

12 de julho de 2024

## Mercado já antecipa corte de juros nos EUA em Set.

### Excedente da balança de bens chinesa em novo máximo.

As principais praças da Europa abrem a sessão com ganhos nas acções, pela 3ª sessão consecutiva. O optimismo está a ser suportado pela divulgação de uma nova queda dos preços no comércio grossista da Alemanha em Junho (-0.6% YoY), reforçando os sinais de alívio das pressões inflacionistas nesta economia. Na China, as exportações aceleraram para 8.6% YoY. Este resultado, aliado a uma queda inesperada das importações (-2.3% YoY), levou o excedente da balança de bens a atingir um novo máximo histórico em Junho (USD 99 mil milhões no mês). O excedente com os EUA ascendeu a USD 32 mil milhões, enquanto que o saldo com a UE subiu para USD 23 mil milhões. O Shanghai Composite fechou a sessão desta 6ª feira quase flat.

### Queda da inflação eleva expectativas de corte de juros nos EUA.

O S&P 500 e Nasdaq fecharam ontem em baixa, interrompendo uma sequência de 7 sessões consecutivas de ganhos que levou os índices a renovarem sucessivamente os respectivos máximos históricos. As descidas foram explicadas, sobretudo, pelo recuo das empresas tecnológicas, que tinham alimentado os fortes ganhos das sessões anteriores. Nos restantes sectores, e em particular nos cíclicos, a sessão foi de ganhos nas praças americanas, animados pelo reforço das expectativas de que o Fed poderá iniciar o ciclo de corte de juros já na reunião de Setembro (cenário a que o mercado atribui agora uma probabilidade de 100%, vs. 78% no fecho de 4ª feira). Na base deste movimento esteve a descida mais forte que a esperada da inflação nos EUA (medida pelo IPC), de 3.3% para 3% YoY em Junho, um mínimo desde Junho de 2023. Este resultado deveu-se, em parte, ao arrefecimento dos preços da componente "shelter", de 5.4% para 5.2% YoY, bem como da componente de energia. A componente core registou uma queda inesperada, de 3.4% para 3.3% YoY, um mínimo desde Abril de 2021. As yields dos Treasuries reagiram com descidas em todas as maturidades, enquanto que o dólar perdeu 0.6% em termos efectivos, levando o iene a subir para USD/JPY 157.44 já hoje e a libra esterlina a apreciar para GBP/USD 1.293, um máximo desde Julho de 2023. O euro segue em EUR/USD 1.088 esta manhã.

### Grandes bancos americanos em foco na earnings season.

A PepsiCo arrancou a earnings season do 2º trimestre com tom misto, com resultados acima do esperado, mas uma revisão em baixa das expectativas para a receita. A Delta Airlines desiludiu ao nível do guidance. O foco volta-se hoje para as contas do JPMorgan Chase, Citigroup e Wells Fargo. As previsões dos analistas apontam para um aumento agregado dos resultados das cotadas no S&P 500 de 8.8% YoY, um máximo desde 2022.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 754	0.1%	5.5%
S&P 500	5 585	-0.9%	17.1%
Nasdaq	18 283	-2.0%	21.8%
Euro Stoxx 600	520	0.6%	8.5%
PSI	6 802	0.9%	6.3%
IBEX 35	11 170	0.9%	10.6%
DAX	18 535	0.7%	10.6%
CAC 40	7 627	0.7%	1.1%
FTSE 100	8 223	0.4%	6.3%
Nikkei 225	41 191	-2.4%	23.1%
Bovespa	128 294	0.8%	-4.4%
Hang Seng	18 297	2.6%	7.3%
Shanghai Composite	2 971	0.0%	-0.1%
MSCI World (Euros)	338	-0.7%	15.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.79%	4.51%	2.85%
5 anos	2.44%	4.14%	2.66%
10 anos	2.46%	4.21%	3.06%
30 anos	2.66%	4.42%	3.66%

### Variação Diária

2 anos	-11 p.b.	-11 p.b.	-6 p.b.
5 anos	-9 p.b.	-9 p.b.	-9 p.b.
10 anos	-7 p.b.	-7 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.099%	4.340%	4.460%
5 anos	2.766%	3.856%	3.945%
10 anos	2.727%	3.780%	3.842%
30 anos	2.490%	3.629%	3.917%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.598%	5.329%	5.157%
3m	3.704%	5.301%	5.088%
6m	3.683%	5.205%	5.000%
12m	3.602%	4.945%	4.820%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	0.4%	-1.8%
EUR / GBP	0.842	-0.1%	-2.9%
EUR / CHF	0.972	-0.2%	4.7%
GBP / USD	1.291	0.5%	1.2%
USD / JPY	158.570	-1.9%	12.6%
USD / CNY	7.258	-0.2%	2.2%
EUR / AUD	1.606	0.1%	-0.8%
EUR / NOK	11.649	0.4%	4.1%
EUR / SEK	11.398	-0.2%	2.6%
USD / BRL	5.440	0.0%	12.1%
EUR / CNY	7.888	0.1%	0.4%

### EUR/USD

Suportes	1.0852	1.0776	1.0733
Resistências	1.0900	1.0981	1.1017

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	201	0.5%	18.7%
Chemicals	1 258	0.9%	-2.9%
Healthcare	1 208	0.6%	13.8%
Retail	434	1.4%	7.6%
Telecoms	210	0.1%	6.8%
Oil & Gas	365	-0.2%	2.5%
Utilities	387	1.7%	-1.5%
Info Technology	899	-0.1%	18.2%
Insurance	380	0.3%	9.5%
Industrial Goods&Services	860	0.9%	11.1%
Autos	634	0.3%	0.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.43	1.2%	17.9%
BCP	0.38	0.0%	37.4%
Corticeira Amorim	9.85	1.4%	7.8%
CTT	4.37	1.9%	25.2%
EDP	3.69	3.7%	-19.0%
EDP Renováveis	14.27	3.9%	-23.0%
Galp Energia	19.18	-2.5%	43.8%
Greenvolt	8.43	-0.1%	3.0%
Ibersol	6.98	0.0%	4.5%
Jerónimo Martins	19.53	1.2%	-15.2%
Mota Engil	3.58	1.4%	-9.7%
Navigator	3.87	0.5%	9.1%
NOS	3.53	0.7%	10.2%
REN	2.34	0.9%	0.6%
Semapa	14.68	-0.1%	9.6%
Sonae SGPS	0.93	0.4%	2.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	36 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	28 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	63 p.b.	-2 p.b.	-14 p.b.
Portugal	33 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	149 p.b.	-2 p.b.	17 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 490	-2.7%	32.2%
Health Care	1 718	0.7%	8.1%
Financials	703	0.8%	12.2%
Communications	313	-2.6%	27.3%
Consumer Discretionary	1 539	-1.5%	8.5%
Industry	1 045	1.3%	8.3%
Consumer Staples	825	-0.3%	8.3%
Energy	691	1.1%	8.0%
Utilities	359	1.8%	11.6%
Real Estate	249	2.7%	-0.9%
Materials	565	1.4%	4.7%

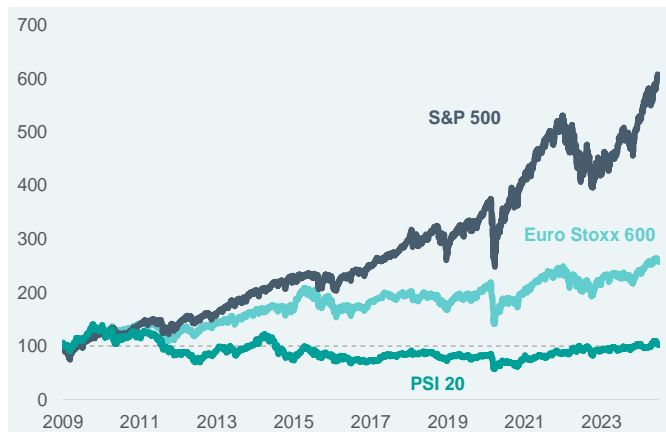
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.9	0.5%	3.8%
VSTOXX	13.4	-3.3%	-1.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Crossover	289 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.

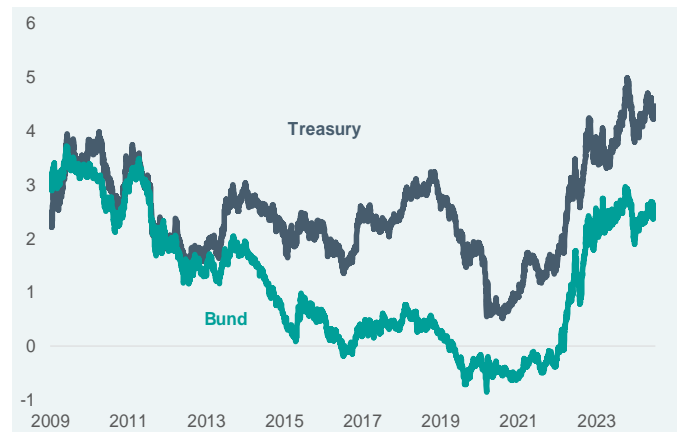
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	82.62	0.6%	15.3%
Brent	85.40	0.4%	10.9%
Gás Natural (EUA)	2.27	-2.6%	-15.9%
Gás Natural (Europa)	31.11	1.1%	-3.8%
Ouro	2 411.72	1.4%	16.9%
Cobre	9 905.00	0.4%	15.7%
Alumínio	2 483.50	-0.5%	4.2%
Índice CRB Metals	1 103.88	0.4%	6.9%
Milho	410.75	0.9%	-18.4%
Trigo	571.25	1.7%	-13.0%
Soja	1 067.75	0.1%	-14.3%
Café	243.55	-2.6%	30.2%
Cacau	8 071.00	-1.0%	99.8%
Índice CRB Food	518.270	-1.2%	11.3%

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	-0.1 / 3.0	0.0 / 3.3
	Jul. 11	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 3.4	0.1 / 3.3	0.2 / 3.4
	Jul. 11	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 06	235	222	239 (r+)
	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.	-	-2234	-2352 (r+)
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	8.6	7.6
	Jul. 12	Importações – homóloga (%)	Jun.	2.5	-2.3	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	0.2 / 4.2	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

<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