

22 de julho de 2024

Banco central da China corte juros de referência.

Reacção pouco significativa do mercado ao abandono de Biden.

A semana inicia-se com ganhos nos principais índices accionistas europeus (+0.6% no Euro Stoxx 600), recuperando parcialmente das quedas registadas na última semana. A reacção do mercado ao anúncio de Joe Biden de abandonar a corrida à Presidência dos EUA (e à sua provável substituição por Kamala Harris) é, para já, pouco significativa, com a *yield* do Treasury a 10 anos a recuar 3 bps, para 4.21%, e o dólar a depreciar 0.1% em termos efectivos (recorde-se que o *Trump trade*, associado à expectativa de vitória Republicana nas eleições de Novembro, favorecia subidas dos juros). Na China, o PBoC reduziu algumas taxas de juro de referência (descida das 1 e 5Y *loan prime rates* em 10 bps, para 3.35% e 3.85%; descida da 7-day *reverse repo rate* de 1.8% para 1.7%), procurando estimular a actividade.

Sinais de resiliência da actividade nos EUA. Mas inflação recua.

Esta semana serão conhecidos os números mais recentes do PIB dos EUA, estimando-se um crescimento de 1.9% QoQ anualizado no 2Q na economia americana, depois de um registo de 1.4% no 1Q, com a actividade suportada pela expansão do consumo privado. Os riscos encontram-se enviesados no sentido de um registo superior. A resiliência do consumo privado deverá ser sugerida, também, pelos números das despesas de consumo pessoal, que serão conhecidas na 6ª feira. Em Junho, o consumo pessoal das famílias americanas terá crescido 0.3% MoM, vs. 0.2% no mês anterior. Para o rendimento pessoal, estima-se um crescimento de 0.4% MoM, após 0.5% em Maio. A inflação medida pelo deflador do consumo pessoal deverá ter recuado de 2.6% para 2.5% YoY em Junho, com o registo *core* a manter-se estável em 2.6% YoY. Estes indicadores deverão validar a postura cautelosa do Fed, que favorece a manutenção da *target rate* dos *fed funds* na reunião do final de Julho, adiando um possível primeiro corte para Setembro.

Ligeira melhoria da confiança esperada na Zona Euro.

Na Zona Euro, os indicadores a divulgar esta semana deverão sugerir uma ligeira melhoria da confiança empresarial em Julho. Embora abaixo dos 50 pontos, o PMI Manufacturing terá subido, reflectindo uma atenuação da queda da actividade no sector. Já o PMI Serviços terá subido acima dos 50 pontos, sugerindo uma pequena aceleração da actividade. Também este mês, ter-se-á observado uma melhoria da confiança dos consumidores da Zona Euro (*survey* da CE), bem como uma descida das suas expectativas de inflação (*survey* do BCE). A autoridade monetária da Zona Euro estará atenta aos números mais recentes do crescimento dos empréstimos às famílias e empresas. Na *earnings season*, estarão em destaque os sectores tecnológico e de consumo.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 288	-0.9%	6.9%
S&P 500	5 505	-0.7%	15.4%
Nasdaq	17 727	-0.8%	18.1%
Euro Stoxx 600	510	-0.8%	6.5%
PSI	6 803	0.2%	6.3%
IBEX 35	11 088	-0.5%	9.8%
DAX	18 172	-1.0%	8.5%
CAC 40	7 535	-0.7%	-0.1%
FTSE 100	8 156	-0.6%	5.5%
Nikkei 225	39 599	-1.2%	18.3%
Bovespa	127 617	0.0%	-4.9%
Hang Seng	17 638	1.3%	3.5%
Shanghai Composite	2 964	-0.6%	-0.4%
MSCI World (Euros)	333	-0.5%	13.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.78%	4.51%	2.83%
5 anos	2.42%	4.17%	2.65%
10 anos	2.47%	4.24%	3.07%
30 anos	2.66%	4.45%	3.67%

Variação Diária

2 anos	2 p.b.	4 p.b.	0 p.b.
5 anos	3 p.b.	5 p.b.	3 p.b.
10 anos	4 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
30 anos	4 p.b.	3 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.063%	4.321%	4.384%
5 anos	2.747%	3.854%	3.876%
10 anos	2.729%	3.778%	3.782%
30 anos	2.507%	3.621%	3.870%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.626%	5.347%	5.140%
3m	3.698%	5.283%	5.093%
6m	3.633%	5.135%	4.998%
12m	3.502%	4.800%	4.783%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.089	-0.3%	-1.6%
EUR / GBP	0.843	0.2%	-2.8%
EUR / CHF	0.967	0.0%	4.2%
GBP / USD	1.291	-0.4%	1.2%
USD / JPY	157.420	0.2%	11.8%
USD / CNY	7.270	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.628	0.3%	0.6%
EUR / NOK	11.894	1.1%	6.3%
EUR / SEK	11.633	0.8%	4.7%
USD / BRL	5.612	0.2%	15.7%
EUR / CNY	7.913	-0.2%	0.7%

EUR/USD

Suportes	1.0871	1.0844	1.0800
Resistências	1.0922	1.0948	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	202	-0.5%	19.3%
Chemicals	1 250	-1.3%	-3.6%
Healthcare	1 188	-0.1%	12.0%
Retail	431	-0.8%	6.8%
Telecoms	212	-0.3%	7.6%
Oil & Gas	363	-0.9%	1.8%
Utilities	380	-0.7%	-3.3%
Info Technology	833	-1.0%	9.5%
Insurance	372	-1.4%	7.1%
Industrial Goods&Services	843	-0.7%	8.9%
Autos	625	-1.7%	-0.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.37	1.4%	16.7%
BCP	0.39	0.1%	41.3%
Corticeira Amorim	9.58	-0.4%	4.8%
CTT	4.53	0.6%	29.7%
EDP	3.66	0.4%	-19.7%
EDP Renováveis	13.83	0.4%	-25.3%
Galp Energia	18.83	-0.4%	41.1%
Greenvolt	8.49	0.6%	3.8%
Ibersol	7.16	0.0%	7.2%
Jerónimo Martins	19.81	0.7%	-14.0%
Mota Engil	3.58	1.5%	-9.6%
Navigator	3.87	0.2%	9.0%
NOS	3.59	0.8%	12.0%
REN	2.35	-0.4%	1.1%
Semapa	15.16	-0.5%	13.1%
Sonae SGPS	0.93	-0.4%	2.3%

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.	0 p.b.	1 p.b.
França	29 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	34 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	158 p.b.	1 p.b.	26 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 298	-1.3%	26.5%
Health Care	1 723	0.5%	8.3%
Financials	713	-1.0%	13.8%
Communications	302	-0.2%	22.7%
Consumer Discretionary	1 512	-0.8%	6.6%
Industry	1 057	-0.6%	9.5%
Consumer Staples	836	-0.4%	9.7%
Energy	707	-1.3%	10.4%
Utilities	356	0.1%	10.7%
Real Estate	254	-0.1%	1.0%
Materials	568	-0.9%	5.2%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.5	3.7%	32.7%
VSTOXX	16.5	5.0%	21.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	297 p.b.	4 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	110 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.13	-3.2%	11.8%
Brent	82.63	-2.9%	7.3%
Gás Natural (EUA)	2.13	0.1%	-21.1%
Gás Natural (Europa)	32.17	-1.5%	-0.6%
Ouro	2 400.84	-2.3%	16.4%
Cobre	9 386.00	-2.6%	9.7%
Alumínio	2 385.00	-0.7%	0.0%
Índice CRB Metals	1 074.99	0.0%	4.1%
Milho	404.75	-0.1%	-19.6%
Trigo	542.75	1.4%	-17.3%
Soja	1 036.00	-0.7%	-16.8%
Café	240.90	-0.9%	28.8%
Cacau	8 068.00	3.9%	99.7%
Índice CRB Food	520.610	0.0%	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
EUA	Jul. 24	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Jun.	3.4	-11.3
	Jul. 25	PIB – trimestral anualizada (%)	2 T	1.9	1.4
	Jul. 25	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	2 T	1.8	1.5
	Jul. 25	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 20	238	243
	Jul. 25	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Jun.	0.5	0.1
	Jul. 26	Rendimento das famílias – mensal (%)	Jun.	0.4	0.5
	Jul. 26	Despesa das famílias – mensal (%)	Jun.	0.3	0.2
	Jul. 26	Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 2.5	0.0 / 2.6
	Jul. 26	Deflator <i>core</i> desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.2 / 2.6	0.1 / 2.6
Zona Euro	Jul. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Jul.	-13.5	-14.0
	Jul. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jul.	46.1	45.8
	Jul. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jul.	52.9	52.8
Alemanha	Jul. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jul.	89.0	88.6
França	Jul. 25	Confiança na indústria (pontos)	Jul.	99	99
Espanha	Jul. 26	Taxa de desemprego (% população activa)	2 T	11.4	12.3
	Jul. 26	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jun.	-	0.4
Reino Unido	Jul. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jul.	51.0	50.9
	Jul. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jul.	52.5	52.1

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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.	-0.3	0.0	0.3 (r+)
	Jul. 16	Índice NAHB – sentimento no sector da construção (pontos)	Jul.	43	42	43
	Jul. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Jun.	1.8	3.0	-4.6 (r+)
	Jul. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Jun.	0.1	3.4	-2.8 (r+)
	Jul. 17	Produção industrial – mensal (%)	Jun.	0.3	0.6	0.9 (r+)
	Jul. 17	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Jul. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jul.	2.9	13.9	1.3
	Jul. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 13	229	243	223 (r+)
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	3.75
Alemanha	Jul. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jul.	41.0	41.8	47.5
	Jul. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / -1.6	0.2 / -1.6	0.0 / -2.2
Portugal	Jul. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	-	0.8 / 2.0	0.3 / 0.6
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	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

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.

