

24 de maio de 2024

“Juros altos por mais tempo” penalizam acções.

Fed mantém tom *hawkish*.

A **percepção de que os juros permanecerão elevados por mais tempo nos EUA** continua a condicionar o optimismo dos mercados. Tal como patente nas minutas divulgadas na 4ª feira, o Fed mantém um tom relativamente *hawkish*, respaldado nos níveis ainda elevados da inflação e na robustez do mercado do trabalho. O Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic, reforçou ontem esta sinalização *hawkish*, ao afirmar que o banco central pode ter de esperar mais tempo para cortar ao juros, mesmo depois do alívio da inflação em Abril. A **subida mais forte que a esperada dos índices PMI de Maio nos EUA**, com o indicadores a compósito a subir para um máximo dos últimos 25 meses, reforçou também o cenário de que o Fed não tem pressa no alívio dos juros directores. Neste sentido, o mercado só desconta um corte do *target* para a taxa *fed funds* no conjunto do ano, atribuindo uma probabilidade de 89% a que essa decisão seja tomada em Novembro.

PMIs mais fortes elevam expectativas de juros na Zona Euro.

Paralelamente, a **evolução mais forte que a esperada dos índices PMI da Zona Euro em Maio, sugerindo uma recuperação da actividade, veio atenuar as expectativas de descida de juros por parte do BCE**. Se um corte de juros na reunião de 6 de Junho está já amplamente descontado no mercado, é elevada a expectativa quanto ao ritmo que o BCE irá adoptar no alívio da restritividade da política monetária. Actualmente, são esperados 2 cortes de juros este ano. A percepção de juros altos por mais tempo nas principais economia alimentou uma trajectória de subida expressiva das *yields* na sessão de ontem, para 4.48% nos Treasuries a 10Y e 2.60% nos Bunds a 10Y. Esta manhã assiste-se a uma moderação destes movimentos, trazendo estas taxas para 4.47% e 2.58%. O dólar recua 0.1% em termos efectivos esta manhã, mas regista uma apreciação de 0.5% no conjunto da semana.

Juros mais altos pressionam acções, apesar do efeito Nvidia.

Neste contexto, as bolsas europeias abriram esta manhã com **descidas nos principais índices de acções**. Já ontem, as praças americanas fecharam em baixa, não obstante o entusiasmo com os fortes resultados divulgados pela Nvidia (e que levaram a empresa a valorizar 9.3%). Na Ásia, a sessão de hoje foi também de quedas, de 1.2% no japonês Nikkei 225, 0.9% no Shanghai Composite e de 1.4% no Hang Seng. **No Reino Unido, as vendas a retalho caíram mais que o esperado em Abril (-2.3% MoM)**, depois de um recuo de 0.2% MoM no mês anterior. Embora a descida tenha sido transversal a todos os tipos de bens, foi mais expressiva no retalho de vestuário e de desporto, pressionado pelo impacto das chuvas na afluência dos consumidores às lojas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 065	-1.5%	3.7%
S&P 500	5 268	-0.7%	10.4%
Nasdaq	16 736	-0.4%	11.5%
Euro Stoxx 600	522	0.1%	8.9%
PSI	6 925	-0.4%	8.3%
IBEX 35	11 311	-0.2%	12.0%
DAX	18 691	0.1%	11.6%
CAC 40	8 102	0.1%	7.4%
FTSE 100	8 339	-0.4%	7.8%
Nikkei 225	38 646	-1.2%	15.5%
Bovespa	124 729	-0.7%	-7.0%
Hang Seng	18 603	-1.4%	9.1%
Shanghai Composite	3 089	-0.9%	3.8%
MSCI World (Euros)	325	-0.5%	11.0%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.08%	4.94%	3.10%
5 anos	2.66%	4.53%	2.87%
10 anos	2.60%	4.48%	3.22%
30 anos	2.71%	4.58%	3.60%

Varição Diária

2 anos	7 p.b.	7 p.b.	8 p.b.
5 anos	7 p.b.	7 p.b.	8 p.b.
10 anos	6 p.b.	5 p.b.	6 p.b.
30 anos	4 p.b.	4 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.396%	4.820%	4.531%
5 anos	2.962%	4.277%	4.001%
10 anos	2.836%	4.107%	3.866%
30 anos	2.525%	3.851%	3.895%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.797%	5.325%	5.207%
3m	3.819%	5.336%	5.189%
6m	3.784%	5.301%	5.144%
12m	3.670%	5.167%	5.018%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.082	-0.2%	-2.2%
EUR / GBP	0.851	0.0%	-1.8%
EUR / CHF	0.990	-0.1%	6.6%
GBP / USD	1.271	-0.3%	-0.4%
USD / JPY	157.050	0.4%	11.5%
USD / CNY	7.242	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.634	0.1%	0.9%
EUR / NOK	11.538	-0.3%	3.1%
EUR / SEK	11.623	0.0%	4.6%
USD / BRL	5.145	0.0%	6.0%
EUR / CNY	7.835	-0.2%	-0.3%

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).

24 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	203	0.1%	19.9%
Chemicals	1 294	-0.1%	-0.2%
Healthcare	1 182	0.2%	11.4%
Retail	436	0.0%	8.2%
Telecoms	203	-1.1%	3.1%
Oil & Gas	375	0.3%	5.2%
Utilities	385	-2.7%	-2.0%
Info Technology	880	1.2%	15.7%
Insurance	377	-0.6%	8.8%
Industrial Goods&Services	880	0.9%	13.7%
Autos	657	-0.2%	4.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.40	1.8%	17.4%
BCP	0.36	1.7%	32.0%
Corticeira Amorim	9.57	0.1%	4.7%
CTT	4.35	-1.1%	24.6%
EDP	3.74	-1.7%	-17.9%
EDP Renováveis	14.71	-2.5%	-20.6%
Galp Energia	19.83	-0.3%	48.7%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.42	-1.1%	11.1%
Jerónimo Martins	20.44	-1.0%	-11.3%
Mota Engil	3.94	0.1%	-0.5%
Navigator	4.09	-0.2%	15.3%
NOS	3.36	-0.7%	4.8%
REN	2.45	-1.4%	5.4%
Semapa	16.30	0.7%	21.6%
Sonae SGPS	0.97	2.8%	6.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Alemanha	8 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	20 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Itália	62 p.b.	1 p.b.	-15 p.b.
Portugal	35 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	147 p.b.	4 p.b.	15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 986	0.6%	17.3%
Health Care	1 686	-1.1%	6.0%
Financials	686	-1.5%	9.6%
Communications	294	-1.2%	19.6%
Consumer Discretionary	1 417	-1.5%	-0.1%
Industry	1 046	-1.2%	8.4%
Consumer Staples	822	-1.2%	7.8%
Energy	693	-1.0%	8.3%
Utilities	358	-1.7%	11.2%
Real Estate	234	-2.2%	-7.1%
Materials	570	-0.9%	5.6%

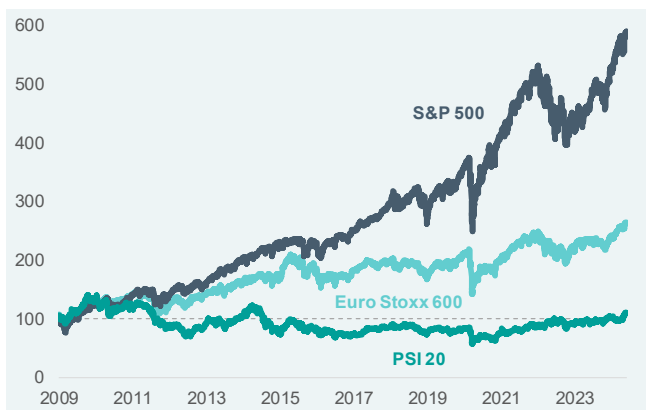
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.8	3.9%	2.6%
VSTOXX	12.5	-1.8%	-7.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	290 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.

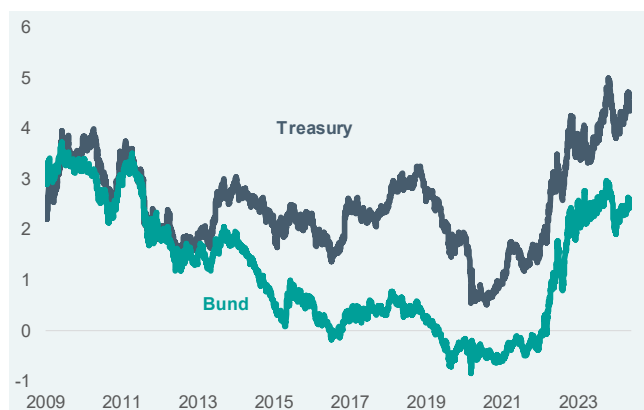
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.87	-0.9%	7.3%
Brent	81.36	-0.7%	5.6%
Gás Natural (EUA)	2.66	-6.5%	5.5%
Gás Natural (Europa)	35.23	2.4%	8.9%
Ouro	2 340.99	-2.1%	13.5%
Cobre	10 419.00	-4.1%	21.7%
Alumínio	2 636.50	-3.3%	10.6%
Índice CRB Metals	1 121.25	-2.0%	8.6%
Milho	464.00	0.6%	-6.1%
Trigo	698.00	0.7%	8.1%
Soja	1 239.25	-0.6%	-5.6%
Café	220.45	1.5%	18.3%
Cacau	7 536.00	1.9%	83.4%
Índice CRB Food	520.970	0.1%	11.9%

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	215	223 (r+)
	Mai. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Abr.	-2.2	-4.7	5.4 (r-)
	Mai. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Abr.	-0.8		0.9
Zona Euro	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	46.1	47.4	45.7
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	53.6	53.3	53.3
	Mai. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Mai.	52.0	52.3	51.7
	Mai. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-14.2	-14.3	-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	99	100
Portugal	Mai. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	0.0 / -0.8	-0.2 / -1.5
Reino Unido	Mai. 22	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.1 / 2.1	0.3 / 2.3	0.6 / 3.2
	Mai. 22	IPC core – homóloga (%)	Abr.	3.6	3.9	4.2
	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	49.5	51.3	49.1
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	54.7	52.9	55.0
	Mai. 24	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.5 / -0.3	-2.3 / -2.7	-0.0 / 0.4 (r-)
Japão	Mai. 24	IPC – homóloga (%)	Abr.	2.4	2.5	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.

