

29 de maio de 2024

## Comentários *hawkish* do Fed penalizam sentimento.

Mercados accionistas e de dívida pública em queda.

Os mercados accionistas apresentam perdas generalizadas esta 4ª feira, ao mesmo tempo que se verifica uma desvalorização dos títulos de dívida pública a nível global. O índice Euro Stoxx 600 recua cerca de 0.4%, depois de ter ontem perdido 0.6%. As *yields* da dívida americana subiram ontem de forma significativa, depois de comentários *hawkish* de Neel Kashkari. **O Presidente do Fed de Minneapolis afirmou que o Fed ainda não terá posto definitivamente de lado a possibilidade de uma subida adicional dos juros de referência**, embora reconhecendo que a probabilidade de que tal venha a suceder é relativamente baixa. Acrescentou que não está ainda convicto de que a inflação se encontra na trajectória descendente desejada, pelo que é necessário mais tempo para o avaliar. Note-se que Kashkari é tradicionalmente *hawkish* e não tem actualmente direito de voto no FOMC. O mercado aguarda agora com expectativa a divulgação, esta 6ª feira, da medida de inflação mais acompanhada pelo Fed (deflator *core* das despesas de consumo pessoal) em Maio. As taxas dos Treasuries a 2 e a 10 anos situam-se em 4.96% e 4.57% esta manhã. Na Alemanha, as *yields* da dívida a 2 e 10 anos sobem para 3.08% e 2.63%.

Japão: Possibilidade de nova subida dos juros ganha força.

No Japão, a taxa da dívida pública a 10 anos ascendeu a 1.07%, nível mais elevado desde 2011, traduzindo a especulação em torno de uma possível nova subida dos juros de referência nos próximos meses. Seiji Adachi, do Banco do Japão, reconheceu que a fraqueza do iene poderá conduzir a pressões inflacionistas que justifiquem uma nova elevação da taxa de juro de referência mais cedo do que o antecipado. No plano cambial, o renminbi recua para o nível mais enfraquecido desde Novembro (USD/CNY 7.249), sugerindo que as autoridades chinesas estão a permitir uma depreciação gradual da divisa face ao dólar. O FMI elevou a previsão de crescimento da economia chinesa em 2024 de 4.6% para 5%, em função de um início de ano mais forte que o antecipado e das novas medidas anunciadas visando estimular o mercado imobiliário.

EUA: Confiança dos consumidores sobe inesperadamente.

Nos Estados Unidos, o índice de confiança dos consumidores apurado pelo Conference Board subiu inesperadamente em Maio, de 97.5 para 102 pontos (a primeira subida em 4 meses). A avaliação da situação presente melhorou pela 1ª vez desde Janeiro, enquanto a componente de expectativas teve a maior subida desde Julho de 2023. Os consumidores norte-americanos revelam, no entanto, uma maior preocupação com a inflação. **Merece destaque, esta tarde, a divulgação da estimativa de inflação na Alemanha em Maio e do Beige Book do Fed.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 853	-0.6%	3.1%
S&P 500	5 306	0.0%	11.2%
Nasdaq	17 020	0.6%	13.4%
Euro Stoxx 600	519	-0.6%	8.4%
PSI	6 910	-0.4%	8.0%
IBEX 35	11 276	-0.4%	11.6%
DAX	18 678	-0.5%	11.5%
CAC 40	8 058	-0.9%	6.8%
FTSE 100	8 254	-0.8%	6.7%
Nikkei 225	38 557	-0.8%	15.2%
Bovespa	123 780	-0.6%	-7.8%
Hang Seng	18 514	-1.6%	8.6%
Shanghai Composite	3 111	0.0%	4.6%
MSCI World (Euros)	325	-0.2%	11.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.06%	4.98%	3.06%
5 anos	2.64%	4.59%	2.84%
10 anos	2.59%	4.55%	3.21%
30 anos	2.71%	4.67%	3.61%

### Variação Diária

2 anos	2 p.b.	3 p.b.	2 p.b.
5 anos	3 p.b.	7 p.b.	4 p.b.
10 anos	4 p.b.	9 p.b.	4 p.b.
30 anos	4 p.b.	10 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.382%	4.867%	4.675%
5 anos	2.957%	4.353%	4.091%
10 anos	2.840%	4.200%	3.924%
30 anos	2.540%	3.953%	3.929%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.792%	5.328%	5.208%
3m	3.800%	5.346%	5.198%
6m	3.775%	5.324%	5.164%
12m	3.740%	5.215%	5.056%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.088	0.1%	-1.7%
EUR / GBP	0.851	0.1%	-1.8%
EUR / CHF	0.991	-0.1%	6.7%
GBP / USD	1.278	0.1%	0.1%
USD / JPY	156.970	0.0%	11.5%
USD / CNY	7.245	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.633	0.1%	0.9%
EUR / NOK	11.403	-0.1%	1.9%
EUR / SEK	11.472	-0.5%	3.3%
USD / BRL	5.162	0.0%	6.4%
EUR / CNY	7.879	0.1%	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).

29 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	203	0.3%	20.2%
Chemicals	1 293	-0.7%	-0.2%
Healthcare	1 160	-1.0%	9.3%
Retail	437	-0.8%	8.5%
Telecoms	203	0.0%	3.2%
Oil & Gas	379	0.1%	6.3%
Utilities	382	-0.5%	-2.7%
Info Technology	877	-0.1%	15.4%
Insurance	378	-0.7%	8.9%
Industrial Goods&Services	878	-0.8%	13.5%
Autos	667	0.1%	6.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.19	-1.0%	12.8%
BCP	0.36	0.4%	30.9%
Corticeira Amorim	9.57	-1.2%	4.7%
CTT	4.38	-0.3%	25.4%
EDP	3.72	-1.0%	-18.4%
EDP Renováveis	14.55	-1.2%	-21.5%
Galp Energia	20.00	0.0%	49.9%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	7.48	0.8%	12.0%
Jerónimo Martins	20.46	-1.0%	-11.2%
Mota Engil	4.10	0.6%	3.5%
Navigator	4.06	-0.7%	14.3%
NOS	3.37	0.3%	5.2%
REN	2.46	0.2%	5.8%
Semapa	16.02	-0.7%	19.6%
Sonae SGPS	0.97	-0.1%	6.8%

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	35 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	20 p.b.	-1 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	146 p.b.	-1 p.b.	13 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 087	1.4%	20.3%
Health Care	1 660	-1.2%	4.4%
Financials	683	-1.1%	9.1%
Communications	299	0.5%	21.7%
Consumer Discretionary	1 427	-0.1%	0.6%
Industry	1 039	-1.3%	7.6%
Consumer Staples	816	-0.8%	7.1%
Energy	702	1.1%	9.6%
Utilities	361	-0.1%	12.2%
Real Estate	232	-0.6%	-7.7%
Materials	573	-0.4%	6.1%

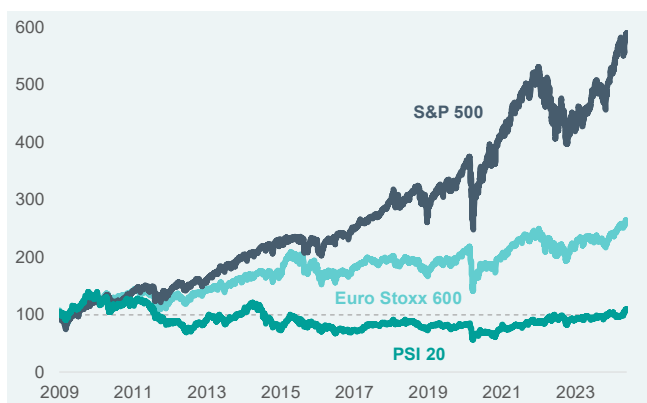
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.4	0.0%	-0.7%
VSTOXX	12.9	0.0%	-5.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Crossover	288 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	58 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.

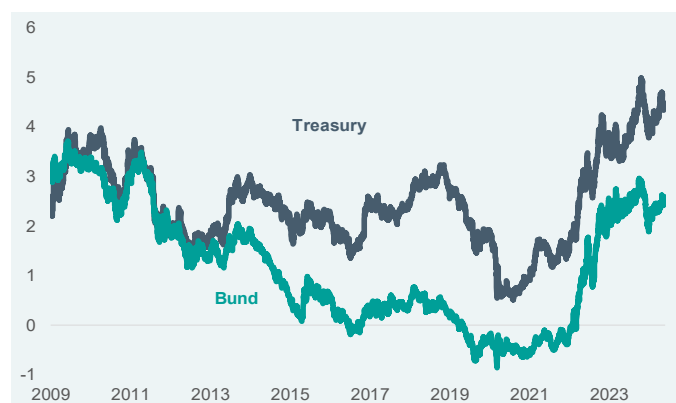
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.83	2.7%	11.4%
Brent	84.22	1.3%	9.3%
Gás Natural (EUA)	2.59	2.8%	2.8%
Gás Natural (Europa)	33.53	-4.8%	3.7%
Ouro	2 356.74	0.1%	14.2%
Cobre	10 324.00	-0.9%	20.6%
Alumínio	2 662.00	1.5%	11.7%
Índice CRB Metals	1 115.44	0.0%	8.1%
Milho	462.50	-0.5%	-6.4%
Trigo	700.25	0.4%	8.4%
Soja	1 229.50	-1.5%	-6.4%
Café	218.25	1.2%	17.1%
Cacau	8 294.00	2.3%	101.8%
Índice CRB Food	528.60	0.0%	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
	<b>Mai. 28</b>	<b>Índice S&amp;P-CS de preços da habitação – homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>7.3</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>
	<b>Mai. 28</b>	<b>Confiança dos consumidores (Conference Board)</b>	<b>Mai.</b>	<b>96.0</b>	<b>102.0</b>	<b>97.5 (r+)</b>
	Mai. 29	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	Mai. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	1T 2ª	1.3		3.4
<b>EUA</b>	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
	Mai. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Mai.	96.3		95.6
<b>Zona Euro</b>	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
	Mai. 27	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mai.	90.4	89.3	89.3 (r-)
<b>Alemanha</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
<b>Espanha</b>	<b>Mai. 29</b>	<b>Vendas a retalho – homóloga (%)</b>	<b>Abr.</b>	<b>-</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.4 (r+)</b>
	Mai. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	0.3 / 3.7		0.7 / 3.3
	Mai. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		2.4 / 3.2
<b>Portugal</b>	Mai. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mai. E	-		0.5 / 2.2
	Mai. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		2.6 / 3.5
<b>China</b>	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
	Mai. 22	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Mai. 01			
<b>EUA</b>	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-)
	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	46.1	47.4	45.7
<b>Zona Euro</b>	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
<b>Alemanha</b>	Mai. 21	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / -3.1	0.2 / -3.3	0.2 / -2.9
<b>França</b>	Mai. 24	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	100	99	100
<b>Portugal</b>	Mai. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	0.0 / -0.8	-0.2 / -1.5
	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
<b>Reino Unido</b>	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-)
<b>Japão</b>	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