

25 de junho de 2024

Nvidia em “correção” pressiona tecnológicas.

Acções europeias em queda, após recuo de 1.1% do Nasdaq.

As praças europeias abriram esta terça-feira com **perdas nas acções, lideradas pelo sector tecnológico** (-0.6%, vs. -0.2% no Euro Stoxx 600), em linha com o fecho de ontem dos principais índices americanos. O movimento foi espoletado pela queda de 6.7% na Nvidia, que contagiou todo o sector e suportou perdas de 2.1% no S&P Info Technology e 1.1% no Nasdaq. A desvalorização de ontem da Nvidia prolonga a trajetória das últimas sessões, iniciada depois de esta ter atingido um novo máximo histórico na passada terça-feira, que a levou a superar a Microsoft e a Apple. No conjunto, a empresa regista uma perda de 13% nos últimos dias, o que a coloca em termos técnicos em “correção”. Ainda assim, se olharmos ao conjunto do ano, a gigante tecnológica exibe uma valorização superior a 140%, alimentada pelo entusiasmo em torno da Inteligência Artificial.

BoJ dividido quanto a uma nova subida dos juros.

Nos câmbios, **o iene permanece relativamente estável, com a cotação USD/JPY abaixo dos 160**. As minutas da última reunião do Banco do Japão, que foram conhecidas ontem, revelaram que os **policy makers japoneses estão divididos quanto ao timing para uma eventual nova subida dos juros directores**, face ao aumento das pressões inflacionistas. Embora vários membros defendam uma postura mais cautelosa, apelando à necessidade de mais informação sobre o impacto da subida dos salários no consumo, um dos membros do comité apelou a uma subida dos juros “sem grande atraso”. O mercado interpretou o tom das minutas como relativamente *hawkish*, o que alimentou uma subida da *yield* japonesa a 10Y para 0.995%, um máximo desde 12 de Junho. O euro segue igualmente estável esta manhã, em EUR/USD 1.073.

Spread da dívida francesa alivia dos máximos de 6ª feira.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um **recuo ligeiro das yields soberanas da Zona Euro**, para 2.4085% no Bund a 10Y e para 3.125% na OT portuguesa na mesma maturidade. **O spread entre a taxa da dívida de França e da Alemanha a 10 anos prossegue em baixa**, recuando para 76 bps esta manhã, depois de ter encerrado a última semana em 80 bps, um máximo *intraday* desde 2017. Os *spreads* da dívida portuguesa e espanhola encontram-se em 72 bps e 86 bps respectivamente, na mesma maturidade. Esta noite decorrerá um debate televisivo entre os principais candidatos a Primeiro-Ministro de França. Ao nível dos indicadores de actividade, destacam-se hoje os números da inflação no produtor em Espanha, que voltaram a cair em Maio (-4.6% YoY), pelo 15º mês consecutivo. Nos EUA, será conhecido o registo de Junho do índice de confiança dos consumidores, apurado pelo Conference Board.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 39 411 | 0.7% | 4.6% |
| S&P 500 | 5 448 | -0.3% | 14.2% |
| Nasdaq | 17 497 | -1.1% | 16.6% |
| Euro Stoxx 600 | 519 | 0.7% | 8.3% |
| PSI | 6 591 | 0.3% | 3.0% |
| IBEX 35 | 11 172 | 1.3% | 10.6% |
| DAX | 18 326 | 0.9% | 9.4% |
| CAC 40 | 7 707 | 1.0% | 2.2% |
| FTSE 100 | 8 282 | 0.5% | 7.1% |
| Nikkei 225 | 39 173 | 0.9% | 17.1% |
| Bovespa | 122 637 | 1.1% | -8.6% |
| Hang Seng | 18 039 | 0.1% | 5.8% |
| Shanghai Composite | 2 950 | -0.4% | -0.8% |
| MSCI World (Euros) | 334 | -0.4% | 14.0% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 2.81% | 4.72% | 2.94% |
| 5 anos | 2.43% | 4.25% | 2.76% |
| 10 anos | 2.42% | 4.23% | 3.15% |
| 30 anos | 2.62% | 4.37% | 3.75% |

Variação Diária

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

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 3.179% | 4.550% | 4.503% |
| 5 anos | 2.819% | 3.984% | 3.913% |
| 10 anos | 2.764% | 3.826% | 3.780% |
| 30 anos | 2.479% | 3.588% | 3.825% |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m | 3.600% | 5.344% | 5.210% |
| 3m | 3.686% | 5.341% | 5.138% |
| 6m | 3.691% | 5.271% | 5.056% |
| 12m | 3.622% | 5.045% | 4.862% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.073 | 0.3% | -3.0% |
| EUR / GBP | 0.846 | 0.0% | -2.4% |
| EUR / CHF | 0.959 | 0.3% | 3.3% |
| GBP / USD | 1.268 | 0.3% | -0.7% |
| USD / JPY | 159.730 | 0.2% | 13.4% |
| USD / CNY | 7.259 | 0.0% | 2.2% |
| EUR / AUD | 1.612 | 0.1% | -0.4% |
| EUR / NOK | 11.310 | 0.0% | 1.0% |
| EUR / SEK | 11.240 | 0.0% | 1.2% |
| USD / BRL | 5.391 | 0.0% | 11.1% |
| EUR / CNY | 7.788 | 0.3% | -0.9% |

EUR/USD

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 1.0667 | 1.0650 | 1.0601 |
| 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).

25 de junho de 2024

| EURO STOXX 600 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking | 197 | 1.7% | 16.7% |
| Chemicals | 1 278 | 1.5% | -1.4% |
| Healthcare | 1 216 | 0.7% | 14.6% |
| Retail | 441 | 0.4% | 9.4% |
| Telecoms | 207 | 1.3% | 5.1% |
| Oil & Gas | 368 | 0.9% | 3.2% |
| Utilities | 379 | 0.3% | -3.6% |
| Info Technology | 881 | -0.8% | 15.8% |
| Insurance | 379 | 0.9% | 9.4% |
| Industrial Goods&Services | 862 | 0.9% | 11.3% |
| Autos | 639 | 1.5% | 1.8% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 5.34 | -1.0% | 16.1% |
| BCP | 0.34 | -0.9% | 22.7% |
| Corticeira Amorim | 9.18 | -1.3% | 0.4% |
| CTT | 4.30 | 1.7% | 23.2% |
| EDP | 3.62 | 0.4% | -20.6% |
| EDP Renováveis | 13.81 | 0.7% | -25.5% |
| Galp Energia | 19.09 | 1.1% | 43.1% |
| Greenvolt | 8.30 | 0.0% | 1.5% |
| Ibersol | 6.92 | -0.6% | 3.6% |
| Jerónimo Martins | 19.44 | 1.6% | -15.6% |
| Mota Engil | 3.67 | 0.0% | -7.2% |
| Navigator | 3.87 | -0.1% | 9.1% |
| NOS | 3.32 | 0.3% | 3.7% |
| REN | 2.33 | -0.2% | 0.0% |
| Semapa | 14.38 | 0.1% | 7.3% |
| Sonae SGPS | 0.90 | -0.1% | -1.1% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|---------|
| EUA | 39 p.b. | 0 p.b. | -7 p.b. |
| Alemanha | 10 p.b. | 0 p.b. | -6 p.b. |
| Espanha | 38 p.b. | -1 p.b. | 4 p.b. |
| França | 36 p.b. | 0 p.b. | 12 p.b. |
| Irlanda | 20 p.b. | 0 p.b. | -4 p.b. |
| Itália | 75 p.b. | -2 p.b. | -2 p.b. |
| Portugal | 38 p.b. | -2 p.b. | 6 p.b. |
| Brasil | 163 p.b. | -3 p.b. | 31 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology | 4 270 | -2.1% | 25.7% |
| Health Care | 1 716 | 0.5% | 7.9% |
| Financials | 692 | 1.0% | 10.5% |
| Communications | 307 | 0.2% | 24.8% |
| Consumer Discretionary | 1 474 | -0.7% | 4.0% |
| Industry | 1 042 | 0.4% | 8.0% |
| Consumer Staples | 834 | 1.0% | 9.3% |
| Energy | 699 | 2.7% | 9.1% |
| Utilities | 354 | 1.2% | 10.1% |
| Real Estate | 241 | 0.7% | -4.1% |
| Materials | 566 | 0.6% | 4.9% |

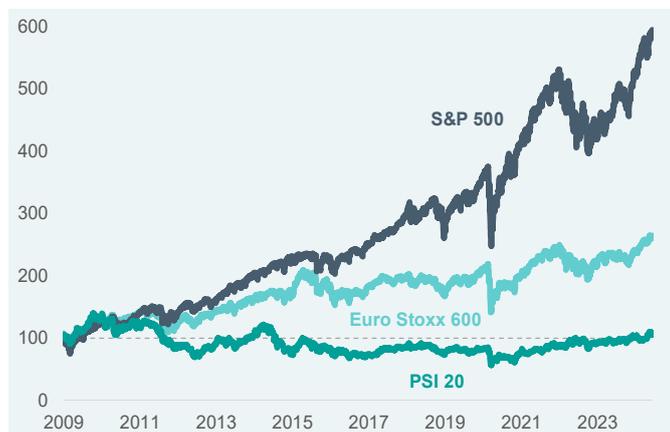
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 13.3 | 1.0% | 7.1% |
| VSTOXX | 17.4 | -1.2% | 28.1% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 60 p.b. | -2 p.b. | 3 p.b. |
| Crossover | 318 p.b. | -8 p.b. | 1 p.b. |
| Sénior | 70 p.b. | -3 p.b. | 4 p.b. |
| Subordinadas | 126 p.b. | -4 p.b. | 8 p.b. |

| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 81.63 | 1.1% | 13.9% |
| Brent | 86.01 | 0.9% | 11.6% |
| Gás Natural (EUA) | 2.81 | 3.9% | 6.0% |
| Gás Natural (Europa) | 34.08 | 0.4% | 5.3% |
| Ouro | 2 331.76 | 0.4% | 13.0% |
| Cobre | 9 682.50 | -1.8% | 13.1% |
| Alumínio | 2 513.50 | -0.3% | 5.4% |
| Índice CRB Metals | 1 075.09 | -0.9% | 4.2% |
| Milho | 451.75 | -0.3% | -10.3% |
| Trigo | 571.00 | -0.8% | -13.0% |
| Soja | 1 130.50 | 0.9% | -9.3% |
| Café | 225.00 | -2.3% | 20.3% |
| Cacau | 8 905.00 | -1.7% | 120.4% |
| Índice CRB Food | 521.190 | -1.6% | 12.0% |

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. 25 | Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%) | Abr. | 7.0 | | 7.4 |
| | Jun. 25 | Confiança dos consumidores (Conference Board) | Jun. | 100.0 | | 102.0 |
| | Jun. 26 | Vendas de novas habitações – mensal (%) | Mai. | 2.5 | | -4.7 |
| | Jun. 27 | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares) | Jun. 22 | 235 | | 238 |
| | Jun. 27 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%) | Mai. | 0.0 | | 0.6 |
| | Jun. 28 | Rendimento das famílias – mensal (%) | Mai. | 0.4 | | 0.3 |
| | Jun. 28 | Despesa das famílias – mensal (%) | Mai. | 0.3 | | 0.2 |
| | Jun. 28 | Deflator despesas de consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Mai. | 0.0 / 2.6 | | 0.3 / 2.7 |
| | Jun. 28 | Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Mai. | 0.1 / 2.6 | | 0.2 / 2.8 |
| Zona Euro | Jun. 27 | Índice de sentimento económico (pontos) | Jun. | 96.4 | | 96.0 |
| Alemanha | Jun. 24 | Índice IFO de clima empresarial (pontos) | Jun. | 89.6 | 88.6 | 89.3 |
| | Jun. 26 | Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos) | Jul. | -20.0 | | -20.9 |
| França | Jun. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Jun. E | 0.1 / 2.2 | | 0.0 / 2.3 |
| Espanha | Jun. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Jun. E | 0.3 / 3.3 | | 0.3 / 3.6 |
| Portugal | Jun. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Jun. E | - | | 0.2 / 3.1 |
| | Jun. 28 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%) | Mai. | - | | -1.1 / 2.2 |
| China | Jun. 30 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Jun. | 49.6 | | 49.5 |
| | Jun. 30 | Índice PMI Non-Manufacturing (pontos) | Jun. | 50.9 | | 51.1 |

Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região | Data | | Período | Estimado | Actual | Anterior |
|-------------|---------|--|---------|------------|------------|-------------|
| EUA | Jun. 17 | Índice Empire Manufacturing (pontos) | Jun. | -10.0 | -6.0 | -15.6 |
| | Jun. 18 | Vendas a retalho – mensal (%) | Mai. | 0.3 | 0.1 | -0.2 (r-) |
| | Jun. 18 | Produção industrial – mensal (%) | Mai. | 0.4 | 0.9 | 0.0 |
| | Jun. 19 | Índice NAHB de sentimento no mercado da habitação (pontos) | Jun. | 46 | 43 | 45 |
| | Jun. 20 | Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares) | Jun. 15 | 235 | 238 | 243 (r+) |
| | Jun. 20 | Início de novas construções – mensal (%) | Mai. | 0.7 | -5.5 | 4.1 (r-) |
| | Jun. 20 | Licenças de construção – mensal (%) | Mai. | 0.7 | -3.8 | -3.0 |
| | Jun. 20 | Índice Philadelphia Fed (pontos) | Jun. | 5.0 | 1.3 | 4.5 |
| Zona Euro | Jun. 20 | Índice de confiança dos consumidores (pontos) | Jun. | -13.8 | -14.0 | -14.3 |
| | Jun. 21 | Índice PMI Manufacturing (pontos) | Jun. | 47.9 | 45.6 | 47.3 |
| | Jun. 21 | Índice PMI Serviços (pontos) | Jun. | 53.4 | 52.6 | 53.2 |
| | Jun. 21 | Índice PMI Compósito (pontos) | Jun. | 52.5 | 50.8 | 52.2 |
| Alemanha | Jun. 18 | Índice ZEW de expectativas (pontos) | Jun. | 50.0 | 47.5 | 47.1 |
| | Jun. 20 | IPP – mensal / homóloga (%) | Mai. | 0.1 / -2.1 | 0.0 / -2.2 | 0.2 / -3.3 |
| Portugal | Jun. 20 | IPP – mensal / homóloga (%) | Mai. | - | 0.3 / 0.7 | -0.1 / -0.9 |
| Reino Unido | Jun. 19 | IPC – mensal / homóloga (%) | Mai. | 0.4 / 2.0 | 0.3 / 2.0 | 0.3 / 2.3 |
| | Jun. 19 | IPC <i>core</i> – homóloga (%) | Mai. | 3.5 | 3.5 | 3.9 |
| | Jun. 20 | Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)* | Jun. 20 | 5.25 | 5.25 | 5.25 |
| China | Jun. 17 | Produção industrial – homóloga (%) | Mai. | 6.2 | 5.6 | 6.7 |
| | Jun. 17 | Vendas a retalho – homóloga (%) | Mai. | 3.0 | 3.7 | 2.3 |
| Japão | Jun. 21 | IPC – homóloga (%) | Mai. | 2.9 | 2.8 | 2.5 |
| Brasil | Jun. 19 | Banco central anuncia taxa de juro Selic (%)* | Jun. 19 | 10.25 | 10.50 | 10.50 |

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 |