

8 de julho de 2024

## Eleições em França: Surpresa, mas reacção contida.

França: Ausência de maioria clara mantém incerteza elevada.

A 2ª volta das eleições legislativas em França, que decorreu este Domingo, conduziu a um parlamento fragmentado em 3 grandes blocos. A Nova Frente Popular, coligação de esquerda, foi a força mais votada, conseguindo 182 dos 577 deputados da câmara baixa da Assembleia Nacional. Em 2º lugar ficou a coligação Ensemble, do Presidente Macron, com 168 deputados e em 3º o Rassemblement National, com 143, o que constituiu uma surpresa, uma vez que vinha a liderar todas as sondagens. Com estes resultados, é grande a incerteza em torno da formação de um novo Executivo, aguardando-se a decisão do Presidente Macron para a indigitação de um novo Primeiro-Ministro. A reacção do mercado parece, de momento, reflectir uma postura de *wait and see*. Os mercados accionistas apresentam ganhos ligeiros, com o CAC 40 a subir 0.2%. As *yields* da dívida francesa sobem apenas marginalmente, com o *spread* da taxa a 10 anos face à Alemanha a reduzir-se marginalmente, para 64 bps. O euro permanece inalterado, em EUR/USD 1.083.

EUA: Arrefecimento do mercado de trabalho torna-se mais claro.

Na 6ª feira, os dados referentes ao mercado de trabalho americano em Junho revelaram um arrefecimento mais claro.

Foram criados no passado mês 206 mil postos de trabalho (acima do esperado), mas os registos dos dois meses anteriores foram revistos em baixa, num total de 111 mil. A taxa de desemprego subiu (inesperadamente) uma décima, para 4.1% da população activa, nível mais elevado desde o final de 2021, resultante sobretudo de um aumento da população activa. A remuneração média horária desacelerou, como esperado, para 0.3% MoM e 3.9% YoY. Estes sinais mais evidentes de deterioração das condições do mercado de trabalho (seguindo-se à acentuada quebra do índice ISM dos serviços) levaram a um incremento da probabilidade de uma primeira descida da taxa de juro do Fed até Setembro para 78%. Até final do ano, o mercado antecipa agora dois cortes de 25 bps. O S&P 500 e o Nasdaq encerraram a semana em novos máximos. As *yields* dos Treasuries caíram 10 bps a 2 anos e 8 bps a 10 anos.

EUA: Inflação e intervenções de Powell no Congresso em foco.

Esta semana, merecem destaque, nos EUA, a divulgação dos dados de inflação em Junho (terça-feira) e as intervenções do Chair do Fed, Jerome Powell, perante o Senado (terça) e a Câmara dos Representantes (4ªf). Espera-se uma descida da inflação homóloga total, mas a manutenção da medida *core* em 3.4%. Os principais bancos dos EUA, incluindo o JPMorgan e o Citi, apresentarão na 6ª feira os resultados referentes ao 2º trimestre, dando assim início à *earnings season*.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 376	0.2%	4.5%
S&P 500	5 567	0.5%	16.7%
Nasdaq	18 353	0.9%	22.3%
Euro Stoxx 600	517	-0.2%	7.9%
PSI	6 679	0.0%	4.4%
IBEX 35	11 024	-0.4%	9.1%
DAX	18 475	0.1%	10.3%
CAC 40	7 676	-0.3%	1.8%
FTSE 100	8 204	-0.5%	6.1%
Nikkei 225	40 781	-0.3%	21.9%
Bovespa	126 267	0.1%	-5.9%
Hang Seng	17 494	-1.7%	2.6%
Shanghai Composite	2 922	-0.9%	-1.8%
MSCI World (Euros)	338	0.2%	15.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.89%	4.60%	2.93%
5 anos	2.53%	4.23%	2.76%
10 anos	2.56%	4.28%	3.17%
30 anos	2.72%	4.48%	3.74%

### Variação Diária

2 anos	-5 p.b.	-10 p.b.	-5 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-10 p.b.	-6 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-8 p.b.	-5 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-5 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.193%	4.465%	4.513%
5 anos	2.857%	3.964%	4.000%
10 anos	2.800%	3.867%	3.893%
30 anos	2.534%	3.686%	3.959%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.635%	5.327%	5.191%
3m	3.712%	5.307%	5.102%
6m	3.678%	5.226%	5.026%
12m	3.588%	5.005%	4.863%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.083	0.1%	-2.2%
EUR / GBP	0.846	-0.2%	-2.4%
EUR / CHF	0.972	-0.1%	4.6%
GBP / USD	1.280	0.3%	0.3%
USD / JPY	160.890	-0.2%	14.2%
USD / CNY	7.268	0.0%	2.4%
EUR / AUD	1.606	-0.1%	-0.8%
EUR / NOK	11.425	0.0%	2.1%
EUR / SEK	11.352	0.0%	2.2%
USD / BRL	5.460	0.0%	12.5%
EUR / CNY	7.869	0.1%	0.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0776	1.0733	1.0671
Resistências	1.0852	1.0900	1.0981

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	200	-0.9%	18.4%
Chemicals	1 262	-0.7%	-2.6%
Healthcare	1 193	0.1%	12.4%
Retail	427	0.3%	6.0%
Telecoms	207	0.2%	5.5%
Oil & Gas	375	-0.9%	5.2%
Utilities	381	1.0%	-3.0%
Info Technology	906	0.7%	19.1%
Insurance	373	-0.5%	7.5%
Industrial Goods&Services	854	-0.6%	10.3%
Autos	631	-0.6%	0.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.37	0.2%	16.7%
BCP	0.36	-0.5%	32.0%
Corticeira Amorim	9.29	-0.9%	1.6%
CTT	4.16	-1.1%	19.2%
EDP	3.63	1.3%	-20.4%
EDP Renováveis	13.72	0.6%	-25.9%
Galp Energia	20.25	-0.5%	51.8%
Greenvolt	8.33	0.2%	1.8%
Ibersol	6.92	0.0%	3.6%
Jerónimo Martins	18.72	-0.5%	-18.8%
Mota Engil	3.48	-0.9%	-12.1%
Navigator	3.83	-0.4%	7.8%
NOS	3.38	-0.1%	5.5%
REN	2.32	0.9%	-0.2%
Semapa	14.56	-1.1%	8.7%
Sonae SGPS	0.90	0.2%	-1.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	36 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
França	30 p.b.	-1 p.b.	6 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	69 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Portugal	35 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	158 p.b.	-7 p.b.	26 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 508	0.5%	32.7%
Health Care	1 684	0.7%	5.9%
Financials	691	-0.3%	10.3%
Communications	322	2.7%	31.0%
Consumer Discretionary	1 548	0.8%	9.2%
Industry	1 026	-0.4%	6.4%
Consumer Staples	828	1.2%	8.7%
Energy	689	-1.5%	7.7%
Utilities	348	0.2%	8.2%
Real Estate	240	0.3%	-4.4%
Materials	554	0.1%	2.7%

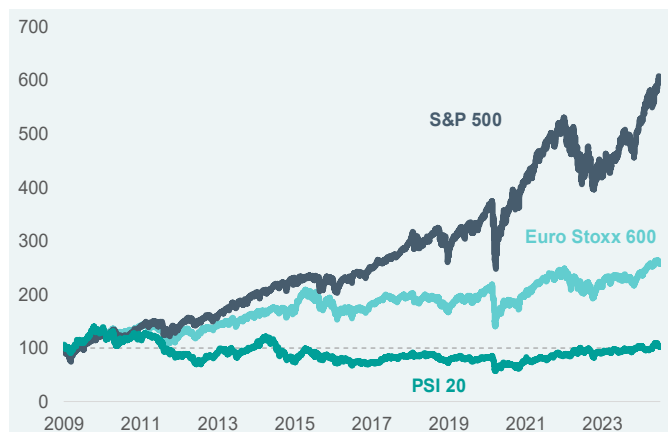
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.3	0.0%	-1.5%
VSTOXX	14.6	0.0%	7.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	296 p.b.	4 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.

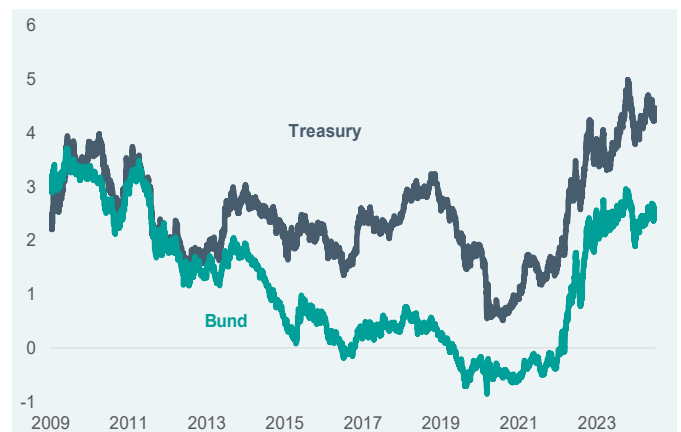
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.16	-0.9%	16.1%
Brent	86.54	-1.0%	12.3%
Gás Natural (EUA)	2.32	-4.1%	-14.0%
Gás Natural (Europa)	33.07	-0.5%	2.2%
Ouro	2 392.16	1.5%	16.0%
Cobre	9 882.50	0.1%	15.5%
Alumínio	2 522.50	-1.0%	5.8%
Índice CRB Metals	1 090.77	0.0%	5.7%
Milho	424.00	1.1%	-15.8%
Trigo	590.50	2.9%	-10.0%
Soja	1 129.75	0.7%	-9.3%
Café	224.20	-1.4%	19.9%
Cacau	7 706.00	-1.1%	90.7%
Índice CRB Food	517.740	0.0%	11.2%

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. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 3.1		0.0 / 3.3
	Jul. 11	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 3.4		0.2 / 3.4
	Jul. 11	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 06	239		238
	Jul. 12	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 2.3		-0.2 / 2.2
	Jul. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 2.5		0.0 / 2.3
	Jul. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jul.	67.0		68.2
Alemanha	Jul. 08	Exportações – mensal (%)	Mai.	-2.8	-3.6	1.7 (r+)
	Jul. 08	Importações – mensal (%)	Mai.	-1.0	-6.6	1.2 (r-)
Portugal	Jul. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Mai.	-		-2357
China	Jul. 10	IPP – homóloga (%)	Jun.	-0.8		-1.4
	Jul. 10	IPC – homóloga (%)	Jun.	0.4		0.3
	Jul. 12	Exportações – homóloga (%)	Jun.	8.0		7.6
Japão	Jul. 12	Importações – homóloga (%)	Jun.	2.9		1.8
	Jul. 10	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.4 / 2.9		0.7 / 2.4
Brasil	Jul. 10	Inflação IPC – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.3 / 4.3		0.5 / 3.9

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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 sector privado (milhares)	Jun.	165	150	157 (r+)
	Jul. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Mai.	-76.5	-75.1	-74.5 (r+)
	Jul. 03	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jun. 29	235	238	234 (r+)
	Jul. 03	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mai.	0.2	-0.5	0.4 (r-)
	Jul. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Jun.	52.6	48.8	53.8
	Jul. 05	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jun.	190	206	218 (r-)
	Jul. 05	Taxa de desemprego (% população activa)	Jun.	4.0	4.1	4.0
	Jul. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.3 / 3.9	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	52.8	53.2
	Jul. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Mai.	-0.1 / -4.1	-0.2 / -4.2	-1.0 / -5.7
Alemanha	Jul. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.2 / 0.2	0.1 / 0.3	-0.2 / 0.6 (r+)
	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.	0.5 / -6.1	-1.6 / -8.6	-0.6 / -1.8
França	Jul. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.1 / -4.3	-2.5 / -6.7	0.1 / -3.7 (r+)
	Jul. 07	Eleições Legislativas – 2ª Volta				
Portugal	Jul. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mai.	-	-3.2 / 0.9	-2.2 / 5.6
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	51.2	54.0
Japão	Jul. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	2 T	11	13	11

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

<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