

16 de maio de 2023

## China e *debt ceiling* penalizam sentimento.

Ausência de progressos nas negociações do *debt ceiling*.

A manhã está a ser marcada por variações ligeiras dos índices accionistas na Europa e perdas na Ásia, com o sentimento dos investidores a ser penalizado pelo desempenho aquém do esperado da economia chinesa sugerido por novos indicadores e pela preocupação em torno da questão do *debt ceiling* nos EUA. A Secretária do Tesouro Janet Yellen reafirmou que o Tesouro poderá entrar em incumprimento a 1 de Junho, acrescentando que é já visível um aumento significativo dos custos de financiamento da dívida que vence após essa data. Este alerta surge depois de o líder republicano da Câmara dos Representantes ter revelado que um acordo estará ainda longe, voltando a insistir na necessidade de cortes da despesa. Decorrerá hoje uma reunião entre o Presidente Biden e os líderes do Congresso. O último *survey* do Bank of America aos gestores de fundos, hoje divulgado, revela uma deterioração do sentimento para o nível mais baixo desde o início do ano, com 65% dos inquiridos a antecipar um enfraquecimento da economia. Será hoje conhecida, nos EUA, a evolução das vendas a retalho e da produção industrial em Abril e, na Europa, será divulgado o índice ZEW de expectativas para a economia alemã. Serão ainda apresentados os resultados da Home Depot nos EUA.

Novos sinais de fraqueza da economia chinesa.

Na China, a produção industrial e as vendas a retalho cresceram 5.6% e 18.4% YoY em Abril, um desempenho que ficou abaixo do esperado, embora constitua uma aceleração face ao mês anterior. Estes dados vêm juntar-se à acentuada queda das importações conhecida na semana passada, evidenciando a debilidade da procura interna. Aumenta a expectativa de que as autoridades chinesas venham a implementar novas medidas de cariz expansionista, nomeadamente no plano monetário. Destaque-se o avanço da bolsa japonesa, com o índice Topix a ascender ao nível mais elevado desde 1990. O Nikkei (+0.7% hoje) lidera os ganhos das bolsas asiáticas desde o início de 2023, beneficiando do optimismo crescente em torno da economia do Japão.

Comissão Europeia eleva previsões para o PIB e inflação.

A Comissão Europeia reviu em alta as perspectivas para o crescimento do PIB da Zona Euro para 1.1% este ano e 1.6% em 2024 (vs. 0.9% e 1.5% antes). Para a Alemanha, é antecipado um crescimento de 0.2% em 2023 e de 1.4% em 2024. As perspectivas para a inflação foram também revistas em alta, para 5.8% em 2023 e 2.8% em 2024 (vs. 5.6% e 2.5%). Relativamente à inflação core, a Comissão antecipa que o pico terá ocorrido no 1º trimestre, prevendo para o conjunto do ano uma taxa média de 6.1%, descendo para 3.2% em 2024.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 349	0.1%	0.6%
S&P 500	4 136	0.3%	7.7%
Nasdaq	12 365	0.7%	18.1%
Euro Stoxx 600	467	0.3%	9.8%
PSI	6 095	0.3%	6.4%
IBEX 35	9 202	-0.4%	11.8%
DAX	15 917	0.0%	14.3%
CAC 40	7 418	0.0%	14.6%
FTSE 100	7 778	0.3%	4.4%
Nikkei 225	29 843	0.7%	14.4%
Bovespa	109 029	0.5%	-0.6%
Hang Seng China	19 926	-0.2%	0.7%
Shanghai Composite	3 291	-0.6%	6.5%
MSCI World (Euros)	265	0.3%	6.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.60%	4.01%	2.73%
5 anos	2.25%	3.47%	2.73%
10 anos	2.31%	3.50%	3.12%
30 anos	2.51%	3.84%	3.74%

### Varição Diária

2 anos	1 p.b.	2 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
10 anos	3 p.b.	4 p.b.	2 p.b.
30 anos	5 p.b.	5 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.391%	4.207%	4.477%
5 anos	2.972%	3.546%	3.981%
10 anos	2.959%	3.498%	3.724%
30 anos	2.646%	3.394%	3.585%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	3.162%	5.105%	4.429%
3m	3.348%	5.318%	4.568%
6m	3.638%	5.343%	4.726%
12m	3.799%	5.256%	4.788%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.088	0.2%	1.6%
EUR / GBP	0.868	-0.4%	-2.0%
EUR / CHF	0.973	-0.2%	-1.5%
GBP / USD	1.253	0.7%	3.6%
USD / JPY	136.080	0.3%	3.9%
USD / CNY	6.952	-0.1%	0.8%
EUR / AUD	1.622	-0.7%	3.2%
EUR / NOK	11.525	-0.6%	9.6%
EUR / SEK	11.255	-0.2%	0.9%
USD / BRL	4.889	0.0%	-7.5%
EUR / CNY	7.563	0.2%	2.3%

### EUR/USD

Suportes	1.0846	1.0800	1.0788
Resistências	1.0909	1.0943	1.0990

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

16 de maio de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	150	0.6%	7.1%
Chemicals	1 238	-0.3%	8.4%
Healthcare	1 103	0.0%	10.6%
Retail	361	-0.2%	20.5%
Telecoms	214	0.7%	13.0%
Oil & Gas	342	0.3%	-0.9%
Utilities	401	0.1%	11.6%
Technology	674	0.2%	16.7%
Insurance	327	0.6%	2.5%
Industrial Goods&Services	720	0.1%	13.2%
Autos	601	0.0%	13.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.21	2.1%	-0.7%
BCP	0.22	0.5%	47.8%
Corticeira Amorim	10.08	1.3%	15.6%
CTT	3.72	-0.1%	20.6%
EDP	4.88	0.1%	4.7%
EDP Renováveis	20.54	1.4%	-0.2%
Galp Energia	10.72	0.8%	-15.0%
Greenvolt	6.67	3.2%	-14.5%
Ibersol	6.98	0.0%	26.4%
Jerónimo Martins	22.64	-2.0%	12.2%
Mota Engil	2.07	0.5%	76.9%
Navigator	3.40	1.2%	-1.4%
NOS	3.74	-0.4%	2.5%
REN	2.54	0.0%	0.8%
Semapa	14.00	0.6%	13.3%
Sonae SGPS	0.98	0.6%	4.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	72 p.b.	-1 p.b.	47 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	53 p.b.	0 p.b.	19 p.b.
França	28 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	110 p.b.	-1 p.b.	19 p.b.
Portugal	51 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
Brasil	227 p.b.	1 p.b.	-27 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 677	0.7%	23.2%
Health Care	1 536	-0.2%	-3.1%
Financials	534	0.8%	-6.3%
Communications	202	0.0%	26.8%
Consumer Discretionary	1 157	0.1%	15.1%
Industry	836	0.5%	0.6%
Consumer Staples	801	-0.3%	2.9%
Energy	605	0.2%	-10.0%
Utilities	345	-1.2%	-3.7%
Real Estate	232	-0.2%	-0.2%
Materials	496	0.8%	1.3%

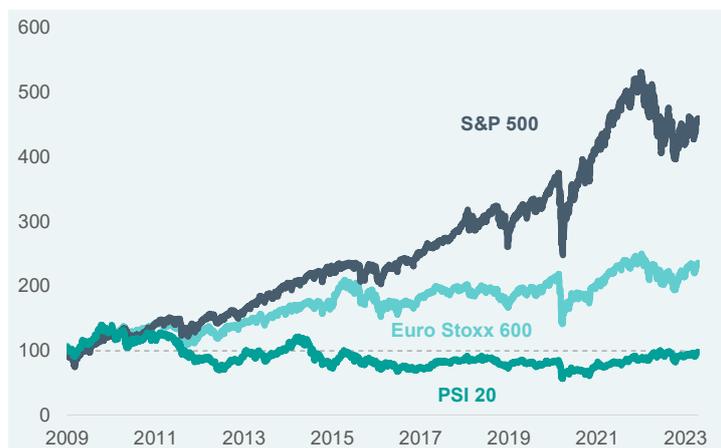
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.1	0.5%	-21.0%
VSTOXX	17.2	0.9%	-17.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	86 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Crossover	450 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
Sénior	101 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Subordinadas	195 p.b.	-1 p.b.	13 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.11	1.5%	-11.4%
Brent	75.23	1.4%	-12.4%
Gás Natural (EUA)	2.38	4.8%	-41.3%
Gás Natural (Europa)	32.31	-1.4%	-57.7%
Ouro	2 020.32	0.5%	10.8%
Cobre	8 253.00	1.1%	-1.4%
Alumínio	2 231.50	0.9%	-6.2%
Índice CRB Metals	1 005.63	-0.7%	-0.6%
Milho	592.50	1.1%	-11.8%
Trigo	660.75	4.1%	-17.7%
Soja	1 400.75	0.8%	-8.6%
Café	182.85	-0.1%	9.8%
Cacau	2 986.00	-0.6%	14.8%
Índice CRB Food	531.680	-0.8%	-0.3%

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. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Mai.	-3.9	-31.8	10.8
	Mai. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Abr.	0.8		-0.6
	Mai. 16	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.0		0.4
	Mai. 16	Índice NAHB de confiança no sector da habitação (pontos)	Mai.	45		45
	Mai. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Abr.	-1.7		-0.8
	Mai. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Abr.	-0.2		-7.7
	Mai. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 13	252		264
	Mai. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mai.	-21.1		-31.3
Zona Euro	Mai. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-2.8 / 0.1	-4.1 / -1.4	1.5 / 2.0
	Mai. 15	Comissão Europeia apresenta novas previsões económicas				
	Mai. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T 2ª	0.1 / 1.3		-0.1 / 1.8
	Mai. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. F	0.7 / 7.0		0.9 / 6.9
	Mai. 17	IPC core – homóloga (%)	Abr. F	5.6		5.7
Alemanha	Mai. 16	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Mai.	-5.0		4.1
	Mai. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.2 / 4.8		-2.6 / 7.5
Portugal	Mai. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		-2.2 / 0.2
Reino Unido	Mai. 19	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-27		-30
Japão	Mai. 17	PIB – trimestral anualizada (%)	1 T	0.8		0.1
	Mai. 19	IPC – homóloga (%)	Abr.	3.5		3.2
China	Mai. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Abr.	10.9	5.6	3.9
	Mai. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Abr.	21.9	18.4	10.6

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mai. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 5.0	0.4 / 4.9	0.1 / 5.0
	Mai. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.4 / 5.5	0.4 / 5.5	0.4 / 5.6
	Mai. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.4	0.2 / 2.3	-0.4 / 2.7
	Mai. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / 3.3	0.2 / 3.2	0.0 / 3.4
	Mai. 11	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 06	245	264	242
	Mai. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mai.	63.0	57.7	63.5
Alemanha	Mai. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.5 / 1.8	-3.4 / 1.8	2.1 / 0.7 (r+)
Portugal	Mai. 10	Saldo da balança de mercadorias (EUR milhões)	Mar.	-	-2088	-2367
	Mai. 10	Taxa de desemprego (% da população activa)	1 T	-	7.2	6.5
	Mai. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. F	0.6 / 5.7	0.6 / 5.7	1.7 / 7.4
	Mai. 12	Custo do trabalho – homóloga (%)	1 T	-	6.2	1.4
Reino Unido	Mai. 11	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mai. 11	4.50	4.50	4.25
	Mai. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / -2.9	0.7 / -2.0	-0.1 / -2.7 (r+)
	Mai. 12	PIB – mensal (%)	Mar.	0.0	-0.3	0.0
	Mai. 12	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T	0.1 / 0.2	0.1 / 0.2	0.1 / 0.6
China	Mai. 09	Exportações – homóloga (%)	Abr.	8.0	8.5	14.8
	Mai. 09	Importações – homóloga (%)	Abr.	-0.2	-7.9	-1.4
	Mai. 11	IPC – homóloga (%)	Abr.	0.3	0.1	0.7
	Mai. 11	IPP – homóloga (%)	Abr.	-3.3	-3.6	-2.5

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                      +351 21 310 64 93

**Tiago Lavrador**                      tiago.lavrador@novobanco.pt                      +351 21 310 64 94

**Catarina Silva**                      catarina.silva@novobanco.pt                      +351 21 310 64 92

## Área de Negócios – Vendas / Estruturação

**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