

24 de maio de 2023

Confiança empresarial recua na Alemanha.

Impasse nas negociações para o *debt ceiling* penaliza bolsas.

Os mercados accionistas internacionais prosseguem esta 4ª feira o movimento de desvalorização das sessões anteriores, com a generalidade dos índices de referência europeus a perder mais de 1%. **A contribuir para a deterioração do sentimento dos investidores está o impasse nas negociações políticas nos Estados Unidos para a elevação do *debt ceiling*** (limite ao endividamento público). As *yields* da dívida pública norte-americana mantêm-se relativamente estáveis no longo prazo (3.70% a 10 anos), mas exibem subidas significativas nos prazos muito curtos, associados a um maior risco de incumprimento (a taxa dos títulos a 1 mês chegou a ultrapassar 6% na sessão de ontem). Recorde-se que a Secretária do Tesouro dos EUA, Janet Yellen, tem alertado para o risco de *default* já a partir de 1 de Junho. Nas matérias-primas, **o preço do cobre desceu para valores inferiores a USD 8000/tonelada pela primeira vez este ano**, reflectindo os receios em torno do desempenho da actividade económica na China.

Inflação no Reino Unido com sinais de persistência.

Merece destaque, esta manhã, a divulgação dos dados de inflação no Reino Unido, que se revelaram consideravelmente superiores ao esperado. Com um aumento dos preços no consumidor de 1.2% em Abril face ao mês anterior, **a taxa de inflação homóloga britânica desceu de forma menos intensa que o esperado, de 10.1% para 8.7%. A nível core verificou-se uma subida, de 6.2% para 6.8% YoY**, ilustrando a persistência de pressões inflacionistas a um nível alargado. Estes dados vêm aumentar claramente a pressão sobre o Banco de Inglaterra para prolongar a trajectória de elevação da taxa de juro de referência nos próximos meses. Neste contexto, **passou a ser antecipada na totalidade pelo mercado uma nova subida de 25 bps da *Bank rate* a 22 de Junho**, para 4.75%. É agora esperado que aquela taxa atinja um máximo de 5.5% (vs. 5.1% anteriormente). Os Gilts desvalorizam, a que corresponde uma subida acentuada das respectivas *yields* (+28 bps a 2 anos, para 4.41% e +15 bps a 10 anos, para 4.30%). A libra mantém-se, no entanto, relativamente estável, em torno de GBP/USD 1.241 e EUR/GBP 0.869.

Confiança empresarial na Alemanha recua em Maio.

O índice IFO de clima empresarial na Alemanha caiu em Maio de 93.4 para 91.7 pontos, a primeira descida desde Outubro, em resultado de uma deterioração tanto das expectativas como da avaliação da situação actual. Esta evolução acompanha a queda do índice PMI no sector industrial na Alemanha ontem conhecida, com destaque para a redução das novas encomendas. **Merece destaque, hoje, a divulgação das minutas da última reunião de política monetária do Fed (19h).**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 056	-0.7%	-0.3%
S&P 500	4 146	-1.1%	8.0%
Nasdaq	12 560	-1.3%	20.0%
Euro Stoxx 600	466	-0.6%	9.7%
PSI	6 016	0.4%	5.1%
IBEX 35	9 267	-0.4%	12.6%
DAX	16 153	-0.4%	16.0%
CAC 40	7 379	-1.3%	14.0%
FTSE 100	7 763	-0.1%	4.2%
Nikkei 225	30 683	-0.9%	17.6%
Bovespa	109 929	-0.3%	0.2%
Hang Seng China	19 054	-1.9%	-3.7%
Shanghai Composite	3 205	-1.3%	3.7%
MSCI World (Euros)	267	-0.8%	7.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.82%	4.32%	2.86%
5 anos	2.45%	3.74%	2.86%
10 anos	2.47%	3.69%	3.25%
30 anos	2.64%	3.95%	3.84%

Variação Diária

2 anos	1 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
5 anos	0 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
10 anos	1 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
30 anos	1 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.598%	4.541%	4.615%
5 anos	3.173%	3.846%	4.128%
10 anos	3.113%	3.739%	3.892%
30 anos	2.742%	3.561%	3.763%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	3.135%	5.127%	4.433%
3m	3.412%	5.375%	4.613%
6m	3.714%	5.455%	4.770%
12m	3.893%	5.431%	4.868%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.077	-0.4%	0.5%
EUR / GBP	0.867	-0.4%	-2.1%
EUR / CHF	0.971	0.0%	-1.7%
GBP / USD	1.242	0.0%	2.6%
USD / JPY	138.640	0.1%	5.8%
USD / CNY	7.055	0.3%	2.3%
EUR / AUD	1.628	0.1%	3.6%
EUR / NOK	11.790	0.0%	12.1%
EUR / SEK	11.447	0.2%	2.6%
USD / BRL	4.973	0.0%	-5.9%
EUR / CNY	7.596	-0.1%	2.8%

EUR/USD

Suportes	1.0760	1.0737	1.0712
Resistências	1.0817	1.0836	1.0867

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

24 de maio de 2023

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	153	0.6%	8.8%
Chemicals	1 222	-0.5%	7.1%
Healthcare	1 095	-0.7%	9.9%
Retail	353	-1.4%	17.7%
Telecoms	212	0.6%	11.8%
Oil & Gas	343	0.9%	-0.4%
Utilities	392	0.1%	8.8%
Technology	698	-1.3%	20.9%
Insurance	330	0.5%	3.6%
Industrial Goods&Services	726	-1.3%	14.1%
Autos	616	-0.5%	16.8%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.20	2.4%	-0.2%
BCP	0.22	-1.2%	49.5%
Corticeira Amorim	10.18	0.0%	16.7%
CTT	3.46	-0.3%	12.2%
EDP	4.74	0.6%	1.7%
EDP Renováveis	19.66	1.1%	-4.5%
Galp Energia	10.64	1.4%	-15.6%
Greenvolt	6.52	1.6%	-16.5%
Ibersol	6.98	0.0%	26.4%
Jerónimo Martins	22.74	-0.4%	12.7%
Mota Engil	1.94	0.2%	66.2%
Navigator	3.46	0.9%	0.2%
NOS	3.66	1.3%	0.4%
REN	2.53	-0.2%	0.4%
Semapa	14.10	0.9%	14.1%
Sonae SGPS	0.95	0.0%	1.2%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	62 p.b.	3 p.b.	37 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	52 p.b.	0 p.b.	18 p.b.
França	27 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Itália	105 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Portugal	51 p.b.	1 p.b.	20 p.b.
Brasil	215 p.b.	-1 p.b.	-39 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 730	-1.5%	25.7%
Health Care	1 512	-1.1%	-4.6%
Financials	536	-1.2%	-6.0%
Communications	208	-1.5%	30.3%
Consumer Discretionary	1 171	-0.9%	16.5%
Industry	832	-1.2%	0.1%
Consumer Staples	773	-0.7%	-0.8%
Energy	613	1.0%	-8.8%
Utilities	333	-0.3%	-7.1%
Real Estate	225	-1.3%	-3.0%
Materials	484	-1.5%	-1.0%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.1	2.9%	-12.0%
VSTOXX	17.7	8.3%	-15.4%

CRÉDITO

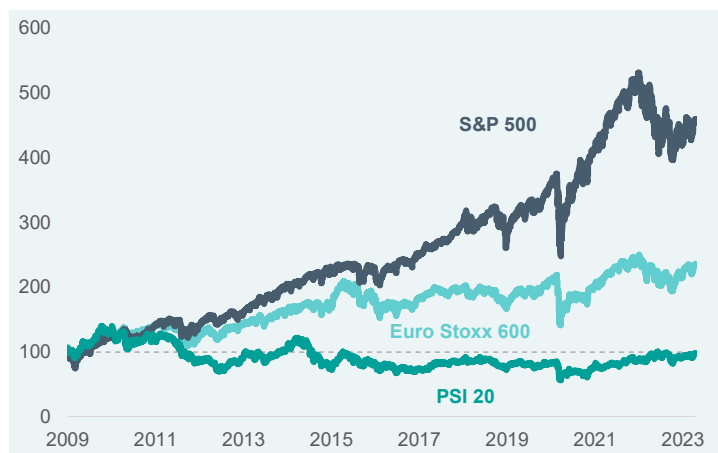
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	82 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Crossover	432 p.b.	2 p.b.	-9 p.b.
Sénior	94 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	175 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.

COMMODITIES

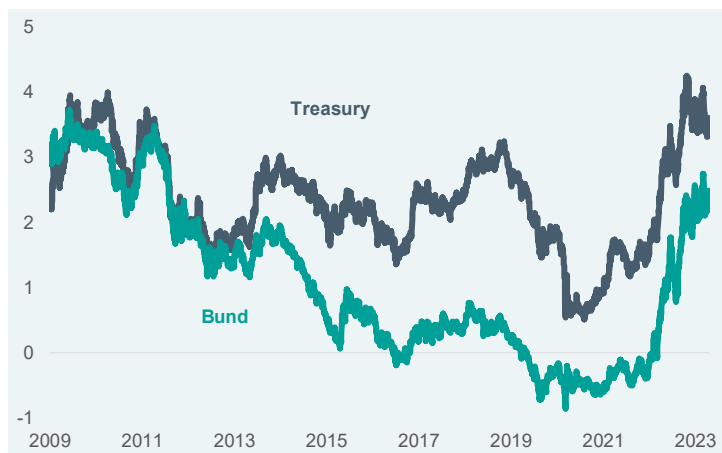
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.91	1.3%	-9.2%
Brent	76.84	1.1%	-10.6%
Gás Natural (EUA)	2.32	-3.3%	-42.6%
Gás Natural (Europa)	29.13	-2.0%	-61.8%
Ouro	1 973.19	-0.1%	8.2%
Cobre	8 127.50	-1.5%	-2.9%
Alumínio	2 263.50	-0.9%	-4.8%
Índice CRB Metals	998.14	-1.1%	-1.3%
Milho	577.50	1.1%	-14.0%
Trigo	622.25	2.6%	-22.5%
Soja	1 322.50	-1.4%	-13.7%
Café	189.20	-1.5%	13.6%
Cacau	3 023.00	-1.5%	16.3%
Índice CRB Food	530.450	0.2%	-0.5%

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. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Abr.	-2.6	4.1	4.0 (r-)
	Mai. 24	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
	Mai. 25	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Mai. 20	248		242
	Mai. 25	PIB – trimestral anualizada (%)	1 T 2ª	1.1		2.6
	Mai. 26	Rendimento das famílias – mensal (%)	Abr.	0.4		0.3
	Mai. 26	Despesa das famílias – mensal (%)	Abr.	0.4		0.0
	Mai. 26	Deflator despesas de consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / -		0.1 / 4.2
	Mai. 26	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 4.5		0.3 / 4.6
	Mai. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Abr.	-1.0		3.2
	Mai. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Abr.	-1.0		3.2
Zona Euro	Mai. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-16.8	-17.4	-17.5
	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	46.0	44.6	45.8
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	55.5	55.9	56.2
	Mai. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Mai.	53.5	53.3	54.1
Alemanha	Mai. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mai.	93.0	91.7	93.4 (r-)
	Mai. 25	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Jun.	-23.5		-25.7
França	Mai. 25	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	100		101
Espanha	Mai. 26	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-		-2.2 / -1.0
Reino Unido	Mai. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai.	48.0	46.9	47.8
	Mai. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai.	55.3	55.1	55.9
	Mai. 24	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.7 / 8.2	1.2 / 8.7	0.8 / 10.1
	Mai. 24	IPC core – homóloga (%)	Abr.	6.2	6.8	6.2
	Mai. 26	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.2 / -3.0		-0.9 / -3.1

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	0.4	-0.7 (r+)
	Mai. 16	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.0	0.5	0.4
	Mai. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Abr.	-1.4	2.2	-4.5 (r-)
	Mai. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Abr.	0.0	-1.5	-3.0 (r+)
	Mai. 18	Novos pedidos semanais de subsídio de desemprego (milhares)	Mai. 13	251	242	264
	Mai. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mai.	-20.0	-10.4	-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 / 1.3	-0.1 / 1.8
Alemanha	Mai. 16	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Mai.	-5.0	-10.7	4.1
	Mai. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-0.5 / 4.3	0.3 / 4.1	-1.4 / 6.7 (r-)
Portugal	Mai. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-	-1.1 / -0.9	-2.2 / 0.1
Reino Unido	Mai. 19	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-27	-27	-30
Japão	Mai. 17	PIB – trimestral anualizada (%)	1 T	0.8	1.6	-0.1 (r-)
	Mai. 19	IPC – homóloga (%)	Abr.	3.5	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

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.



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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal