

7 de junho de 2024

BCE desce juros. Actuação futura permanece vaga.

Evolução do emprego nos EUA em Maio em destaque.

Os mercados accionistas apresentam perdas ligeiras na manhã desta 6ª feira, numa sessão que deverá ser dominada pela divulgação dos dados referentes ao mercado de trabalho norte-americano em Maio. É esperada uma criação líquida de cerca de 180 mil postos de trabalho, após 175 mil em Abril, o que traduz um arrefecimento face ao observado no 1º trimestre. Uma evolução mais débil viria juntar-se a outros sinais de enfraquecimento conhecidos já esta semana, e consolidar a expectativa de cortes de juros pelo Fed.

BCE corta juros em 25 bps e mantém actuação futura em aberto.

Tal como antecipado, o BCE anunciou ontem uma descida das taxas de juro de referência em 25 bps, situando-se agora a taxa da facilidade de depósito em 3.75%. Trata-se do primeiro movimento de descida desde Setembro de 2019 e o primeiro do mandato da Presidente Christine Lagarde. O comunicado refere que se tornou “apropriado moderar o grau de restritividade da política monetária após 9 meses de manutenção dos juros”, num momento em que “o outlook para a inflação melhorou marcadamente”. Contudo, foi eliminada do comunicado a sinalização explícita de possíveis novos cortes no futuro, enfatizando o carácter *data-dependent* e a abordagem “reunião a reunião” da política monetária e não se comprometendo com “uma trajectória particular das taxas”. A decisão (que teve a oposição do Governador do Banco da Áustria) foi, assim, considerada por alguns um “*hawkish cut*”. As previsões do Eurosistema para a inflação média em 2024 e 2025 foram revistas em alta (para 2.5% e 2.2%), mantendo-se a perspectiva para 2026 em 1.9%. Para a inflação *core*, as previsões apontam agora para 2.8% este ano, 2.2% em 2025 e 2% em 2026. Para o crescimento do PIB, a previsão para 2024 foi elevada para 0.9%, antecipando-se 1.4% no próximo ano e 1.6% em 2026. A decisão de ontem terá visado impedir um agravamento excessivo dos juros reais e a actuação futura do BCE dependerá da evolução dos dados macroeconómicos que forem sendo conhecidos, principalmente da inflação e da evolução salarial, muito sublinhada por Lagarde.

Euro aprecia e taxas da dívida europeia sobem ligeiramente.

As *yields* da dívida pública europeia subiram, embora de forma contida. As taxas da dívida alemã situam-se, esta 6ª feira, em 3.03% e 2.56% a 2 e 10 anos, respectivamente. O euro avançou face ao dólar, com a cotação EUR/USD em 1.089 esta manhã. Mantemos a expectativa de que as pressões inflacionistas nos serviços, o elevado risco geopolítico e a actuação do Fed levarão provavelmente o BCE a descer apenas mais uma vez os juros de referência até ao final do ano. A probabilidade que o mercado atribui a um 3º corte diminuiu, aliás, de forma clara, para cerca de 56%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 886	0.2%	3.2%
S&P 500	5 353	0.0%	12.2%
Nasdaq	17 173	-0.1%	14.4%
Euro Stoxx 600	525	0.7%	9.5%
PSI	6 814	-0.2%	6.5%
IBEX 35	11 444	0.8%	13.3%
DAX	18 653	0.4%	11.3%
CAC 40	8 040	0.4%	6.6%
FTSE 100	8 285	0.5%	7.1%
Nikkei 225	38 684	-0.1%	15.6%
Bovespa	122 899	1.2%	-8.4%
Hang Seng	18 376	-0.5%	7.8%
Shanghai Composite	3 051	0.1%	2.6%
MSCI World (Euros)	328	0.1%	11.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.02%	4.72%	3.02%
5 anos	2.60%	4.30%	2.79%
10 anos	2.55%	4.29%	3.15%
30 anos	2.67%	4.44%	3.54%

Variação Diária

2 anos	4 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
5 anos	4 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
10 anos	4 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
30 anos	2 p.b.	1 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.323%	4.618%	4.670%
5 anos	2.896%	4.073%	4.090%
10 anos	2.794%	3.927%	3.919%
30 anos	2.493%	3.697%	3.925%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.676%	5.326%	5.205%
3m	3.752%	5.334%	5.192%
6m	3.738%	5.275%	5.149%
12m	3.690%	5.092%	5.027%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.088	0.2%	-1.6%
EUR / GBP	0.852	0.2%	-1.8%
EUR / CHF	0.970	-0.1%	4.5%
GBP / USD	1.278	0.0%	0.1%
USD / JPY	155.800	-0.2%	10.6%
USD / CNY	7.245	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.634	-0.1%	0.9%
EUR / NOK	11.495	-0.1%	2.7%
EUR / SEK	11.329	0.1%	2.0%
USD / BRL	5.259	0.1%	8.4%
EUR / CNY	7.885	0.1%	0.3%

EUR/USD

Suportes	1.0858	1.0788	1.0700
Resistências	1.0916	1.0942	1.0981

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

7 de junho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	202	1.4%	19.4%
Chemicals	1 288	-0.2%	-0.6%
Healthcare	1 204	1.4%	13.4%
Retail	443	0.2%	9.9%
Telecoms	209	-0.4%	6.1%
Oil & Gas	366	0.4%	2.9%
Utilities	385	-0.9%	-2.0%
Info Technology	895	1.2%	17.7%
Insurance	381	0.8%	9.9%
Industrial Goods&Services	877	0.1%	13.3%
Autos	660	0.3%	5.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.03	0.2%	9.3%
BCP	0.36	-0.3%	32.8%
Corticeira Amorim	9.65	0.4%	5.6%
CTT	4.30	0.9%	23.2%
EDP	3.77	-0.4%	-17.2%
EDP Renováveis	14.67	-2.5%	-20.8%
Galp Energia	19.15	0.5%	43.6%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.28	0.3%	9.0%
Jerónimo Martins	20.18	0.9%	-12.4%
Mota Engil	3.86	-0.3%	-2.6%
Navigator	3.94	-0.9%	11.2%
NOS	3.37	0.1%	5.3%
REN	2.32	0.2%	-0.2%
Semapa	15.02	-1.8%	12.1%
Sonae SGPS	0.93	0.1%	2.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Alemanha	8 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	18 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Itália	61 p.b.	0 p.b.	-15 p.b.
Portugal	34 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Brasil	144 p.b.	0 p.b.	12 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 116	-0.5%	21.2%
Health Care	1 702	0.3%	7.0%
Financials	686	0.0%	9.5%
Communications	304	0.2%	23.5%
Consumer Discretionary	1 451	1.0%	2.4%
Industry	1 032	-0.6%	6.9%
Consumer Staples	833	0.4%	9.3%
Energy	687	0.6%	7.3%
Utilities	357	-1.0%	10.9%
Real Estate	240	0.2%	-4.8%
Materials	569	0.1%	5.5%

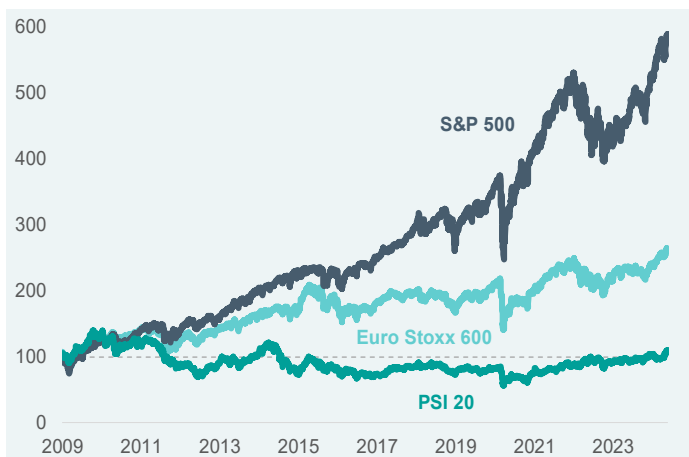
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.6	0.0%	1.4%
VSTOXX	13.9	0.0%	2.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Crossover	292 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.55	2.0%	5.4%
Brent	79.87	1.9%	3.7%
Gás Natural (EUA)	2.82	2.3%	6.4%
Gás Natural (Europa)	33.69	1.0%	4.1%
Ouro	2 372.93	0.9%	15.0%
Cobre	9 925.50	-0.2%	16.0%
Alumínio	2 622.00	-1.6%	10.0%
Índice CRB Metals	1 080.87	-0.4%	4.7%
Milho	452.00	2.9%	-8.5%
Trigo	639.50	-1.1%	-1.0%
Soja	1 200.00	1.9%	-8.6%
Café	231.00	-0.7%	23.5%
Cacau	9 408.00	-1.6%	128.9%
Índice CRB Food	531.570	-0.2%	14.2%

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.	49.5	48.7	49.2
	Jun. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Abr.	0.6	0.7	0.8
	Jun. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Mai.	51.0	53.8	49.4
	Jun. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Abr.	-76.5	-74.6	-68.6 (r+)
	Jun. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jun. 01	220	229	221 (r+)
	Jun. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mai.	180		175
	Jun. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mai.	3.9		3.9
Zona Euro	Jun. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / 3.9		0.2 / 3.9
	Jun. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai. F	47.4	47.3	45.7
	Jun. 05	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai. F	53.3	53.2	53.3
	Jun. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.7 / -5.3	-1.0 / -5.7	-0.5 / -7.8
	Jun. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.3 / 0.2	-0.5 / 0.0	0.7 / 0.7
Alemanha	Jun. 06	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jun. 06	3.75	3.75	4.00
	Jun. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.6 / 0.3	-0.2 / -1.6	-0.8 / -2.4 (r-)
	Jun. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / -3.0	-0.1 / -3.9	-0.4 / -4.3
França	Jun. 07	Exportações – mensal (%)	Abr.	1.1	1.6	1.1
	Jun. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 0.7	0.5 / 0.9	-0.3 / 0.7
Espanha	Jun. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 0.8	0.3 / 0.8	-0.7 / -1.3
Portugal	Jun. 07	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Abr.	-		-1621
China	Jun. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	51.6	51.7	51.4
	Jun. 05	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Mai.	52.5	54.0	52.5
	Jun. 07	Exportações – homóloga (%)	Mai.	5.7	7.6	1.5
Brasil	Jun. 04	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.7 / 2.3	0.8 / 2.5	-0.1 / 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 2 ^a	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	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.7	0.3 / 2.7	0.3 / 2.7
	Mai. 31	Deflador <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

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, n° 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal