

12 de junho de 2024

Com inflação persistente, Fed deve manter juros.

Activos franceses estabilizam, mas incerteza permanece.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos ligeiros esta manhã, após duas sessões de quedas motivadas pelos resultados das eleições europeias e pela convocação de eleições legislativas antecipadas em França. A banca lidera os ganhos, recuperando das perdas das duas sessões anteriores. **Também nos mercados de dívida pública se assiste hoje a uma estabilização, depois da forte subida das yields da dívida francesa verificada desde Domingo.** Na sessão de ontem, rumores de que o Presidente Macron estaria a equacionar resignar no caso de uma vitória do *Rassemblement National* nas eleições legislativas antecipadas causaram uma elevada volatilidade, levando o *spread* entre as taxas francesa e alemã a 10 anos a atingir o nível mais amplo desde Março de 2020 (65 bps). Depois de a Presidência negar tais rumores, assistiu-se a uma descida das taxas, que prossegue hoje, para 3.21% a 10 anos (61 bps face à Alemanha). Está agendada para esta manhã uma conferência de imprensa do Presidente Macron. Os receios dos mercados residem sobretudo no facto de o *Rassemblement National* permanecer claramente à frente nas intenções de voto, e de o seu programa incluir diversas medidas que agravam a despesa e a dívida públicas (como a descida da idade da reforma), para além da sua postura euro-céptica e anti-imigração.

Inflação e novas previsões dos responsáveis do Fed em foco.

A sessão de hoje deverá ser dominada pela divulgação dos dados de inflação nos EUA em Maio (13h30) e pela reunião de política monetária do Fed, cujas conclusões serão conhecidas às 19h. É esperada uma desaceleração dos preços a nível mensal (de 0.3% para 0.1%) e a manutenção da inflação homóloga em 3.4% (com descida ligeira a nível *core*, para 3.5%). Na reunião de hoje, o Fed deverá manter o *target* para a taxa *fed funds* no intervalo 5.25-5.50%, sendo de particular relevância o novo conjunto de projecções dos membros dos comité de política monetária, em especial para a evolução dos juros de referência. Em Março, a maioria de membros apontava para três descidas de juros até ao final do ano, esperando-se que agora apontem para apenas duas.

Entusiasmo em torno da IA impulsiona acções americanas.

Os índices S&P 500 e Nasdaq atingiram ontem novos máximos, destacando-se a **valorização de 7.3% da Apple, graças ao entusiasmo em torno das aplicações da inteligência artificial.** A Administração Biden estará a ponderar novas restrições ao acesso da China a tecnologia usada para a inteligência artificial. **Na China, a inflação homóloga manteve-se em 0.3%**, enquanto os preços no produtor continuam com uma variação homóloga negativa (-1.4%), ilustrando a **persistência de uma procura interna débil.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 747	-0.3%	2.8%
S&P 500	5 375	0.3%	12.7%
Nasdaq	17 344	0.9%	15.5%
Euro Stoxx 600	517	-0.9%	8.0%
PSI	6 635	-1.4%	3.7%
IBEX 35	11 176	-1.6%	10.6%
DAX	18 370	-0.7%	9.7%
CAC 40	7 789	-1.3%	3.3%
FTSE 100	8 148	-1.0%	5.4%
Nikkei 225	38 877	-0.7%	16.2%
Bovespa	121 635	0.7%	-9.4%
Hang Seng	17 945	-1.3%	5.3%
Shanghai Composite	3 037	0.3%	2.1%
MSCI World (Euros)	331	0.0%	13.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.02%	4.83%	3.08%
5 anos	2.65%	4.42%	2.90%
10 anos	2.62%	4.40%	3.28%
30 anos	2.77%	4.54%	3.80%

Variação Diária

2 anos	-7 p.b.	-5 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-6 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.367%	4.713%	4.634%
5 anos	2.994%	4.176%	4.061%
10 anos	2.897%	4.029%	3.895%
30 anos	2.592%	3.784%	3.905%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.654%	5.331%	5.199%
3m	3.743%	5.347%	5.182%
6m	3.748%	5.312%	5.145%
12m	3.725%	5.159%	5.040%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	-0.2%	-3.0%
EUR / GBP	0.844	-0.2%	-2.7%
EUR / CHF	0.965	0.0%	3.9%
GBP / USD	1.273	0.0%	-0.3%
USD / JPY	157.380	0.2%	11.7%
USD / CNY	7.255	0.1%	2.2%
EUR / AUD	1.627	-0.1%	0.5%
EUR / NOK	11.508	0.4%	2.8%
EUR / SEK	11.280	-0.1%	1.6%
USD / BRL	5.366	0.0%	10.6%
EUR / CNY	7.790	-0.1%	-0.9%

EUR/USD

Suportes	1.0719	1.0700	1.0678
Resistências	1.0804	1.0836	1.0865

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

12 de junho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	196	-2.3%	15.9%
Chemicals	1 285	-0.1%	-0.8%
Healthcare	1 202	-0.6%	13.3%
Retail	435	-0.9%	7.9%
Telecoms	204	-0.9%	3.9%
Oil & Gas	367	-0.7%	2.9%
Utilities	375	-1.2%	-4.4%
Info Technology	893	-0.6%	17.4%
Insurance	372	-1.1%	7.2%
Industrial Goods&Services	865	-0.8%	11.8%
Autos	653	-0.6%	4.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.05	-1.7%	9.8%
BCP	0.35	-2.8%	27.2%
Corticeira Amorim	9.60	0.2%	5.0%
CTT	4.33	1.2%	23.9%
EDP	3.70	-0.8%	-18.8%
EDP Renováveis	13.91	-2.3%	-24.9%
Galp Energia	18.78	-1.4%	40.8%
Greenvolt	8.31	0.0%	1.6%
Ibersol	7.36	0.0%	10.2%
Jerónimo Martins	19.65	-1.2%	-14.7%
Mota Engil	3.58	-2.8%	-9.5%
Navigator	3.72	-2.4%	4.8%
NOS	3.30	-0.6%	3.1%
REN	2.34	-1.7%	0.6%
Semapa	14.34	-1.9%	7.0%
Sonae SGPS	0.92	0.7%	1.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Alemanha	8 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Espanha	37 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
França	29 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
Irlanda	19 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Itália	70 p.b.	4 p.b.	-7 p.b.
Portugal	36 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Brasil	151 p.b.	3 p.b.	18 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 205	1.7%	23.8%
Health Care	1 703	-0.3%	7.1%
Financials	677	-1.2%	8.1%
Communications	305	0.5%	23.9%
Consumer Discretionary	1 450	-0.2%	2.2%
Industry	1 030	-0.5%	6.8%
Consumer Staples	825	-0.1%	8.3%
Energy	687	-0.2%	7.3%
Utilities	355	-0.6%	10.4%
Real Estate	238	-0.3%	-5.4%
Materials	563	-0.1%	4.3%

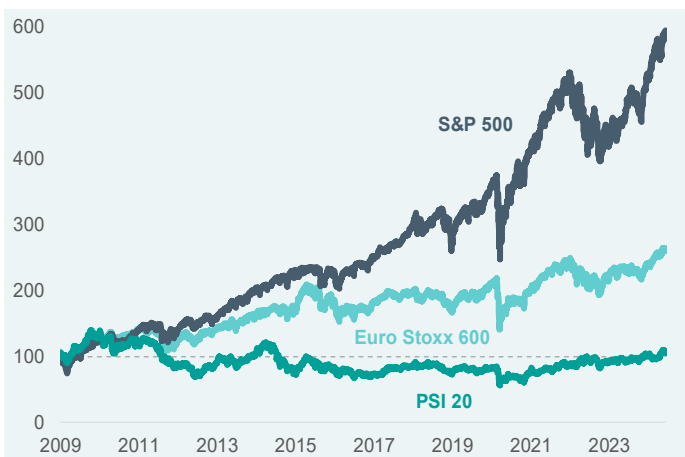
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.7	0.0%	2.3%
VSTOXX	14.5	0.0%	6.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.
Crossover	302 p.b.	8 p.b.	-4 p.b.
Sénior	64 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	6 p.b.	-1 p.b.

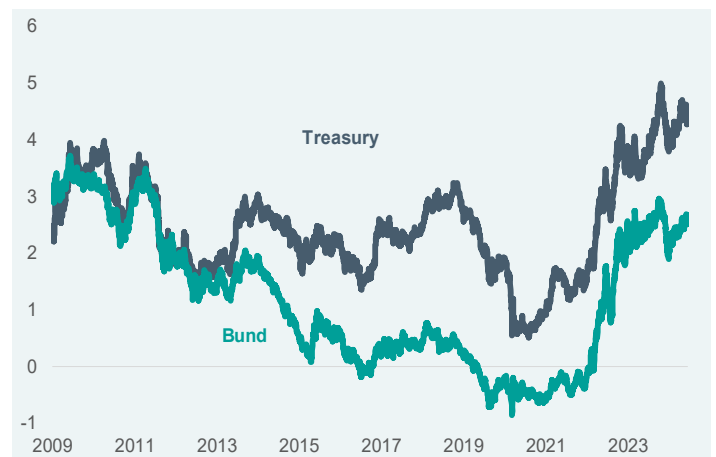
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.90	0.2%	8.7%
Brent	81.92	0.4%	6.3%
Gás Natural (EUA)	3.13	7.7%	18.0%
Gás Natural (Europa)	34.29	0.1%	6.0%
Ouro	2 308.62	-0.2%	11.9%
Cobre	9 899.00	1.4%	15.7%
Alumínio	2 572.00	-0.2%	7.9%
Índice CRB Metals	1 071.94	0.3%	3.8%
Milho	449.50	-0.5%	-9.0%
Trigo	626.50	3.1%	-3.0%
Soja	1 178.00	-0.9%	-10.3%
Café	222.00	-1.3%	18.7%
Cacau	8 916.00	-2.7%	120.7%
Índice CRB Food	533.290	-0.9%	14.6%

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
	Jun. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.1 / 3.4		0.3 / 3.4
	Jun. 12	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / 3.5		0.3 / 3.6
	Jun. 12	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Jun. 12	5.25-5-50		5.25-5.50
EUA	Jun. 13	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jun. 08	225		229
	Jun. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.1 / 2.5		0.5 / 2.2
	Jun. 13	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / 2.5		0.5 / 2.4
	Jun. 14	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jun.	73.0		69.1
Zona Euro	Jun. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / -1.8		0.6 / -1.0
Itália	Jun. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / -2.1	-1.0 / -2.9	-0.5 / -3.2
Portugal	Jun. 14	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. F	0.2 / 3.1		0.5 / 2.2
	Jun. 11	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	4.3	4.4	4.3
Reino Unido	Jun. 12	PIB – mensal (%)	Abr.	-0.1	0.0	0.4
	Jun. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.1 / 0.3	-0.9 / -0.4	0.2 / 0.5
China	Jun. 12	IPP – homóloga (%)	Mai.	-1.5	-1.4	-2.5
	Jun. 12	IPC – homóloga (%)	Mai.	0.4	0.3	0.3
Japão	Jun. 14	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Jun. 14	0.00-0.10		0.00-0.10
Brasil	Jun. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.4 / 3.9	0.5 / 3.9	0.4 / 3.7

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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
EUA	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	272	165 (r-)
	Jun. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mai.	3.9	4.0	3.9
	Jun. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / 3.9	0.4 / 4.1	0.2 / 4.0 (r+)
Zona Euro	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
	Jun. 06	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jun. 06	3.75	3.75	4.00
Alemanha	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
	Jun. 07	Exportações – mensal (%)	Abr.	1.1	1.6	1.1
França	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.	-	-2357	-1637 (r-)
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

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 inexactidões 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