

21 de maio de 2024

## Fed arrefece expectativas do mercado para os juros.

### Responsáveis do Fed reafirmam “juros altos por mais tempo”.

A sessão desta terça-feira arranca em baixa no mercado de acções da Europa, depois dos novos máximos atingidos ontem. A favorecer este movimento estão as declarações de ontem de Raphael Bostic, Presidente do Fed de Atlanta, defendendo que a autoridade monetária americana precisa de tempo até estar confiante do regresso da inflação ao *target* de 2%, pelo que será necessário apenas um corte nos juros directores este ano. Por seu turno, Loretta Mester, do Fed de Cleveland, admitiu que há menos margem para descidas dos juros nos EUA do que o anteriormente previsto. O mercado reagiu com um **novo adiamento nas expectativas para a descida do *target* para a taxa *fed funds***, patente no prolongamento da tendência de subida das *yields* dos Treasuries, para 4.44% nos 10Y e 4.84% nos 2Y (prazo mais sensíveis às expectativas para os juros). O mercado antecipa na totalidade apenas um corte de juros pelo Fed este ano, na reunião de Novembro, mas atribui uma probabilidade de 75% a que essa decisão seja tomada logo em Setembro. Vários outros membros do Fed farão intervenções públicas hoje. E amanhã serão conhecidas as minutas da reunião do comité de política monetária do Fed, mantendo o tema em destaque.

## Sinais de alívio das pressões inflacionistas na Zona Euro.

**Na Alemanha, os preços no produtor caíram 3.3% YoY em Abril**, ligeiramente mais que o esperado e cumprindo uma sequência de 10 registos consecutivos de descida. A principal *driver* desta evolução foi o recuo dos preços da energia (-8.2% YoY), seguido da queda dos preços dos bens intermédios (-3.1% YoY). Este resultado vem reforçar o cenário de **alívio das pressões inflacionistas na Zona Euro**. Com as expectativas para um primeiro corte de juros pelo BCE bastante ancoradas em torno da reunião de Junho, assiste-se a uma tendência ligeira de descida das *yields* soberanas, para 2.51% no Bund a 10Y. A *yield* da OT portuguesa na mesma maturidade recua para 3.14%. Nos câmbios, o euro mantém a respectiva cotação face ao dólar em torno de EUR/USD 1.086.

## Ouro e cobre aliviam, depois dos máximos de ontem.

**Os preços do petróleo prolongam o movimento de descida**, para USD 83.1/barril em Londres e USD 78.9/barril na praça de Nova Iorque, pressionados pelo recuo de expectativas para o corte de juros pelo Fed. A desvalorização do petróleo reflecte, ainda, a percepção de que a morte do Presidente iraniano Ebrahim Raisi e a deterioração do estado de saúde do Rei da Arábia Saudita não acarretam riscos de interrupção à oferta de *crude* pela OPEP. Nos metais, **o cobre e o ouro recuam esta manhã, depois de ontem terem atingido novos máximos**. O ouro desce 0.5%, para USD 2415/onça, e o cobre recua 0.4%, para USD 10810/tonelada.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 807	-0.5%	5.6%
S&P 500	5 308	0.1%	11.3%
Nasdaq	16 795	0.7%	11.9%
Euro Stoxx 600	524	0.2%	9.4%
PSI	6 903	0.2%	7.9%
IBEX 35	11 340	0.1%	12.2%
DAX	18 769	0.3%	12.0%
CAC 40	8 196	0.3%	8.7%
FTSE 100	8 424	0.0%	8.9%
Nikkei 225	38 947	-0.3%	16.4%
Bovespa	127 751	-0.3%	-4.8%
Hang Seng	19 267	-1.9%	13.0%
Shanghai Composite	3 158	-0.4%	6.2%
MSCI World (Euros)	327	0.2%	11.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.99%	4.85%	2.96%
5 anos	2.57%	4.47%	2.76%
10 anos	2.53%	4.44%	3.15%
30 anos	2.67%	4.58%	3.58%

### Varição Diária

2 anos	1 p.b.	2 p.b.	-1 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.	3 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.326%	4.739%	4.468%
5 anos	2.903%	4.216%	3.917%
10 anos	2.801%	4.070%	3.778%
30 anos	2.526%	3.845%	3.804%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.799%	5.321%	5.207%
3m	3.830%	5.327%	5.113%
6m	3.791%	5.288%	5.028%
12m	3.645%	5.139%	4.869%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	0.0%	-1.8%
EUR / GBP	0.854	-0.2%	-1.4%
EUR / CHF	0.988	0.1%	6.4%
GBP / USD	1.272	0.1%	-0.4%
USD / JPY	156.110	0.3%	10.8%
USD / CNY	7.235	0.2%	1.9%
EUR / AUD	1.628	0.1%	0.6%
EUR / NOK	11.617	0.0%	3.8%
EUR / SEK	11.615	-0.2%	4.6%
USD / BRL	5.105	0.0%	5.2%
EUR / CNY	7.862	0.1%	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).

21 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	205	-0.2%	21.1%
Chemicals	1 308	0.4%	0.9%
Healthcare	1 172	0.0%	10.5%
Retail	437	0.7%	8.5%
Telecoms	206	0.2%	4.5%
Oil & Gas	378	0.0%	6.1%
Utilities	397	-0.4%	1.0%
Info Technology	870	0.8%	14.4%
Insurance	381	-0.2%	9.9%
Industrial Goods&Services	874	1.0%	12.9%
Autos	670	-0.8%	6.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.52	0.0%	20.0%
BCP	0.36	0.9%	30.1%
Corticeira Amorim	9.46	-2.2%	3.5%
CTT	4.25	-2.0%	21.8%
EDP	3.81	-1.0%	-16.4%
EDP Renováveis	14.71	-0.2%	-20.6%
Galp Energia	19.20	-0.1%	43.9%
Greenvolt	8.31	-0.2%	1.5%
Ibersol	7.46	0.0%	11.7%
Jerónimo Martins	20.80	1.4%	-9.7%
Mota Engil	3.98	3.7%	0.5%
Navigator	4.11	0.7%	16.0%
NOS	3.43	0.9%	7.0%
REN	2.48	1.4%	6.7%
Semapa	16.30	0.6%	21.6%
Sonae SGPS	0.93	-0.8%	2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	34 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	24 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	61 p.b.	-1 p.b.	-16 p.b.
Portugal	35 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Brasil	141 p.b.	-2 p.b.	8 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 949	1.3%	16.2%
Health Care	1 698	-0.3%	6.8%
Financials	696	-1.2%	11.2%
Communications	298	0.3%	21.3%
Consumer Discretionary	1 444	-0.7%	1.9%
Industry	1 061	0.2%	10.0%
Consumer Staples	829	-0.7%	8.7%
Energy	717	-0.6%	12.0%
Utilities	365	-0.2%	13.4%
Real Estate	241	-0.7%	-4.2%
Materials	581	0.1%	7.6%

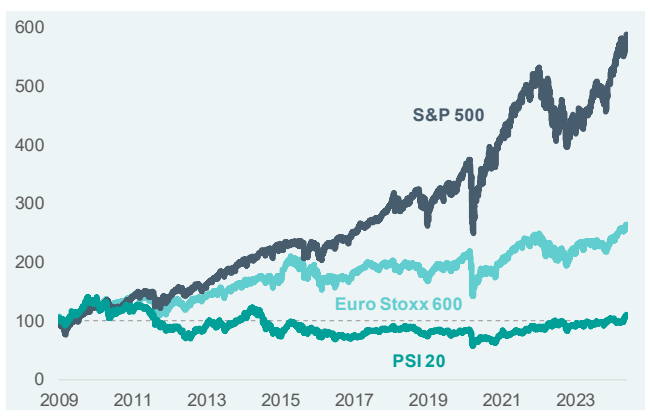
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.2	1.3%	-2.4%
VSTOXX	12.4	2.5%	-8.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	50 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.
Crossover	287 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.
Sénior	57 p.b.	-1 p.b.	-15 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.80	-0.3%	11.4%
Brent	83.71	-0.3%	8.7%
Gás Natural (EUA)	2.75	4.8%	9.2%
Gás Natural (Europa)	31.77	3.2%	-1.8%
Ouro	2 426.61	0.5%	17.6%
Cobre	10 668.00	2.3%	24.6%
Alumínio	2 612.00	1.0%	9.6%
Índice CRB Metals	1 130.19	1.0%	9.5%
Milho	460.50	1.8%	-6.8%
Trigo	688.75	5.8%	6.7%
Soja	1 248.00	1.6%	-5.0%
Café	206.60	4.4%	10.9%
Cacau	7 348.00	-0.6%	78.8%
Índice CRB Food	516.470	0.2%	11.0%

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	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	<b>Mai. 21</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>0.3 / -3.1</b>	<b>0.2 / -3.3</b>	<b>0.2 / -2.9</b>
França	Mai. 24	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	100		100
Portugal	<b>Mai. 20</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>-</b>	<b>0.0 / -0.8</b>	<b>-0.2 / -1.5</b>
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.

