

17 de abril de 2024

Powell sugere adiamento do corte de juros pelo Fed.

Yield da dívida americana a 2 anos volta a aproximar-se de 5%.

Depois de a sessão de ontem ter ficado marcada por uma expressiva desvalorização dos mercados accionistas, em particular na Europa, as bolsas europeias exibem esta manhã variações muito ligeiras. O sentimento dos investidores permanece muito condicionado pela **perspectiva de manutenção dos juros de referência nos EUA por um período mais longo que o anteriormente antecipado**. Nesse sentido apontou a intervenção do Chair do Fed, ontem. **Jerome Powell sinalizou a necessidade de mais tempo para adquirir a confiança de que a inflação se encaminha para o objectivo de 2%, antes de dar início a um corte dos juros**. Powell admitiu mesmo que os juros poderão permanecer aos níveis actuais por um período mais prolongado caso as pressões inflacionistas se revelem persistentes. Neste contexto, prosseguiu a subida das *yields* da dívida americana, para os níveis mais altos desde o início do ano. A taxa do Treasury a 2 anos volta a estar perto de 5% e a dos 10 anos em 4.64%. Para a actuação do Fed, o mercado deixou de antecipar na totalidade um 1º corte dos juros em Setembro, atribuindo-lhe agora uma probabilidade de 91%. Um 2º corte até Dezembro é visto com uma probabilidade de 64%. O dólar encontra-se relativamente estável, com a cotação EUR/USD em 1.063.

Perspectivas para a economia alemã voltam a melhorar.

O índice ZEW de expectativas para a economia alemã revelou uma nova melhoria em Abril, ao subir de 31.7 para 41.9 pontos, significativamente mais que o esperado. A antecipação de uma recuperação da actividade global e a depreciação do euro face ao dólar contribuem para a melhoria do *outlook* para as exportações, ao mesmo tempo que a perspectiva de descida dos juros de referência suporta também o maior optimismo em torno da economia alemã.

FMI eleva previsão de crescimento global e dos EUA.

O FMI reviu a previsão de crescimento global para este ano de 3.1% para 3.2%, em resultado de um desempenho mais forte que o anteriormente esperado dos EUA e de algumas economias emergentes. O mesmo ritmo de crescimento é antecipado para 2025. Apesar da revisão em alta, o crescimento deverá ser restringido pelo nível ainda elevado dos juros, bem como pela retirada de estímulos orçamentais. A médio prazo, as tensões comerciais poderão limitar o desempenho da economia global. **O Fundo alerta para importantes riscos geopolíticos e para a persistência de pressões inflacionistas**. Para os EUA, o crescimento em 2024 foi revisto de 2.1% para 2.7% e em 2025 de 1.7% para 1.9%, enquanto para a Zona Euro o FMI aponta para 0.8% este ano e 1.5% no próximo, ambas revistas em baixa. As perspectivas de crescimento para a China mantiveram-se inalteradas em 4.6% este ano e 4.1% em 2025.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 799	0.2%	0.3%
S&P 500	5 051	-0.2%	5.9%
Nasdaq	15 865	-0.1%	5.7%
Euro Stoxx 600	498	-1.5%	4.0%
PSI	6 224	-0.7%	-2.7%
IBEX 35	10 527	-1.5%	4.2%
DAX	17 766	-1.4%	6.1%
CAC 40	7 933	-1.4%	5.2%
FTSE 100	7 820	-1.8%	1.1%
Nikkei 225	37 962	-1.3%	13.4%
Bovespa	124 389	-0.8%	-7.3%
Hang Seng	16 228	-0.1%	-4.8%
Shanghai Composite	3 071	2.1%	3.2%
MSCI World (Euros)	317	-0.7%	8.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.94%	4.99%	2.89%
5 anos	2.49%	4.70%	2.73%
10 anos	2.49%	4.67%	3.18%
30 anos	2.63%	4.76%	3.60%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.288%	4.891%	4.626%
5 anos	2.885%	4.433%	4.054%
10 anos	2.811%	4.273%	3.881%
30 anos	2.515%	3.994%	3.886%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.846%	5.319%	5.198%
3m	3.888%	5.327%	5.181%
6m	3.820%	5.305%	5.116%
12m	3.693%	5.220%	4.973%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.063	-0.1%	-4.0%
EUR / GBP	0.854	0.1%	-1.4%
EUR / CHF	0.970	-0.2%	4.4%
GBP / USD	1.244	-0.2%	-2.6%
USD / JPY	154.580	0.2%	9.8%
USD / CNY	7.238	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.658	0.7%	2.4%
EUR / NOK	11.678	0.3%	4.3%
EUR / SEK	11.643	0.5%	4.8%
USD / BRL	5.287	0.1%	9.0%
EUR / CNY	7.691	-0.1%	-2.1%

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).

17 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	186	-2.5%	9.9%
Chemicals	1 309	-1.1%	1.0%
Healthcare	1 109	-1.3%	4.5%
Retail	423	-1.4%	5.0%
Telecoms	190	-1.0%	-3.6%
Oil & Gas	379	-1.8%	6.4%
Utilities	361	-1.1%	-8.1%
Info Technology	842	-0.7%	10.7%
Insurance	360	-2.2%	3.9%
Industrial Goods&Services	833	-1.7%	7.6%
Autos	710	-2.1%	13.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.97	-0.2%	8.1%
BCP	0.29	-3.1%	5.7%
Corticeira Amorim	9.67	-0.6%	5.8%
CTT	4.39	-1.3%	25.8%
EDP	3.60	0.9%	-20.9%
EDP Renováveis	12.83	0.6%	-30.7%
Galp Energia	16.05	-1.0%	20.3%
Greenvolt	8.31	0.0%	1.6%
Ibersol	7.00	-0.6%	4.8%
Jerónimo Martins	17.97	-0.6%	-22.0%
Mota Engil	4.18	-5.3%	5.6%
Navigator	3.92	0.7%	10.5%
NOS	3.60	-0.7%	12.3%
REN	2.19	-0.5%	-5.8%
Semapa	15.02	-0.8%	12.1%
Sonae SGPS	0.88	-1.1%	-2.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	10 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	38 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	69 p.b.	3 p.b.	-22 p.b.
Portugal	37 p.b.	-2 p.b.	5 p.b.
Brasil	163 p.b.	5 p.b.	31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 708	0.2%	9.1%
Health Care	1 616	0.0%	1.6%
Financials	659	-0.6%	5.2%
Communications	285	-0.1%	15.8%
Consumer Discretionary	1 417	-0.5%	-0.1%
Industry	1 031	-0.2%	6.9%
Consumer Staples	780	0.1%	2.3%
Energy	722	-0.9%	12.8%
Utilities	319	-1.4%	-1.0%
Real Estate	226	-1.5%	-10.2%
Materials	559	-0.7%	3.6%

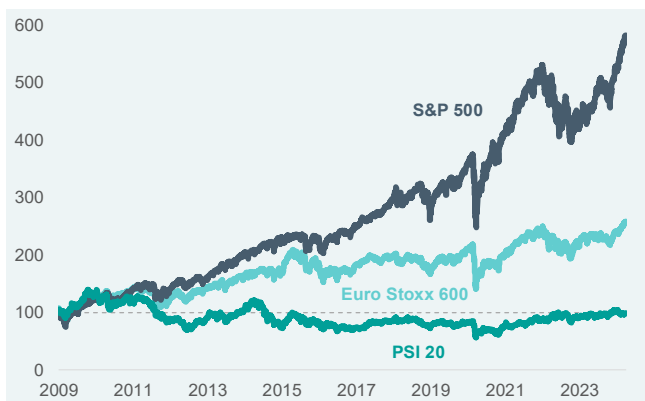
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.2	0.0%	54.5%
VSTOXX	18.5	0.0%	36.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	62 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
Crossover	343 p.b.	9 p.b.	10 p.b.
Sénior	70 p.b.	3 p.b.	4 p.b.
Subordinadas	126 p.b.	5 p.b.	8 p.b.

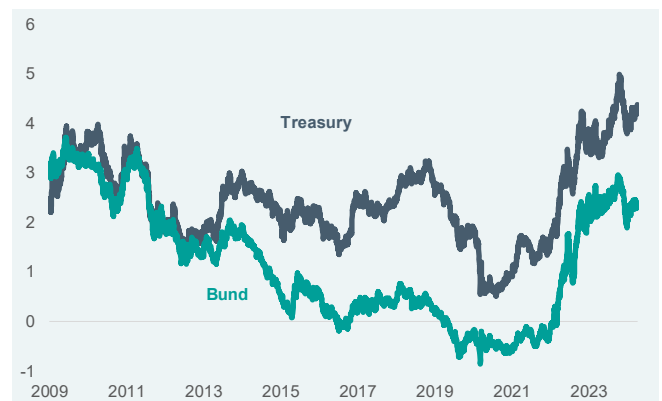
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.36	-0.1%	19.1%
Brent	90.02	-0.1%	16.8%
Gás Natural (EUA)	1.73	2.4%	-26.9%
Gás Natural (Europa)	33.14	6.4%	2.4%
Ouro	2 397.60	1.7%	16.2%
Cobre	9 576.00	1.3%	11.9%
Alumínio	2 555.00	2.4%	7.2%
Índice CRB Metals	1 081.91	-0.1%	4.8%
Milho	442.75	-0.3%	-10.4%
Trigo	564.75	-0.5%	-12.5%
Soja	1 160.00	-1.0%	-11.7%
Café	226.85	2.9%	21.8%
Cacau	10 559.00	0.8%	156.9%
Índice CRB Food	535.270	-0.2%	15.0%

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	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
	Abr. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.9	-4.3	2.3 (r+)
	Abr. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-2.4	-14.7	12.7 (r+)
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4	0.4	0.4 (r+)
	Abr. 17	Fed divulga <i>Beige Book</i>				
	Abr. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Abr.	0.0		3.2
Zona Euro	Abr. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 13	215		211
	Abr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / -5.5	0.8 / -6.4	-3.0 / -6.6
Alemanha	Abr. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Abr.	35.5	42.9	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 / 3.2	0.6 / 3.4
Reino Unido	Abr. 17	IPC core – homóloga (%)	Mar.	4.1	4.2	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	
EUA	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			
	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 carlos.andrade@novobanco.pt +351 21 310 64 93
Chief Economist

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