

## Mercado à espera dos resultados da Nvidia.

Ações europeias com ganhos muito ligeiros esta manhã.

Os principais índices accionistas europeus registavam ganhos muito ligeiros esta manhã (+0.2% no Euro Stoxx 600), beneficiando do tom positivo de alguns resultados (e.g. Lego) e indicadores de actividade (e.g. confiança no consumo em França), para além da continuada expectativa de descidas de taxas de juro. A *yield* do Bund a 10 anos recuava 2 bps e o euro depreciava 0.3% face ao dólar. O petróleo recuava 0.2%, para USD 78.45/barril no caso do Brent.

### Surpresas nos resultados da Nvidia podem gerar volatilidade.

Hoje, as atenções dos investidores centram-se na **divulgação dos resultados da Nvidia**. O foco do mercado nesta empresa, com uma capitalização bolsista de USD 3.2 *trillion* e uma valorização *year-to-date* de 165%, traduz o entusiasmo dos últimos anos em torno do sector tecnológico e do potencial associado à inteligência artificial (desde o final de 2022, após o lançamento do ChatGPT, cujo sucesso chamou a atenção para a capacidade dos microprocessadores da Nvidia, a cotação da empresa subiu 776%). Parte das “7 magníficas” (que incluem também a Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft e Tesla), a Nvidia representa mais de 6.5% do S&P 500 (apenas abaixo da Apple), pelo que tem sido, cada vez mais, um *driver* fundamental do mercado accionista (um estudo recente estimava uma correlação de 78% entre a reacção aos *earnings* da empresa e o desempenho do S&P 500 nas 2 semanas seguintes). O mercado parece ter dúvidas sobre a capacidade de o sector tecnológico continuar a valorizar ao mesmo ritmo dos últimos anos, testando alguma rotação no sentido de sectores mais cíclicos e/ou alavancados, que tenderão a beneficiar relativamente mais da esperada descida dos juros na economia americana (a Nvidia regista uma queda de 5.6% desde meados de Junho). Assim, mesmo não reflectindo a situação da economia americana como um todo, será importante acompanhar a divulgação destes resultados, no sentido em que servirão de **barómetro para a actividade do sector tecnológico e para a evolução da despesa em inteligência artificial**. O mercado antecipa um crescimento das receitas da Nvidia superior a 70%. Surpresas positivas ou negativas têm o potencial de gerar movimentos amplos no mercado.

### Consumidores americanos mais confiantes (mas...).

Ontem, foi divulgada uma **subida da confiança dos consumidores nos EUA em Agosto** (medida pelo Conference Board), suportada por um **maior optimismo quanto ao crescimento e à inflação**, que compensa o **aumento das preocupações com o mercado de trabalho**. A componente de expectativas atingiu um máximo de 1 ano. Ainda nos EUA, os preços da habitação (índice Case-Shiller) desaceleraram, em Julho, de 6.9% para 6.5% YoY.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 251	0.0%	9.4%
S&P 500	5 626	0.2%	17.9%
Nasdaq	17 755	0.2%	18.3%
Euro Stoxx 600	519	0.2%	8.3%
PSI	6 746	0.5%	5.5%
IBEX 35	11 327	0.5%	12.1%
DAX	18 682	0.3%	11.5%
CAC 40	7 566	-0.3%	0.3%
FTSE 100	8 345	0.2%	7.9%
Nikkei 225	38 372	0.2%	14.7%
Bovespa	136 776	-0.1%	1.9%
Hang Seng	17 692	-1.0%	3.8%
Shanghai Composite	2 837	-0.4%	-4.6%
MSCI World (Euros)	334	0.2%	13.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.40%	3.90%	2.56%
5 anos	2.19%	3.65%	2.46%
10 anos	2.29%	3.82%	2.89%
30 anos	2.54%	4.11%	3.58%

### Varição Diária

2 anos	1 p.b.	-4 p.b.	7 p.b.
5 anos	2 p.b.	-2 p.b.	6 p.b.
10 anos	4 p.b.	1 p.b.	6 p.b.
30 anos	5 p.b.	1 p.b.	10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.688%	3.682%	4.089%
5 anos	2.480%	3.343%	3.687%
10 anos	2.527%	3.374%	3.621%
30 anos	2.349%	3.309%	3.736%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.583%	5.252%	4.950%
3m	3.523%	5.062%	4.897%
6m	3.401%	4.742%	4.767%
12m	3.116%	4.238%	4.509%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.118	0.2%	1.3%
EUR / GBP	0.843	-0.3%	-2.7%
EUR / CHF	0.941	-0.5%	1.3%
GBP / USD	1.326	0.6%	4.2%
USD / JPY	143.960	-0.4%	2.1%
USD / CNY	7.124	0.0%	0.3%
EUR / AUD	1.647	-0.1%	1.6%
EUR / NOK	11.700	-0.6%	4.2%
EUR / SEK	11.352	-0.4%	1.9%
USD / BRL	5.509	0.3%	13.4%
EUR / CNY	7.969	0.2%	1.5%

### EUR/USD

Suportes	1.1133	1.1100	1.1047
Resistências	1.1200	1.1218	1.1276

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

28 de agosto de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	200	0.7%	18.1%
Chemicals	1 265	0.1%	-2.4%
Healthcare	1 260	0.3%	18.8%
Retail	457	-0.4%	13.4%
Telecoms	221	0.5%	12.2%
Oil & Gas	357	-0.1%	0.1%
Utilities	394	0.1%	0.3%
Info Technology	814	0.2%	7.0%
Insurance	391	0.4%	12.7%
Industrial Goods&Services	857	0.0%	10.7%
Autos	609	0.5%	-3.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.82	0.5%	4.7%
BCP	0.41	1.7%	48.8%
Corticeira Amorim	8.87	-0.6%	-3.0%
CTT	4.40	0.6%	26.1%
EDP	3.78	-0.6%	-17.1%
EDP Renováveis	14.06	-0.8%	-24.1%
Galp Energia	19.29	0.8%	44.6%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.40	3.4%	10.8%
Jerónimo Martins	16.83	0.4%	-27.0%
Mota Engil	3.45	0.7%	-12.9%
Navigator	3.69	0.4%	4.1%
NOS	3.56	1.3%	11.1%
REN	2.36	-0.4%	1.5%
Semapa	14.40	1.8%	7.5%
Sonae SGPS	0.95	0.6%	4.7%

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	34 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Irlanda	18 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Itália	64 p.b.	2 p.b.	-13 p.b.
Portugal	33 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	144 p.b.	1 p.b.	11 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 342	0.6%	27.8%
Health Care	1 810	0.1%	13.8%
Financials	744	0.5%	18.7%
Communications	302	-0.4%	22.6%
Consumer Discretionary	1 484	-0.5%	4.7%
Industry	1 091	0.0%	13.1%
Consumer Staples	884	0.2%	15.9%
Energy	690	-0.9%	7.8%
Utilities	381	-0.7%	18.4%
Real Estate	272	0.2%	8.2%
Materials	586	0.0%	8.7%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.4	-4.5%	23.9%
VSTOXX	15.5	-1.3%	13.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	284 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.

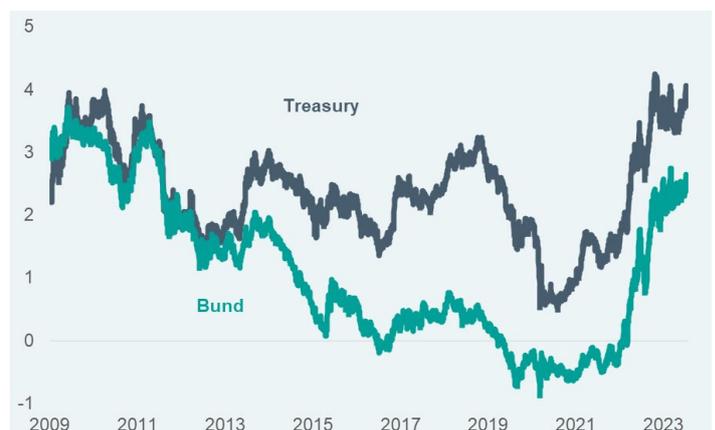
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.53	-2.4%	5.4%
Brent	79.55	-2.3%	3.3%
Gás Natural (EUA)	1.90	-2.7%	-28.7%
Gás Natural (Europa)	38.69	2.7%	19.6%
Ouro	2 524.64	0.3%	22.4%
Cobre	9 288.50	1.7%	8.5%
Alumínio	2 542.00	2.5%	6.6%
Índice CRB Metals	1 062.92	0.0%	3.0%
Milho	392.75	1.6%	-22.0%
Trigo	535.50	2.0%	-20.0%
Soja	986.50	0.6%	-20.8%
Café	249.65	1.0%	32.6%
Cacau	8 010.00	2.5%	103.6%
Índice CRB Food	516.850	0.0%	11.0%

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. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Jul.	3.9	9.9	-6.9
	<b>Ago. 27</b>	<b>Preços habitação S&amp;P CoreLogicCS – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jul.</b>	<b>1.0 / 7.2</b>	<b>0.6 / 6.5</b>	<b>1.0 / 6.9</b>
	<b>Ago. 27</b>	<b>Indicador de confiança dos consumidores (Conference Board)</b>	<b>Jul.</b>	<b>100</b>	<b>103.3</b>	<b>101.9</b>
	Ago. 29	PIB – trimestral anualizada (%)	2 T (2ª)	2.8		1.4
	Ago. 29	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 24	234		232
	Ago. 30	Rendimento pessoal – mensal (%)	Jul.	0.2		0.2
	Ago. 30	Despesas de consumo pessoal – mensal (%)	Jul.	0.5		0.3
	Ago. 30	Deflator do consumo pessoal – mensal / homólogo (%)	Jul.	0.2 / 2.6		0.1 / 2.5
	Ago. 30	Deflator core do consumo pessoal – mensal / homólogo (%)	Jul.	0.2 / 2.7		0.2 / 2.6
	Ago. 16	Índice de confiança dos consumidores da U. Michigan (pontos)	Ago. (F)	67.8		66.4
Zona Euro	Ago. 29	Indicador de sentimento económico	Ago.	95.8		95.8
	Ago. 29	Indicador de confiança na indústria	Ago.	-10.8		-10.5
	Ago. 29	Indicador de confiança nos serviços	Ago.	4.0		4.8
	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. (P)	0.1 / 2.2		0.0 / 2.6
	Ago. 30	IPC core – homóloga (%)	Ago. (P)	2.8		2.9
Alemanha	Ago. 30	Taxa de desemprego (% população activa)	Jul.	6.5		6.5
	Ago. 26	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Ago.	86.1	86.6	87.0
	<b>Ago. 27</b>	<b>PIB – trimestral / homólogo (%)</b>	<b>2 T. (F)</b>	<b>-0.1 / -0.1</b>	<b>-0.1 / 0.0</b>	<b>0.2 / -0.1</b>
Espanha	<b>Ago. 27</b>	<b>Indicador GfK de confiança dos consumidores</b>	<b>Set.</b>	<b>-17.5</b>	<b>-22.0</b>	<b>-18.6</b>
	Ago. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. (P)	0.0 / 2.1		0.3 / 2.3
Portugal	Ago. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. (P)	0.2 / 2.4		-0.5 / 2.8
	Ago. 30	PIB – trimestral / homólogo (%)	2 T. (F)	0.1 / 1.5		0.8 / 1.5
	Ago. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Ago. (P)	-0.2 / 2.4		-0.6 / 2.5

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Ago. 21	Fed publica minutas da última reunião do FOMC				
	Ago. 22	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Ago. 17	230	232	228
	Ago. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	49.6	48.0	49.6
	Ago. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Ago.	54.0	55.2	55.0
	Ago. 22	Venda de habitações existentes – mensal (%)	Jul.	0.3	1.3	-5.4
Zona Euro	Ago. 22	Simpósio de Jackson Hole				
	Ago. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Jul. (F)	0.0 / 2.6	0.0 / 2.6	0.2 / 2.5
	Ago. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	45.8	45.6	45.8
	Ago. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Ago.	51.9	53.3	51.9
	Ago. 22	BCE divulga minutas do Conselho de Governadores				
Alemanha	Ago. 22	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Ago.	-12.6	-13.4	-13.0
	Ago. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Jul.	0.2 / -0.8	0.2 / -0.8	0.2 / -1.6
	Ago. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	43.5	42.1	43.2
Reino Unido	Ago. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Ago.	52.3	51.4	52.5
	Ago. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Ago.	52.1	52.5	52.1
Japão	Ago. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Ago.	52.8	53.3	52.5
	Ago. 23	IPC – homóloga (%)	Jul.	2.7	2.8	2.8

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.

