

16 de agosto de 2024

Consumo resiliente nos EUA anima mercados.

Atenuação dos receios de arrefecimento da economia dos EUA.

Os mercados europeus arrancam com ganhos nas acções, em linha com o fecho positivo de ontem nas praças americanas e, já esta madrugada, dos índices asiáticos. A favorecer este movimento está a **atenuação dos receios de deterioração pronunciada da conjuntura económica nos EUA, depois de as vendas a retalho terem aumentado 1% MoM em Julho**, acima do esperado.

Recorde-se que estes dados surgem depois da sinalização, pelo IPP e pelo IPC, de um alívio das pressões inflacionistas nos EUA, suportando a expectativa de descida dos juros pelo Fed. Destaque-se, também, a melhoria do *outlook* para as vendas no conjunto do ano pela Walmart, depois de a empresa reportar resultados mais fortes que o esperado. Esta mensagem contrastou com a passada anteriormente por outros retalhistas (e.g. Home Depot, Amazon), sinalizando um arrefecimento da procura nos EUA. O sector de *consumer discretionary* valorizou ontem 3.4% no S&P 500, vs. +1.6% no conjunto do índice. Menos positivos foram os números da produção industrial, ao revelarem uma queda de 0.6% MoM em Julho, em linha com o que havia sido sinalizado pelo índice ISM.

Esta tarde será conhecido o registo de Agosto do índice de confiança dos consumidores americanos, apurado pela Universidade de Michigan. Nota, também, para os dados de Julho do início de novas construções e das licenças de construção.

Mercado atenua expectativas de corte de juros pelo Fed.

A atenuação dos receios de maior arrefecimento da economia americana suportaram um movimento de subida das *yields* dos Treasuries na sessão de ontem, para 4.09% nos 2Y e 3.91% nos 10Y. Este movimento reflectiu uma **atenuação das expectativas do mercado para a descida dos juros directores pelo Fed**, estando neste momento descontada uma redução acumulada de 75 bps no conjunto do ano (vs. 100 bps na última semana). O dólar apreciou ontem em termos efectivos, levando a cotação EUR/USD para 1.097 (EUR/USD 1.0985 esta manhã). Nas *commodities*, o petróleo ganhou ontem 1.6% em Londres e 1.5% na praça de Nova Iorque, suportado pela melhoria das perspectivas para a procura. Nota também para a continuada tensão no Médio Oriente, com as negociações para um cessar-fogo em Gaza a prosseguirem sem a presença do Hamas.

Recuperação das vendas a retalho no R.Unido suportam a libra.

No Reino Unido, as vendas a retalho aumentaram 0.5% MoM em Julho, depois da queda de 0.9% MoM observada no mês anterior. Excluindo o comércio de combustíveis, as vendas *core* cresceram 0.7% MoM. **A libra avança face ao euro e ao dólar**, para EUR/GBP 0.853 e GBP/USD 1.288, e as *yields* dos Gilts registam subidas, ao contrário da tendência dominante nos outros países da Europa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 563	1.4%	7.6%
S&P 500	5 543	1.6%	16.2%
Nasdaq	17 595	2.3%	17.2%
Euro Stoxx 600	510	1.1%	6.4%
PSI	6 627	0.2%	3.6%
IBEX 35	10 886	1.2%	7.8%
DAX	18 183	1.7%	8.5%
CAC 40	7 423	1.2%	-1.6%
FTSE 100	8 347	0.8%	7.9%
Nikkei 225	38 063	3.6%	13.7%
Bovespa	134 153	0.6%	0.0%
Hang Seng	17 416	1.8%	2.2%
Shanghai Composite	2 879	0.1%	-3.2%
MSCI World (Euros)	332	1.8%	13.2%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.46%	4.09%	2.55%
5 anos	2.20%	3.79%	2.46%
10 anos	2.26%	3.91%	2.88%
30 anos	2.48%	4.17%	3.51%

Variação Diária

2 anos	11 p.b.	14 p.b.	6 p.b.
5 anos	10 p.b.	11 p.b.	8 p.b.
10 anos	8 p.b.	8 p.b.	6 p.b.
30 anos	6 p.b.	5 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.745%	3.887%	4.095%
5 anos	2.505%	3.494%	3.671%
10 anos	2.516%	3.463%	3.620%
30 anos	2.318%	3.354%	3.747%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.606%	5.342%	4.957%
3m	3.542%	5.102%	4.897%
6m	3.398%	4.781%	4.739%
12m	3.148%	4.287%	4.439%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.097	-0.4%	-0.6%
EUR / GBP	0.854	-0.6%	-1.5%
EUR / CHF	0.957	0.5%	3.1%
GBP / USD	1.286	0.2%	1.0%
USD / JPY	149.280	1.3%	5.8%
USD / CNY	7.175	0.5%	1.1%
EUR / AUD	1.659	-0.6%	2.4%
EUR / NOK	11.793	-0.1%	5.1%
EUR / SEK	11.563	0.3%	3.8%
USD / BRL	5.484	0.2%	12.9%
EUR / CNY	7.876	0.1%	0.4%

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	194	1.7%	14.7%
Chemicals	1 234	1.1%	-4.8%
Healthcare	1 248	1.0%	17.6%
Retail	430	1.4%	6.8%
Telecoms	217	0.2%	10.2%
Oil & Gas	359	1.0%	0.8%
Utilities	384	-0.1%	-2.2%
Info Technology	819	2.6%	7.7%
Insurance	377	1.3%	8.8%
Industrial Goods&Services	844	1.4%	9.0%
Autos	582	1.2%	-7.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.75	0.8%	3.3%
BCP	0.39	1.5%	43.5%
Corticeira Amorim	8.80	-0.2%	-3.7%
CTT	4.20	0.5%	20.3%
EDP	3.68	-0.8%	-19.1%
EDP Renováveis	14.07	-0.6%	-24.0%
Galp Energia	19.09	0.1%	43.1%
Greenvolt	8.30	-0.6%	1.5%
Ibersol	7.10	-0.6%	6.3%
Jerónimo Martins	16.50	1.4%	-28.4%
Mota Engil	3.50	1.3%	-11.6%
Navigator	3.62	0.4%	2.0%
NOS	3.49	0.0%	9.1%
REN	2.35	-0.2%	1.1%
Semapa	14.20	0.7%	6.0%
Sonae SGPS	0.93	-0.5%	2.3%

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	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Itália	65 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	155 p.b.	-4 p.b.	23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 306	2.5%	26.7%
Health Care	1 779	0.6%	11.9%
Financials	722	0.9%	15.3%
Communications	299	0.9%	21.5%
Consumer Discretionary	1 471	3.4%	3.7%
Industry	1 076	1.3%	11.5%
Consumer Staples	860	1.0%	12.8%
Energy	693	0.9%	8.3%
Utilities	376	0.0%	16.7%
Real Estate	263	-0.3%	4.4%
Materials	570	1.5%	5.6%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.2	-5.9%	22.3%
VSTOXX	15.3	-8.7%	12.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-3 p.b.	-5 p.b.
Crossover	301 p.b.	-14 p.b.	-4 p.b.
Sénior	63 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	-6 p.b.	-5 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.16	1.5%	9.1%
Brent	81.04	1.6%	5.2%
Gás Natural (EUA)	2.20	-1.0%	-17.8%
Gás Natural (Europa)	39.60	1.6%	22.4%
Ouro	2 456.79	0.4%	19.1%
Cobre	8 968.50	0.1%	4.8%
Alumínio	2 335.50	0.2%	-2.0%
Índice CRB Metals	1 033.37	0.4%	0.1%
Milho	397.00	-0.9%	-21.2%
Trigo	550.25	-1.1%	-17.8%
Soja	968.50	0.0%	-22.3%
Café	234.65	2.4%	24.6%
Cacau	6 967.00	-1.2%	77.1%
Índice CRB Food	521.280	-0.5%	12.0%

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	0.2 / 2.9	-0.1 / 3.0
	Ago. 14	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / 3.2	0.2 / 3.2	0.1 / 3.3
	Ago. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Jul.	0.3	1.0	-0.2
	Ago. 15	Vendas a retalho exc. transportes – mensal (%)	Jul.	0.1	0.4	0.5
	Ago. 15	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 10	235	227	234 (r+)
	Ago. 15	Produção industrial – mensal (%)	Jul.	0.0	-0.6	0.3 (r-)
	Ago. 15	Índice NAHB de preços da habitação (pontos)	Ago.	42	39	41 (r-)
	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	0.3 / 0.6	0.3 / 0.5
	Ago. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.7 / -2.5	-0.1 / -3.9	-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	0.6 / 0.9	0.7 / 0.3
	Ago. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / -2.2	0.8 / -1.4	0.3 / 0.4
	Ago. 16	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.5 / 1.4	0.5 / 1.4	-0.9 / -0.3
Japão	Ago. 13	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Jul.	-	8.4	9.7
	Ago. 15	PIB – trimestral anualizado (%)	2 T.	2.4	3.1	-2.3
China	Ago. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jul.	5.3	5.1	5.3
	Ago. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jul.	2.6	2.7	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
Alemanha	Ago. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jun.	0.5	3.9	-1.7
	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
	China	Ago. 05	Índice Caixin PMI Compósito (pontos)	Jul.	-	51.2
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