

15 de julho de 2024

China desacelera. Mercado reforça *Trump trades*.

Economia chinesa desacelerou mais que o esperado no 2Q.

O PIB da China desacelerou de 1.5% para 0.7% QoQ e de 5.3% para 4.7% YoY no 2Q'24, mais que o esperado, reflectindo uma procura interna ainda enfraquecida e a persistência de problemas no sector imobiliário. As vendas a retalho de Junho viram a respectiva variação homóloga recuar de 3.7% para 2%, muito abaixo do esperado, enquanto a produção industrial e o investimento em activos fixos cresceram 5.3% YoY e 3.9% YTD, respectivamente, após registos de 5.6% e 4% no mês anterior. A economia da China continuará em foco esta semana, com a realização da **terceira reunião plenária do Comité Central do Partido Comunista chinês**. No passado, foi comum saírem desta reunião importantes anúncios de política económica. O mercado estará atento a eventuais anúncios de estímulos ao crescimento e à estabilização do sector imobiliário (embora não sejam esperadas medidas muito agressivas). Admitem-se, também, eventuais tomadas de posição nos domínios das “guerras” comerciais e tecnológicas com Ocidente.

Tentativa de assassinato reforça pontualmente os *Trump trades*.

Os índices accionistas europeus abriram a semana em queda (-0.37% no Euro Stoxx 600; -0.13% no DAX), em parte reflectindo o fraco desempenho da economia da China, uma importante fonte de procura externa dirigida à Europa. A **tentativa de assassinato de Donald Trump** é vista pelos investidores como reforçando a probabilidade da sua eleição como Presidente dos EUA, um cenário associado a cortes de impostos, desregulação e políticas proteccionistas. Neste sentido, o mercado reagiu inicialmente com uma subida das *yields* dos Treasuries, uma apreciação do dólar, uma queda do peso mexicano e a penalização das acções europeias. Espera-se, contudo, que a subida das *yields* seja atenuada pela perspectiva de cortes de juros pelo Fed. O desempenho mais fraco da economia da China levou, também, a **quedas nos preços das commodities** (-0.2% no Brent; -0.39% no cobre).

BCE deve manter juros, mas 2º corte estará a caminho.

Esta semana, o **BCE deverá manter os juros de referência inalterados e reafirmar uma postura *data dependent***. Espera-se, contudo, uma mensagem de confiança de que a inflação continuará a seguir uma tendência de descida para a meta. Ainda na Zona Euro, a inflação de Junho deve ser confirmada em 2.5% YoY e a produção industrial deverá ser vista a recuar 3.7% YoY em Maio. **O Parlamento Europeu vota a reeleição de Von der Leyen** como Presidente da CE. **Nos EUA, esperam-se registos desfavoráveis para as vendas a retalho e *housing starts*** de Junho. O Fed publica o Beige Book e tem lugar a Convenção do Partido Republicano. TSMC, ASML, Netflix e BlackRock apresentam resultados.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 001	0.6%	6.1%
S&P 500	5 615	0.6%	17.7%
Nasdaq	18 398	0.6%	22.6%
Euro Stoxx 600	524	0.9%	9.4%
PSI	6 812	0.1%	6.5%
IBEX 35	11 251	0.7%	11.4%
DAX	18 748	1.2%	11.9%
CAC 40	7 724	1.3%	2.4%
FTSE 100	8 253	0.4%	6.7%
Nikkei 225	41 191	-2.4%	23.1%
Bovespa	128 897	0.5%	-3.9%
Hang Seng	17 988	-1.7%	5.5%
Shanghai Composite	2 974	0.1%	0.0%
MSCI World (Euros)	340	0.3%	15.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.82%	4.45%	2.87%
5 anos	2.48%	4.10%	2.68%
10 anos	2.50%	4.18%	3.08%
30 anos	2.68%	4.40%	3.68%

Variação Diária

2 anos	3 p.b.	-6 p.b.	2 p.b.
5 anos	4 p.b.	-4 p.b.	1 p.b.
10 anos	3 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.
30 anos	2 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.116%	4.285%	4.466%
5 anos	2.788%	3.830%	3.954%
10 anos	2.758%	3.781%	3.850%
30 anos	2.511%	3.652%	3.922%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.625%	5.328%	5.160%
3m	3.664%	5.286%	5.097%
6m	3.662%	5.165%	5.008%
12m	3.564%	4.866%	4.815%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.091	0.3%	-1.4%
EUR / GBP	0.840	-0.2%	-3.1%
EUR / CHF	0.976	0.4%	5.1%
GBP / USD	1.299	0.6%	1.8%
USD / JPY	157.880	-0.4%	12.1%
USD / CNY	7.250	-0.1%	2.1%
EUR / AUD	1.606	0.0%	-0.8%
EUR / NOK	11.687	0.3%	4.4%
EUR / SEK	11.484	0.8%	3.4%
USD / BRL	5.427	0.0%	11.8%
EUR / CNY	7.906	0.2%	0.6%

EUR/USD

Suportes	1.0852	1.0776	1.0733
Resistências	1.0916	1.0981	1.1017

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

15 de julho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	201	0.4%	19.2%
Chemicals	1 269	0.8%	-2.1%
Healthcare	1 218	0.8%	14.8%
Retail	441	1.6%	9.4%
Telecoms	211	0.5%	7.2%
Oil & Gas	367	0.6%	3.1%
Utilities	387	-0.1%	-1.6%
Info Technology	912	1.5%	20.0%
Insurance	381	0.2%	9.8%
Industrial Goods&Services	871	1.4%	12.6%
Autos	640	1.0%	2.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.40	-0.6%	17.3%
BCP	0.38	-0.5%	36.7%
Corticeira Amorim	9.89	0.4%	8.2%
CTT	4.40	0.6%	25.9%
EDP	3.68	-0.2%	-19.2%
EDP Renováveis	14.33	0.4%	-22.6%
Galp Energia	19.34	0.8%	45.0%
Greenvolt	8.35	-0.9%	2.1%
Ibersol	7.00	0.3%	4.8%
Jerónimo Martins	19.62	0.5%	-14.8%
Mota Engil	3.65	2.0%	-7.9%
Navigator	3.85	-0.5%	8.6%
NOS	3.56	0.9%	11.1%
REN	2.33	-0.6%	0.0%
Semapa	14.94	1.8%	11.5%
Sonae SGPS	0.93	-0.1%	2.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	36 p.b.	-1 p.b.	-11 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.	0 p.b.	4 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	62 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Portugal	33 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	148 p.b.	-2 p.b.	15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 531	0.9%	33.4%
Health Care	1 729	0.6%	8.7%
Financials	704	0.2%	12.5%
Communications	311	-0.8%	26.3%
Consumer Discretionary	1 554	1.0%	9.6%
Industry	1 051	0.5%	8.9%
Consumer Staples	829	0.4%	8.7%
Energy	692	0.2%	8.2%
Utilities	362	0.7%	12.4%
Real Estate	251	0.7%	-0.3%
Materials	570	0.9%	5.7%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.9	0.0%	3.8%
VSTOXX	13.4	0.0%	-1.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	283 p.b.	-6 p.b.	-10 p.b.
Sénior	58 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	82.21	-0.5%	14.7%
Brent	85.03	-0.4%	10.4%
Gás Natural (EUA)	2.33	2.7%	-13.6%
Gás Natural (Europa)	31.72	2.0%	-2.0%
Ouro	2 411.43	0.0%	16.9%
Cobre	9 786.50	-1.2%	14.3%
Alumínio	2 476.50	-0.3%	3.9%
Índice CRB Metals	1 097.87	-0.5%	6.4%
Milho	414.75	1.0%	-17.6%
Trigo	550.75	-3.6%	-16.1%
Soja	1 065.25	-0.2%	-14.5%
Café	244.85	0.5%	30.9%
Cacau	8 590.00	6.4%	112.6%
Índice CRB Food	517.420	-0.2%	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. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jul.	-8.0	-6.0	
	Jul. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Jun.	-0.2	0.1	
	Jul. 16	Índice NAHB de sentimento no sector da construção (pontos)	Jul.	43	43	
	Jul. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Jun.	1.8	-5.5	
	Jul. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Jun.	-0.3	-2.8	
	Jul. 17	Produção industrial – mensal (%)	Jun.	0.3	0.7	
	Jul. 17	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Jul. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jul.	2.9	1.3	
	Jul. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 13	230	222	
Zona Euro	Jul. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mai.	-1.0 / -3.7	-0.1 / -3.0	
	Jul. 18	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jul. 18	3.75	3.75	
Alemanha	Jul. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jul.	43.0	47.5	
	Jul. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / -1.7	0.0 / -2.2	
Portugal	Jul. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	-	0.3 / 0.7	
Reino Unido	Jul. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 2.0	0.3 / 2.0	
Japão	Jul. 19	IPC – homóloga (%)	Jun.	2.9	2.8	
China	Jul. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.9 / 5.1	0.7 / 4.7	1.6 / 5.3
	Jul. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jun.	3.4	2.0	3.7
	Jul. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jun.	5.0	5.3	5.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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 / 3.0	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 / 2.6	0.0 / 2.4 (r+)
	Jul. 12	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 2.5	0.4 / 3.0	0.3 / 2.6 (r+)
	Jul. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jul.	68.5	66.0	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

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.

