

10 de abril de 2024

## Inflação dos EUA terá voltado a subir em Março.

### Sector tecnológico impulsiona bolsas europeias.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos moderados na manhã desta 4ª feira, liderados pelo sector tecnológico. **A TSMC anunciou um forte incremento das vendas no 1º trimestre**, impulsionadas pelas aplicações da inteligência artificial. Nas *commodities*, o preço do cobre volta a subir, aproximando-se de USD 9500/tonelada (+10% desde o início do ano), traduzindo receios de diminuição da oferta e expectativa de recuperação da procura. **A agência Fitch reviu de “estável” para “negativo” o outlook para a dívida soberana da China** (cujo nível é de A+), antecipando um agravamento do rácio de endividamento público. O anúncio não teve impacto relevante, permanecendo a taxa da dívida pública chinesa a 10 anos em 2.29%.

### EUA: Inflação terá subido em Março de 3.2% para 3.4% YoY.

Pelas 13h30, **os dados de inflação de Março nos EUA poderão revelar uma subida dos preços no consumidor de 0.3% face ao mês de Fevereiro** (tanto do índice total como no *core*), em que tinham subido 0.4%. Em termos homólogos ter-se-á registado uma subida de 3.2% para 3.4%, enquanto ao nível *core* poderá ter prosseguido a trajectória de descida gradual, para 3.7%. No que respeita às expectativas para a actuação do Fed, o mercado antecipa actualmente menos de 3 cortes dos juros de referência até ao fim do ano (e portanto menos que o sinalizado pelas projecções dos responsáveis do Fed). As *yields* da dívida pública norte-americana – e europeia – desceram ontem em todas as maturidades, permanecendo estáveis esta manhã (4.74% e 4.36% para os Treasuries a 2 e 10 anos).

### Zona Euro: Quebra da procura de crédito para investimento.

De acordo com o inquérito do BCE aos bancos, **a procura de crédito por parte das empresas na Zona Euro reduziu-se de forma substancial no 1º trimestre**, num contexto de manutenção das taxas de juro a níveis relativamente elevados e contrariando a expectativa de melhoria que a banca tinha. Ao mesmo tempo,  **aumentou ligeiramente o nível de restritividade dos bancos na concessão de crédito às empresas na Zona Euro**. Para o 2º trimestre é esperada a continuação tanto da redução da procura de crédito das empresas como do agravamento da restritividade na concessão desse crédito pelos bancos. A deterioração de perspectivas para o investimento e actividade sinalizada por estes dados consolidou a expectativa de que o BCE dará início à descida dos juros de referência em Junho, podendo sinalizar essa intenção na reunião desta 5ª feira. Note-se, contudo, que para a procura de crédito às famílias, é esperado um aumento no próximo trimestre, tendo diminuído a restritividade na sua concessão já no 1º trimestre.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 884	0.0%	3.2%
S&P 500	5 210	0.1%	9.2%
Nasdaq	16 307	0.3%	8.6%
Euro Stoxx 600	506	-0.6%	5.6%
PSI	6 276	0.2%	-1.9%
IBEX 35	10 816	-0.9%	7.1%
DAX	18 077	-1.3%	7.9%
CAC 40	8 049	-0.9%	6.7%
FTSE 100	7 935	-0.1%	2.6%
Nikkei 225	39 582	-0.5%	18.3%
Bovespa	129 890	0.8%	-3.2%
Hang Seng	17 133	1.8%	0.5%
Shanghai Composite	3 027	-0.7%	1.8%
MSCI World (Euros)	321	0.1%	9.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.89%	4.74%	2.81%
5 anos	2.39%	4.37%	2.64%
10 anos	2.37%	4.36%	3.04%
30 anos	2.52%	4.50%	3.48%

### Varição Diária

2 anos	-4 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-6 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-6 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-7 p.b.	-5 p.b.	-7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.198%	4.643%	4.423%
5 anos	2.738%	4.138%	3.878%
10 anos	2.652%	3.992%	3.760%
30 anos	2.375%	3.755%	3.808%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.877%	5.321%	5.200%
3m	3.902%	5.306%	5.160%
6m	3.846%	5.249%	5.066%
12m	3.673%	5.088%	4.870%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	0.0%	-1.9%
EUR / GBP	0.857	-0.1%	-1.2%
EUR / CHF	0.981	-0.2%	5.6%
GBP / USD	1.267	0.2%	-0.7%
USD / JPY	151.670	-0.1%	7.7%
USD / CNY	7.232	0.0%	1.8%
EUR / AUD	1.640	-0.2%	1.3%
EUR / NOK	11.599	-0.1%	3.6%
EUR / SEK	11.468	0.0%	3.3%
USD / BRL	5.009	0.0%	3.2%
EUR / CNY	7.850	0.1%	-0.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0802	1.0775	1.0724
Resistências	1.0876	1.0900	1.0939

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

10 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	193	-1.0%	14.1%
Chemicals	1 336	-0.4%	3.1%
Healthcare	1 108	-0.2%	4.4%
Retail	427	-1.0%	6.1%
Telecoms	197	0.5%	0.0%
Oil & Gas	381	0.1%	7.0%
Utilities	363	0.1%	-7.6%
Info Technology	851	-1.0%	11.8%
Insurance	369	-1.4%	6.5%
Industrial Goods&Services	844	-1.3%	9.0%
Autos	731	-0.3%	16.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.13	-1.4%	11.4%
BCP	0.31	-0.4%	11.7%
Corticeira Amorim	9.77	-0.7%	6.9%
CTT	4.33	-0.3%	24.1%
EDP	3.55	2.3%	-22.0%
EDP Renováveis	12.50	2.8%	-32.5%
Galp Energia	15.89	-0.9%	19.1%
Greenvolt	8.30	-0.4%	1.5%
Ibersol	6.90	-0.9%	3.3%
Jerónimo Martins	18.30	-0.5%	-20.6%
Mota Engil	4.66	-1.9%	17.6%
Navigator	3.96	-0.4%	11.6%
NOS	3.63	0.1%	13.3%
REN	2.20	0.2%	-5.4%
Semapa	14.80	-1.1%	10.4%
Sonae SGPS	0.90	-0.1%	-0.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Alemanha	9 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Espanha	37 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	64 p.b.	-1 p.b.	-27 p.b.
Portugal	37 p.b.	1 p.b.	6 p.b.
Brasil	143 p.b.	-4 p.b.	11 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 777	0.2%	11.2%
Health Care	1 671	0.4%	5.1%
Financials	690	-0.5%	10.2%
Communications	292	0.1%	18.5%
Consumer Discretionary	1 475	0.5%	4.0%
Industry	1 059	-0.2%	9.8%
Consumer Staples	795	0.5%	4.3%
Energy	745	0.1%	16.4%
Utilities	335	0.6%	4.1%
Real Estate	246	1.3%	-2.2%
Materials	586	0.3%	8.6%

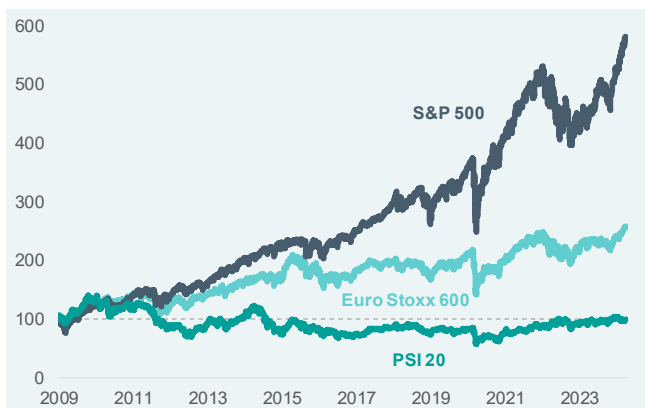
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.0	-1.4%	20.3%
VSTOXX	16.3	5.0%	20.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	302 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.
Sénior	63 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.23	-1.4%	19.0%
Brent	89.42	-1.1%	16.1%
Gás Natural (EUA)	1.87	1.5%	-20.9%
Gás Natural (Europa)	27.35	-2.0%	-15.5%
Ouro	2 345.08	0.7%	13.7%
Cobre	9 411.50	0.9%	10.0%
Alumínio	2 460.50	0.4%	3.2%
Índice CRB Metals	1 049.27	1.1%	1.7%
Milho	431.25	-1.0%	-10.9%
Trigo	557.75	-1.4%	-12.8%
Soja	1 174.50	-0.6%	-10.2%
Café	209.45	-0.7%	12.4%
Cacau	9 484.00	1.8%	130.8%
Índice CRB Food	533.720	-0.3%	14.7%

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
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.4		0.4 / 3.2
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.7		0.4 / 3.8
	Abr. 10	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Mar. 20			
<b>EUA</b>	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.2		0.6 / 1.6
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 2.3		0.3 / 2.0
	Abr. 11	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 06	215		221
	Abr. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr.	78.7		79.4
<b>Zona Euro</b>	<b>Abr. 09</b>	<b>BCE apresenta inquérito aos bancos sobre mercado de crédito</b>	<b>2 T</b>			
	Abr. 11	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 11	4.00		4.00
<b>Alemanha</b>	Abr. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / -6.8	2.1 / -4.9	1.3 / -5.3
	Abr. 08	Exportações – mensal (%)	Fev.	-0.5	-2.0	6.3
<b>Portugal</b>	<b>Abr. 09</b>	<b>Saldo da balança de bens (EUR milhões)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-</b>	<b>-2356</b>	<b>-1683 (r-)</b>
<b>Reino Unido</b>	Abr. 12	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1		0.2
	Abr. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.6		-0.2 / 0.5
	Abr. 11	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.8		-2.7
<b>China</b>	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.4		0.7
	Abr. 12	Exportações – homóloga (%)	Mar.	-1.8		5.6
	Abr. 12	Importações – homóloga (%)	Mar.	1.0		-8.2
<b>Brasil</b>	Abr. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0		0.8 / 4.5

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 01	Despesas de construção – mensal (%)	Fev.	0.7	-0.3	-0.2
	Abr. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Mar.	48.3	50.3	47.8
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	1.0	1.4	-3.8 (r-)
<b>EUA</b>	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.8	51.4	52.6
	Abr. 04	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 30	214	221	212 (r+)
	Abr. 05	Criação de emprego (milhares)	Mar.	214	303	270 (r-)
	Abr. 05	Taxa de desemprego (% população activa)	Mar.	3.8	3.8	3.9
	Abr. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.1	0.3 / 4.1	0.2 / 4.3
<b>Zona Euro</b>	Abr. 03	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.9 / 2.5	0.8 / 2.4	0.6 / 2.6
	Abr. 03	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	3.0	2.9	3.1
	Abr. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.4	6.5	6.5 (r+)
	Abr. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.7 / -8.6	-1.0 / -8.3	-0.9 / -8.0
	Abr. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / -0.8	-0.5 / -0.7	0.0 / -0.9
<b>Alemanha</b>	Abr. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.5 / 2.2	0.4 / 2.2	0.4 / 2.5
	Abr. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / -10.1	0.2 / -10.6	-11.4 / -6.2
<b>Portugal</b>	Abr. 01	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.7 / 0.7	-2.9 / -0.6 (r-)
	Abr. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.4 / 1.0	1.4 / -1.3
<b>China</b>	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.0	51.1	50.9
<b>Japão</b>	Abr. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	1 T	10	11	12

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

## Distribuição – Clientes

**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