

3 de junho de 2024

## Sinais de recuperação na China suportam acções.

OPEP+ anuncia prolongamento dos cortes do *output* até 2025.

Os principais índices accionistas europeus iniciaram a semana com ganhos, seguindo o tom positivo da sessão na Ásia esta 2ª feira, por sua vez suportado pela divulgação de indicadores de actividade positivos na região. Na China, o PMI Manufacturing Caixin sinalizou uma ligeira aceleração da actividade industrial, ao ritmo mais elevado em quase 2 anos, com subidas nas componentes de produção e novas encomendas. O preço do petróleo (Brent) subia perto de 0.3%, depois de iniciar a semana entre ganhos e perdas, após a OPEP+ ter anunciado no fim de semana a extensão, até 2025, dos cortes de produção de *crude* que deveriam terminar no final de 2024. No plano político, nota para as expectativas de reeleição de Narendra Modi para um 3º mandato como 1º Ministro da Índia (os resultados serão divulgados na terça-feira) e, nas eleições deste fim de semana no México, para a projecção de vitória de Claudia Sheinbaum, do partido do Presidente cessante Andrés Manuel López Obrador, por uma larga margem.

## BCE deverá cortar juros, mas adoptar discurso mais cauteloso.

Esta semana, o BCE deverá anunciar uma descida dos juros de referência em 25 bps, levando a taxa da facilidade de depósito para 3.75% – um movimento sinalizado por vários responsáveis da instituição. A subida maior que esperada da inflação da Zona Euro em Maio, de 2.4% para 2.6% YoY, ou de 2.7% para 2.9% YoY a nível *core*, veio, contudo, criar um problema para o BCE. A subida da inflação nos serviços, de 3.7% para 4.1% YoY, sugere um crescimento dos preços mais persistente e a possibilidade de a descida da inflação na Zona Euro vir a ser mais demorada e acidentada que o esperado. Após este corte, o BCE deverá adoptar um discurso cauteloso, aguardando por sinais mais consistentes de desaceleração dos preços. Novos cortes de taxas directoras poderão voltar a ocorrer apenas a partir do final do ano.

## Espera-se criação robusta de emprego nos EUA.

A economia dos EUA deverá ter criado 190 mil empregos em Maio, um registo ainda robusto, após 175 mil no mês anterior. Estima-se que a taxa de desemprego se tenha mantido em 3.9% da população activa, e que a remuneração média horária tenha mantido um crescimento de 3.9% YoY. Ainda nos EUA, os indicadores ISM deverão sinalizar uma aceleração nos serviços e uma estabilização na indústria. Na China, as exportações e importações de Maio deverão sugerir uma recuperação da procura externa e uma procura interna ainda fragilizada. Nos dias 6-9 Junho, terão lugar as eleições para o Parlamento Europeu. As sondagens sugerem um avanço dos grupos de extrema-direita e euro-cépticos, mas com o PPE a obter o maior número de deputados.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 38 686  | 1.5%       | 2.6%    |
| S&P 500            | 5 278   | 0.8%       | 10.6%   |
| Nasdaq             | 16 735  | 0.0%       | 11.5%   |
| Euro Stoxx 600     | 518     | 0.3%       | 8.2%    |
| PSI                | 6 871   | 0.5%       | 7.4%    |
| IBEX 35            | 11 322  | -0.1%      | 12.1%   |
| DAX                | 18 498  | 0.0%       | 10.4%   |
| CAC 40             | 7 993   | 0.2%       | 6.0%    |
| FTSE 100           | 8 275   | 0.5%       | 7.0%    |
| Nikkei 225         | 38 923  | 1.1%       | 16.3%   |
| Bovespa            | 122 098 | -0.5%      | -9.0%   |
| Hang Seng          | 18 400  | 1.8%       | 7.9%    |
| Shanghai Composite | 3 078   | -0.3%      | 3.5%    |
| MSCI World (Euros) | 324     | 0.6%       | 10.6%   |

| DIVIDA PUBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 3.10%    | 4.87% | 3.10%    |
| 5 anos         | 2.71%    | 4.51% | 2.91%    |
| 10 anos        | 2.66%    | 4.50% | 3.26%    |
| 30 anos        | 2.78%    | 4.65% | 3.66%    |

### Varição Diária

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

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 3.415% | 4.789% | 4.776%   |
| 5 anos  | 3.014% | 4.271% | 4.235%   |
| 10 anos | 2.893% | 4.128% | 4.079%   |
| 30 anos | 2.600% | 3.891% | 4.095%   |

| MONETARIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.717%  | 5.330%   | 5.205%    |
| 3m        | 3.785%  | 5.343%   | 5.195%    |
| 6m        | 3.745%  | 5.314%   | 5.164%    |
| 12m       | 3.711%  | 5.202%   | 5.071%    |

| CAMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.085   | 0.1%       | -2.0%   |
| EUR / GBP | 0.852   | 0.2%       | -1.7%   |
| EUR / CHF | 0.980   | 0.0%       | 5.5%    |
| GBP / USD | 1.273   | -0.1%      | -0.3%   |
| USD / JPY | 157.180 | 0.3%       | 11.6%   |
| USD / CNY | 7.242   | 0.1%       | 2.0%    |
| EUR / AUD | 1.634   | 0.1%       | 0.9%    |
| EUR / NOK | 11.393  | -0.2%      | 1.8%    |
| EUR / SEK | 11.429  | -0.4%      | 2.9%    |
| USD / BRL | 5.246   | 0.0%       | 8.1%    |
| EUR / CNY | 7.856   | 0.2%       | 0.0%    |

### EUR/USD

|              |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0835 | 1.0783 | 1.0748 |
| Resistências | 1.0895 | 1.0933 | 1.0981 |

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

3 de junho de 2024

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 203   | 0.2%       | 20.4%   |
| Chemicals                 | 1 292 | 0.2%       | -0.3%   |
| Healthcare                | 1 173 | 1.1%       | 10.6%   |
| Retail                    | 438   | -0.7%      | 8.7%    |
| Telecoms                  | 206   | 0.8%       | 4.9%    |
| Oil & Gas                 | 378   | 0.8%       | 6.1%    |
| Utilities                 | 382   | 1.1%       | -2.7%   |
| Info Technology           | 847   | -1.3%      | 11.3%   |
| Insurance                 | 379   | 0.5%       | 9.2%    |
| Industrial Goods&Services | 871   | 0.1%       | 12.5%   |
| Autos                     | 661   | 0.2%       | 5.3%    |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 5.04  | 0.0%       | 9.5%    |
| BCP               | 0.37  | 0.0%       | 35.5%   |
| Corticeira Amorim | 9.58  | -0.6%      | 4.8%    |
| CTT               | 4.38  | 2.2%       | 25.5%   |
| EDP               | 3.73  | 1.4%       | -18.1%  |
| EDP Renováveis    | 14.72 | 0.4%       | -20.5%  |
| Galp Energia      | 19.32 | 0.2%       | 44.8%   |
| Greenvolt         | 8.31  | 0.1%       | 1.5%    |
| Ibersol           | 7.40  | 0.5%       | 10.8%   |
| Jerónimo Martins  | 20.58 | 1.8%       | -10.7%  |
| Mota Engil        | 4.01  | 0.3%       | 1.2%    |
| Navigator         | 4.01  | 0.4%       | 13.1%   |
| NOS               | 3.32  | 0.0%       | 3.6%    |
| REN               | 2.30  | -0.6%      | -1.3%   |
| Semapa            | 15.56 | 1.3%       | 16.1%   |
| Sonae SGPS        | 0.95  | -0.7%      | 4.8%    |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA      | 41 p.b.  | 0 p.b.     | -5 p.b.  |
| Alemanha | 8 p.b.   | 1 p.b.     | -8 p.b.  |
| Espanha  | 35 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.   |
| França   | 24 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.   |
| Irlanda  | 19 p.b.  | 0 p.b.     | -5 p.b.  |
| Itália   | 63 p.b.  | 0 p.b.     | -14 p.b. |
| Portugal | 34 p.b.  | 0 p.b.     | 2 p.b.   |
| Brasil   | 143 p.b. | -2 p.b.    | 11 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 3 972 | 0.0%       | 16.9%   |
| Health Care            | 1 671 | 1.4%       | 5.1%    |
| Financials             | 691   | 1.4%       | 10.4%   |
| Communications         | 296   | 0.6%       | 20.4%   |
| Consumer Discretionary | 1 424 | 0.2%       | 0.4%    |
| Industry               | 1 043 | 1.2%       | 8.1%    |
| Consumer Staples       | 824   | 1.5%       | 8.1%    |
| Energy                 | 708   | 2.5%       | 10.6%   |
| Utilities              | 367   | 1.7%       | 14.1%   |
| Real Estate            | 238   | 1.9%       | -5.4%   |
| Materials              | 575   | 1.1%       | 6.6%    |

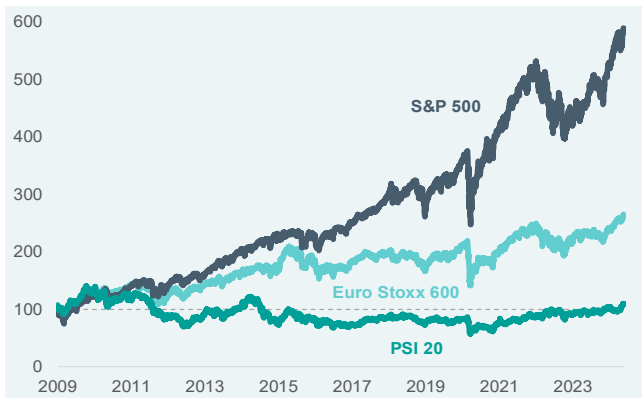
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 12.9 | -10.7%     | 3.8%    |
| VSTOXX       | 14.1 | 1.1%       | 4.2%    |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX       |          |            |          |
| Main         | 53 p.b.  | 0 p.b.     | -10 p.b. |
| Crossover    | 296 p.b. | 2 p.b.     | -6 p.b.  |
| Sénior       | 59 p.b.  | 0 p.b.     | -13 p.b. |
| Subordinadas | 106 p.b. | 0 p.b.     | -9 p.b.  |

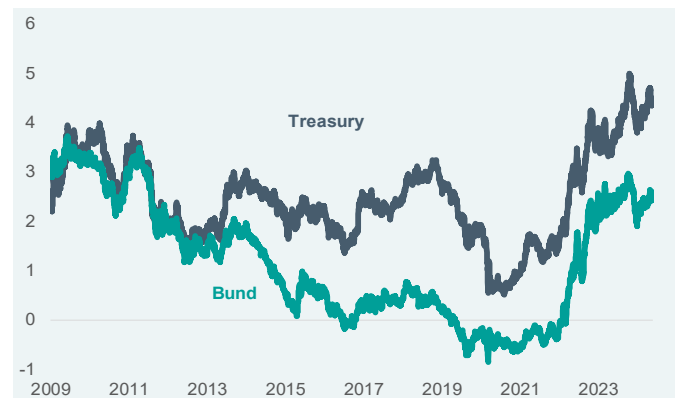
| COMMODITIES          | SPOT      | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|-----------|------------|---------|
| WTI                  | 76.99     | -1.2%      | 7.5%    |
| Brent                | 81.11     | -0.9%      | 5.3%    |
| Gás Natural (EUA)    | 2.59      | 0.6%       | -2.5%   |
| Gás Natural (Europa) | 34.22     | -2.8%      | 5.8%    |
| Ouro                 | 2 327.34  | -0.9%      | 12.8%   |
| Cobre                | 10 135.00 | -3.1%      | 18.4%   |
| Alumínio             | 2 703.50  | -2.3%      | 13.4%   |
| Índice CRB Metals    | 1 107.20  | -1.6%      | 7.3%    |
| Milho                | 446.25    | -0.6%      | -9.7%   |
| Trigo                | 678.50    | -0.4%      | 5.1%    |
| Soja                 | 1 205.00  | -0.4%      | -8.2%   |
| Café                 | 233.00    | 1.5%       | 25.1%   |
| Cacau                | 9 257.00  | -0.6%      | 125.2%  |
| Índice CRB Food      | 529.890   | -0.4%      | 13.8%   |

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       | Jun. 03        | Índice ISM Manufacturing (pontos)                 | Mai.          | 49.6        |             | 49.2        |
|           | Jun. 04        | Encomendas à indústria – mensal (%)               | Abr.          | 0.7         |             | 0.8         |
|           | Jun. 05        | Índice ISM Serviços (pontos)                      | Mai.          | 51.0        |             | 49.4        |
|           | Jun. 06        | Saldo da balança comercial (USD mil milhões)      | Abr.          | -69.8       |             | -69.4       |
|           | Jun. 06        | Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)   | Jun. 01       | 220         |             | 219         |
|           | Jun. 07        | Criação de emprego não-agrícola (milhares)        | Mai.          | 190         |             | 175         |
|           | Jun. 07        | Taxa de desemprego (% da população activa)        | Mai.          | 3.9         |             | 3.9         |
|           | Jun. 07        | Remuneração média horária – mensal / homóloga (%) | Mai.          | 0.3 / 3.9   |             | 0.2 / 3.9   |
| Zona Euro | <b>Jun. 03</b> | <b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>          | <b>Mai. F</b> | <b>47.4</b> | <b>47.3</b> | <b>45.7</b> |
|           | Jun. 05        | Índice PMI Serviços (pontos)                      | Mai. F        | 53.3        |             | 53.3        |
|           | Jun. 05        | IPP – mensal / homóloga (%)                       | Abr.          | -0.5 / -5.3 |             | -0.4 / -7.8 |
|           | Jun. 06        | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)          | Abr.          | 0.2 / 0.3   |             | 0.8 / 0.7   |
|           | Jun. 06        | BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*   | Jun. 06       | 3.75        |             | 4.00        |
| Alemanha  | Jun. 06        | Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)    | Abr.          | 0.6 / 0.3   |             | -0.4 / -1.9 |
|           | Jun. 07        | Produção industrial – mensal / homóloga (%)       | Abr.          | 0.0 / -3.3  |             | -0.4 / -3.3 |
|           | Jun. 07        | Exportações – mensal (%)                          | Abr.          | 1.0         |             | 1.1         |
| França    | Jun. 05        | Produção industrial – mensal / homóloga (%)       | Abr.          | 0.5 / 0.6   |             | -0.3 / 0.7  |
| Espanha   | Jun. 06        | Produção industrial – mensal / homóloga (%)       | Abr.          | 0.3 / 0.8   |             | -0.7 / -1.2 |
| Portugal  | Jun. 07        | Saldo da balança de bens (EUR milhões)            | Abr.          | -           |             | -1621       |
| China     | <b>Jun. 03</b> | <b>Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)</b>   | <b>Mai.</b>   | <b>51.6</b> | <b>51.7</b> | <b>51.4</b> |
|           | Jun. 05        | Índice Caixin PMI Serviços (pontos)               | Mai.          | 52.6        |             | 52.5        |
|           | Jun. 07        | Exportações – homóloga (%)                        | Mai.          | 5.1         |             | 1.5         |
| Brasil    | Jun. 04        | PIB – trimestral / homóloga (%)                   | 1T            | 0.7 / 2.2   |             | 0.0 / 2.1   |

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região    | Data    |   | Período | Estimado   | Actual     | Anterior   |
|-----------|---------|---|---------|------------|------------|------------|
| EUA       | Mai. 28 | Índice S&P-CS de preços da habitação – homóloga (%)                   | Mar.    | 7.3        | 7.4        | 7.3        |
|           | Mai. 28 | Confiança dos consumidores (Conference Board)                         | Mai.    | 96.0       | 102.0      | 97.5 (r+)  |
|           | Mai. 30 | PIB – trimestral anualizada (%)                                       | 1T 2ª   | 1.3        | 1.3        | 3.4        |
|           | Mai. 30 | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)              | Mai. 25 | 217        | 219        | 216 (r+)   |
|           | Mai. 31 | Rendimento das famílias – mensal (%)                                  | Abr.    | 0.3        | 0.3        | 0.5        |
|           | Mai. 31 | Despesa das famílias – mensal (%)                                     | Abr.    | 0.3        | 0.2        | 0.7 (r-)   |
|           | Mai. 31 | Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)         | Abr.    | 0.3 / 2.7  | 0.3 / 2.7  | 0.3 / 2.7  |
|           | Mai. 31 | Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Abr.    | 0.2 / 2.8  | 0.2 / 2.8  | 0.3 / 2.8  |
| Zona Euro | Mai. 30 | Índice de sentimento económico (pontos)                               | Mai.    | 96.1       | 96.0       | 95.6       |
|           | Mai. 30 | Taxa de desemprego (% da população activa)                            | Abr.    | 6.5        | 6.4        | 6.5        |
|           | Mai. 31 | IPC – mensal / homóloga (%)   | Mai. E  | 0.2 / 2.5  | 0.2 / 2.6  | 0.6 / 2.4  |
|           | Mai. 31 | IPC <i>core</i> – homóloga (%)  | Mai. E  | 2.7        | 2.9        | 2.7        |
| Alemanha  | Mai. 27 | Índice IFO de clima empresarial (pontos)                              | Mai.    | 90.4       | 89.3       | 89.3 (r-)  |
|           | Mai. 31 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                              | Abr.    | -0.3 / 2.5 | -1.2 / 1.8 | 2.6 / -1.9 |
| Portugal  | Mai. 29 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                              | Abr.    | -          | -1.1 / 2.2 | 2.0 / 3.5  |
|           | Mai. 31 | IPC – mensal / homóloga (%)   | Mai. E  | -          | 0.2 / 3.1  | 0.5 / 2.2  |
|           | Mai. 31 | Produção industrial – mensal / homóloga (%)                           | Abr.    | -          | -2.5 / 5.2 | 2.8 / 4.0  |
| China     | Mai. 31 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                                     | Mai.    | 50.5       | 49.5       | 50.4       |

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 |