

25 de maio de 2023

Economia alemã em recessão técnica.

Fitch alerta para possível *downgrade* da dívida americana.

Os mercados accionistas europeus prolongam, esta 5ª feira, a desvalorização das últimas sessões, continuando pressionados pela ausência de avanços relevantes nas negociações para elevar o *debt ceiling* nos Estados Unidos. **A agência de rating Fitch alertou para o risco de a dívida pública norte-americana poder vir a perder a classificação de AAA**, embora mantenha a expectativa de um acordo político de última hora. Kevin McCarthy, o líder republicano da Câmara dos Representantes, manifestou, no entanto, optimismo quanto à possibilidade de se alcançar um acordo que impeça a concretização de um *default* do Tesouro (recorde-se que, segundo a Secretária do Tesouro Janet Yellen, tal poderia ocorrer já a 1 de Junho). A Nvidia elevou as suas previsões de vendas, o que levou a uma valorização de 29% após o fecho do mercado e impulsionou as perspectivas do sector tecnológico em geral e, em especial, das empresas mais ligadas à inteligência artificial.

Fed não afasta novas subidas dos juros de referência.

Os receios de incumprimento do Tesouro norte-americano continuam a conduzir a uma subida das *yields* da dívida dos EUA, com as taxas a 2 e a 10 anos a ascenderem a 4.38% e 3.74%, respectivamente. **As minutas da última reunião do Fed, ontem divulgadas, sugerem que a autoridade monetária se prepara para uma pausa na subida dos juros de referência na reunião de Junho**, dado o contexto de grande incerteza, nomeadamente quanto à evolução do crédito na sequência da instabilidade da banca regional. **No entanto, o Fed não exclui a possibilidade de novas subidas à frente**, e tal ficou patente em declarações de Waller e Bostic, responsáveis do Fed que intervieram ontem e enfatizaram a necessidade de actuar de acordo com os dados que forem sendo conhecidos. O dólar avança, com a cotação EUR/USD em 1.073. Serão hoje divulgados os novos pedidos de subsídio de desemprego nos EUA na última semana.

PIB da Alemanha cai 0.5% QoQ no 4Q'22 e 0.3% no 1Q'23.

Na Alemanha, os dados do PIB do 1º trimestre foram revistos em baixa, tendo registado uma queda de 0.3% face ao trimestre anterior e não uma estagnação, como inicialmente apurado. Destacou-se a diminuição do consumo privado e do consumo público. Seguindo-se à contracção de 0.5% nos últimos 3 meses de 2022, a economia alemã entrou, assim, em recessão técnica. Estes dados deverão conduzir a uma revisão em baixa da estimativa de crescimento do conjunto da Zona Euro de 0.1% no 1º trimestre. **O preço do gás natural volta a cair esta 5ª feira, para níveis inferiores a EUR 27/MWh, novos mínimos desde Junho de 2021**, reflectindo a perspectiva de diminuição da procura, dada a subida das temperaturas prevista e os níveis elevados de reservas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	32 800	-0.8%	-1.0%
S&P 500	4 115	-0.7%	7.2%
Nasdaq	12 484	-0.6%	19.3%
Euro Stoxx 600	458	-1.8%	7.7%
PSI	5 956	-1.0%	4.0%
IBEX 35	9 164	-1.1%	11.4%
DAX	15 842	-1.9%	13.8%
CAC 40	7 253	-1.7%	12.0%
FTSE 100	7 627	-1.7%	2.4%
Nikkei 225	30 801	0.4%	18.0%
Bovespa	108 800	-1.0%	-0.9%
Hang Seng China	18 747	-1.9%	-5.2%
Shanghai Composite	3 201	-0.1%	3.6%
MSCI World (Euros)	265	-0.8%	6.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.85%	4.38%	2.87%
5 anos	2.47%	3.82%	2.88%
10 anos	2.47%	3.74%	3.24%
30 anos	2.63%	3.99%	3.81%

Varição Diária

2 anos	3 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	8 p.b.	2 p.b.
10 anos	0 p.b.	5 p.b.	-1 p.b.
30 anos	-2 p.b.	4 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.646%	4.589%	4.640%
5 anos	3.211%	3.867%	4.158%
10 anos	3.132%	3.741%	3.896%
30 anos	2.724%	3.551%	3.751%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	3.142%	5.138%	4.441%
3m	3.422%	5.396%	4.632%
6m	3.732%	5.504%	4.810%
12m	3.904%	5.522%	4.950%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.076	-0.1%	0.4%
EUR / GBP	0.869	0.3%	-1.8%
EUR / CHF	0.974	0.4%	-1.3%
GBP / USD	1.237	-0.4%	2.3%
USD / JPY	139.310	0.5%	6.3%
USD / CNY	7.062	0.1%	2.4%
EUR / AUD	1.645	1.1%	4.7%
EUR / NOK	11.808	0.2%	12.3%
EUR / SEK	11.532	0.7%	3.4%
USD / BRL	4.960	0.0%	-6.1%
EUR / CNY	7.596	0.0%	2.8%

EUR/USD

Suportes	1.0712	1.0695	1.0663
Resistências	1.0765	1.0788	1.0819

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

25 de maio de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	149	-2.5%	6.0%
Chemicals	1 205	-1.5%	5.5%
Healthcare	1 080	-1.4%	8.4%
Retail	347	-1.6%	15.8%
Telecoms	210	-0.8%	10.9%
Oil & Gas	341	-0.7%	-1.1%
Utilities	387	-1.2%	7.5%
Technology	682	-2.4%	18.1%
Insurance	322	-2.7%	0.8%
Industrial Goods&Services	710	-2.2%	11.5%
Autos	601	-2.4%	13.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.20	0.1%	-0.1%
BCP	0.21	-2.6%	45.6%
Corticeira Amorim	10.20	0.2%	17.0%
CTT	3.41	-1.3%	10.7%
EDP	4.66	-1.6%	0.1%
EDP Renováveis	19.41	-1.3%	-5.7%
Galp Energia	10.59	-0.5%	-16.1%
Greenvolt	6.39	-2.0%	-18.1%
Ibersol	6.94	-0.6%	25.7%
Jerónimo Martins	22.56	-0.8%	11.8%
Mota Engil	1.93	-0.5%	65.3%
Navigator	3.45	-0.3%	-0.1%
NOS	3.66	0.0%	0.4%
REN	2.53	-0.2%	0.2%
Semapa	14.12	0.1%	14.2%
Sonae SGPS	0.94	-0.5%	0.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	64 p.b.	2 p.b.	39 p.b.
Alemanha	13 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Espanha	53 p.b.	1 p.b.	18 p.b.
França	27 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Itália	106 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Portugal	51 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
Brasil	217 p.b.	2 p.b.	-37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 713	-0.6%	24.9%
Health Care	1 502	-0.7%	-5.3%
Financials	529	-1.3%	-7.2%
Communications	206	-0.6%	29.6%
Consumer Discretionary	1 168	-0.2%	16.2%
Industry	822	-1.3%	-1.2%
Consumer Staples	768	-0.6%	-1.4%
Energy	616	0.5%	-8.3%
Utilities	331	-0.6%	-7.7%
Real Estate	220	-2.2%	-5.1%
Materials	479	-1.1%	-2.1%

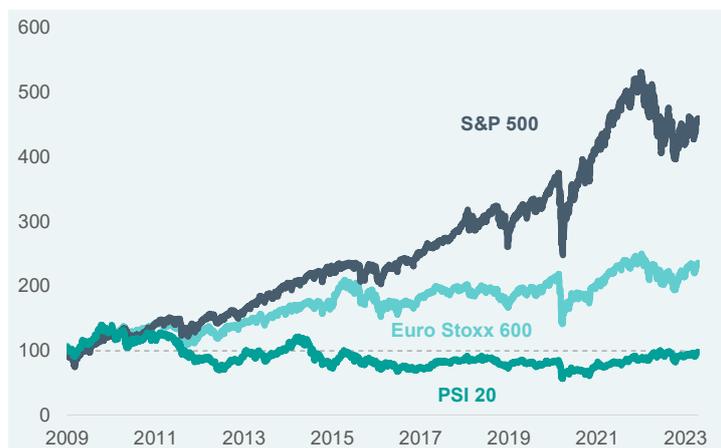
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.5	-2.6%	-10.0%
VSTOXX	20.4	-2.3%	-2.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	84 p.b.	2 p.b.	-7 p.b.
Crossover	443 p.b.	10 p.b.	-7 p.b.
Sénior	97 p.b.	3 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	180 p.b.	5 p.b.	4 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.34	2.0%	-7.4%
Brent	78.36	2.0%	-8.8%
Gás Natural (EUA)	2.40	3.3%	-40.7%
Gás Natural (Europa)	27.79	-4.6%	-63.6%
Ouro	1 959.20	-0.7%	7.4%
Cobre	8 102.00	-0.3%	-3.2%
Alumínio	2 227.00	-1.6%	-6.3%
Índice CRB Metals	986.45	-1.2%	-2.5%
Milho	587.25	1.7%	-12.6%
Trigo	606.25	-2.6%	-24.5%
Soja	1 324.50	0.2%	-13.6%
Café	187.45	-0.9%	12.5%
Cacau	3 016.00	-0.2%	16.0%
Índice CRB Food	531.280	0.2%	-0.4%

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
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.	-24.0	-24.2	-25.8 (r-)
França	Mai. 25	Confiança na indústria (pontos)	Mai.	101	99	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 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.

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