

17 de julho de 2024

## Libra atinge máximo de 12 meses face ao dólar.

### Expectativa de corte dos juros do BoE em Agosto reduz-se.

A manhã desta 4ª feira está a ser marcada por uma **apreciação da libra, que ascende a níveis superiores a GBP/USD 1.30**, o que não sucedia há um ano. Esta evolução acompanha a **diminuição da probabilidade atribuída a um corte da Bank rate pelo Banco de Inglaterra na reunião de Agosto** (para 37%), depois de a inflação de Junho, hoje conhecida, se ter revelado menos favorável que o esperado. Os preços subiram 0.1% face a Maio, tendo a inflação homóloga permanecido em 2% (e em 3.5% em termos core).

### FMI alerta para risco de juros altos por mais tempo.

A persistência de pressões inflacionistas foi ontem apontada pelo FMI como principal risco que se coloca à economia global. Na actualização do seu *outlook*, **o FMI manteve a expectativa de crescimento da economia global em 2023 em 3.2% e elevou a previsão para 2024 em uma décima, para 3.3%**. Para 2024, a previsão de crescimento da economia dos EUA foi marginalmente revista em baixa (para 2.6%), mantendo a perspectiva para o próximo ano em 1.9%. A Zona Euro é vista a crescer 0.9% este ano e 1.5% em 2025, e para a China prevê-se uma expansão de 5% e 4.5% em 2024 e próximo ano. A instituição nota que a descida da inflação em várias economias avançadas – sobretudo no sector dos serviços – tem decorrido a um ritmo mais lento que o esperado, tornando mais complexa a normalização da política monetária. Neste contexto, **o FMI alerta para o risco de os juros se manterem elevados por um período mais prolongado**.

### S&P e Dow Jones em novos máximos. Acções europeias caem.

Os mercados accionistas europeus prosseguem hoje a tendência negativa dos últimos dias, destacando-se a queda de cerca de 8% da ASML, produtora de semicondutores dos Países Baixos, penalizada pela notícia de que **a Administração Biden está a considerar restrições mais severas às empresas que permitam o acesso da China a tecnologia avançada no sector. Nos EUA, o S&P 500 e o Dow Jones encerraram ontem em novos máximos**, beneficiando dos bons resultados do Bank of America e UnitedHealth Group, bem como da convicção de que o Fed levará a cabo pelo menos 2 cortes da taxa *fed funds* até ao fim do ano. **As vendas a retalho nos EUA revelaram um desempenho melhor que o esperado em Junho**, com uma variação nula face a Maio (2.3% YoY). Excluindo a componente mais volátil dos automóveis, as vendas a retalho cresceram 0.4% MoM, acelerando face a Maio. O índice ZEW de expectativas para a economia alemã recuou em Julho, de 47.5 para 41.8 pontos. Trata-se da primeira deterioração do *outlook* para a maior economia europeia em 12 meses, e que se segue ao enfraquecimento de diversos dados de actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 954	1.8%	8.7%
S&P 500	5 667	0.6%	18.8%
Nasdaq	18 509	0.2%	23.3%
Euro Stoxx 600	517	-0.3%	8.0%
PSI	6 776	1.0%	5.9%
IBEX 35	11 091	-0.5%	9.8%
DAX	18 518	-0.4%	10.5%
CAC 40	7 580	-0.7%	0.5%
FTSE 100	8 165	-0.2%	5.6%
Nikkei 225	41 098	-0.4%	22.8%
Bovespa	129 110	-0.2%	-3.8%
Hang Seng	17 754	0.1%	4.1%
Shanghai Composite	2 963	-0.5%	-0.4%
MSCI World (Euros)	342	0.7%	16.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.76%	4.42%	2.82%
5 anos	2.39%	4.07%	2.61%
10 anos	2.43%	4.16%	3.01%
30 anos	2.62%	4.37%	3.61%

### Variação Diária

2 anos	-4 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-5 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
30 anos	-4 p.b.	-9 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.049%	4.279%	4.424%
5 anos	2.715%	3.810%	3.929%
10 anos	2.694%	3.743%	3.847%
30 anos	2.465%	3.599%	3.934%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.572%	5.334%	5.151%
3m	3.662%	5.279%	5.098%
6m	3.635%	5.129%	5.001%
12m	3.522%	4.801%	4.795%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.089	-0.2%	-1.6%
EUR / GBP	0.841	0.0%	-3.0%
EUR / CHF	0.975	-0.1%	5.0%
GBP / USD	1.296	-0.2%	1.5%
USD / JPY	158.540	0.5%	12.6%
USD / CNY	7.269	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.619	0.5%	0.0%
EUR / NOK	11.787	0.1%	5.3%
EUR / SEK	11.561	0.2%	4.1%
USD / BRL	5.425	-0.1%	11.8%
EUR / CNY	7.915	0.0%	0.7%

### EUR/USD

Suportes	1.0852	1.0776	1.0733
Resistências	1.0922	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	200	0.1%	18.6%
Chemicals	1 249	0.1%	-3.6%
Healthcare	1 205	-0.1%	13.6%
Retail	438	0.5%	8.6%
Telecoms	209	-0.1%	6.3%
Oil & Gas	361	-0.9%	1.2%
Utilities	377	-0.5%	-4.0%
Info Technology	897	-0.8%	17.9%
Insurance	375	-1.0%	8.2%
Industrial Goods&Services	866	0.3%	11.9%
Autos	630	-1.0%	0.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.40	0.6%	17.4%
BCP	0.40	4.4%	44.6%
Corticeira Amorim	9.79	0.5%	7.1%
CTT	4.40	0.6%	25.9%
EDP	3.58	0.7%	-21.3%
EDP Renováveis	13.57	1.2%	-26.7%
Galp Energia	18.98	-0.5%	42.3%
Greenvolt	8.36	0.7%	2.2%
Ibersol	6.96	0.0%	4.2%
Jerónimo Martins	19.14	-0.6%	-16.9%
Mota Engil	3.69	2.3%	-6.8%
Navigator	3.88	0.8%	9.4%
NOS	3.54	0.4%	10.6%
REN	2.33	0.6%	0.2%
Semapa	15.58	2.9%	16.3%
Sonae SGPS	0.92	0.4%	1.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	35 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	35 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	62 p.b.	1 p.b.	-15 p.b.
Portugal	33 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	150 p.b.	2 p.b.	18 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 532	-0.4%	33.4%
Health Care	1 746	1.4%	9.8%
Financials	723	1.2%	15.4%
Communications	310	-0.6%	25.9%
Consumer Discretionary	1 573	1.5%	10.9%
Industry	1 085	2.5%	12.5%
Consumer Staples	832	0.9%	9.1%
Energy	706	0.3%	10.3%
Utilities	356	0.8%	10.6%
Real Estate	255	1.0%	1.2%
Materials	580	2.0%	7.4%

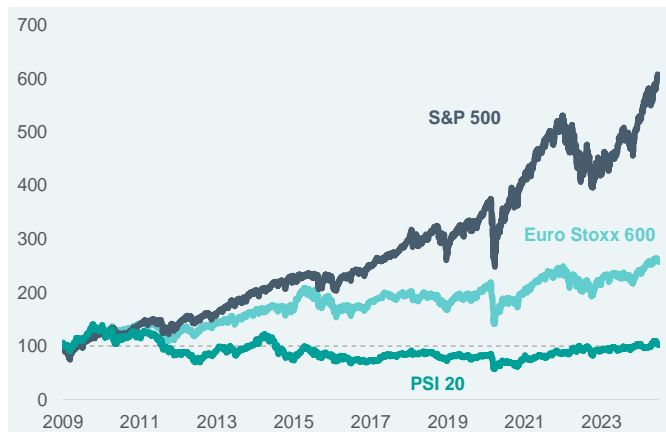
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.2	0.5%	5.9%
VSTOXX	13.9	2.0%	2.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	287 p.b.	3 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	1 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	2 p.b.	-9 p.b.

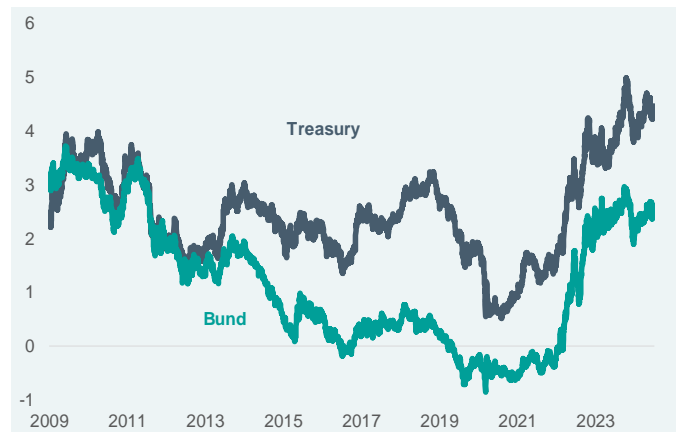
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.76	-1.4%	12.7%
Brent	83.73	-1.3%	8.7%
Gás Natural (EUA)	2.19	1.4%	-18.9%
Gás Natural (Europa)	32.80	4.5%	1.4%
Ouro	2 459.22	1.2%	19.2%
Cobre	9 806.00	-0.7%	14.6%
Alumínio	2 461.50	-0.8%	3.3%
Índice CRB Metals	1 088.10	-0.5%	5.4%
Milho	408.75	1.1%	-18.8%
Trigo	530.75	-0.3%	-19.1%
Soja	1 043.25	0.3%	-16.3%
Café	242.15	-2.7%	29.5%
Cacau	8 595.00	3.3%	112.7%
Índice CRB Food	520.180	0.1%	11.8%

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
	Jul. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jul.	-7.6	-6.6	-6.0
	Jul. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Jun.	-0.3	0.0	0.3 (r+)
	Jul. 16	Índice NAHB – sentimento no sector da construção (pontos)	Jul.	43	42	43
EUA	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
Jul. 18		BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jul. 18	3.75		3.75
Alemanha	Jul. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jul.	41.0	41.8	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	0.1 / 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 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