

25 de julho de 2024

## Aversão ao risco acentua-se. Iene com forte ganho.

### Sell-off nas acções, liderado pelo sector tecnológico.

Esta 5ª feira está a ser marcada por **perdas expressivas dos mercados accionistas a nível global, depois de ontem os índices de referência norte-americanos terem encerrado em forte queda, liderada pelo sector tecnológico**. Os receios dos investidores prendem-se, por um lado, com os sinais cada vez mais claros de arrefecimento da actividade nos EUA e na Zona Euro, com repercussões nas perspectivas de vendas das empresas (como sucedeu com a Nestlé, já hoje). Por outro lado, depois de os resultados da Alphabet e da Tesla terem sido considerados decepcionantes, parece estar a haver uma reavaliação do sector tecnológico, após o forte desempenho dos últimos meses. **Na Alemanha, o índice IFO de clima empresarial caiu inesperadamente em Julho**, de 89 para 87 pontos, em linha com a deterioração dos índices PMI ontem conhecida.

### Recuperação do iene ganha força.

Já esta manhã, **o Banco Central da China reduziu a medium-term lending facility em 20 bps**, para 2.3%, dias depois de ter anunciado a descida de outras taxas de referência. **O Banco do Canadá reduziu ontem a taxa de juro de referência em 25 bps** pela 2ª reunião consecutiva, para 4.5%, sinalizando novas descidas, num contexto de crescimento da economia abaixo do potencial e de diminuição de pressões inflacionistas. A cotação do dólar canadiano face ao dos EUA recuou para o nível mais baixo desde Abril (USD/CAD 1.383). Ainda no plano cambial, **a apreciação do iene ganhou força (USD/JPY 152.3)**. **Este avanço da divisa nipónica amplia para 6.2% o ganho face ao dólar desde 3 de Julho**, e está a ser impulsionado pela convicção crescente de uma nova subida da taxa de juro de referência pelo Banco do Japão na reunião da próxima semana, em contraste com a expectativa de anúncio de uma descida da taxa *fed funds* pelo Fed nos EUA na reunião de 18 de Setembro, antecipada na totalidade pelo mercado.

### Yields da dívida norte-americana de curto prazo em queda.

Esta expectativa foi reforçada, ontem, com a divulgação de uma **queda das vendas de novas habitações nos EUA em Junho, pelo 2º mês consecutivo, para o nível mais baixo dos últimos 7 meses**. Acresce que Bill Dudley, antigo Presidente do Fed de Nova Iorque, defendeu um corte dos juros de referência já na reunião de 31 de Julho, dado o arrefecimento da actividade. Embora o mercado tenha continuado a antecipar que o Fed aguardará por Setembro para um 1º corte dos juros, as *yields* dos prazos mais curtos caíram ontem. **A taxa do Treasury a 2 anos regressou abaixo de 4.40%**, o que não ocorria desde Fevereiro. Destaque-se hoje a divulgação dos pedidos de subsídio de desemprego nos EUA na passada semana.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 854	-1.2%	5.7%
S&P 500	5 427	-2.3%	13.8%
Nasdaq	17 342	-3.6%	15.5%
Euro Stoxx 600	512	-0.6%	7.0%
PSI	6 899	0.6%	7.9%
IBEX 35	11 210	0.0%	11.0%
DAX	18 387	-0.9%	9.8%
CAC 40	7 514	-1.1%	-0.4%
FTSE 100	8 154	-0.2%	5.4%
Nikkei 225	37 870	-3.3%	13.2%
Bovespa	126 423	-0.1%	-5.8%
Hang Seng	16 996	-1.8%	-0.3%
Shanghai Composite	2 887	-0.5%	-3.0%
MSCI World (Euros)	331	-1.9%	12.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.66%	4.43%	2.80%
5 anos	2.37%	4.17%	2.66%
10 anos	2.44%	4.28%	3.10%
30 anos	2.66%	4.54%	3.71%

### Variação Diária

2 anos	-6 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-3 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
10 anos	0 p.b.	3 p.b.	3 p.b.
30 anos	3 p.b.	6 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.014%	4.208%	4.425%
5 anos	2.716%	3.798%	3.929%
10 anos	2.720%	3.782%	3.843%
30 anos	2.509%	3.682%	3.936%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.618%	5.349%	5.137%
3m	3.685%	5.279%	5.107%
6m	3.642%	5.139%	5.023%
12m	3.508%	4.818%	4.836%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	0.0%	-1.9%
EUR / GBP	0.839	-0.1%	-3.2%
EUR / CHF	0.960	-0.9%	3.3%
GBP / USD	1.293	0.1%	1.3%
USD / JPY	153.470	-1.5%	9.0%
USD / CNY	7.263	-0.2%	2.3%
EUR / AUD	1.645	0.3%	1.6%
EUR / NOK	11.945	-0.2%	6.7%
EUR / SEK	11.682	0.0%	5.2%
USD / BRL	5.655	0.0%	16.5%
EUR / CNY	7.881	-0.2%	0.3%

### 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).

25 de julho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	205	-0.5%	21.1%
Chemicals	1 261	0.2%	-2.7%
Healthcare	1 201	0.0%	13.2%
Retail	430	-0.3%	6.7%
Telecoms	211	-0.4%	7.1%
Oil & Gas	360	0.2%	1.2%
Utilities	384	0.7%	-2.3%
Info Technology	839	-2.4%	10.3%
Insurance	374	-0.4%	7.9%
Industrial Goods&Services	846	-1.0%	9.3%
Autos	620	-0.9%	-1.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.43	0.6%	17.9%
BCP	0.39	0.0%	43.4%
Corticeira Amorim	9.65	0.8%	5.6%
CTT	4.71	0.2%	35.0%
EDP	3.73	1.4%	-18.1%
EDP Renováveis	14.21	2.5%	-23.3%
Galp Energia	19.24	0.8%	44.2%
Greenvolt	8.41	-1.1%	2.8%
Ibersol	7.20	-0.6%	7.8%
Jerónimo Martins	19.54	0.2%	-15.2%
Mota Engil	3.66	0.7%	-7.6%
Navigator	3.91	0.2%	10.3%
NOS	3.62	-0.1%	13.1%
REN	2.37	-0.4%	1.9%
Semapa	15.52	0.1%	15.8%
Sonae SGPS	0.94	1.4%	3.9%

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.	0 p.b.	1 p.b.
França	30 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	63 p.b.	1 p.b.	-13 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Brasil	159 p.b.	5 p.b.	27 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 196	-4.1%	23.5%
Health Care	1 746	0.8%	9.8%
Financials	709	-1.2%	13.2%
Communications	293	-3.8%	19.3%
Consumer Discretionary	1 466	-3.9%	3.4%
Industry	1 043	-2.2%	8.1%
Consumer Staples	834	0.0%	9.4%
Energy	692	0.2%	8.1%
Utilities	361	1.2%	12.2%
Real Estate	253	-1.3%	0.5%
Materials	565	-1.3%	4.6%

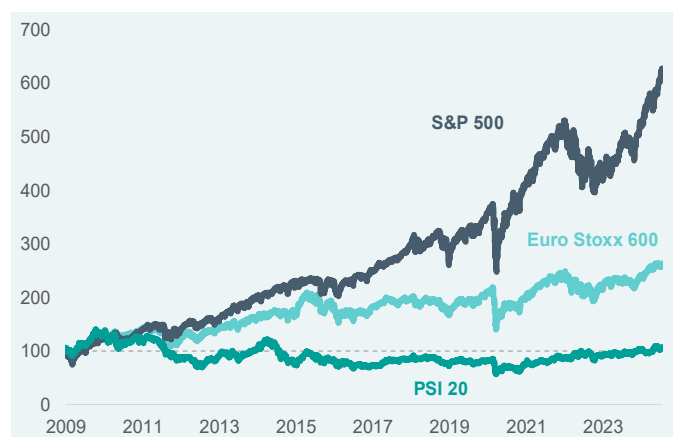
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.7	0.0%	18.2%
VSTOXX	14.8	0.0%	9.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	298 p.b.	5 p.b.	-5 p.b.
Sénior	62 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	110 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.

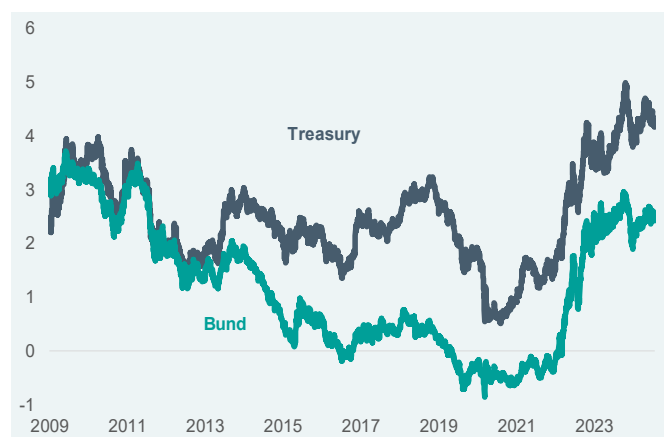
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.59	0.8%	8.3%
Brent	81.71	0.9%	6.1%
Gás Natural (EUA)	2.12	-3.2%	-21.5%
Gás Natural (Europa)	32.62	3.2%	0.8%
Ouro	2 419.11	0.6%	17.3%
Cobre	9 166.00	-0.5%	7.1%
Alumínio	2 295.00	-0.2%	-3.7%
Índice CRB Metals	1 025.69	-0.6%	-0.6%
Milho	418.00	0.2%	-17.0%
Trigo	547.00	0.8%	-16.6%
Soja	1 064.00	-1.1%	-14.6%
Café	239.10	-1.6%	27.9%
Cacau	8 286.00	-1.3%	105.1%
Índice CRB Food	528.450	0.2%	13.5%

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	
	<b>Jul. 24</b>	<b>Vendas de novas habitações – mensal (%)</b>	<b>Jun.</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-14.9 (r-)</b>
	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
	Jul. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Jul.	-13.5	-13.0	-14.0
<b>Zona Euro</b>	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>46.1</b>	<b>45.6</b>	<b>45.8</b>
	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>52.9</b>	<b>51.9</b>	<b>52.8</b>
<b>Alemanha</b>	<b>Jul. 25</b>	<b>Índice IFO de clima empresarial (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>89.0</b>	<b>87.0</b>	<b>88.6</b>
<b>França</b>	<b>Jul. 25</b>	<b>Confiança na indústria (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>99</b>	<b>95</b>	<b>99</b>
	Jul. 26	Taxa de desemprego (% população activa)	2 T	11.4		12.3
<b>Espanha</b>	Jul. 26	Vendas a retalho – homóloga (%)	Jun.	-		0.4
	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>51.0</b>	<b>51.8</b>	<b>50.9</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>Jul. 24</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jul.</b>	<b>52.5</b>	<b>52.4</b>	<b>52.1</b>

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

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
	Jul. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Jun.	1.8	3.0	-4.6 (r+)
<b>EUA</b>	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+)
<b>Zona Euro</b>	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
<b>Alemanha</b>	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
<b>Portugal</b>	Jul. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Jun.	-	0.8 / 2.0	0.3 / 0.6
<b>Reino Unido</b>	Jul. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Jun.	0.1 / 2.0	0.1 / 2.0	0.3 / 2.0
<b>Japão</b>	Jul. 19	IPC – homóloga (%)	Jun.	2.9	2.8	2.8
	Jul. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	2 T	0.9 / 5.1	0.7 / 4.7	1.6 / 5.3
<b>China</b>	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.

# 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