

23 de maio de 2024

## Nvidia suporta optimismo no mercado accionista.

### Resultados da maior produtora de *chips* superam expectativas.

A manhã arranca com optimismo no mercado de acções da Europa, liderado pelo sector tecnológico, que reage aos **fortes resultados reportados ontem pela Nvidia** (o principal fabricante mundial de microprocessadores utilizados em Inteligência Artificial). A empresa apresentou resultados mais fortes que o esperado, com as receitas a triplicarem no 1º trimestre de 2024 (para USD 26 mil milhões), e reviu em alta as estimativas de receitas para o 2º trimestre (para USD 28 mil milhões, acima das expectativas). Este desempenho levou as acções da Nvidia a valorizarem 7.8% no mercado *after-hours*, superando os USD 1000 pela 1ª vez. A empresa anunciou ainda um *stock split* (10 para 1) e elevou o dividendo trimestral em 150%, para USD 0.1/acção. No seu conjunto, estes resultados contribuíram para a valorização de outras empresas associadas à Inteligência Artificial.

### PMIs sugerem ligeira recuperação da actividade na Zona Euro.

Na Zona Euro, o indicador PMI Compósito sugeriu uma ligeira **aceleração da actividade em Maio** (subida de 51.7 para 52.3 pontos), com os serviços a manterem o ritmo de expansão (53.3 pontos) e a indústria a atenuar o ritmo de queda, marginalmente acima do esperado (subida de 45.7 para 47.4 pontos). Regista-se uma melhoria nas componentes de emprego e novas encomendas (sobretudo nos serviços), bem como algum alívio nas componentes de preços. O PMI Compósito sugere uma aceleração da actividade na Alemanha, mas uma contracção marginal em França.

### Fed mantém tom *hawkish*. Reino Unido com eleições a 4 Julho.

No mercado obrigacionista, destaca-se a **subida acima de 1% da yield dos JGBs a 10 anos, pela 1ª vez em 11 anos**, reflectindo a expectativa de que o Banco do Japão adopte uma política menos expansionista. Contudo, o iene manteve-se pressionado em baixa. Nos EUA, as *yields* seguem relativamente inalteradas, depois da taxa do Treasury a 2Y ter subido ontem 4 bps, aumentando a inclinação negativa da curva de rendimentos. **As minutas da última reunião do comité de política monetária do Fed revelaram um tom relativamente *hawkish***. Embora a convergência da inflação para o *target* continue a ser esperada, este processo é visto a demorar mais tempo do que o anteriormente estimado. Alguns responsáveis do Fed admitiram mesmo subir juros, embora tenham depois acordado que a política actual está "bem posicionada". **No Reino Unido, o Primeiro-Ministro Rishi Sunak convocou inesperadamente eleições para o dia 4 de Julho**, numa altura em que as sondagens sugerem uma vitória dos Trabalhistas por uma larga margem. A libra registou algum aumento de volatilidade. Em Portugal, numa operação sindicada, o IGCP emitiu EUR 3 mil milhões através de uma nova OT a 30 anos (com *yield* de 3.678%).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 671	-0.5%	5.3%
S&P 500	5 307	-0.3%	11.3%
Nasdaq	16 802	-0.2%	11.9%
Euro Stoxx 600	521	-0.3%	8.8%
PSI	6 950	0.6%	8.7%
IBEX 35	11 329	-0.1%	12.1%
DAX	18 680	-0.2%	11.5%
CAC 40	8 092	-0.6%	7.3%
FTSE 100	8 370	-0.5%	8.2%
Nikkei 225	39 103	1.3%	16.9%
Bovespa	125 650	-1.4%	-6.4%
Hang Seng	18 928	-1.4%	11.0%
Shanghai Composite	3 116	-1.3%	4.8%
MSCI World (Euros)	327	-0.2%	11.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.01%	4.87%	3.02%
5 anos	2.58%	4.46%	2.79%
10 anos	2.53%	4.42%	3.16%
30 anos	2.67%	4.54%	3.58%

Variação Diária			
2 anos	4 p.b.	4 p.b.	2 p.b.
5 anos	4 p.b.	3 p.b.	3 p.b.
10 anos	3 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
30 anos	3 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.342%	4.759%	4.530%
5 anos	2.910%	4.211%	3.995%
10 anos	2.797%	4.049%	3.858%
30 anos	2.515%	3.804%	3.883%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.785%	5.322%	5.203%
3m	3.823%	5.331%	5.115%
6m	3.784%	5.294%	5.037%
12m	3.680%	5.148%	4.886%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	-0.1%	-2.0%
EUR / GBP	0.851	-0.4%	-1.9%
EUR / CHF	0.991	0.2%	6.7%
GBP / USD	1.274	0.3%	-0.1%
USD / JPY	156.490	0.2%	11.1%
USD / CNY	7.241	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.633	0.3%	0.9%
EUR / NOK	11.575	-0.1%	3.4%
EUR / SEK	11.624	0.1%	4.7%
USD / BRL	5.154	0.1%	6.2%
EUR / CNY	7.851	-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).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	202	-0.5%	19.8%
Chemicals	1 294	-0.9%	-0.1%
Healthcare	1 179	0.0%	11.1%
Retail	436	0.0%	8.2%
Telecoms	205	0.2%	4.2%
Oil & Gas	374	-1.2%	4.9%
Utilities	396	-0.1%	0.7%
Info Technology	870	0.6%	14.4%
Insurance	380	-0.5%	9.5%
Industrial Goods&Services	873	0.0%	12.7%
Autos	659	-1.4%	4.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.31	1.0%	15.3%
BCP	0.36	-0.1%	29.7%
Corticeira Amorim	9.56	1.1%	4.6%
CTT	4.40	3.8%	26.1%
EDP	3.81	1.8%	-16.5%
EDP Renováveis	15.08	3.9%	-18.6%
Galp Energia	19.88	-0.2%	49.0%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.50	0.3%	12.3%
Jerónimo Martins	20.64	-0.9%	-10.4%
Mota Engil	3.94	0.1%	-0.6%
Navigator	4.10	-0.5%	15.6%
NOS	3.38	-0.9%	5.6%
REN	2.49	-0.4%	6.9%
Semapa	16.18	-0.2%	20.7%
Sonae SGPS	0.94	1.3%	3.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Alemanha	9 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	61 p.b.	0 p.b.	-16 p.b.
Portugal	34 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Brasil	143 p.b.	2 p.b.	11 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 964	0.1%	16.7%
Health Care	1 704	0.2%	7.2%
Financials	697	-0.5%	11.2%
Communications	298	-0.3%	21.0%
Consumer Discretionary	1 439	-0.8%	1.5%
Industry	1 059	0.2%	9.8%
Consumer Staples	832	-0.3%	9.1%
Energy	700	-1.8%	9.4%
Utilities	364	-1.2%	13.2%
Real Estate	239	-0.9%	-5.0%
Materials	575	-1.0%	6.5%

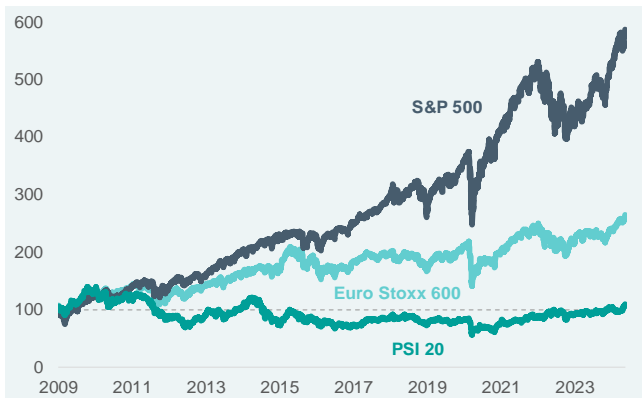
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	11.9	0.0%	-4.7%
VSTOXX	12.5	0.0%	-7.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Crossover	289 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	58 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.

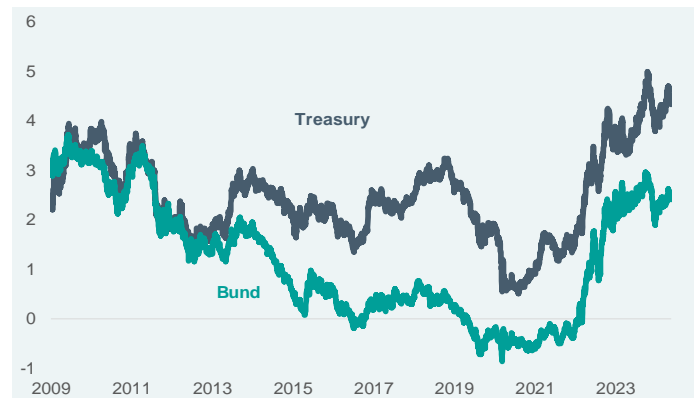
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.57	-2.1%	8.3%
Brent	81.90	-1.2%	6.3%
Gás Natural (EUA)	2.84	6.4%	12.8%
Gás Natural (Europa)	34.39	4.2%	6.3%
Ouro	2 392.03	-1.3%	16.0%
Cobre	10 859.00	-0.3%	26.9%
Alumínio	2 725.50	3.6%	14.3%
Índice CRB Metals	1 143.55	0.2%	10.8%
Milho	461.25	0.7%	-6.6%
Trigo	693.00	-0.6%	7.3%
Soja	1 246.25	0.8%	-5.1%
Café	217.20	5.1%	16.6%
Cacau	7 394.00	2.5%	79.9%
Índice CRB Food	520.380	0.5%	11.8%

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
	<b>Mai. 22</b>	<b>Fed divulga minutas da última reunião de política monetária</b>	<b>Mai. 01</b>			
EUA	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	<b>Mai. 23</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Mai.</b>	<b>46.1</b>		<b>45.7</b>
	<b>Mai. 23</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Mai.</b>	<b>53.6</b>		<b>53.3</b>
	<b>Mai. 23</b>	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	<b>Mai.</b>	<b>52.0</b>		<b>51.7</b>
	Mai. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-14.0		-14.7
Alemanha	Mai. 21	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / -3.1	0.2 / -3.3	0.2 / -2.9
França	Mai. 24	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	100		100
Portugal	Mai. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	0.0 / -0.8	-0.2 / -1.5
Reino Unido	<b>Mai. 22</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>0.1 / 2.1</b>	<b>0.3 / 2.3</b>	<b>0.6 / 3.2</b>
	<b>Mai. 22</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>
	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
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

**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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

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