

28 de maio de 2024

## ZE: Expectativas para a inflação em mínimo de 2021.

### BCE continua a sinalizar corte de juros em Junho.

O mercado accionista abriu misto na Europa, depois dos ganhos de ontem e do fecho em baixa registado nas praças asiáticas. A suportar o optimismo na sessão de ontem esteve a **forte expectativa de corte dos juros directores do BCE na reunião do Conselho de Governadores no próximo dia 6 de Junho**, tal como voltou a ser sinalizado ontem pelo Chief Economist da instituição, Philip Lane. Sobre os passos seguintes, Lane foi mais evasivo, salientando apenas a necessidade de a política monetária na Zona Euro se manter restritiva ao longo de 2024. Estas declarações foram lidas como um reforço da expectativa de que o BCE não terá pressa na redução dos juros, consistente com os 2 cortes de taxas que o mercado antecipa para 2024. Em 2025, o Chief Economist acredita que a trajectória de convergência da inflação para o *target* se tornará mais visível, o que permitirá um alívio mais pronunciado dos juros.

### Yields reagem à perspectiva de corte de juros com descidas.

Já hoje, Olli Rehn, do Executive Board do BCE, voltou a sinalizar um corte de juros em Junho, defendendo que a inflação está a diminuir de "modo sustentado". O mercado obrigacionista reagiu ontem com **descidas nas yields soberanas**, movimento esse que prossegue esta manhã de modo muito ligeiro. A moeda única avança face ao dólar, para EUR/USD 1.0875. Dados divulgados esta manhã pelo BCE revelam uma **descida das expectativas para a inflação a 12 meses na Zona Euro**, de 3% para 2.9%, nível mais baixo desde Setembro de 2021. Na Alemanha, os preços no comércio grossista voltaram a cair em Abril (-1.8% YoY). Ontem, o índice Ifo de clima empresarial na Alemanha manteve-se inalterado em 89.3 pontos em Maio, com a deterioração da avaliação da actual conjuntura a anular a melhoria registada na componente de expectativas.

### Perspectiva de juros altos nos EUA pressiona confiança.

Nos EUA, as *yields* regressam do fim-de-semana prolongado também com uma tendência de descida. Este movimento alivia o impacto da forte subida registada na última semana, em reacção ao tom *hawkish* que o Fed revelou, tanto nas diferentes intervenções dos seus membros, como nas minutas da última reunião de política monetária. Hoje será conhecida a evolução do índice de confiança dos consumidores americanos, apurado pelo Conference Board. Depois de três descidas consecutivas nos últimos meses, **prevê-se uma nova deterioração da confiança das famílias americanas**, dada a redução das expectativas para cortes nos juros directores dos EUA. Neste sentido, merecem destaque as declarações de Loretta Mester, do Fed de Cleveland, defendendo que o banco central deveria comunicar melhor ao público como é que as condições económicas afectam as decisões de política.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 070	-	3.7%
S&P 500	5 305	-	11.2%
Nasdaq	16 921	-	12.7%
Euro Stoxx 600	522	0.3%	9.0%
PSI	6 938	0.5%	8.5%
IBEX 35	11 326	0.7%	12.1%
DAX	18 775	0.4%	12.1%
CAC 40	8 132	0.5%	7.8%
FTSE 100	8 318	-	7.6%
Nikkei 225	38 855	-0.1%	16.1%
Bovespa	124 496	0.2%	-7.2%
Hang Seng	18 820	0.0%	10.4%
Shanghai Composite	3 110	-0.5%	4.5%
MSCI World (Euros)	326	0.1%	11.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.04%	4.95%	3.05%
5 anos	2.61%	4.53%	2.81%
10 anos	2.55%	4.47%	3.16%
30 anos	2.67%	4.57%	3.57%

### Variação Diária

2 anos	-5 p.b.	-	-2 p.b.
5 anos	-4 p.b.	-	-6 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-	-5 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.370%	4.819%	4.675%
5 anos	2.927%	4.262%	4.091%
10 anos	2.804%	4.085%	3.924%
30 anos	2.509%	3.829%	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	1.086	0.1%	-1.8%
EUR / GBP	0.850	-0.2%	-1.9%
EUR / CHF	0.992	0.0%	6.8%
GBP / USD	1.277	0.3%	0.1%
USD / JPY	156.900	0.0%	11.4%
USD / CNY	7.245	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.632	-0.3%	0.8%
EUR / NOK	11.409	-0.6%	1.9%
EUR / SEK	11.527	-0.3%	3.8%
USD / BRL	5.173	0.0%	6.6%
EUR / CNY	7.868	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	0.0%	19.8%
Chemicals	1 302	0.8%	0.5%
Healthcare	1 172	0.0%	10.5%
Retail	441	0.7%	9.4%
Telecoms	203	0.3%	3.2%
Oil & Gas	378	1.0%	6.2%
Utilities	384	1.1%	-2.2%
Info Technology	878	0.1%	15.5%
Insurance	380	0.3%	9.6%
Industrial Goods&Services	885	0.4%	14.4%
Autos	666	0.8%	6.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.25	-0.7%	14.0%
BCP	0.36	-1.5%	30.4%
Corticeira Amorim	9.69	1.6%	6.0%
CTT	4.39	0.5%	25.8%
EDP	3.75	2.0%	-17.6%
EDP Renováveis	14.73	1.5%	-20.5%
Galp Energia	20.00	0.9%	49.9%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.42	-0.8%	11.1%
Jerónimo Martins	20.66	0.8%	-10.3%
Mota Engil	4.08	3.0%	2.9%
Navigator	4.08	0.5%	15.1%
NOS	3.36	0.3%	4.8%
REN	2.46	1.0%	5.6%
Semapa	16.14	-1.8%	20.4%
Sonae SGPS	0.97	-0.5%	6.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	0 p.b.	-5 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	21 p.b.	0 p.b.	-4 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	-	18.7%
Health Care	1 681	-	5.7%
Financials	691	-	10.3%
Communications	298	-	21.2%
Consumer Discretionary	1 428	-	0.7%
Industry	1 052	-	9.0%
Consumer Staples	823	-	8.0%
Energy	694	-	8.4%
Utilities	362	-	12.3%
Real Estate	234	-	-7.1%
Materials	575	-	6.5%

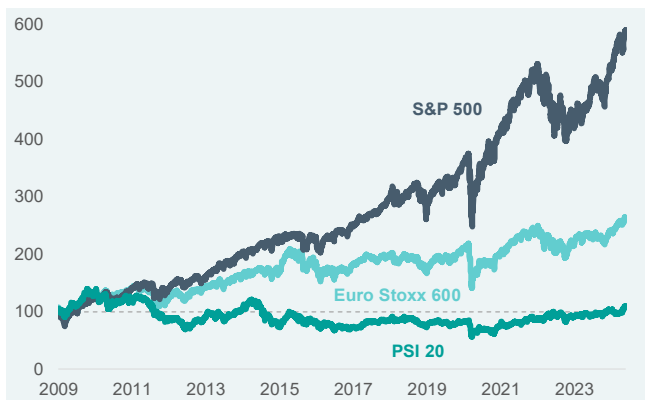
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	11.9	0.0%	-4.2%
VSTOXX	12.6	0.0%	-7.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Crossover	289 p.b.	0 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.

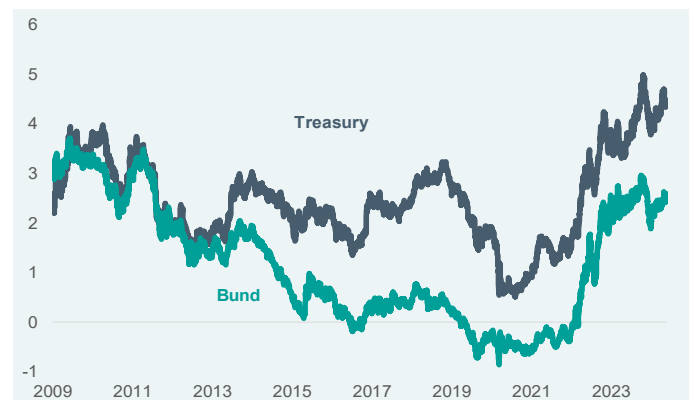
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.72	1.1%	8.5%
Brent	83.10	1.2%	7.9%
Gás Natural (EUA)	2.52	-5.2%	0.0%
Gás Natural (Europa)	35.24	3.3%	8.9%
Ouro	2 355.01	0.9%	14.2%
Cobre	10 417.50	0.0%	21.7%
Alumínio	2 621.50	-0.6%	10.0%
Índice CRB Metals	1 117.31	-0.4%	8.2%
Milho	464.75	0.2%	-5.9%
Trigo	697.25	-0.1%	8.0%
Soja	1 248.00	0.7%	-5.0%
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	<b>Mai. 27</b>	<b>Índice IFO de clima empresarial (pontos)</b>	<b>Mai.</b>	<b>90.4</b>	<b>89.3</b>	<b>89.3 (r-)</b>
	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.

# 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