

16 de abril de 2024

Dólar em máximos desde Novembro.

Yields prosseguem subida nos EUA. Bolsas em queda.

O mercado accionista europeu prolonga, esta manhã, a trajetória de queda iniciada ontem nos EUA, alimentada pelas subidas expressivas das *yields* soberanas, pelo arrefecimento dos indicadores de actividade na China em Março e, ainda, pela instabilidade no Médio Oriente. As descidas superam os 1% na Europa, depois de quedas de 1.9% no Nikkei 225, 1.65% no Shanghai Composite e de 2.1% no Hang Seng. No mercado obrigacionista, as taxas dos Treasuries evoluem em 4.93% nos 2Y e 4.62% nos 10Y, reflectindo a consolidação de expectativas de que o Fed não tem pressa em reduzir os juros directores e que, por isso, adiará essa decisão para depois do Verão. Este movimento ganhou novo fôlego ontem, depois de ser conhecido o **aumento de 0.7% MoM das vendas a retalho nos EUA em Março nos EUA, muito acima do esperado, sugerindo que o consumo das famílias continua robusto**. Neste momento, o mercado antecipa que um primeiro corte da taxa *fed funds* ocorrerá em Setembro, e atribui uma probabilidade de 72% a um segundo corte até ao final do ano. Nos câmbios, o dólar prolonga a trajetória de apreciação iniciada na passada terça-feira (+2% em termos acumulados). Hoje será conhecida a evolução da produção industrial e do início de novas construções no mês de Março nos EUA.

PIB da China cresce 5.3% YoY no 1Q'24, mas perde momentum.

Na China, o PIB cresceu 5.3% YoY no 1º trimestre de 2024, acima do esperado e em ligeira aceleração face aos 5.2% YoY do período anterior. Em termos trimestrais, o PIB acelerou de 1% para 1.6%. Mas, quando olhamos para os dados que foram divulgados para Março, comprovamos que a **produção industrial e as vendas a retalho abrandaram mais que o esperado no final do trimestre** (de 7% para 6.1% YoY e de 5.4% para 4.7% YoY respectivamente), sugerindo alguma perda de *momentum* e alimentando a expectativa de que serão necessários mais estímulos à actividade.

Petróleo e ouro com reacção contida à tensão Israel-Irão.

No plano geopolítico, o mercado reage às **declarações das autoridades israelitas, afirmando que o ataque iraniano do passado Sábado terá resposta**, apesar dos contínuos esforços da comunidade internacional de contenção da tensão. O impacto no mercado de *commodities* permanece relativamente contido, à semelhança do observado ontem, com o petróleo a subir 0.1% (Brent em USD 90.1/barril) e com o ouro a subir 0.5% (USD 2369/onça). Na *earnings season*, o Goldman Sachs reportou ontem resultados mais fortes que o esperado, impulsionados pela banca de investimento. Hoje serão conhecidas as contas do Bank of America, Johnson & Johnson, Morgan Stanley, UnitedHealth e United Airlines.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 735	-0.7%	0.1%
S&P 500	5 062	-1.2%	6.1%
Nasdaq	15 885	-1.8%	5.8%
Euro Stoxx 600	506	0.1%	5.6%
PSI	6 269	-1.1%	-2.0%
IBEX 35	10 687	0.0%	5.8%
DAX	18 027	0.5%	7.6%
CAC 40	8 045	0.4%	6.7%
FTSE 100	7 966	-0.4%	3.0%
Nikkei 225	38 471	-1.9%	15.0%
Bovespa	125 334	-0.5%	-6.6%
Hang Seng	16 238	-2.2%	-4.7%
Shanghai Composite	3 007	-1.6%	1.1%
MSCI World (Euros)	319	-1.0%	8.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.91%	4.92%	2.85%
5 anos	2.44%	4.62%	2.69%
10 anos	2.44%	4.60%	3.13%
30 anos	2.59%	4.72%	3.56%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	2 p.b.	4 p.b.
5 anos	7 p.b.	6 p.b.	5 p.b.
10 anos	8 p.b.	8 p.b.	8 p.b.
30 anos	8 p.b.	9 p.b.	7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.237%	4.867%	4.639%
5 anos	2.817%	4.403%	4.077%
10 anos	2.747%	4.249%	3.910%
30 anos	2.462%	3.985%	3.909%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.836%	5.316%	5.201%
3m	3.923%	5.317%	5.187%
6m	3.865%	5.282%	5.120%
12m	3.748%	5.172%	4.975%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.064	-0.1%	-3.9%
EUR / GBP	0.854	-0.1%	-1.5%
EUR / CHF	0.971	0.0%	4.6%
GBP / USD	1.246	0.1%	-2.4%
USD / JPY	154.300	0.8%	9.6%
USD / CNY	7.238	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.647	0.0%	1.7%
EUR / NOK	11.644	0.4%	4.0%
EUR / SEK	11.582	-0.1%	4.3%
USD / BRL	5.185	0.0%	6.9%
EUR / CNY	7.699	0.0%	-2.0%

EUR/USD

Suportes	1.0600	1.0566	1.0526
Resistências	1.0665	1.0724	1.0775

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

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	190	0.3%	12.7%
Chemicals	1 324	0.0%	2.1%
Healthcare	1 123	0.1%	5.9%
Retail	429	0.7%	6.5%
Telecoms	192	-0.7%	-2.5%
Oil & Gas	386	-1.5%	8.4%
Utilities	365	-0.8%	-7.2%
Info Technology	848	0.2%	11.5%
Insurance	368	0.6%	6.2%
Industrial Goods&Services	848	0.9%	9.5%
Autos	725	0.7%	15.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.98	-1.6%	8.3%
BCP	0.30	-1.5%	9.1%
Corticeira Amorim	9.73	0.1%	6.5%
CTT	4.45	0.8%	27.5%
EDP	3.57	-1.2%	-21.6%
EDP Renováveis	12.75	-2.7%	-31.2%
Galp Energia	16.20	-1.4%	21.4%
Greenvolt	8.31	0.0%	1.6%
Ibersol	7.04	0.6%	5.4%
Jerónimo Martins	18.07	-1.0%	-21.6%
Mota Engil	4.41	-0.9%	11.4%
Navigator	3.89	-1.3%	9.7%
NOS	3.62	0.7%	13.1%
REN	2.20	-0.9%	-5.4%
Semapa	15.14	0.4%	13.0%
Sonae SGPS	0.89	-0.2%	-1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	9 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Espanha	38 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	66 p.b.	1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	38 p.b.	2 p.b.	7 p.b.
Brasil	158 p.b.	3 p.b.	25 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 699	-2.0%	8.9%
Health Care	1 616	-0.2%	1.6%
Financials	663	-0.5%	5.9%
Communications	285	-1.6%	15.9%
Consumer Discretionary	1 424	-1.6%	0.4%
Industry	1 033	-0.7%	7.1%
Consumer Staples	779	-0.5%	2.2%
Energy	728	-0.9%	13.8%
Utilities	323	-0.9%	0.4%
Real Estate	229	-1.8%	-8.8%
Materials	563	-0.5%	4.4%

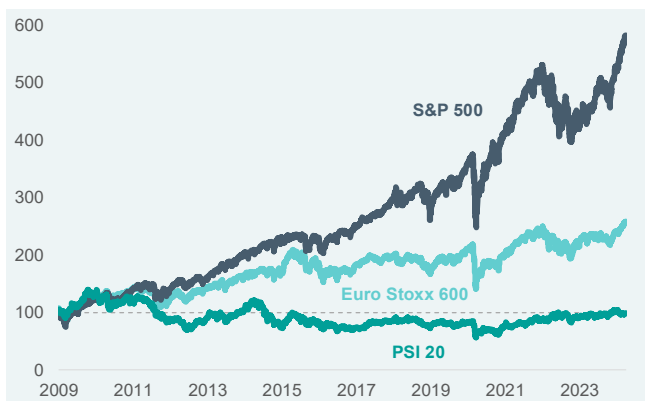
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.3	0.0%	39.0%
VSTOXX	18.8	0.0%	38.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	60 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
Crossover	335 p.b.	10 p.b.	7 p.b.
Sénior	68 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	122 p.b.	1 p.b.	4 p.b.

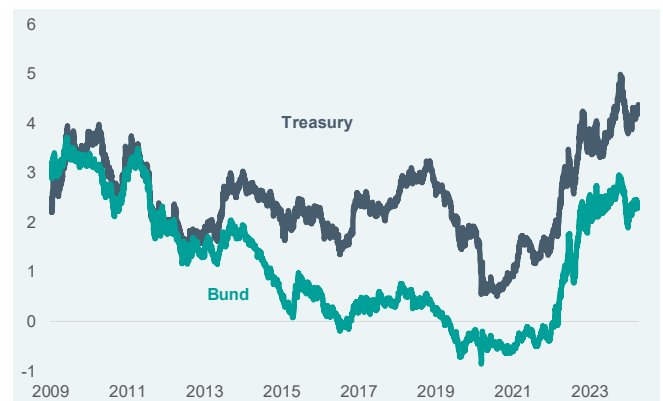
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.41	-0.3%	19.2%
Brent	90.10	-0.4%	17.0%
Gás Natural (EUA)	1.69	-4.5%	-28.6%
Gás Natural (Europa)	31.14	1.3%	-3.7%
Ouro	2 357.27	0.6%	14.3%
Cobre	9 457.50	1.2%	10.5%
Alumínio	2 494.00	1.6%	4.6%
Índice CRB Metals	1 082.49	1.5%	4.9%
Milho	444.25	-0.7%	-10.1%
Trigo	567.50	-0.6%	-12.1%
Soja	1 172.00	-1.2%	-10.7%
Café	220.45	1.4%	18.3%
Cacau	10 475.00	5.9%	154.9%
Índice CRB Food	536.090	0.2%	15.2%

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. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.4	0.7	0.9 (r+)
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-5.2	-14.3	-20.9
	Abr. 15	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Abr.	51	51	51
EUA	Abr. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.3		2.4
	Abr. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-2.7		10.7
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4		0.1
	Abr. 17	Fed divulga <i>Beige Book</i>				
	Abr. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Abr.	0.0		3.2
	Abr. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 13	215		211
	Zona Euro	Abr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / -5.5	0.8 / -6.4
Alemanha	Abr. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Abr.	34.0		31.7
	Abr. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / -3.3		-0.4 / -4.1
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.4 / -2.3
	Abr. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 3.1		0.6 / 3.4
Reino Unido	Abr. 17	IPC core – homóloga (%)	Mar.	4.1		4.5
	Abr. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 1.0		0.0 / -0.4
China	Abr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T	1.5 / 4.8	1.6 / 5.3	1.0 / 5.2
	Abr. 16	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Mar.	6.6	6.1	7.0
	Abr. 16	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Mar.	5.4	4.7	5.5
Japão	Abr. 19	IPC – homóloga (%)	Mar.	2.8		2.8
Global	Abr. 16	FMI apresenta novo <i>World Economic Outlook</i>				

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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
EUA	Abr. 10	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Mar. 20			
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.2	0.2 / 2.1	0.6 / 1.6
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 2.3	0.2 / 2.4	0.3 / 2.0
	Abr. 11	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 06	215	211	222 (r+)
	Abr. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr.	79.0	77.9	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	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	0.1	0.3 (r+)
	Abr. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.6	1.1 / 1.4	-0.3 / 0.3
China	Abr. 11	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.8	-2.8	-2.7
	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.4	0.1	0.7
	Abr. 12	Exportações – homóloga (%)	Mar.	-1.9	-7.5	5.6
	Abr. 12	Importações – homóloga (%)	Mar.	1.0	-1.9	-8.2
Brasil	Abr. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0	0.2 / 3.9	0.8 / 4.5

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

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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, n° 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal