

2 de julho de 2024

Inflação core da Zona Euro manteve-se em 2.9% YoY

Lagarde sinaliza pausa na descida dos juros em Julho.

As principais praças europeias abriram esta manhã com descidas moderadas nas acções, depois de Christine Lagarde ter afirmado que **o BCE não tem ainda evidência suficiente de que o risco de aumento das pressões inflacionistas tenha sido superado**. Estes declarações foram interpretadas como uma sinalização de que o BCE decidirá manter os juros directores inalterados na reunião do Conselho de Governadores deste mês, corroborando assim o cenário que já estava descontado no mercado. Segundo os dados divulgados esta manhã pelo Eurostat, **a taxa de inflação recuou na Zona Euro de 2.6% para 2.5% YoY em Junho, com a medida core a permanecer inalterada em 2.9% YoY**. A inflação nos serviços também se manteve inalterada, em 4.1% YoY. Na Alemanha, a inflação recuou de 2.4% para 2.2% YoY em Junho, enquanto que a componente core deslizou de 3% para 2.9% YoY, um mínimo desde Fevereiro de 2022. O economista-chefe Philip Lane reforçou a mensagem de Lagarde, declarando que os números da inflação em Junho não são suficientes para que o BCE consiga analisar na totalidade as pressões que afectam os preços dos serviços.

Subida das yields impulsionou o dólar.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um recuo das *yields* soberanas da Zona Euro, depois das subidas expressivas registadas ontem. A curva de rendimentos dos Treasuries acompanha o movimento de subida, depois de os receios de que uma presidência Trump deterioraria as finanças públicas nos EUA e aumentaria as pressões inflacionistas ter alimentado uma subida das *yields* americanas na sessão de ontem. Nos câmbios, o incremento de ontem nas taxas de juro dos Treasuries suporta uma **apreciação do dólar**. A cotação EUR/USD desliza abaixo de 1.072 esta manhã.

Industria americana volta a contrair no final do 2º trimestre.

Nos EUA, os índices accionistas fecharam ontem com subidas ligeiras. A travar uma evolução mais favorável esteve a descida do índice ISM Manufacturing, sinalizando que **a actividade industrial voltou a contrair nos EUA em Junho, pelo 3º mês consecutivo**. Contrariando a expectativa de melhoria do indicador, o índice ISM recuou de 48.7 para 48.5 pontos, um mínimo desde Fevereiro, apesar da melhoria da componente de novas encomendas. A descida é explicada, sobretudo, pelas quebras na produção e emprego. Este resultado sugere que as empresas continuam a ser penalizadas pelo clima de juros elevados, condicionando as decisões de investimento. Não obstante, refira-se o alívio nos preços pagos, para o valor mais baixo desde Dezembro. Por último, nota para a revisão em alta das previsões de crescimento do PIB de Portugal, pelo FMI, de 1.7% para 2% este ano e de 2.1% para 2.25% em 2025.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 170	0.1%	3.9%
S&P 500	5 475	0.3%	14.8%
Nasdaq	17 879	0.8%	19.1%
Euro Stoxx 600	513	0.3%	7.1%
PSI	6 594	1.8%	3.1%
IBEX 35	11 057	1.0%	9.5%
DAX	18 291	0.3%	9.2%
CAC 40	7 561	1.1%	0.2%
FTSE 100	8 167	0.0%	5.6%
Nikkei 225	40 075	1.1%	19.8%
Bovespa	124 718	0.7%	-7.1%
Hang Seng	17 764	0.3%	4.2%
Shanghai Composite	2 997	0.1%	0.7%
MSCI World (Euros)	335	0.1%	14.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.76%	3.02%
5 anos	2.59%	4.43%	2.88%
10 anos	2.61%	4.46%	3.29%
30 anos	2.80%	4.62%	3.87%

Variação Diária

2 anos	9 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
5 anos	11 p.b.	5 p.b.	4 p.b.
10 anos	11 p.b.	7 p.b.	4 p.b.
30 anos	10 p.b.	7 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.243%	4.613%	4.545%
5 anos	2.933%	4.142%	4.005%
10 anos	2.892%	4.031%	3.873%
30 anos	2.610%	3.816%	3.921%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.632%	5.334%	5.213%
3m	3.711%	5.321%	5.128%
6m	3.682%	5.248%	5.062%
12m	3.578%	5.026%	4.911%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.073	0.1%	-3.0%
EUR / GBP	0.848	0.1%	-2.1%
EUR / CHF	0.970	0.7%	4.4%
GBP / USD	1.265	0.0%	-0.9%
USD / JPY	161.520	0.4%	14.7%
USD / CNY	7.268	0.0%	2.4%
EUR / AUD	1.613	0.5%	-0.4%
EUR / NOK	11.444	0.1%	2.2%
EUR / SEK	11.401	0.4%	2.7%
USD / BRL	5.657	-0.1%	16.6%
EUR / CNY	7.80	0.2%	-0.7%

EUR/USD

Suportes	1.0667	1.0650	1.0601
Resistências	1.0776	1.0828	1.0865

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	199	2.1%	17.6%
Chemicals	1 252	0.0%	-3.4%
Healthcare	1 204	-0.1%	13.5%
Retail	424	0.2%	5.3%
Telecoms	207	0.9%	5.3%
Oil & Gas	371	0.9%	4.2%
Utilities	374	1.3%	-4.8%
Info Technology	882	-0.8%	16.0%
Insurance	377	0.7%	8.8%
Industrial Goods&Services	846	0.6%	9.3%
Autos	629	0.5%	0.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.40	0.3%	17.4%
BCP	0.35	3.0%	26.3%
Corticeira Amorim	9.06	0.6%	-0.9%
CTT	4.22	0.6%	20.8%
EDP	3.55	1.5%	-22.0%
EDP Renováveis	13.28	1.8%	-28.3%
Galp Energia	19.84	0.6%	48.7%
Greenvolt	8.50	2.2%	3.9%
Ibersol	6.84	0.3%	2.4%
Jerónimo Martins	19.22	5.3%	-16.6%
Mota Engil	3.55	3.1%	-10.4%
Navigator	3.87	-0.4%	9.1%
NOS	3.38	2.1%	5.5%
REN	2.29	-0.2%	-1.7%
Semapa	14.58	1.4%	8.8%
Sonae SGPS	0.89	1.3%	-2.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Alemanha	10 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	37 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.
França	36 p.b.	-3 p.b.	12 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	75 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.
Portugal	38 p.b.	-2 p.b.	6 p.b.
Brasil	170 p.b.	0 p.b.	38 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 398	1.3%	29.4%
Health Care	1 691	-0.6%	6.3%
Financials	686	0.2%	9.5%
Communications	310	0.1%	26.2%
Consumer Discretionary	1 503	0.7%	6.0%
Industry	1 021	-1.1%	5.8%
Consumer Staples	814	-0.7%	6.8%
Energy	698	0.0%	9.1%
Utilities	344	-0.7%	6.8%
Real Estate	239	-1.0%	-5.1%
Materials	548	-1.5%	1.5%

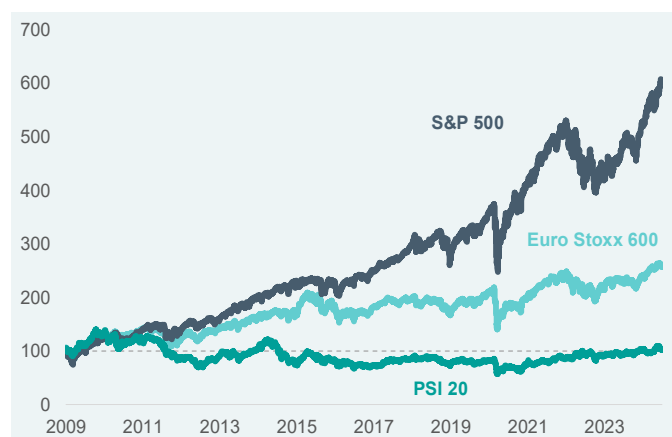
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.4	0.0%	-0.1%
VSTOXX	18.3	0.0%	34.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-3 p.b.	-1 p.b.
Crossover	310 p.b.	-11 p.b.	-1 p.b.
Sénior	67 p.b.	-5 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	121 p.b.	-8 p.b.	4 p.b.

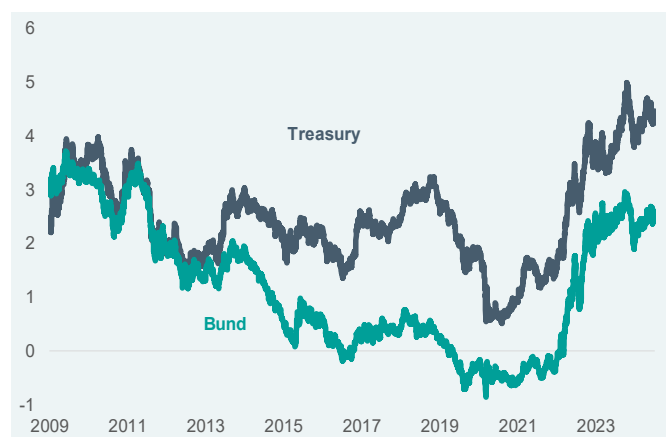
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.38	2.3%	16.4%
Brent	86.60	0.2%	12.4%
Gás Natural (EUA)	2.48	-4.7%	-8.1%
Gás Natural (Europa)	33.49	-2.9%	3.5%
Ouro	2 328.23	0.1%	12.9%
Cobre	9 599.00	0.9%	12.2%
Alumínio	2 524.50	1.3%	5.9%
Índice CRB Metals	1 079.90	1.0%	4.6%
Milho	420.50	-0.1%	-16.5%
Trigo	590.25	2.9%	-10.1%
Soja	1 111.00	0.6%	-10.8%
Café	226.80	0.2%	21.3%
Cacau	7 731.00	6.3%	91.4%
Índice CRB Food	514.950	-0.3%	10.6%

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	Jul. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Jun.	49.1	48.5	48.7
	Jul. 03	Estimativa ADP criação emprego no sector privado (milhares)	Jun.	158		152
	Jul. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Mai.	-76.0		-74.6
	Jul. 03	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jun. 29	235		233
	Jul. 03	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mai.	0.3		0.7
	Jul. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Jun.	52.5		53.8
	Jul. 05	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jun.	190		272
	Jul. 05	Taxa de desemprego (% população activa)	Jun.	4.0		4.0
	Jul. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.3 / 3.9		0.4 / 4.1
Zona Euro	Jul. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jun. F	45.6	45.8	47.3
	Jul.01-03	Fórum do BCE em Sintra				
	Jul. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun. E	0.2 / 2.5	0.2 / 2.5	0.2 / 2.6
	Jul. 02	IPC core – homóloga (%)	Jun. E	2.8	2.9	2.9
	Jul. 03	Índice PMI Serviços (pontos)	Jun. F	52.6		53.2
	Jul. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Mai.	-0.1 / -4.1		-1.0 / -5.7
	Jul. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.5 / 0.6		-0.5 / 0.0
Alemanha	Jul. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun. E	0.2 / 2.3	0.1 / 2.2	0.1 / 2.4
	Jul. 04	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Mai.	1.0 / -5.3		-0.2 / -1.6
	Jul. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / -4.2		-0.1 / -3.9
Portugal	Jul. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mai.	-		-2.5 / 5.2
Reino Unido	Jul. 04	Eleições Gerais				
China	Jul. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Jun.	51.5	51.8	51.7
	Jul. 03	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Jun.	53.4		54.0
Japão	Jul. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	2 T	11	13	11

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Jun. 25	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Abr.	7.0	7.2	7.5 (r+)
	Jun. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jun.	100.0	100.4	101.3 (r-)
	Jun. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mai.	-0.2	-11.3	2.0 (r+)
	Jun. 27	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jun. 22	235	233	239 (r+)
	Jun. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mai.	-0.5	0.1	0.2 (r-)
	Jun. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mai.	0.4	0.5	0.3
	Jun. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Mai.	0.3	0.2	0.1 (r-)
	Jun. 28	Deflator despesas de consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.0 / 2.6	0.0 / 2.6	0.3 / 2.7
	Jun. 28	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.1 / 2.6	0.1 / 2.6	0.2 / 2.8
Zona Euro	Jun. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Jun.	96.1	95.9	96.0
Alemanha	Jun. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jun.	89.6	88.6	89.3
	Jun. 26	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Jul.	-19.5	-21.8	-21.0 (r-)
França	Jun. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun. E	0.1 / 2.2	0.1 / 2.1	0.0 / 2.3
Espanha	Jun. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun. E	0.3 / 3.4	0.3 / 3.4	0.3 / 3.6
Portugal	Jun. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun. E	-	0.0 / 2.8	0.2 / 3.1
	Jun. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mai.	-	1.4 / 4.1	0.0 / 2.9 (r+)
China	Jun. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jun.	49.5	49.5	49.5
	Jun. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Jun.	51.0	50.5	51.1

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal