

14 de agosto de 2024

Moderação da inflação suporta optimismo.

Sinais de moderação da inflação nos EUA e no Reino Unido.

O tom positivo nos mercados prossegue esta 4ª feira, suportando ganhos moderados nas praças de acções da Europa. Já ontem, o fecho dos índices americanos foi em alta, depois de **os números da inflação no produtor nos EUA terem revelado uma moderação homóloga mais forte que a estimada em Julho**, de 2.7% para 2.2% na medida *headline* e de 3% para 2.4% a nível *core*, sinalizando um arrefecimento das pressões inflacionistas. **Esta tarde, será conhecida a inflação no consumidor americano em Julho. Na economia britânica, os sinais são também de moderação dos preços**, com a taxa de inflação no consumidor *core* a recuar mais que o previsto em Julho, de 3.5% para 3.3% YoY. Merece especial destaque a descida da inflação nos serviços, de 5.7% para 5.2% YoY. A medida *headline* subiu, de 2% para 2.2% YoY, devido a efeitos-base relacionados com a energia, mas menos que o esperado. No produtor, a taxa de inflação contrariou a expectativa de subida, ao recuar de 1% para 0.8% YoY. Nos câmbios, o euro aprecia face ao dólar, com a cotação EUR/USD em 1.102, e face à libra, para EUR/GBP 0.858.

Yields dos Treasuries recuam com moderação da inflação.

A evolução benigna da inflação na economia americana alimentou as expectativas de cortes nos juros directores por parte do Fed e, conseqüentemente, favoreceu a **descida das yields dos Treasuries** na sessão de ontem. A taxa dos títulos a 2Y caiu 9 bps, para 3.93%, enquanto que a dos 10Y recuou 6 bps, para 3.84%. O Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic, reconheceu ontem que antecipa uma redução do *target* para a taxa *fed funds* até ao final do ano, mas afirmou que ainda precisa de “um pouco mais de informação”.

Earnings season mantém tom globalmente positivo.

Os ganhos do mercado accionista europeu são suportados, ainda, pelo **tom globalmente positivo dos resultados empresariais divulgados, no âmbito da earnings season**. O banco suíço UBS apresentou resultados muito superiores às estimativas do mercado, enquanto que a energética alemã E.ON reafirmou o *outlook* para o conjunto do ano, não obstante o decréscimo reportado nos lucros ajustados. Nas tecnológicas, a Foxconn reportou resultados mais fortes que o esperado, suportados pelo aumento da procura por *AI servers*. Menos positivas foram as contas divulgadas pela Thyssenkrupp, que levaram a empresa a reduzir o *outlook* para os resultados do ano. Ontem, a Home Depot cortou também o *outlook* para os resultados e vendas do ano, citando um enfraquecimento da procura nos EUA, num contexto de inflação elevada. Esta mensagem surge em linha com a já apresentada por outras retalhistas, reforçando assim os sinais de enfraquecimento da procura nos EUA.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 766	1.0%	5.5%
S&P 500	5 434	1.7%	13.9%
Nasdaq	17 188	2.4%	14.5%
Euro Stoxx 600	502	0.5%	4.7%
PSI	6 589	0.5%	3.0%
IBEX 35	10 724	0.7%	6.2%
DAX	17 812	0.5%	6.3%
CAC 40	7 276	0.3%	-3.5%
FTSE 100	8 235	0.3%	6.5%
Nikkei 225	36 442	0.6%	8.9%
Bovespa	132 398	1.0%	-1.3%
Hang Seng	17 113	-0.4%	0.4%
Shanghai Composite	2 851	-0.6%	-4.2%
MSCI World (Euros)	326	1.4%	11.4%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.34%	3.93%	2.47%
5 anos	2.09%	3.67%	2.38%
10 anos	2.19%	3.84%	2.82%
30 anos	2.43%	4.16%	3.47%

Variação Diária

2 anos	-5 p.b.	-9 p.b.	-6 p.b.
5 anos	-4 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-6 p.b.	-5 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.670%	3.741%	4.109%
5 anos	2.432%	3.391%	3.687%
10 anos	2.463%	3.409%	3.640%
30 anos	2.267%	3.343%	3.761%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.625%	5.337%	4.956%
3m	3.548%	5.118%	4.909%
6m	3.445%	4.806%	4.774%
12m	3.191%	4.363%	4.511%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.099	0.6%	-0.4%
EUR / GBP	0.855	-0.2%	-1.4%
EUR / CHF	0.951	0.5%	2.4%
GBP / USD	1.286	0.7%	1.0%
USD / JPY	146.840	-0.3%	4.1%
USD / CNY	7.155	-0.3%	0.8%
EUR / AUD	1.657	-0.2%	2.3%
EUR / NOK	11.799	-0.1%	5.1%
EUR / SEK	11.506	0.0%	3.3%
USD / BRL	5.455	-0.7%	12.3%
EUR / CNY	7.870	0.4%	0.3%

EUR/USD

Suportes	1.0962	1.0940	1.0914
Resistências	1.1033	1.1065	1.1091

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

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	190	0.3%	12.3%
Chemicals	1 220	0.1%	-5.8%
Healthcare	1 234	1.1%	16.3%
Retail	422	0.2%	4.8%
Telecoms	215	0.3%	9.3%
Oil & Gas	356	-0.2%	-0.2%
Utilities	386	1.0%	-1.6%
Info Technology	795	0.6%	4.6%
Insurance	369	0.4%	6.4%
Industrial Goods&Services	826	0.8%	6.7%
Autos	566	0.0%	-9.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.77	0.6%	3.7%
BCP	0.38	1.2%	39.3%
Corticeira Amorim	8.82	-1.2%	-3.5%
CTT	4.16	-0.7%	19.2%
EDP	3.74	1.7%	-17.8%
EDP Renováveis	14.18	1.2%	-23.5%
Galp Energia	19.05	-0.1%	42.8%
Greenvolt	8.32	-0.4%	1.7%
Ibersol	7.00	0.3%	4.8%
Jerónimo Martins	16.11	-0.7%	-30.1%
Mota Engil	3.41	1.1%	-13.9%
Navigator	3.61	0.1%	1.9%
NOS	3.47	0.4%	8.3%
REN	2.36	0.2%	1.3%
Semapa	14.22	-0.6%	6.1%
Sonae SGPS	0.92	1.0%	1.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	35 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	36 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	33 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Itália	68 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	164 p.b.	-2 p.b.	31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 174	3.0%	22.9%
Health Care	1 761	1.2%	10.7%
Financials	706	0.8%	12.8%
Communications	299	1.5%	21.5%
Consumer Discretionary	1 428	2.4%	0.7%
Industry	1 057	1.1%	9.6%
Consumer Staples	848	0.5%	11.2%
Energy	683	-1.0%	6.7%
Utilities	376	0.5%	16.8%
Real Estate	262	0.7%	4.3%
Materials	561	1.0%	4.0%

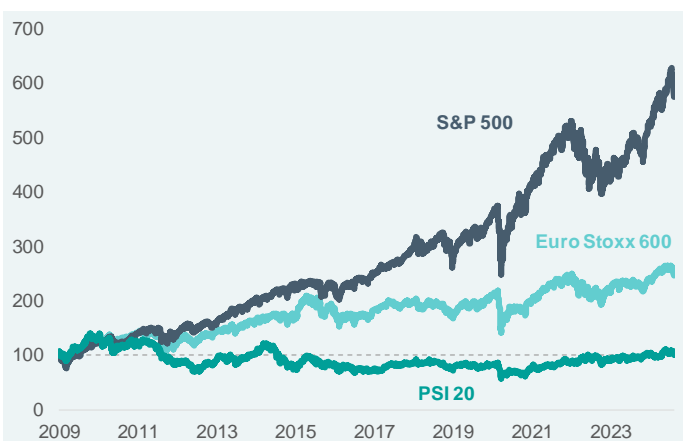
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.1	-12.5%	45.5%
VSTOXX	18.3	-4.9%	35.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	62 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Crossover	325 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Sénior	70 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Subordinadas	123 p.b.	0 p.b.	6 p.b.

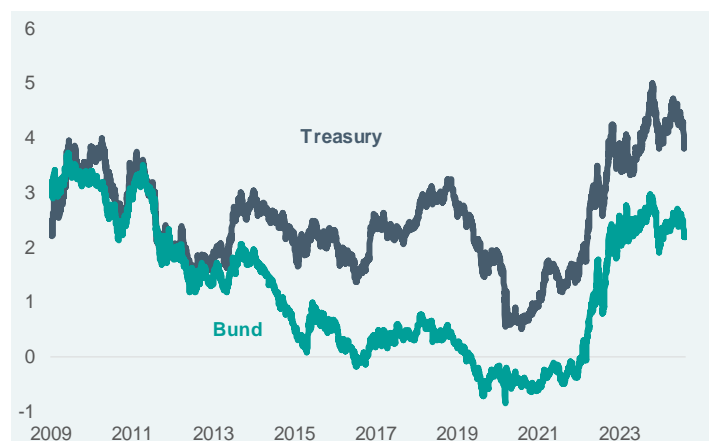
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.35	-2.1%	9.4%
Brent	80.69	-2.0%	4.7%
Gás Natural (EUA)	2.15	-1.9%	-19.6%
Gás Natural (Europa)	39.48	-0.4%	22.0%
Ouro	2 465.16	-0.3%	19.5%
Cobre	9 026.50	1.8%	5.5%
Alumínio	2 305.50	0.2%	-3.3%
Índice CRB Metals	1 039.06	0.7%	0.7%
Milho	397.25	-1.1%	-21.1%
Trigo	551.75	-1.4%	-17.5%
Soja	962.50	-2.4%	-22.7%
Café	229.05	-4.0%	21.6%
Cacau	6 952.00	-5.9%	76.7%
Índice CRB Food	524.360	-0.3%	12.6%

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	Ago. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.1 / 2.3	0.1 / 2.2	0.2 / 2.7	
	Ago. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 2.7	0.0 / 2.4	0.3 / 3.0	
	Ago. 14	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 3.0		-0.1 / 3.0	
	Ago. 14	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 3.2		0.1 / 3.3	
	Ago. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Jul.	0.3		0.0	
	Ago. 15	Vendas a retalho exc. transportes – mensal (%)	Jul.	0.1		0.4	
	Ago. 15	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 10	235		233	
	Ago. 15	Produção industrial – mensal (%)	Jul.	0.0		0.6	
	Ago. 15	Índice NAHB de preços da habitação (pontos)	Ago.	42		42	
	Ago. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Jul.	-0.9		3.0	
	Ago. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Jul.	-0.7		3.4	
	Ago. 16	Índice de confiança dos consumidores da U. Michigan (pontos)	Ago.	67.2		66.4	
	Zona Euro	Ago. 14	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T. (F)	0.3 / 0.6		
		Ago. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.7 / -2.5		-0.6 / -2.9
Alemanha	Ago. 13	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Ago.	39.0	19.2	41.8	
Reino Unido	Ago. 14	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul.	-0.2 / 2.3	-0.2 / 2.2	0.1 / 2.0	
	Ago. 14	IPC core – homóloga (%)	Jul.	3.4	3.3	3.5	
	Ago. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 1.2	0.0 / 0.8	-0.7 / 1.0	
	Ago. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T.	0.6 / 1.0		0.7 / 0.3	
	Ago. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / -2.2		0.2 / 0.4	
	Ago. 15	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jun.	-		-1.2 / -0.2	
Japão	Ago. 13	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Jul.	-	8.4	9.7	
	Ago. 15	PIB – trimestral anualizado (%)	2 T.	2.4		-2.9 (r-)	
China	Ago. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jul.	5.3		5.3	
	Ago. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jul.	2.6		2.0	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Ago. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Jul.	51.0	51.4	48.8
	Ago. 08	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 03	243	233	250
Zona Euro	Ago. 05	Índice PMI Compósito (pontos)	Jul. (F)	50.1	50.2	50.9
	Ago. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jun.	-0.1 / 0.1	-0.3 / -0.3	0.1 / 0.5
	Ago. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jun.	0.5	3.9	-1.7
Alemanha	Ago. 07	Exportações – mensal (%)	Jun.	-1.5	-3.4	-3.1
	Ago. 07	Importações – mensal (%)	Jun.	2.5	0.3	-5.5
	Ago. 07	Produção industrial – mensal (%)	Jun.	1.0	1.4	-2.5
	Ago. 09	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul. (F)	0.3 / 2.3	0.3 / 2.3	0.1 / 2.2
	Ago. 05	Índice Caixin PMI Compósito (pontos)	Jul.	-	51.2	52.8
China	Ago. 07	Exportações – homóloga (%)	Jul.	10.0	7.0	8.6
	Ago. 07	Importações – homóloga (%)	Jul.	3.5	7.2	-2.3
	Ago. 09	IPC – homóloga (%)	Jul.	0.3	0.5	0.2
	Ago. 09	IPP – homóloga (%)	Jul.	-0.9	-0.8	-0.8

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 inexatidões 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

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