

24 de julho de 2024

## Earnings season e PMIs na Zona Euro desapontam.

Acções em queda, com resultados abaixo das expectativas.

A manhã desta 4ª feira está a ser marcada por uma desvalorização generalizada dos mercados accionistas europeus e asiáticos, depois de uma sessão também negativa dos índices de referência norte-americanos. Destaca-se a queda dos títulos do Deutsche Bank (em torno de 7%), depois da apresentação de um resultado negativo no 2º trimestre, o que ocorreu pela primeira vez nos últimos 4 anos. Pelo contrário, os lucros do BNP Paribas e Banco Santander registaram um crescimento. **Os primeiros resultados já conhecidos para as Magnificent Seven – nomeadamente os da Tesla e da Alphabet – não foram suficientemente fortes** para que os investidores mantivessem a confiança na continuação de um forte desempenho do sector tecnológico. No caso da Tesla, trata-se do 4º trimestre consecutivo de resultados abaixo do esperado, enquanto a Alphabet assinalou a necessidade de paciência para que os frutos do investimento em inteligência artificial sejam visíveis. Também os lucros da LVMH desapontaram, penalizados por uma quebra das vendas na China.

## Índices PMI sugerem estagnação da actividade em Julho.

O sentimento dos investidores está também a ser penalizado esta 4ª feira pela evolução dos indicadores macroeconómicos conhecidos esta manhã para a economia europeia. **Os índices PMI revelaram um desempenho claramente abaixo do esperado no mês de Julho, apontando para uma nítida desaceleração da actividade na Zona Euro à entrada do 3º trimestre.** O índice compósito caiu de 50.9 para 50.1 pontos, nível mais baixo desde Fevereiro, sinalizando um crescimento apenas marginal da actividade. Destacou-se a deterioração da actividade na Alemanha, cujo índice compósito caiu para valores inferiores a 50 pela 1ª vez desde Março. No conjunto dos Vinte, intensificou-se a queda da actividade na indústria (que já dura há dois anos), enquanto nos serviços se observou uma nova desaceleração. Nas rubricas de preços, registou-se um aumento ao nível dos *inputs* e uma descida apenas marginal dos preços de venda. O euro recua, para EUR/USD 1.083.

## Cotação USD/JPY regressa a valores abaixo de 155.

Refira-se a **apreciação do iene, pela 3ª sessão consecutiva, tendo a cotação USD/JPY assumido valores inferiores a 155 pela 1ª vez desde o início de Junho**, reflectindo a convicção do mercado num novo movimento de subida dos juros de referência pelo Banco do Japão, mesmo que tal possa não suceder já na reunião da próxima semana. A apreciação da divisa japonesa ascende a quase 5% desde o mínimo de USD/JPY 161.95 registado a 3 de Julho. Esta 4ª feira merecerá destaque, nos EUA, a divulgação das vendas de novas habitações em Junho e dos resultados da IBM.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 358	-0.1%	7.1%
S&P 500	5 556	-0.2%	16.5%
Nasdaq	17 997	-0.1%	19.9%
Euro Stoxx 600	515	0.1%	7.6%
PSI	6 854	-0.1%	7.2%
IBEX 35	11 213	0.6%	11.0%
DAX	18 558	0.8%	10.8%
CAC 40	7 599	-0.3%	0.7%
FTSE 100	8 167	-0.4%	5.6%
Nikkei 225	39 155	-1.1%	17.0%
Bovespa	126 590	-1.0%	-5.7%
Hang Seng	17 291	-1.0%	1.4%
Shanghai Composite	2 902	-0.5%	-2.5%
MSCI World (Euros)	337	0.3%	15.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.71%	4.49%	2.84%
5 anos	2.40%	4.16%	2.66%
10 anos	2.44%	4.25%	3.07%
30 anos	2.63%	4.48%	3.66%

## Variação Diária

2 anos	-12 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-6 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
30 anos	-5 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.050%	4.293%	4.369%
5 anos	2.728%	3.846%	3.872%
10 anos	2.707%	3.796%	3.794%
30 anos	2.476%	3.664%	3.889%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.630%	5.350%	5.137%
3m	3.705%	5.285%	5.104%
6m	3.641%	5.144%	5.021%
12m	3.511%	4.837%	4.832%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	-0.3%	-1.9%
EUR / GBP	0.841	-0.2%	-3.0%
EUR / CHF	0.968	-0.1%	4.2%
GBP / USD	1.291	-0.1%	1.2%
USD / JPY	155.790	-0.8%	10.6%
USD / CNY	7.275	0.0%	2.4%
EUR / AUD	1.641	0.1%	1.4%
EUR / NOK	11.966	0.2%	6.9%
EUR / SEK	11.685	0.0%	5.2%
USD / BRL	5.586	0.0%	15.1%
EUR / CNY	7.896	-0.3%	0.5%

## EUR/USD

Suportes	1.0816	1.0800	1.0776
Resistências	1.0896	1.0922	1.0948

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	205	0.4%	21.6%
Chemicals	1 258	-0.7%	-2.9%
Healthcare	1 201	0.1%	13.2%
Retail	431	0.4%	7.0%
Telecoms	212	-0.4%	7.6%
Oil & Gas	360	-1.0%	1.0%
Utilities	381	0.4%	-2.9%
Info Technology	860	1.4%	13.0%
Insurance	376	0.2%	8.3%
Industrial Goods&Services	854	0.2%	10.4%
Autos	626	-0.9%	-0.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.40	-0.7%	17.3%
BCP	0.39	-0.1%	43.4%
Corticeira Amorim	9.57	0.1%	4.7%
CTT	4.70	0.0%	34.7%
EDP	3.68	0.4%	-19.2%
EDP Renováveis	13.86	-0.1%	-25.2%
Galp Energia	19.09	-1.1%	43.1%
Greenvolt	8.50	0.1%	3.9%
Ibersol	7.24	0.0%	8.4%
Jerónimo Martins	19.50	-0.2%	-15.4%
Mota Engil	3.63	-1.1%	-8.2%
Navigator	3.91	1.5%	10.1%
NOS	3.63	-0.7%	13.3%
REN	2.38	0.4%	2.4%
Semapa	15.50	1.2%	15.7%
Sonae SGPS	0.93	0.1%	2.5%

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	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.	-15 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	154 p.b.	-2 p.b.	22 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 377	-0.1%	28.9%
Health Care	1 732	0.0%	8.9%
Financials	718	0.1%	14.6%
Communications	305	-0.2%	23.9%
Consumer Discretionary	1 526	0.0%	7.6%
Industry	1 066	-0.2%	10.5%
Consumer Staples	833	-0.3%	9.3%
Energy	691	-1.6%	7.9%
Utilities	357	-0.7%	10.9%
Real Estate	256	-0.2%	1.9%
Materials	572	0.4%	6.0%

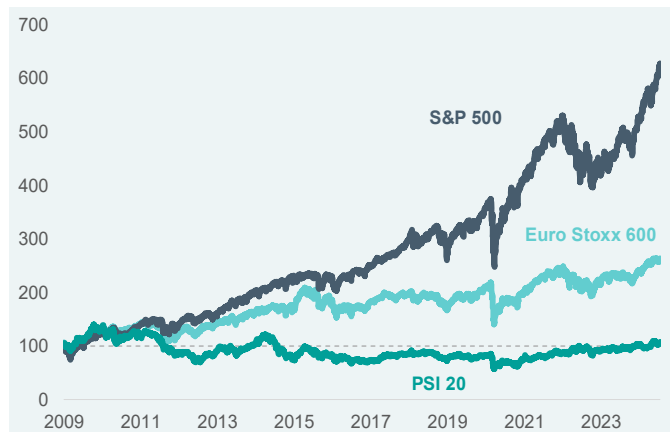
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.7	-1.3%	18.2%
VSTOXX	14.8	-5.6%	9.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.
Crossover	293 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.

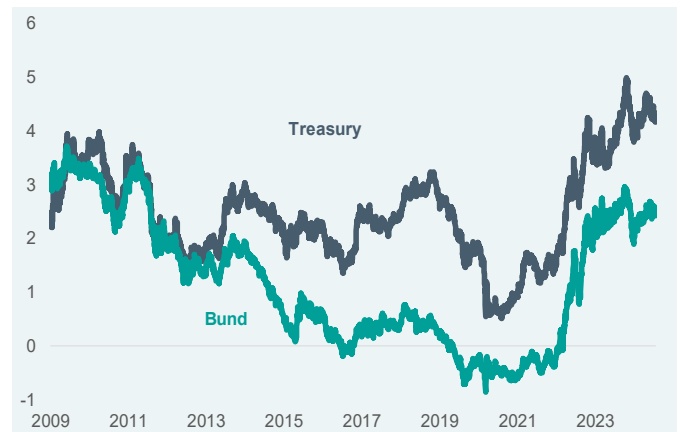
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.96	-3.5%	7.4%
Brent	81.01	-1.7%	5.2%
Gás Natural (EUA)	2.19	-2.8%	-18.9%
Gás Natural (Europa)	31.62	-0.7%	-2.3%
Ouro	2 405.36	0.5%	16.6%
Cobre	9 216.50	-1.0%	7.7%
Alumínio	2 299.50	-2.2%	-3.5%
Índice CRB Metals	1 074.99	0.0%	4.1%
Milho	417.25	0.5%	-17.1%
Trigo	542.75	-1.0%	-17.3%
Soja	1 075.50	0.6%	-13.7%
Café	243.05	2.0%	30.0%
Cacau	8 398.00	9.2%	107.9%
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
	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
<b>EUA</b>	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
<b>Zona Euro</b>	<b>Jul. 23</b>	<b>Confiança dos consumidores (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>-13.5</b>	<b>-13.0</b>
	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>46.1</b>	<b>45.6</b>
	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>52.9</b>	<b>51.9</b>
<b>Alemanha</b>	Jul. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jul.	89.0	88.6
<b>França</b>	Jul. 25	Confiança na indústria (pontos)	Jul.	99	99
<b>Espanha</b>	Jul. 26	Taxa de desemprego (% população activa)	2 T	11.4	12.3
	Jul. 26	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jun.	-	0.4
<b>Reino Unido</b>	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>51.0</b>	<b>51.8</b>
	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>52.5</b>	<b>52.4</b>

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior
	Jul. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jul.	-7.6	-6.6
	Jul. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Jun.	-0.3	0.0
	Jul. 16	Índice NAHB – sentimento no sector da construção (pontos)	Jul.	43	42
	Jul. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Jun.	1.8	3.0
<b>EUA</b>	Jul. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Jun.	0.1	3.4
	Jul. 17	Produção industrial – mensal (%)	Jun.	0.3	0.6
	Jul. 17	Fed publica <i>Beige Book</i>			
	Jul. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jul.	2.9	13.9
	Jul. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jul. 13	229	243
<b>Zona Euro</b>	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
<b>Alemanha</b>	Jul. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jul.	41.0	41.8
	Jul. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / -1.6	0.2 / -1.6
<b>Portugal</b>	Jul. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	-	0.8 / 2.0
<b>Reino Unido</b>	Jul. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 2.0	0.1 / 2.0
<b>Japão</b>	Jul. 19	IPC – homóloga (%)	Jun.	2.9	2.8
	Jul. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.9 / 5.1	0.7 / 4.7
<b>China</b>	Jul. 15	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jun.	3.4	2.0
	Jul. 15	Produção industrial – homóloga (%)	Jun.	5.0	5.3

**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