

28 de novembro de 2024

## Ações recuperam na Europa, após 2 dias de quedas.

### Inflação em Espanha sobe em Novembro, como esperado.

Depois de duas sessões de descidas, **os índices de ações da Europa seguem esta 5ª feira em terreno positivo**, liderados pelas tecnológicas. Nos EUA, o mercado estará encerrado, por ocasião do Dia da Acção de Graças. O euro recua face ao dólar, para EUR/USD 1.0545, e o iene deprecia para USD 151.5, depois de ontem ter atingido o valor mais elevado das últimas 5 semanas. A marcar a sessão de hoje estará a divulgação da estimativa rápida para a inflação de Novembro na Alemanha, bem como dos índices de confiança empresarial na Zona Euro e respectivos Estados-membros, apurados pela Comissão Europeia. **Em Espanha, a taxa de inflação subiu em Novembro, como esperado, de 1.8% para 2.4% YoY**, muito por força da energia. Excluindo este efeito e a variação dos preços da alimentação não processada, a medida core registou um alívio inesperado, de 2.5% para 2.4% YoY.

### Yields francesas aliviam, depois das fortes subidas de ontem.

No mercado obrigacionista, merece destaque a **descida das yields da dívida soberana de França**, reflectindo a atenuação dos receios de agravamento da crise política no país, que alimentaram as subidas expressivas de ontem. A favorecer este movimento estiveram as recentes declarações do Ministro das Finanças francês, revelando abertura a acomodar algumas concessões no Orçamento do Estado para 2025, de modo a evitar a queda do Executivo. Depois de ontem terem atingido os 3.03%, a *yield* da OAT francesa a 10Y recua esta manhã abaixo dos 3%. Nas restantes economias do euro, assiste-se igualmente a uma tendência de descida das taxas, para 2.156% no Bund a 10Y e 2.637% na taxa da OT portuguesa para a mesma maturidade. O *spread* da dívida francesa face à alemã segue em 84 bps, depois de ontem ter tocado pontualmente os 90 bps.

### Subida da inflação nos EUA condiciona cortes de juros.

**O ouro prossegue em alta, para USD 2645/onça**, numa altura em que o mercado reajusta as suas expectativas para a evolução dos juros directores nos EUA. **O deflator das despesas consumo pessoal subiu em Outubro nos EUA**, de 2.1% para 2.3% YoY *headline* e de 2.7% para 2.8% YoY *core*. Embora esta evolução já fosse esperada, é vista como um sinal de pausa na contenção das pressões inflacionistas na economia americana, retirando margem ao Fed para aliviar a restritividade monetária. O rendimento das famílias acelerou inesperadamente, de 0.3% para 0.6% MoM, enquanto que a despesa registou uma moderação, de 0.5% para 0.4% MoM. Na energia, o petróleo regista descidas suaves, pressionado pela subida inesperada dos *stocks* de gasolina nos EUA na última semana. Nota, também, para a atenuação dos receios de escalada da guerra no Médio Oriente, depois do cessar-fogo entre Israel e o Hezbollah.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 722	-0.3%	18.7%
S&P 500	5 999	-0.4%	25.8%
Nasdaq	19 060	-0.6%	27.0%
Euro Stoxx 600	505	-0.2%	5.4%
PSI	6 418	0.0%	0.3%
IBEX 35	11 580	-0.3%	14.6%
DAX	19 262	-0.2%	15.0%
CAC 40	7 143	-0.7%	-5.3%
FTSE 100	8 275	0.2%	7.0%
Nikkei 225	38 349	0.6%	14.6%
Bovespa	127 669	-1.7%	-4.9%
Hang Seng	19 367	-1.2%	13.6%
Shanghai Composite	3 296	-0.4%	10.8%
MSCI World (Euros)	366	-1.0%	24.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.04%	4.23%	2.10%
5 anos	2.01%	4.14%	2.15%
10 anos	2.16%	4.26%	2.66%
30 anos	2.37%	4.44%	3.24%

### Variação Diária

2 anos	2 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-5 p.b.	-2 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.195%	4.047%	4.191%
5 anos	2.156%	3.822%	3.950%
10 anos	2.226%	3.790%	3.912%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.002%	4.553%	4.702%
3m	2.898%	4.499%	4.662%
6m	2.676%	4.424%	4.556%
12m	2.393%	4.305%	4.392%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.058	1.0%	-4.4%
EUR / GBP	0.834	-0.1%	-3.7%
EUR / CHF	0.932	0.2%	0.4%
GBP / USD	1.268	1.1%	-0.7%
USD / JPY	150.760	-1.7%	7.0%
USD / CNY	7.245	-0.1%	2.0%
EUR / AUD	1.629	0.4%	0.6%
EUR / NOK	11.693	-0.2%	4.5%
EUR / SEK	11.528	0.0%	3.8%
USD / BRL	5.897	-1.1%	21.5%
EUR / CNY	7.663	0.9%	-2.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0500	1.0449	1.0400
Resistências	1.0545	1.0610	1.0660

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

28 de novembro de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	201	-0.3%	18.9%
Chemicals	1 189	-0.3%	-8.2%
Healthcare	1 133	0.0%	6.8%
Retail	439	-0.7%	8.9%
Telecoms	235	0.3%	19.8%
Oil & Gas	338	-0.2%	-5.2%
Utilities	393	0.3%	0.1%
Info Technology	766	-1.4%	0.8%
Insurance	406	-0.7%	17.1%
Industrial Goods&Services	877	-0.2%	13.3%
Autos	523	-0.3%	-16.6%

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 514	-1.2%	32.9%
Health Care	1 709	0.5%	7.5%
Financials	852	0.3%	36.0%
Communications	329	0.0%	33.7%
Consumer Discretionary	1 770	-0.7%	24.8%
Industry	1 209	-0.4%	25.3%
Consumer Staples	897	0.1%	17.7%
Energy	722	-0.1%	12.7%
Utilities	419	0.0%	30.1%
Real Estate	283	0.7%	12.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.01	0.1%	8.8%
BCP	0.44	-0.2%	61.8%
Corticeira Amorim	8.51	0.6%	-6.9%
CTT	4.46	0.2%	27.8%
EDP	3.43	-0.4%	-24.7%
EDP Renováveis	11.12	1.2%	-40.0%
Galp Energia	15.65	-0.8%	17.3%
Ibersol	7.44	0.0%	11.4%
Jerónimo Martins	18.33	0.4%	-20.4%
Mota Engil	2.55	-0.1%	-35.7%
Navigator	3.47	-0.7%	-2.3%
NOS	3.50	0.4%	9.2%
REN	2.45	0.0%	5.4%
Semapa	13.84	-0.4%	3.3%
Sonae SGPS	0.94	1.4%	3.8%

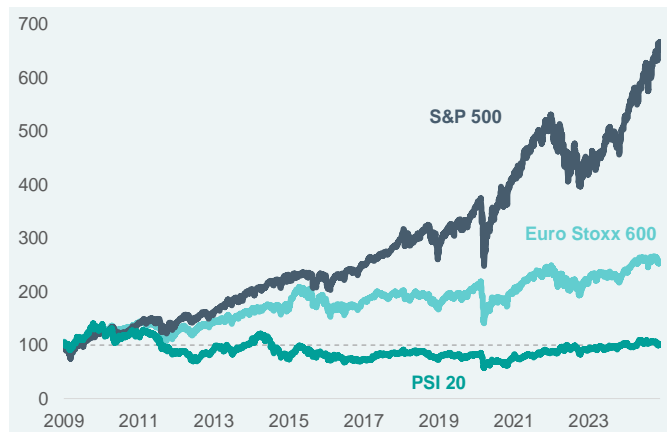
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.1	-3.4%	13.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Crossover	308 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Sénior	65 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	116 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.

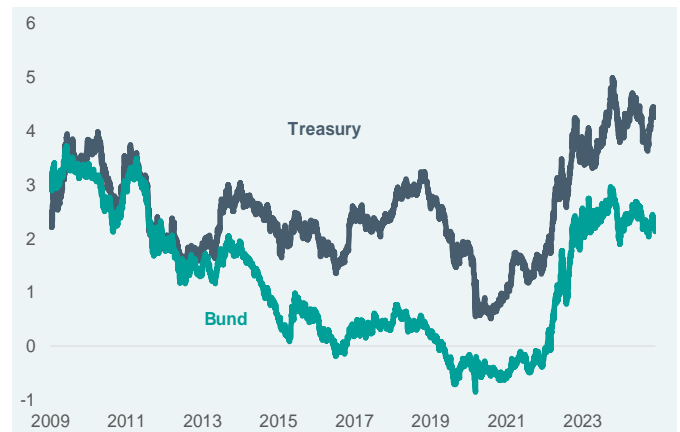
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.72	-0.1%	-4.1%
Brent	72.83	0.0%	-5.5%
Gás Natural (EUA)	3.20	-7.6%	-15.7%
Gás Natural (Europa)	46.76	-1.0%	44.6%
Ouro	2 637.33	0.5%	27.8%
Cobre	9 000.50	-0.5%	5.2%
Alumínio	2 612.50	-1.5%	9.6%
Índice CRB Metals	1 039.85	0.2%	0.7%
Milho	428.00	-1.2%	-16.8%
Trigo	558.00	0.4%	-17.9%
Soja	983.50	-0.2%	-21.5%
Café	308.85	1.3%	62.6%
Cacau	9 236.00	2.9%	142.0%
Índice CRB Food	519.810	0.2%	11.7%

Fonte: Bloomberg.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 100)



## YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

## Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Nov. 26	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Set.	4.7	4.6	5.2
	Nov. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-1.8	-17.3	7.0 (r+)
	Nov. 26	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	111.8	111.7	109.6 (r+)
	Nov. 26	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
	Nov. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	3T 2ª	2.8	2.8	3.0
	Nov. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Out.	0.5	0.2	-0.4 (r+)
	Nov. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 23	215	213	215 (r+)
	Nov. 27	Rendimento das famílias – mensal (%)	Out.	0.3	0.6	0.3
	Nov. 27	Despesa das famílias – mensal (%)	Out.	0.4	0.4	0.5
	Nov. 27	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 2.3	0.2 / 2.3	0.2 / 2.1
Zona Euro	Nov. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	95.7		95.6
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3		0.3 / 2.0
	Nov. 29	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	2.8		2.7
Alemanha	Nov. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	86.0	85.7	86.5
	Nov. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.3		0.4 / 2.0
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.5 / 3.3		1.3 / 0.9
Espanha	Nov. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	0.2 / 2.3	0.2 / 2.4	0.6 / 1.8
	Nov. 28	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	2.6	2.4	2.5
Portugal	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-		-0.2 / 4.8
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-		0.1 / 2.3
China	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	50.2		50.1
	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	50.3		50.2

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Nov. 18	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Nov.	42	46	43
	Nov. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Out.	-1.5	-3.1	-1.9 (r-)
	Nov. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Out.	0.7	-0.6	-3.1 (r-)
	Nov. 21	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Nov.	8.0	-5.5	10.3
	Nov. 21	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 16	220	213	219 (r+)
Zona Euro	Nov. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Out. F	0.3 / 2.0	0.3 / 2.0	-0.1 / 1.7
	Nov. 19	IPC core – homóloga (%)	Out. F	2.7	2.7	2.7
	Nov. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Nov. E	-12.4	-13.7	-12.5
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	46.0	45.2	46.0
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	51.6	49.2	51.6
	Nov. 22	Índice PMI Compósito (pontos)	Nov. E	50.0	48.1	50.0
Portugal	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-0.8 / 0.1	-0.9 / 1.0 (r+)
Reino Unido	Nov. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Out.	0.5 / 2.2	0.6 / 2.3	0.0 / 1.7
	Nov. 20	IPC core – homóloga (%)	Out.	3.1	3.3	3.2
	Nov. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-0.3 / 3.4	-0.7 / 2.4	0.1 / 3.2 (r-)
	Nov. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov. E	50.0	48.6	49.9
	Nov. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov. E	52.0	50.0	52.0

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. \* Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexactidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

# novobanco

## DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

**Nuno Duarte**  
*DTF Managing Director* nuno.duarte@novobanco.pt

## RESEARCH ECONÓMICO

**Carlos Almeida Andrade**  
*Chief Economist* carlos.andrade@novobanco.pt

**Tiago Lavrador** tiago.lavrador@novobanco.pt

**Catarina Silva** catarina.silva@novobanco.pt

## Distribuição – Clientes

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60