

20 de maio de 2024

## Cobre e ouro em novos máximos.

### Acções iniciam semana em alta.

A semana inicia-se com um movimento de valorização ligeira dos mercados accionistas a nível global, numa manhã marcada pela **subida dos preços do cobre e do ouro para novos máximos históricos**, prolongando a trajectória recente. De facto, **o ouro ascendeu já esta 2ª feira a USD 2450/onça, favorecido pela expectativa de que o Fed iniciará ainda este ano a descida dos juros de referência**, consolidada pela descida de inflação conhecida na passada semana. A cotação do cobre ultrapassou o patamar de USD 11000/tonelada pela 1ª vez, resultante da antecipação de um acentuar do défice de oferta.

### Médio Oriente mantém-se no centro das preocupações.

Os desenvolvimentos geopolíticos no Médio Oriente permanecem em foco, depois de conhecida a **morte do Presidente e do Ministro dos Negócios Estrangeiros do Irão este fim de semana num acidente de helicóptero**. De acordo com a Constituição do País, a presidência é assumida interinamente pelo Vice-Presidente, devendo celebrar-se eleições num prazo de 50 dias. A notícia não está, para já, a gerar consequências significativas nos mercados, assistindo-se a uma **estabilização dos preços do petróleo**, com o barril de Brent em USD 84.0/barril.

### Índices PMI na Zona Euro e resultados da Nvidia em destaque.

No plano macroeconómico, **destacar-se-á esta semana a divulgação dos índices PMI referentes à actividade na indústria e nos serviços na Zona Euro em Maio (5ª feira)**. É esperada uma relativa estabilização da actividade aos níveis do mês anterior. Também **no Reino Unido serão conhecidos os índices PMI de Maio (5ª feira), destacando-se ainda a inflação de Abril (na 4ª), que deverá revelar uma descida expressiva da taxa homóloga, e as vendas a retalho (na 6ª), que poderão ter sofrido uma contracção em Abril**. Depois de o Banco de Inglaterra ter aberto a possibilidade de uma descida da *Bank rate* já na reunião de Junho, estes dados ganham particular relevância. **Na Zona Euro, merece ainda destaque a evolução dos salários negociados no 1º trimestre (5ª feira)**, uma medida a que o BCE está particularmente atento, e que poderá revelar uma ligeira desaceleração face ao trimestre anterior (para 4.2% YoY). Vários responsáveis do BCE têm intervenções públicas agendadas, incluindo a Presidente Christine Lagarde, que intervirá em diferentes ocasiões entre terça e 6ª feira. Nos EUA, **o Fed divulgará, na 4ª feira, as minutas da última reunião de política monetária** e será conhecida a evolução das encomendas dirigidas à indústria em Abril (6ª feira). Refira-se, ainda, na 4ª feira, a **apresentação dos resultados da Nvidia relativos ao 1º trimestre**, com potenciais ramificações importantes a todo o sector tecnológico.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 004	0.3%	6.1%
S&P 500	5 303	0.1%	11.2%
Nasdaq	16 686	-0.1%	11.2%
Euro Stoxx 600	523	-0.1%	9.2%
PSI	6 887	-0.5%	7.7%
IBEX 35	11 328	0.3%	12.1%
DAX	18 704	-0.2%	11.7%
CAC 40	8 168	-0.3%	8.3%
FTSE 100	8 420	-0.2%	8.9%
Nikkei 225	39 070	0.7%	16.8%
Bovespa	128 151	-0.1%	-4.5%
Hang Seng	19 601	0.2%	15.0%
Shanghai Composite	3 171	0.5%	6.6%
MSCI World (Euros)	326	0.1%	11.3%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.99%	4.82%	2.98%
5 anos	2.56%	4.45%	2.77%
10 anos	2.52%	4.42%	3.14%
30 anos	2.65%	4.56%	3.58%

### Varição Diária

2 anos	6 p.b.	3 p.b.	6 p.b.
5 anos	6 p.b.	5 p.b.	8 p.b.
10 anos	6 p.b.	4 p.b.	6 p.b.
30 anos	5 p.b.	5 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.320%	4.727%	4.468%
5 anos	2.891%	4.204%	3.917%
10 anos	2.787%	4.058%	3.778%
30 anos	2.514%	3.829%	3.804%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.799%	5.320%	5.207%
3m	3.830%	5.326%	5.113%
6m	3.791%	5.283%	5.028%
12m	3.645%	5.123%	4.869%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	0.0%	-1.8%
EUR / GBP	0.856	-0.3%	-1.3%
EUR / CHF	0.987	0.3%	6.3%
GBP / USD	1.270	0.2%	-0.5%
USD / JPY	155.630	0.2%	10.5%
USD / CNY	7.224	0.0%	1.7%
EUR / AUD	1.626	-0.2%	0.4%
EUR / NOK	11.616	-0.1%	3.8%
EUR / SEK	11.642	0.1%	4.8%
USD / BRL	5.104	0.0%	5.2%
EUR / CNY	7.851	0.0%	-0.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0811	1.0754	1.0695
Resistências	1.0895	1.0932	1.0964

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

20 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	205	0.7%	21.4%
Chemicals	1 303	0.1%	0.5%
Healthcare	1 172	-0.4%	10.5%
Retail	434	-0.1%	7.8%
Telecoms	205	0.5%	4.3%
Oil & Gas	378	-0.1%	6.1%
Utilities	398	-0.9%	1.4%
Info Technology	863	-0.4%	13.4%
Insurance	382	0.0%	10.2%
Industrial Goods&Services	866	-0.8%	11.8%
Autos	676	-0.4%	7.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.52	-0.2%	20.0%
BCP	0.35	2.4%	29.0%
Corticeira Amorim	9.67	-0.3%	5.8%
CTT	4.34	0.1%	24.2%
EDP	3.85	-1.1%	-15.6%
EDP Renováveis	14.74	-2.8%	-20.4%
Galp Energia	19.21	0.5%	44.0%
Greenvolt	8.32	-0.1%	1.7%
Ibersol	7.46	-0.3%	11.7%
Jerónimo Martins	20.52	1.5%	-10.9%
Mota Engil	3.84	-3.7%	-3.1%
Navigator	4.08	-6.6%	15.1%
NOS	3.40	-0.4%	6.1%
REN	2.45	-0.2%	5.2%
Semapa	16.20	-2.3%	20.9%
Sonae SGPS	0.93	0.3%	3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Alemanha	9 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	35 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
França	24 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	62 p.b.	1 p.b.	-15 p.b.
Portugal	35 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Brasil	142 p.b.	2 p.b.	10 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 897	-0.5%	14.7%
Health Care	1 703	0.2%	7.1%
Financials	705	0.6%	12.5%
Communications	297	0.5%	20.8%
Consumer Discretionary	1 455	0.5%	2.6%
Industry	1 059	0.1%	9.8%
Consumer Staples	834	-0.3%	9.5%
Energy	722	1.4%	12.8%
Utilities	366	0.0%	13.6%
Real Estate	243	0.0%	-3.5%
Materials	580	0.9%	7.4%

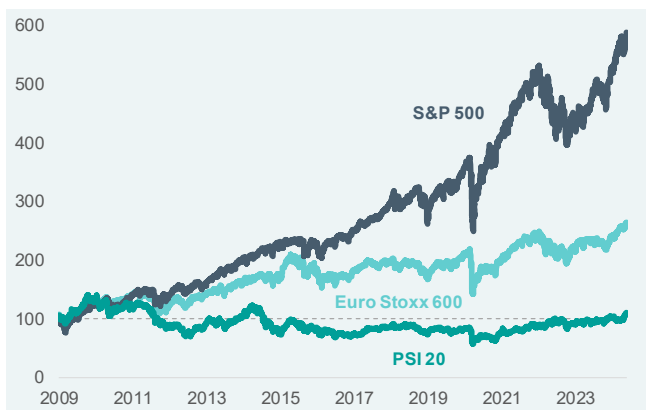
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.0	-3.5%	-3.7%
VSTOXX	12.1	-5.2%	-10.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Crossover	290 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Sénior	58 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.

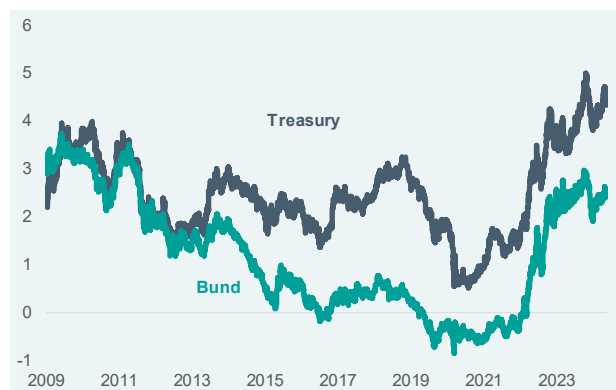
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.06	1.0%	11.7%
Brent	83.98	0.9%	9.0%
Gás Natural (EUA)	2.63	5.3%	4.2%
Gás Natural (Europa)	30.77	1.7%	-4.9%
Ouro	2 415.22	1.4%	17.1%
Cobre	10 424.00	2.0%	21.8%
Alumínio	2 586.50	-0.5%	8.5%
Índice CRB Metals	1 119.31	-0.3%	8.4%
Milho	452.50	-1.0%	-8.4%
Trigo	651.25	-1.8%	0.9%
Soja	1 228.00	1.0%	-6.5%
Café	197.90	-0.8%	6.2%
Cacau	7 393.00	-5.7%	79.9%
Índice CRB Food	515.470	-1.0%	10.7%

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	Mai. 22	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Mai. 01			
	Mai. 23	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 18	220		222
	Mai. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Abr.	-2.6		8.8
	Mai. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Abr.	-0.8		0.9
Zona Euro	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	46.1		45.7
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	53.6		53.3
	Mai. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Mai.	52.0		51.7
	Mai. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-14.0		-14.7
Alemanha	Mai. 21	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / -3.2		0.2 / -2.9
França	Mai. 24	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	100		100
Portugal	Mai. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		0.0 / -1.4
Reino Unido	Mai. 22	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / 2.1		0.6 / 3.2
	Mai. 22	IPC core – homóloga (%)	Abr.	3.6		4.2
	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	49.5		49.1
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	54.9		55.0
	Mai. 24	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-1.0 / -0.5		0.0 / 0.8
Japão	Mai. 24	IPC – homóloga (%)	Abr.	2.4		2.7

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mai. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.2	0.5 / 2.2	0.2 / 2.1
	Mai. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / 2.3	0.5 / 2.4	0.2 / 2.4
	Mai. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 3.4	0.3 / 3.4	0.4 / 3.5
	Mai. 15	IPC core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 3.6	0.3 / 3.6	0.4 / 3.8
	Mai. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Abr.	0.4	0.0	0.6 (r-)
	Mai. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 11	220	222	232 (r+)
	Mai. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Abr.	7.6	5.7	-16.8 (r-)
	Mai. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Abr.	0.9	-3.0	-5.0 (r-)
	Mai. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mai.	7.8	4.5	15.5
	Mai. 16	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.1	0.0	0.1 (r-)
Zona Euro	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T 2ª	0.3 / 0.4	0.3 / 0.4	-0.1 / 0.1
	Mai. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / -1.3	0.6 / -1.0	1.0 / -6.3 (r+)
	Mai. 15	Comissão Europeia apresenta previsões económicas de Primavera				
	Mai. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. F	0.6 / 2.4	0.6 / 2.4	0.8 / 2.4
	Mai. 17	IPC core – homóloga (%)	Abr. F	2.7	2.7	2.9
Alemanha	Mai. 14	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mai.	45.0	47.1	42.9
Portugal	Mai. 13	Custo do trabalho – homóloga (%)	1T	-	6.2	6.3 (r+)
Reino Unido	Mai. 14	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.3	4.3	4.2
Japão	Mai. 16	PIB – trimestral (%)	1T	-0.3	-0.5	0.0 (r-)
China	Mai. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Abr.	5.5	6.7	4.5
	Mai. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Abr.	3.7	2.3	3.1

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal