

26 de junho de 2024

## Discurso *dovish* do BCE impulsiona acções.

Olli Rehn defende mais 2 cortes de juros este ano e 4 em 2025.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos generalizados esta 4ª feira, acompanhando a tendência observada também na Ásia e depois de uma valorização de 1.3% do índice Nasdaq na sessão de ontem. As acções da Nvidia registaram uma recuperação de 6.8% na terça-feira, reduzindo assim a quebra de 13% sofrida nas sessões anteriores. Registe-se o avanço de mais de 3% da Deutsche Post, depois de ontem a congénere americana FedEx ter apresentado fortes previsões de resultados. A impulsionar o sentimento dos investidores esta manhã estará a consolidação das expectativas de novas descidas dos juros de referência pelo BCE ao longo dos próximos trimestres, depois de comentários de Olli Rehn. **O Governador do Banco da Finlândia considera “razoáveis” as actuais expectativas do mercado, que apontam para duas descidas adicionais das taxas de juro de referência do BCE até ao final do ano (trazendo a taxa da facilidade de depósito para 3.25%), e outras 4 descidas em 2025.** Estes comentários, bastante explícitos para o que é tradição nas intervenções de responsáveis do BCE, assentam na expectativa de continuidade do processo de desinflação em curso, e na avaliação de que os níveis de taxas de juros actuais correspondem ainda a uma significativa restritividade da política monetária.

Confiança dos consumidores em queda nos EUA e Alemanha.

Nos EUA, o índice de confiança dos consumidores apurado pelo Conference Board recuou em Junho, de 101.3 para 100.4 pontos, em resultado de uma deterioração das perspectivas para a economia, para o mercado de trabalho e para o rendimento. A deterioração foi mais acentuada em relação às expectativas para os próximos 6 meses, com apenas 12.5% dos inquiridos a anteciparem uma melhoria das condições económicas, o que constitui a proporção mais baixa desde 2011. Sublinhe-se a menor preocupação expressa relativamente às pressões inflacionistas. **Também na Alemanha, foi conhecida já esta manhã uma degradação da confiança dos consumidores**, o que, conjugado com a queda dos índices ZEW e IFO de Junho, ilustra os desafios que se colocam ao desempenho da maior economia europeia.

Euro recua, regressando abaixo de EUR/USD 1.07.

O euro recua, para níveis inferiores a EUR/USD 1.07. O debate televisivo da noite passada entre os 3 principais candidatos a Primeiro-Ministro em França revelou as acentuadas divergências nos seus programas económicos, ilustrando a difícil governabilidade do país que pode resultar das eleições legislativas dos próximos dois Domingos, no caso de um parlamento fragmentado. O *spread* da dívida francesa a 10 anos face à Alemanha mantém-se em 76 bps.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 112	-0.8%	3.8%
S&P 500	5 469	0.4%	14.7%
Nasdaq	17 718	1.3%	18.0%
Euro Stoxx 600	518	-0.2%	8.1%
PSI	6 567	-0.4%	2.7%
IBEX 35	11 119	-0.5%	10.1%
DAX	18 178	-0.8%	8.5%
CAC 40	7 662	-0.6%	1.6%
FTSE 100	8 248	-0.4%	6.7%
Nikkei 225	39 667	1.3%	18.5%
Bovespa	122 331	-0.2%	-8.8%
Hang Seng	18 075	0.0%	6.0%
Shanghai Composite	2 973	0.8%	-0.1%
MSCI World (Euros)	336	0.6%	14.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.81%	4.74%	2.92%
5 anos	2.42%	4.28%	2.75%
10 anos	2.41%	4.25%	3.15%
30 anos	2.60%	4.38%	3.73%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.181%	4.587%	4.441%
5 anos	2.820%	4.026%	3.862%
10 anos	2.758%	3.865%	3.741%
30 anos	2.478%	3.624%	3.806%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.622%	5.346%	5.210%
3m	3.682%	5.339%	5.134%
6m	3.661%	5.268%	5.054%
12m	3.580%	5.041%	4.869%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.071	-0.2%	-3.2%
EUR / GBP	0.844	-0.2%	-2.6%
EUR / CHF	0.958	-0.1%	3.2%
GBP / USD	1.268	0.0%	-0.7%
USD / JPY	159.750	0.0%	13.4%
USD / CNY	7.263	0.1%	2.3%
EUR / AUD	1.613	0.0%	-0.4%
EUR / NOK	11.364	0.5%	1.5%
EUR / SEK	11.252	0.1%	1.3%
USD / BRL	5.452	0.0%	12.4%
EUR / CNY	7.775	-0.2%	-1.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0667	1.0650	1.0601
Resistências	1.0715	1.0795	1.0887

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

26 de junho de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	196	-0.7%	15.9%
Chemicals	1 281	0.2%	-1.2%
Healthcare	1 226	0.8%	15.5%
Retail	437	-0.9%	8.4%
Telecoms	206	-0.5%	4.5%
Oil & Gas	369	0.3%	3.6%
Utilities	379	0.2%	-3.4%
Info Technology	882	0.2%	16.0%
Insurance	378	-0.4%	9.0%
Industrial Goods&Services	848	-1.6%	9.5%
Autos	640	0.0%	1.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.32	-0.4%	15.7%
BCP	0.33	-1.5%	20.9%
Corticeira Amorim	9.21	0.3%	0.8%
CTT	4.23	-1.6%	21.2%
EDP	3.64	0.6%	-20.1%
EDP Renováveis	13.78	-0.2%	-25.6%
Galp Energia	19.25	0.9%	44.3%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	6.84	-1.2%	2.4%
Jerónimo Martins	19.15	-1.5%	-16.9%
Mota Engil	3.58	-2.5%	-9.5%
Navigator	3.86	-0.2%	8.9%
NOS	3.32	-0.2%	3.6%
REN	2.33	0.2%	0.2%
Semapa	14.34	-0.3%	7.0%
Sonae SGPS	0.89	-0.6%	-1.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	38 p.b.	0 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.	1 p.b.	-1 p.b.
Portugal	39 p.b.	1 p.b.	7 p.b.
Brasil	161 p.b.	-2 p.b.	29 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 346	1.8%	27.9%
Health Care	1 711	-0.3%	7.6%
Financials	687	-0.8%	9.6%
Communications	313	1.9%	27.1%
Consumer Discretionary	1 470	-0.3%	3.7%
Industry	1 033	-0.8%	7.1%
Consumer Staples	828	-0.6%	8.6%
Energy	700	0.1%	9.3%
Utilities	351	-1.0%	9.0%
Real Estate	238	-1.4%	-5.5%
Materials	559	-1.3%	3.5%

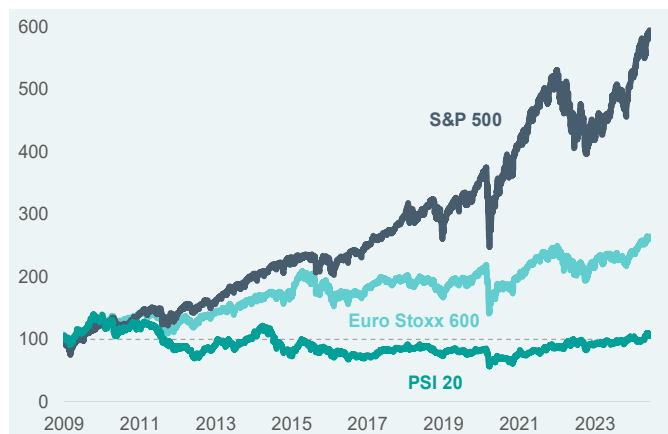
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.3	0.0%	7.1%
VSTOXX	17.4	0.0%	28.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	61 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Crossover	321 p.b.	3 p.b.	2 p.b.
Sénior	71 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Subordinadas	127 p.b.	1 p.b.	9 p.b.

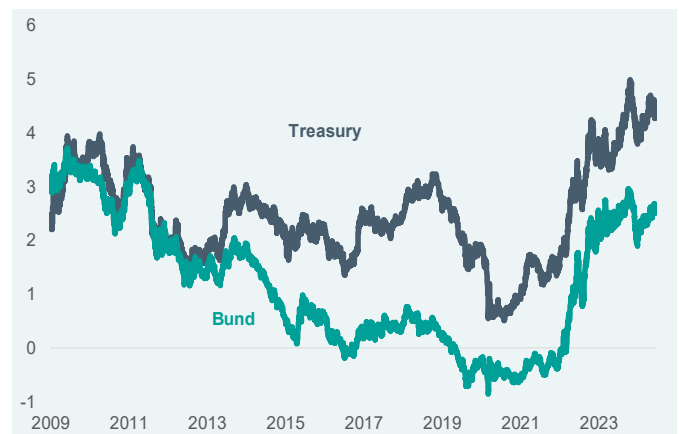
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.83	-1.0%	12.8%
Brent	85.01	-1.2%	10.3%
Gás Natural (EUA)	2.76	-2.0%	3.9%
Gás Natural (Europa)	34.85	2.3%	7.7%
Ouro	2 317.92	-0.6%	12.4%
Cobre	9 661.00	-0.2%	12.9%
Alumínio	2 503.00	-0.4%	5.0%
Índice CRB Metals	1 077.87	0.3%	4.4%
Milho	443.00	-1.9%	-12.0%
Trigo	560.50	-1.8%	-14.6%
Soja	1 111.50	-1.7%	-10.8%
Café	236.25	5.0%	26.3%
Cacau	7 920.00	-11.1%	96.0%
Índice CRB Food	518.290	-0.6%	11.3%

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. 25	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Abr.	7.0	7.2	7.5 (r+)
	Jun. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jun.	100.0	100.4	101.3 (r-)
EUA	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 core 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	
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.	-19.5	-21.8	-21.0 (r-)
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 core – homóloga (%)	Mai.	3.5	3.5	3.9
	Jun. 20	Banco de Inglaterra anuncia Bank rate (%)*	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

<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