

27 de maio de 2024

BCE vê política monetária ainda restritiva em 2024.

Yield dos JGBs a 10 anos em máximos de 12 anos, acima de 1%.

Os principais índices accionistas europeus registavam ganhos marginais esta manhã, numa sessão que deverá ser marcada por uma reduzida liquidez, tendo em contas os **feriados nos EUA (Memorial Day) e no Reino Unido (Spring Break)**. Embora voltando a sinalizar um corte dos juros de referência em Junho, o **Chief Economist do BCE, Philip Lane, salientou a necessidade de a política monetária na Zona Euro se manter restritiva ao longo de 2024**. Isto suporta a expectativa de um BCE em modo de *wait and see* após Junho. O euro apreciava ligeiramente esta manhã, evoluindo em torno de EUR/USD 1.0852. No mercado de dívida, destaca-se a **subida da yield do JGB a 10 anos para máximos de 12 anos (1.028%)**, na sequência de alguns comentários vistos como *hawkish* por parte de responsáveis do Banco do Japão.

Deflator do consumo deve revelar inflação estabilizada nos EUA.

Esta semana, as atenções centram-se nos indicadores mais recentes de inflação nos EUA e na Zona Euro. **Nos EUA, o deflator das despesas de consumo pessoal deverá revelar uma inflação estabilizada em Abril**, em 2.7% YoY no registo *headline* e em 2.8% YoY no registo *core*. Surpresas neste indicador têm o potencial de serem um *market mover*. Um registo mais elevado que o esperado tenderá a reforçar o cenário de juros altos por mais tempo, penalizando a propensão ao risco nos mercados. Ainda nos EUA, merecem, também, atenção a evolução da despesa e rendimento pessoais em Abril, bem como a confiança dos consumidores de Maio. Espera-se a sugestão de algum arrefecimento da economia americana. Nota, ainda, para a **2ª estimativa do crescimento do PIB dos EUA no 1Q'24**, que terá sido revisto em baixa, de 1.6% para 1.3% anualizado (3.4% no 4Q'23). O Fed divulga o *Beige Book*.

Inflação da Zona Euro terá subido (pontualmente?) em Maio.

Na Zona Euro, estima-se que a inflação tenha interrompido, em Maio, a recente tendência de descida, subindo de 2.4% para 2.5% YoY no registo *headline* e estabilizando em 2.7% YoY no registo *core*. Os riscos estão enviesados no sentido de registos superiores. Esta evolução deverá reflectir efeitos de base adversos relacionados com as componentes de energia e de serviços de transporte, que registaram quedas há um ano (não esperamos que impeça a continuação de uma tendência de descida da inflação nos próximos meses). Em todo o caso, estes registos deverão suportar o cenário de um BCE mais cauteloso após o esperado corte dos juros de referência em Junho. Ainda **na Zona Euro, espera-se a divulgação de uma melhoria do sentimento económico em Maio**. Na China, os PMIs oficiais deverão sugerir um crescimento estabilizado. Na 4ª feira, terão lugar eleições na África do Sul.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 070	0.0%	3.7%
S&P 500	5 305	0.7%	11.2%
Nasdaq	16 921	1.1%	12.7%
Euro Stoxx 600	521	-0.2%	8.7%
PSI	6 900	-0.4%	7.9%
IBEX 35	11 246	-0.6%	11.3%
DAX	18 693	0.0%	11.6%
CAC 40	8 095	-0.1%	7.3%
FTSE 100	8 339	-0.4%	7.8%
Nikkei 225	38 900	0.7%	16.2%
Bovespa	124 306	-0.3%	-7.4%
Hang Seng	18 852	1.3%	10.6%
Shanghai Composite	3 124	1.1%	5.0%
MSCI World (Euros)	326	0.3%	11.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.09%	4.94%	3.07%
5 anos	2.65%	4.53%	2.87%
10 anos	2.58%	4.48%	3.21%
30 anos	2.70%	4.58%	3.58%

Variação Diária

2 anos	1 p.b.	7 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-1 p.b.	7 p.b.	0 p.b.
10 anos	-1 p.b.	5 p.b.	0 p.b.
30 anos	-2 p.b.	4 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.409%	4.839%	4.675%
5 anos	2.960%	4.276%	4.091%
10 anos	2.835%	4.093%	3.924%
30 anos	2.513%	3.832%	3.929%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.792%	5.328%	5.208%
3m	3.808%	5.343%	5.198%
6m	3.780%	5.316%	5.164%
12m	3.729%	5.200%	5.056%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.085	0.3%	-2.0%
EUR / GBP	0.852	0.1%	-1.7%
EUR / CHF	0.992	0.2%	6.8%
GBP / USD	1.273	0.2%	-0.2%
USD / JPY	156.920	-0.1%	11.4%
USD / CNY	7.243	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.636	0.1%	1.1%
EUR / NOK	11.479	-0.5%	2.6%
EUR / SEK	11.567	-0.5%	4.2%
USD / BRL	5.171	0.1%	6.6%
EUR / CNY	7.856	0.3%	0.0%

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	-0.1%	19.8%
Chemicals	1 292	-0.1%	-0.3%
Healthcare	1 172	-0.8%	10.5%
Retail	438	0.4%	8.6%
Telecoms	202	-0.2%	2.8%
Oil & Gas	375	-0.1%	5.2%
Utilities	380	-1.3%	-3.3%
Info Technology	877	-0.3%	15.3%
Insurance	379	0.5%	9.3%
Industrial Goods&Services	881	0.1%	13.9%
Autos	660	0.4%	5.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.28	-2.2%	14.8%
BCP	0.36	0.3%	32.4%
Corticeira Amorim	9.54	-0.3%	4.4%
CTT	4.37	0.5%	25.2%
EDP	3.68	-1.6%	-19.2%
EDP Renováveis	14.51	-1.4%	-21.7%
Galp Energia	19.82	-0.1%	48.5%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.48	0.8%	12.0%
Jerónimo Martins	20.50	0.3%	-11.0%
Mota Engil	3.96	0.4%	-0.1%
Navigator	4.06	-0.7%	14.5%
NOS	3.35	-0.3%	4.5%
REN	2.43	-0.8%	4.5%
Semapa	16.44	0.9%	22.7%
Sonae SGPS	0.97	0.6%	7.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 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.	1 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	62 p.b.	0 p.b.	-15 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	147 p.b.	0 p.b.	15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 031	1.1%	18.7%
Health Care	1 681	-0.3%	5.7%
Financials	691	0.7%	10.3%
Communications	298	1.3%	21.2%
Consumer Discretionary	1 428	0.8%	0.7%
Industry	1 052	0.5%	9.0%
Consumer Staples	823	0.2%	8.0%
Energy	694	0.1%	8.4%
Utilities	362	1.0%	12.3%
Real Estate	234	0.0%	-7.1%
Materials	575	0.9%	6.5%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.8	3.9%	2.6%
VSTOXX	12.5	0.0%	-7.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-12 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.	-1 p.b.	-10 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.72	1.1%	8.5%
Brent	82.12	0.9%	6.6%
Gás Natural (EUA)	2.52	-5.2%	0.0%
Gás Natural (Europa)	34.12	-3.2%	5.5%
Ouro	2 333.83	-0.3%	13.1%
Cobre	10 417.50	0.0%	21.7%
Alumínio	2 621.50	-0.6%	10.0%
Índice CRB Metals	1 117.31	-0.4%	8.2%
Milho	464.00	0.6%	-6.1%
Trigo	698.00	0.7%	8.1%
Soja	1 239.25	-0.6%	-5.6%
Café	215.65	-2.2%	15.8%
Cacau	8 109.00	7.6%	97.3%
Índice CRB Food	528.640	1.5%	13.6%

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. 28	Índice S&P-CS de preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	7.3		7.3
	Mai. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mai.	96.0		97.0
	Mai. 29	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Mai. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	1T 2ª	1.3		3.4
	Mai. 30	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 25	218		215
	Mai. 31	Rendimento das famílias – mensal (%)	Abr.	0.3		0.5
	Mai. 31	Despesa das famílias – mensal (%)	Abr.	0.3		0.8
	Mai. 31	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.7		0.3 / 2.7
	Mai. 31	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / 2.8		0.3 / 2.8
Zona Euro	Mai. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Mai.	96.3		95.6
	Mai. 30	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	6.5		6.5
	Mai. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	0.2 / 2.5		0.6 / 2.4
	Mai. 31	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mai. E	2.7		2.7
Alemanha	Mai. 27	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mai.	90.4	89.3	89.3 (r-)
	Mai. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	0.2 / 2.4		0.5 / 2.2
	Mai. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.3 / 2.5		2.3 / -2.2
Espanha	Mai. 29	Vendas a retalho – homóloga (%)	Abr.	-		-1.6
	Mai. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	0.3 / 3.7		0.7 / 3.3
Portugal	Mai. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		2.4 / 3.2
	Mai. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	-		0.5 / 2.2
	Mai. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		2.6 / 3.5
China	Mai. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	50.4		50.4
	Mai. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Mai.	51.5		51.2

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	0.7	0.8 (r-)
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 <i>core</i> – 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

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.

