

14 de junho de 2024

## Spread da dívida de França em máximos de 7 anos.

Iene recua com BoJ cauteloso. Índices americanos em máximos.

A maioria dos principais índices accionistas europeus recuava esta manhã, prolongando as fortes desvalorizações ontem registadas. **O sentimento dos investidores em relação à Europa continua a ser penalizado pelos receios em torno da instabilidade política em França.** Em particular, a perspectiva de uma vitória do *Rassemblement National* nas eleições legislativas de Julho, e da consequente adopção de políticas económicas potencialmente mais despesistas e inflacionistas, levou ontem a um **alargamento dos spreads dos títulos de dívida pública francesa a 10 anos face ao Bund para máximos desde 2017**, que se prolongava esta manhã (para cerca de 73 bps), apesar do recuo das *yields* (com algum contágio à periferia). Os receios em relação à Europa contrastam com o optimismo no mercado accionista dos EUA, onde **o S&P 500 e o Nasdaq voltaram ontem a atingir novos máximos**, suportados pelo sector tecnológico e reflectindo a reacção positiva à inflação de Maio divulgada esta semana. No plano cambial, destaque para a **depreciação do iene** (que evolui em USD/JPY 157.5, após ter tocado nos 158.18), depois de o BoJ ter adiado para a reunião de Julho os planos de redução da compra de dívida, o que foi lido pelo mercado como um adiamento da normalização da política monetária.

## Inflação e mercado de trabalho arrefecem nos EUA.

Na 4ª feira, tinha sido divulgada uma **descida da inflação (IPC) nos EUA, em Maio, de 3.4% para 3.3% YoY (vs. expectativa de 3.4%)**, ou de 3.6% para 3.4% YoY a nível *core* (vs. expectativa de 3.5%). Já ontem, foi conhecida uma **desaceleração dos preços no produtor no EUA, em Maio, com a respectiva variação homóloga a descer de 2.3% para 2.2%** (-0.2% MoM), ou de 2.4% para 2.3% YoY a nível *core* (0% MoM). Ainda **nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego subiram inesperadamente** na semana até 8 Jun, de 229 mil para 242 mil, num sinal de **arrefecimento do mercado de trabalho**, que favorecerá um cenário de cortes de juros pelo Fed.

## Fed projecta apenas 1 corte dos juros de referência este ano.

Na 4ª feira, o Fed manteve os juros de referência inalterados (em 5.25%-5.5%), como esperado. **As projecções dos membros do comité de política monetária do Fed apontam agora para apenas 1 corte da *target rate* dos *fed funds* em 2024**, abaixo dos 3 cortes anteriormente esperados. O Fed reconhece “progressos moderados” na desaceleração dos preços, mas espera por mais dados que aumentem a confiança de que a inflação está a convergir para a meta. O comité antecipa agora **4 cortes dos juros de referência em 2025**, mais um do que na projecção anterior. A mediana das projecções para a *fed funds rate* subiu de 4.6% para 5.1% em 2024, de 3.9% para 4.1% em 2025 e de 2.6% para 2.8% a longo prazo.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 647	-0.2%	2.5%
S&P 500	5 434	0.2%	13.9%
Nasdaq	17 668	0.3%	17.7%
Euro Stoxx 600	516	-1.3%	7.7%
PSI	6 566	-1.4%	2.6%
IBEX 35	11 066	-1.6%	9.5%
DAX	18 266	-2.0%	9.0%
CAC 40	7 708	-2.0%	2.2%
FTSE 100	8 164	-0.6%	5.6%
Nikkei 225	38 815	0.2%	16.0%
Bovespa	119 568	-0.3%	-10.9%
Hang Seng	18 024	-0.5%	5.7%
Shanghai Composite	3 033	0.1%	1.9%
MSCI World (Euros)	332	0.4%	13.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.87%	4.70%	2.97%
5 anos	2.48%	4.24%	2.80%
10 anos	2.47%	4.24%	3.19%
30 anos	2.64%	4.40%	3.77%

## Variação Diária

2 anos	-8 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-8 p.b.	-7 p.b.	-1 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-7 p.b.	1 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-8 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.242%	4.549%	4.700%
5 anos	2.853%	3.990%	4.170%
10 anos	2.781%	3.846%	4.018%
30 anos	2.499%	3.628%	4.030%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.630%	5.329%	5.201%
3m	3.720%	5.339%	5.177%
6m	3.748%	5.270%	5.131%
12m	3.719%	5.052%	5.013%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	-1.0%	-3.0%
EUR / GBP	0.842	-0.2%	-2.8%
EUR / CHF	0.960	-0.6%	3.4%
GBP / USD	1.275	-0.8%	-0.1%
USD / JPY	156.850	0.7%	11.4%
USD / CNY	7.253	0.2%	2.1%
EUR / AUD	1.619	0.1%	0.0%
EUR / NOK	11.452	0.4%	2.3%
EUR / SEK	11.267	0.7%	1.4%
USD / BRL	5.363	0.0%	10.5%
EUR / CNY	7.786	-0.8%	-0.9%

## EUR/USD

Suportes	1.0700	1.0650	1.0678
Resistências	1.0828	1.0865	1.0916

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

14 de junho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	193	-2.4%	14.4%
Chemicals	1 266	-2.2%	-2.3%
Healthcare	1 202	-0.5%	13.3%
Retail	435	-1.7%	7.9%
Telecoms	202	-0.6%	2.9%
Oil & Gas	361	-1.4%	1.4%
Utilities	376	-0.6%	-4.2%
Info Technology	898	-1.8%	18.0%
Insurance	370	-1.4%	6.7%
Industrial Goods&Services	865	-2.0%	11.8%
Autos	639	-2.3%	1.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.00	-3.0%	8.7%
BCP	0.34	-3.8%	22.5%
Corticeira Amorim	9.29	-2.4%	1.6%
CTT	4.31	-2.6%	23.4%
EDP	3.70	-1.1%	-18.8%
EDP Renováveis	13.73	-2.0%	-25.9%
Galp Energia	18.76	-1.0%	40.6%
Greenvolt	8.31	0.1%	1.6%
Ibersol	7.40	0.5%	10.8%
Jerónimo Martins	19.61	0.1%	-14.9%
Mota Engil	3.47	-3.8%	-12.4%
Navigator	3.71	-0.5%	4.6%
NOS	3.31	-0.6%	3.3%
REN	2.34	0.4%	0.6%
Semapa	14.08	-1.9%	5.1%
Sonae SGPS	0.90	-1.5%	-0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Alemanha	9 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Espanha	38 p.b.	2 p.b.	4 p.b.
França	31 p.b.	3 p.b.	7 p.b.
Irlanda	19 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Itália	71 p.b.	4 p.b.	-6 p.b.
Portugal	38 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
Brasil	159 p.b.	5 p.b.	27 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 367	1.4%	28.5%
Health Care	1 698	0.0%	6.8%
Financials	676	-0.2%	8.0%
Communications	302	-1.0%	22.9%
Consumer Discretionary	1 459	-0.2%	2.9%
Industry	1 033	-0.6%	7.1%
Consumer Staples	818	0.1%	7.3%
Energy	673	-0.9%	5.2%
Utilities	354	0.2%	9.9%
Real Estate	241	0.5%	-4.3%
Materials	564	0.0%	4.5%

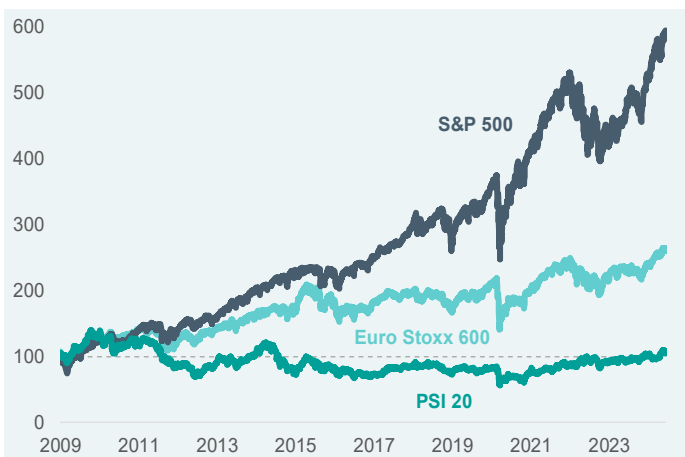
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.0	0.0%	-3.3%
VSTOXX	14.8	0.0%	8.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	3 p.b.	-3 p.b.
Crossover	305 p.b.	10 p.b.	-3 p.b.
Sénior	66 p.b.	4 p.b.	-2 p.b.
Subordinadas	119 p.b.	8 p.b.	2 p.b.

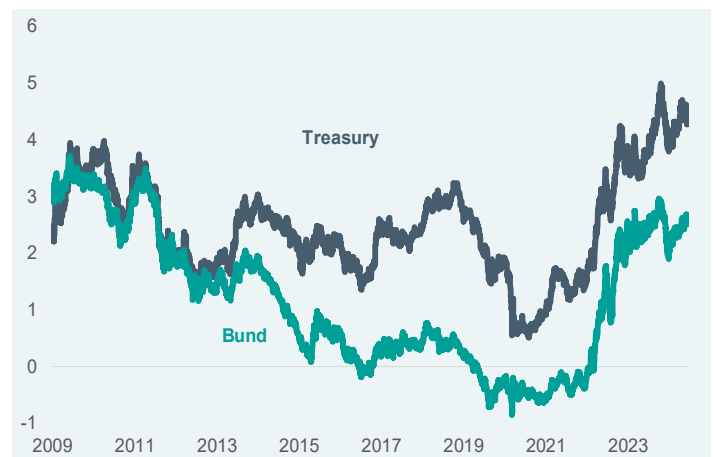
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.62	0.2%	9.7%
Brent	82.75	0.2%	7.4%
Gás Natural (EUA)	2.96	-2.8%	11.6%
Gás Natural (Europa)	35.72	1.2%	10.4%
Ouro	2 299.38	-1.6%	11.5%
Cobre	9 944.50	1.9%	16.2%
Alumínio	2 575.50	1.7%	8.0%
Índice CRB Metals	1 081.80	1.4%	4.8%
Milho	476.00	1.5%	-5.5%
Trigo	620.00	0.5%	-4.0%
Soja	1 160.25	1.1%	-6.9%
Café	224.85	1.5%	20.2%
Cacau	9 853.00	6.5%	143.9%
Índice CRB Food	539.30	0.5%	15.9%

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	0.1 / 3.3	0.3 / 3.4
	Jun. 12	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Mai.	0.3 / 3.5	0.2 / 3.4	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	5.25-5.50
<b>EUA</b>	<b>Jun. 13</b>	<b>Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)</b>	<b>Jun. 08</b>	<b>225</b>	<b>242</b>	<b>229</b>
	<b>Jun. 13</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mai.</b>	<b>0.1 / 2.5</b>	<b>-0.2 / 2.2</b>	<b>0.5 / 2.3 (r+)</b>
	<b>Jun. 13</b>	<b>IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mai.</b>	<b>0.3 / 2.5</b>	<b>0.0 / 2.3</b>	<b>0.5 / 2.5 (r+)</b>
	Jun. 14	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jun.	73.0		69.1
<b>Zona Euro</b>	<b>Jun. 13</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>0.2 / -2.0</b>	<b>-0.1 / -3.0</b>	<b>0.5 / -1.2 (r-)</b>
<b>Itália</b>	Jun. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / -2.1	-1.0 / -2.9	-0.5 / -3.2
<b>Portugal</b>	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
<b>Reino Unido</b>	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
	Jun. 12	IPP – homóloga (%)	Mai.	-1.5	-1.4	-2.5
<b>China</b>	Jun. 12	IPC – homóloga (%)	Mai.	0.4	0.3	0.3
<b>Japão</b>	<b>Jun. 14</b>	<b>Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*</b>	<b>Jun. 14</b>	<b>0.00-0.10</b>	<b>0.00-0.10</b>	<b>0.00-0.10</b>
<b>Brasil</b>	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
<b>EUA</b>	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+)
	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
<b>Zona Euro</b>	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
	Jun. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.6 / 0.3	-0.2 / -1.6	-0.8 / -2.4 (r-)
<b>Alemanha</b>	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
<b>França</b>	Jun. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 0.7	0.5 / 0.9	-0.3 / 0.7
<b>Espanha</b>	Jun. 06	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 0.8	0.3 / 0.8	-0.7 / -1.3
<b>Portugal</b>	Jun. 07	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Abr.	-	-2357	-1637 (r-)
	Jun. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	51.6	51.7	51.4
<b>China</b>	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
<b>Brasil</b>	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 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