

16 de julho de 2024

Powell reforça expectativa de cortes de juros.

Mercado espera primeiro corte do Fed em Setembro.

A sessão desta terça-feira arranca com uma descida da curva de rendimentos americana, reflectindo o **reforço das expectativas de que o Fed se prepara para iniciar o ciclo de descida dos juros na reunião de Setembro**. A *yield* do Treasury a 10Y desce para 4.18% esta manhã, enquanto que a taxa dos 2Y cai para 4.42%. A favorecer este movimento esteve o **tom dovish do comentário de ontem de Jerome Powell**, declarando que o Fed não esperará que a inflação recue para o *target* de 2% antes de reduzir a taxa directora. Segundo Powell, as recentes descidas da inflação reforçam a confiança do Fed de que o crescimento dos preços está a convergir para o *target*, factor que é determinante para o alívio da restritividade monetária. Powell afirmou, ainda, que um *hard landing* da economia americana é um cenário pouco provável. Ontem, o índice Empire Manufacturing voltou a sinalizar uma contracção da actividade industrial na região de Nova Iorque, ainda que a um ritmo menos gravoso que o esperado pelo mercado. Hoje serão conhecidos os números de Junho das vendas a retalho nos EUA e o registo de Julho do índice NAHB de sentimento na construção.

Earnings season pressiona acções na Europa.

Na Europa, assiste-se a um movimento de descida das *yields* soberanas, para 2.44% no Bund a 10Y e 3.03% na OT portuguesa para a mesma maturidade. No mercado accionista, os índices abriram com perdas, reflectindo os **resultados mais fracos divulgados por algumas empresas**. No retalho de luxo, a Hugo Boss reviu em baixa o seu *guidance* para o conjunto do ano, dado o enfraquecimento da procura, e a Richemont reportou um aumento apenas ligeiro das vendas, condicionadas pela queda da procura na China. Nas mineiras, a Rio Tinto divulgou um *guidance* mais fraco que o esperado para o negócio do cobre. Já ontem, a Goldman Sachs apresentou resultados mais fortes que o esperado no 2Q, impulsionados pelos ganhos no *fixed income trading*. Igualmente positivas foram as contas apresentadas pela BlackRock, com os activos sob gestão a aumentarem 13% YoY. Estes resultados vieram reforçar o quadro de fortes resultados da banca americana, que já tinha sido exibido pela JP Morgan e pelo Citigroup. Hoje serão conhecidas as contas do Bank of America e Morgan Stanley.

Dólar prossegue em alta ligeira.

O **dólar prossegue em alta ligeira**, levando a cotação EUR/USD para 1.09. O *Trump trade* dominou a sessão de ontem nos EUA, favorecendo o dólar e, nas acções, os sectores tidos como mais protegidos por uma vitória de Trump em Novembro (e.g. petrolíferas, seguros de saúde, Tesla). Os sectores tidos como favorecidos pelas políticas democratas, como as energias renováveis, recuaram.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 212	0.5%	6.7%
S&P 500	5 631	0.3%	18.1%
Nasdaq	18 473	0.4%	23.1%
Euro Stoxx 600	519	-1.0%	8.3%
PSI	6 706	-1.6%	4.8%
IBEX 35	11 143	-1.0%	10.3%
DAX	18 591	-0.8%	11.0%
CAC 40	7 633	-1.2%	1.2%
FTSE 100	8 183	-0.8%	5.8%
Nikkei 225	41 275	0.2%	23.3%
Bovespa	129 321	0.3%	-3.6%
Hang Seng	17 759	-1.4%	4.2%
Shanghai Composite	2 976	0.1%	0.0%
MSCI World (Euros)	339	0.0%	15.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.80%	4.46%	2.85%
5 anos	2.45%	4.13%	2.65%
10 anos	2.47%	4.23%	3.06%
30 anos	2.66%	4.46%	3.65%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.085%	4.239%	4.466%
5 anos	2.760%	3.793%	3.954%
10 anos	2.738%	3.740%	3.850%
30 anos	2.499%	3.616%	3.922%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.625%	5.335%	5.160%
3m	3.664%	5.286%	5.097%
6m	3.662%	5.151%	5.008%
12m	3.564%	4.836%	4.815%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.091	0.0%	-1.4%
EUR / GBP	0.840	0.1%	-3.1%
EUR / CHF	0.976	0.0%	5.1%
GBP / USD	1.298	-0.1%	1.7%
USD / JPY	157.710	-0.1%	12.0%
USD / CNY	7.260	0.1%	2.2%
EUR / AUD	1.611	0.3%	-0.5%
EUR / NOK	11.770	0.7%	5.2%
EUR / SEK	11.538	0.5%	3.9%
USD / BRL	5.449	0.1%	12.3%
EUR / CNY	7.918	0.1%	0.8%

EUR/USD

Suportes	1.0852	1.0776	1.0733
Resistências	1.0920	1.0981	1.1017

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

16 de julho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	200	-0.6%	18.5%
Chemicals	1 248	-1.7%	-3.7%
Healthcare	1 206	-1.0%	13.7%
Retail	436	-1.2%	8.1%
Telecoms	209	-0.7%	6.5%
Oil & Gas	364	-0.9%	2.2%
Utilities	379	-2.0%	-3.5%
Info Technology	904	-0.9%	18.9%
Insurance	379	-0.5%	9.3%
Industrial Goods&Services	863	-0.9%	11.6%
Autos	636	-0.7%	1.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.37	-0.5%	16.7%
BCP	0.38	1.3%	38.5%
Corticeira Amorim	9.74	-1.5%	6.6%
CTT	4.37	-0.6%	25.2%
EDP	3.56	-3.4%	-21.9%
EDP Renováveis	13.41	-6.4%	-27.6%
Galp Energia	19.08	-1.4%	43.0%
Greenvolt	8.31	-0.5%	1.5%
Ibersol	6.96	-0.6%	4.2%
Jerónimo Martins	19.26	-1.8%	-16.4%
Mota Engil	3.61	-1.0%	-8.8%
Navigator	3.85	-0.1%	8.5%
NOS	3.53	-0.8%	10.2%
REN	2.32	-0.4%	-0.4%
Semapa	15.14	1.3%	13.0%
Sonae SGPS	0.92	-1.2%	1.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	36 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	34 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	61 p.b.	-1 p.b.	-16 p.b.
Portugal	33 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	147 p.b.	0 p.b.	15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 550	0.4%	33.9%
Health Care	1 721	-0.4%	8.2%
Financials	714	1.4%	14.1%
Communications	312	0.3%	26.7%
Consumer Discretionary	1 549	-0.3%	9.2%
Industry	1 058	0.7%	9.7%
Consumer Staples	824	-0.6%	8.1%
Energy	703	1.6%	9.9%
Utilities	353	-2.4%	9.7%
Real Estate	252	0.4%	0.1%
Materials	569	-0.3%	5.4%

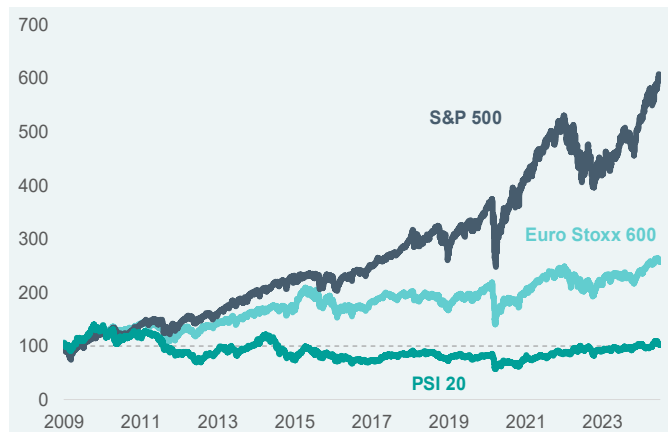
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.1	5.3%	5.4%
VSTOXX	13.6	4.1%	0.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	284 p.b.	2 p.b.	-9 p.b.
Sénior	58 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.

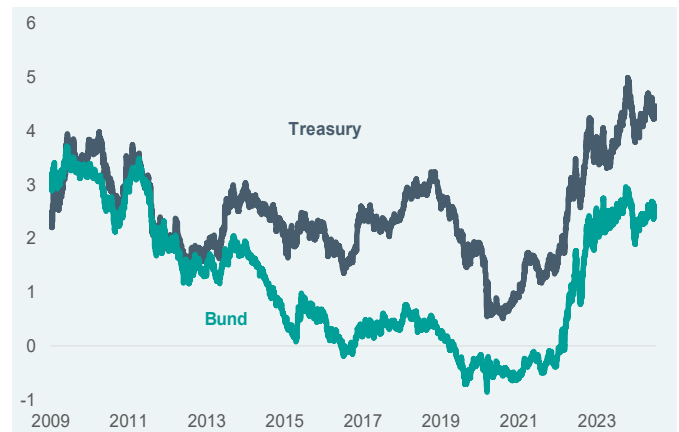
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.91	-0.4%	14.3%
Brent	84.85	-0.2%	10.1%
Gás Natural (EUA)	2.16	-7.3%	-20.0%
Gás Natural (Europa)	31.37	-1.1%	-3.0%
Ouro	2 430.26	0.8%	17.8%
Cobre	9 877.00	0.9%	15.4%
Alumínio	2 481.00	0.2%	4.1%
Índice CRB Metals	1 093.14	-0.4%	5.9%
Milho	404.25	-2.5%	-19.7%
Trigo	532.50	-3.3%	-18.9%
Soja	1 040.00	-2.4%	-16.5%
Café	248.75	1.6%	33.0%
Cacau	8 321.00	-3.1%	106.0%
Índice CRB Food	519.630	0.4%	11.6%

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. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jul.	-7.6	-6.6	-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.	-0.7 / -3.6	-0.6 / -2.9	0.0 / -3.1
	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.

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