

11 de abril de 2024

Mercado já duvida que o Fed corte juros este ano.

Yields dos Treasuries com forte subida. Dólar aprecia.

A evolução dos preços no consumidor nos EUA voltou a ser mais desfavorável que o esperado em Março, o que conduziu na sessão de ontem a um acentuado movimento de subida das **yields da dívida pública norte-americana**. Vindo juntar-se à evolução robusta do mercado de trabalho, estes dados levaram também a uma evidente redução das expectativas de descida dos juros de referência nos próximos meses. **O mercado antecipa agora, na totalidade, apenas uma descida da taxa fed funds até Novembro, e atribui uma probabilidade de cerca de 50% a uma 2ª descida até ao final do ano.** A manhã desta 5ª feira está a ser caracterizada por relativa estabilidade dos mercados de dívida pública e accionistas, devendo a sessão ficar marcada pela reunião de política monetária do BCE. As *yields* dos Treasuries a 2 e a 10 anos situam-se em 4.97% e 4.56%, enquanto as taxas da dívida alemã são de 2.98% e 2.46% para os mesmos prazos, continuando a subir, embora de forma ligeira. O dólar apreciou face à generalidade das divisas, com a cotação EUR/USD a recuar para 1.074. O petróleo avança, com o barril de Brent a aproximar-se de USD 91, depois de os EUA terem alertado para ataques iminentes pelo Irão a objectivos militares ou governamentais de Israel.

Inflação dos EUA subiu para 3.5% YoY, mais que o esperado.

Nos EUA, a inflação homóloga subiu, em Março, de 3.2% para 3.5%, aumentando ligeiramente mais que o esperado, tendo a medida *core* (que exclui energia e alimentação não-processada) mantido uma variação homóloga de 3.8%. Os preços mantiveram um crescimento mensal de 0.4% em Março, contrastando com a expectativa de uma ligeira moderação. Trata-se de uma evolução mais desfavorável que o esperado (o que ocorre pelo 3º mês consecutivo), sendo de destacar a aceleração dos preços dos serviços, em particular na sua componente *core*, o que anulou a evolução benigna dos preços dos bens. Neste contexto, os salários sofreram uma desaceleração em termos reais em Março. Esta evolução levanta dúvidas acerca da trajectória descendente da inflação a prazo, podendo também ter implicações a nível político, pela erosão do apoio a Biden a que poderá conduzir.

BCE deverá sinalizar corte dos juros em Junho.

Tendo em atenção todas as intervenções recentes dos responsáveis da instituição, **o BCE poderá sinalizar hoje uma primeira descida dos juros de referência na reunião de 6 de Junho**, num contexto de descida da inflação em linha com o esperado e de desaceleração dos salários. **A subida da inflação nos EUA aumentou, contudo, a incerteza também em torno da actuação do BCE**, com o mercado a antecipar, agora, menos de 75 bps de cortes até ao final do ano.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 462	-1.1%	2.0%
S&P 500	5 161	-0.9%	8.2%
Nasdaq	16 170	-0.8%	7.7%
Euro Stoxx 600	507	0.2%	5.8%
PSI	6 280	0.1%	-1.8%
IBEX 35	10 775	-0.4%	6.7%
DAX	18 097	0.1%	8.0%
CAC 40	8 045	0.0%	6.7%
FTSE 100	7 961	0.3%	2.9%
Nikkei 225	39 443	-0.4%	17.9%
Bovespa	128 054	-1.4%	-4.6%
Hang Seng	17 093	-0.3%	0.3%
Shanghai Composite	3 034	0.2%	2.0%
MSCI World (Euros)	321	0.0%	9.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.97%	4.97%	2.90%
5 anos	2.46%	4.60%	2.71%
10 anos	2.44%	4.54%	3.10%
30 anos	2.56%	4.62%	3.51%

Varição Diária

2 anos	8 p.b.	23 p.b.	9 p.b.
5 anos	8 p.b.	23 p.b.	6 p.b.
10 anos	6 p.b.	18 p.b.	6 p.b.
30 anos	4 p.b.	13 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.263%	4.886%	4.458%
5 anos	2.811%	4.369%	3.932%
10 anos	2.710%	4.182%	3.815%
30 anos	2.425%	3.892%	3.862%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.837%	5.319%	5.201%
3m	3.916%	5.299%	5.159%
6m	3.868%	5.231%	5.061%
12m	3.695%	5.062%	4.862%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	-1.1%	-3.0%
EUR / GBP	0.857	0.0%	-1.2%
EUR / CHF	0.981	0.1%	5.7%
GBP / USD	1.253	-1.1%	-1.8%
USD / JPY	152.940	0.8%	8.6%
USD / CNY	7.234	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.650	0.6%	1.9%
EUR / NOK	11.644	0.4%	4.0%
EUR / SEK	11.514	0.4%	3.7%
USD / BRL	5.066	-0.2%	4.4%
EUR / CNY	7.767	-1.1%	-1.2%

EUR/USD

Suportes	1.0724	1.0700	1.0656
Resistências	1.0775	1.0802	1.0876

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

11 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	194	0.9%	15.1%
Chemicals	1 340	0.3%	3.4%
Healthcare	1 111	0.2%	4.7%
Retail	427	-0.1%	6.0%
Telecoms	197	0.0%	0.0%
Oil & Gas	383	0.6%	7.6%
Utilities	358	-1.2%	-8.7%
Info Technology	854	0.4%	12.3%
Insurance	370	0.2%	6.8%
Industrial Goods&Services	845	0.2%	9.2%
Autos	730	-0.1%	16.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.10	-0.6%	10.8%
BCP	0.31	1.5%	13.3%
Corticeira Amorim	9.81	0.4%	7.3%
CTT	4.36	0.7%	24.9%
EDP	3.50	-1.5%	-23.2%
EDP Renováveis	12.43	-0.6%	-32.9%
Galp Energia	16.20	2.0%	21.4%
Greenvolt	8.30	0.0%	1.5%
Ibersol	6.96	0.9%	4.2%
Jerónimo Martins	18.27	-0.2%	-20.7%
Mota Engil	4.62	-0.9%	16.6%
Navigator	3.93	-0.9%	10.7%
NOS	3.60	-0.8%	12.3%
REN	2.18	-0.9%	-6.2%
Semapa	14.94	0.9%	11.5%
Sonae SGPS	0.90	-0.1%	-0.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	38 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
França	24 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	65 p.b.	0 p.b.	-27 p.b.
Portugal	38 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Brasil	145 p.b.	2 p.b.	12 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 749	-0.7%	10.4%
Health Care	1 652	-1.1%	3.9%
Financials	680	-1.5%	8.6%
Communications	291	-0.2%	18.2%
Consumer Discretionary	1 458	-1.2%	2.8%
Industry	1 051	-0.8%	8.9%
Consumer Staples	792	-0.3%	3.9%
Energy	748	0.4%	16.9%
Utilities	329	-1.7%	2.3%
Real Estate	236	-4.1%	-6.2%
Materials	577	-1.5%	6.9%

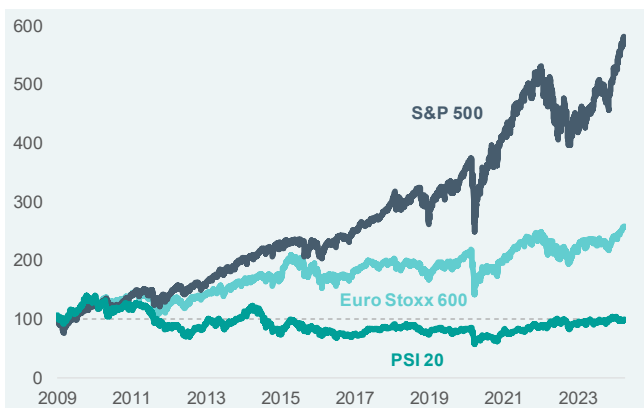
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.8	5.5%	26.9%
VSTOXX	15.9	-2.4%	17.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Crossover	307 p.b.	4 p.b.	-2 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	86.21	1.1%	20.3%
Brent	90.48	1.2%	17.4%
Gás Natural (EUA)	1.89	0.7%	-20.4%
Gás Natural (Europa)	27.10	-0.9%	-16.2%
Ouro	2 337.31	-0.3%	13.3%
Cobre	9 417.50	0.1%	10.0%
Alumínio	2 460.00	0.0%	3.2%
Índice CRB Metals	1 061.42	1.2%	2.8%
Milho	445.75	0.7%	-9.8%
Trigo	573.50	0.3%	-11.2%
Soja	1 178.00	-0.8%	-10.3%
Café	211.85	1.1%	13.7%
Cacau	9 594.00	1.2%	133.4%
Índice CRB Food	539.70	1.1%	15.9%

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 / 3.5	0.4 / 3.2
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.7	0.4 / 3.8	0.4 / 3.8
	Abr. 10	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Mar. 20			
EUA	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
Zona Euro	Abr. 09	BCE apresenta inquérito aos bancos sobre mercado de crédito	2 T			
	Abr. 11	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 11	4.00		4.00
Alemanha	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
Portugal	Abr. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Fev.	-	-2356	-1683 (r-)
Reino Unido	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	-2.8	-2.7
China	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.4	0.1	0.7
	Abr. 12	Exportações – homóloga (%)	Mar.	-1.8		5.6
	Abr. 12	Importações – homóloga (%)	Mar.	1.0		-8.2
Brasil	Abr. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0	0.2 / 3.9	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-)
EUA	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
Zona Euro	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
Alemanha	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
Portugal	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
China	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.0	51.1	50.9
Japão	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.

