

10 de julho de 2024

Powell sublinha riscos no mercado de trabalho.

Valorização das acções norte-americanas prossegue.

Os mercados accionistas europeus apresentam esta 4ª feira variações ligeiras, na sua maioria em alta, depois de, nos EUA, os índices S&P 500 e Nasdaq terem ontem renovado os respectivos máximos históricos. Merece destaque o desempenho da Tesla (+3.7%) e da Nvidia (+2.5%). Na Europa, contudo, a sessão de terça-feira ficou marcada por perdas dos mercados accionistas, lideradas pelo índice CAC 40, que recuou pelo 3º dia consecutivo. O índice francês de referência situa-se mais de 6% abaixo do nível em que se encontrava antes da convocação de eleições legislativas pelo Presidente Macron. O risco político continua a pressionar os activos franceses, com a incerteza em torno da formação de um novo Executivo e a sua capacidade para empreender as necessárias reformas e medidas para corrigir o desequilíbrio das contas públicas. As *yields* da dívida pública de França subiram ontem, e o diferencial relativamente à Alemanha a 10 anos aumentou de 63 para 67 bps.

Powell sublinha arrefecimento do mercado de trabalho nos EUA.

Ontem, perante o Senado dos EUA, **Jerome Powell voltou a defender a necessidade de mais sinais de descida da inflação para o objectivo de 2%** antes de o Fed ponderar um alívio da política monetária, referindo que os dados mais recentes apontam para um “progresso modesto” na desaceleração dos preços. O seu discurso foi equilibrado, tendo defendido que **“a inflação elevada não é único risco” que se coloca à economia americana, acrescentando que “as condições do mercado de trabalho têm arrefecido de forma considerável”**, o que constitui uma ligeira mudança no discurso face ao expresso no último comunicado de política monetária. Neste sentido, a evolução do mercado de trabalho parece ter ganho maior centralidade na actuação do Fed. Powell absteve-se, no entanto, de sinalizar o momento de um primeiro movimento de descida dos juros. As expectativas do mercado não se alteraram, sendo um primeiro corte em Setembro visto com uma probabilidade de 72%. Dois cortes até ao fim do ano são antecipados na totalidade. Powell intervirá esta tarde perante a Câmara dos Representantes. Na 5ª feira será conhecida a inflação de Junho.

Inflação na China permanece a níveis muito baixos.

Na China, os preços no consumidor desaceleraram em Junho, tendo a taxa de inflação homóloga recuado de 0.3% para 0.2%, contrastando com a expectativa de uma subida. Embora os preços da alimentação tenham permanecido o principal factor a pressionar a inflação em baixa, estes dados ilustram uma debilidade mais alargada do consumo das famílias, num momento em que a evolução dos preços no produtor permanece em terreno negativo pelo 21º mês consecutivo.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 292	-0.1%	4.3%
S&P 500	5 577	0.1%	16.9%
Nasdaq	18 429	0.1%	22.8%
Euro Stoxx 600	512	-0.9%	6.8%
PSI	6 651	-0.1%	4.0%
IBEX 35	10 899	-1.1%	7.9%
DAX	18 236	-1.3%	8.9%
CAC 40	7 509	-1.6%	-0.5%
FTSE 100	8 140	-0.7%	5.3%
Nikkei 225	41 832	0.6%	25.0%
Bovespa	127 108	0.4%	-5.3%
Hang Seng	17 516	0.0%	2.7%
Shanghai Composite	2 939	-0.7%	-1.2%
MSCI World (Euros)	338	0.1%	15.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.63%	2.95%
5 anos	2.56%	4.24%	2.80%
10 anos	2.58%	4.30%	3.19%
30 anos	2.74%	4.49%	3.76%

Varição Diária

2 anos	2 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
5 anos	4 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
10 anos	4 p.b.	2 p.b.	5 p.b.
30 anos	4 p.b.	2 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.204%	4.463%	4.501%
5 anos	2.867%	3.960%	3.982%
10 anos	2.820%	3.864%	3.868%
30 anos	2.551%	3.682%	3.931%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.628%	5.326%	5.173%
3m	3.699%	5.304%	5.091%
6m	3.675%	5.209%	5.010%
12m	3.599%	4.956%	4.836%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	-0.2%	-2.3%
EUR / GBP	0.846	0.1%	-2.5%
EUR / CHF	0.970	-0.1%	4.5%
GBP / USD	1.278	-0.3%	0.2%
USD / JPY	161.320	0.4%	14.5%
USD / CNY	7.273	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.604	-0.1%	-0.9%
EUR / NOK	11.468	0.0%	2.5%
EUR / SEK	11.408	-0.3%	2.7%
USD / BRL	5.418	-0.1%	11.7%
EUR / CNY	7.862	-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	198	-1.1%	17.1%
Chemicals	1 250	-0.8%	-3.5%
Healthcare	1 189	-0.7%	12.1%
Retail	422	-1.7%	4.6%
Telecoms	207	-0.5%	5.3%
Oil & Gas	365	-1.5%	2.4%
Utilities	376	-0.5%	-4.2%
Info Technology	891	-1.6%	17.1%
Insurance	375	-0.5%	8.2%
Industrial Goods&Services	842	-1.3%	8.8%
Autos	625	-1.0%	-0.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.35	0.0%	16.3%
BCP	0.37	-0.1%	34.5%
Corticeira Amorim	9.49	0.0%	3.8%
CTT	4.22	1.7%	20.9%
EDP	3.53	-0.4%	-22.5%
EDP Renováveis	13.30	-1.6%	-28.2%
Galp Energia	19.87	-0.9%	48.9%
Greenvolt	8.50	1.9%	3.9%
Ibersol	6.98	0.9%	4.5%
Jerónimo Martins	18.79	1.5%	-18.4%
Mota Engil	3.44	-1.3%	-13.2%
Navigator	3.83	-0.4%	7.9%
NOS	3.43	0.3%	7.2%
REN	2.30	0.2%	-1.3%
Semapa	14.66	0.4%	9.4%
Sonae SGPS	0.91	0.9%	0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	29 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	67 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	154 p.b.	0 p.b.	22 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 542	0.0%	33.7%
Health Care	1 690	0.4%	6.2%
Financials	694	0.6%	10.8%
Communications	319	0.0%	29.8%
Consumer Discretionary	1 552	0.3%	9.4%
Industry	1 023	-0.5%	6.0%
Consumer Staples	825	-0.2%	8.2%
Energy	679	-0.9%	6.1%
Utilities	350	0.3%	8.6%
Real Estate	241	0.1%	-4.2%
Materials	550	-1.0%	1.9%

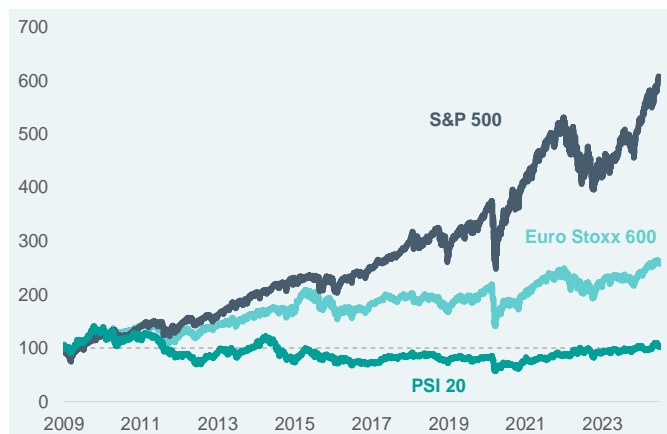
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.4	0.0%	-0.6%
VSTOXX	13.3	0.0%	-2.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.
Crossover	293 p.b.	5 p.b.	-6 p.b.
Sénior	61 p.b.	2 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	3 p.b.	-7 p.b.

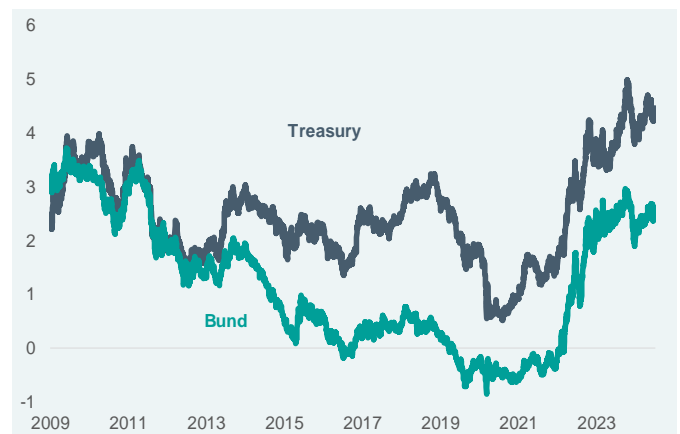
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.41	-1.1%	13.6%
Brent	84.66	-1.3%	9.9%
Gás Natural (EUA)	2.34	-0.9%	-13.1%
Gás Natural (Europa)	31.34	-2.9%	-3.1%
Ouro	2 357.54	-0.1%	14.3%
Cobre	9 915.00	-0.3%	15.8%
Alumínio	2 531.50	-0.2%	6.2%
Índice CRB Metals	1 101.89	-0.2%	6.7%
Milho	408.50	0.2%	-18.9%
Trigo	572.00	0.3%	-12.8%
Soja	1 080.00	-1.8%	-13.3%
Café	234.40	2.4%	25.3%
Cacau	7 705.00	-1.8%	90.7%
Índice CRB Food	515.350	-0.5%	10.7%

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	-0.8	-1.4
	Jul. 10	IPC – homóloga (%)	Jun.	0.4	0.2	0.3
	Jul. 12	Exportações – homóloga (%)	Jun.	8.0		7.6
	Jul. 12	Importações – homóloga (%)	Jun.	2.9		1.8
Japão	Jul. 10	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.4 / 2.9	0.2 / 2.9	0.7 / 2.6
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 inexactidões 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