

23 de abril de 2024

## Euro recupera, com melhoria do PMI Compósito.

### PMIs: divergência indústria-serviços acentua-se na Zona Euro.

O tom positivo prossegue esta terça-feira no mercado, suportando ganhos moderados nos índices de acções da Europa e um novo recuo no preço do ouro (-0.9%). Na Ásia, o Nikkei 225 valorizou 0.3% esta madrugada, depois de os índices PMI terem sinalizado uma recuperação inesperada da actividade industrial japonesa e uma aceleração nos serviços. **Na Zona Euro, os índices PMI traçaram uma conjuntura menos coesa, ao sinalizarem (inesperadamente) uma contracção mais forte da indústria e uma expansão mais expressiva dos serviços em Abril.** No sector industrial, a componente de produção melhorou para o valor mais forte do último ano, mas o índice PMI Manufacturing acabou por cair, pressionado pela deterioração da componente de expectativas, reflectindo o aumento da tensão geopolítica e da volatilidade nos mercados financeiros. Refira-se, ainda, o aumento das componentes de preços, tanto nos *inputs* como nos *selling prices*. **Na Alemanha, o PMI Compósito sinalizou o regresso da actividade a território expansionista, pela primeira vez desde Junho de 2023,** liderada pelos serviços. De tarde, serão conhecidos os registos dos índices PMI para os EUA. Ontem, o índice Chicago Fed aumentou pelo 2º mês consecutivo em Março, sinalizando uma maior expansão da actividade produtiva na região.

### Yields dos Treasuries retomam subidas.

No mercado obrigacionista, **as yields dos Treasuries retomaram hoje o movimento de subida** que dominou a semana passada, ainda que de modo muito contido. O mercado continua a antecipar que o Fed inicie o ciclo de corte de juros até Novembro, com uma probabilidade de 85% atribuída ao cenário de que essa decisão seja tomada logo em Setembro. Já na Zona Euro, assiste-se a uma relativa estabilidade da curva de rendimentos alemã, que contrasta com as descidas observadas nas taxas da dívida das economias da periferia. O euro aprecia 0.3% face ao dólar, para EUR/USD 1.068.

### Expectativa de bons resultados suporta tecnológicas.

No mercado accionista, as atenções centram-se nas expectativas para a **divulgação das contas de algumas das maiores empresas tecnológicas do mundo ao longo da semana**, alimentando os ganhos de ontem de 1.1% no Nasdaq e de 1.3% no Info Technology do S&P. A alemã SAP valorizou 0.2% ontem e 3.9% hoje, depois de apresentar resultados impulsionados pela procura por Inteligência Artificial. A suíça Novartis reviu em alta o *guidance* para o conjunto do ano, à boleia dos bons resultados do 1º trimestre, e a francesa Renault reportou um aumento de 1.8% nas receitas. Hoje serão conhecidas, ainda, as contas da General Electric, General Motors, PepsiCo, Spotify, Tesla e Visa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 240	0.7%	1.5%
S&P 500	5 011	0.9%	5.0%
Nasdaq	15 451	1.1%	2.9%
Euro Stoxx 600	502	0.6%	4.9%
PSI	6 515	3.5%	1.9%
IBEX 35	10 890	1.5%	7.8%
DAX	17 861	0.7%	6.6%
CAC 40	8 040	0.2%	6.6%
FTSE 100	8 024	1.6%	3.8%
Nikkei 225	37 552	0.3%	12.2%
Bovespa	125 573	0.4%	-6.4%
Hang Seng	16 834	1.9%	-1.3%
Shanghai Composite	3 022	-0.7%	1.6%
MSCI World (Euros)	315	1.0%	7.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.97%	4.97%	2.88%
5 anos	2.50%	4.65%	2.69%
10 anos	2.49%	4.61%	3.12%
30 anos	2.63%	4.71%	3.53%

### Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.292%	4.883%	4.692%
5 anos	2.876%	4.415%	4.136%
10 anos	2.795%	4.247%	3.952%
30 anos	2.499%	3.961%	3.931%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.837%	5.316%	5.202%
3m	3.892%	5.323%	5.194%
6m	3.846%	5.298%	5.140%
12m	3.732%	5.216%	5.027%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.065	0.0%	-3.8%
EUR / GBP	0.862	0.3%	-0.5%
EUR / CHF	0.971	0.1%	4.6%
GBP / USD	1.235	-0.3%	-3.3%
USD / JPY	154.800	0.1%	9.9%
USD / CNY	7.244	0.1%	2.0%
EUR / AUD	1.653	-0.4%	2.1%
EUR / NOK	11.735	-0.1%	4.8%
EUR / SEK	11.615	-0.2%	4.6%
USD / BRL	5.167	0.0%	6.5%
EUR / CNY	7.714	0.0%	-1.8%

EUR/USD			
Suportes	1.0600	1.0566	1.0526
Resistências	1.0699	1.0724	1.0775

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

23 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	194	1.2%	14.6%
Chemicals	1 322	0.4%	2.0%
Healthcare	1 121	1.5%	5.6%
Retail	430	1.5%	6.7%
Telecoms	198	2.0%	0.8%
Oil & Gas	383	1.2%	7.5%
Utilities	370	0.4%	-5.9%
Info Technology	799	0.1%	5.0%
Insurance	369	1.1%	6.3%
Industrial Goods&Services	830	0.0%	7.2%
Autos	704	-0.7%	12.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.10	2.0%	10.9%
BCP	0.32	5.1%	16.6%
Corticeira Amorim	9.72	0.1%	6.3%
CTT	4.54	1.5%	29.9%
EDP	3.58	-0.8%	-21.4%
EDP Renováveis	12.73	-0.8%	-31.3%
Galp Energia	19.35	20.6%	45.1%
Greenvolt	8.31	-0.4%	1.6%
Ibersol	7.08	1.1%	6.0%
Jerónimo Martins	18.45	3.8%	-19.9%
Mota Engil	4.27	2.0%	7.7%
Navigator	4.12	0.8%	16.1%
NOS	3.28	-9.0%	2.3%
REN	2.24	0.9%	-3.7%
Semapa	15.48	1.4%	15.5%
Sonae SGPS	0.92	1.7%	1.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	38 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	65 p.b.	-2 p.b.	-26 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	160 p.b.	-2 p.b.	27 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 545	1.3%	4.4%
Health Care	1 625	0.4%	2.2%
Financials	680	1.2%	8.6%
Communications	282	0.4%	14.5%
Consumer Discretionary	1 391	0.7%	-1.9%
Industry	1 027	0.7%	6.5%
Consumer Staples	802	0.9%	5.2%
Energy	731	0.6%	14.1%
Utilities	335	1.0%	4.2%
Real Estate	227	0.8%	-9.9%
Materials	561	0.1%	3.9%

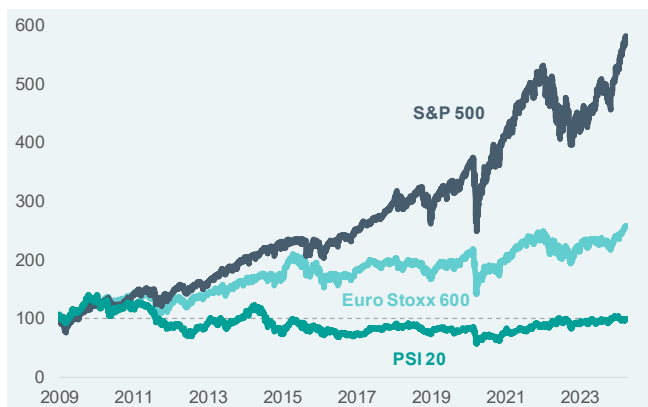
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.9	-9.5%	36.1%
VSTOXX	17.1	-5.9%	26.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Crossover	326 p.b.	-9 p.b.	4 p.b.
Sénior	66 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
Subordinadas	119 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.

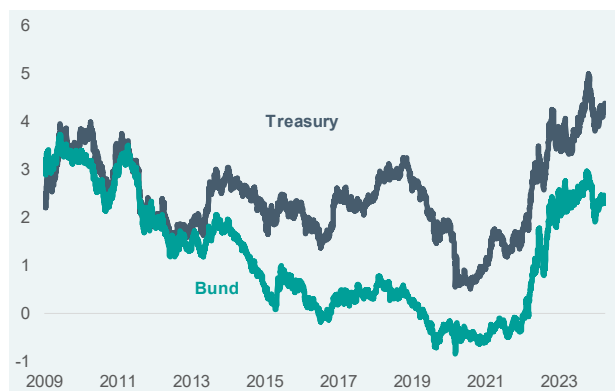
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.90	-1.5%	14.3%
Brent	87.00	-0.3%	12.9%
Gás Natural (EUA)	1.79	2.2%	-24.4%
Gás Natural (Europa)	29.31	-4.7%	-9.4%
Ouro	2 329.93	-2.6%	12.9%
Cobre	9 876.00	1.5%	15.4%
Alumínio	2 669.00	2.1%	12.0%
Índice CRB Metas	1 116.16	1.5%	8.1%
Milho	449.75	1.5%	-9.0%
Trigo	587.50	3.7%	-9.0%
Soja	1 176.50	0.9%	-10.4%
Café	231.85	0.3%	24.4%
Cacau	11 461.00	3.9%	178.9%
Índice CRB Food	540.750	1.0%	16.2%

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. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mar.	1.2	-0.3
	Abr. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	2.8	1.3
	Abr. 25	PIB – trimestral anualizada (%)	1T E	2.5	3.4
	Abr. 25	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	1T E	2.8	3.3
<b>EUA</b>	Abr. 25	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 20	215	212
	Abr. 26	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mar.	0.5	0.3
	Abr. 26	Despesa das famílias – mensal (%)	Mar.	0.6	0.8
	Abr. 26	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.5
	Abr. 26	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.7	0.3 / 2.8
	<b>Abr. 22</b>	<b>Confiança dos consumidores (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>-14.5</b>	<b>-14.7</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>Abr. 23</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>46.5</b>	<b>45.6</b>
	<b>Abr. 23</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>51.8</b>	<b>52.9</b>
	<b>Abr. 23</b>	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>50.7</b>	<b>51.4</b>
<b>Alemanha</b>	Abr. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Abr.	88.8	87.8
	Abr. 25	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Mai.	-26.0	-27.4
	<b>Abr. 23</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>50.4</b>	<b>48.7</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>Abr. 23</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>53.0</b>	<b>54.9</b>
	Abr. 26	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	-20	-21
<b>Japão</b>	Abr. 26	Banco do Japão anuncia <i>target</i> para taxa de juro de referência (%)*	Abr. 26	0.00-0.10	0.00-0.10

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.4	0.7
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-5.2	-14.3
	Abr. 15	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Abr.	51	51
<b>EUA</b>	Abr. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.9	-4.3
	Abr. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-2.4	-14.7
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4	0.4
	Abr. 17	Fed divulga <i>Beige Book</i>			
	Abr. 18	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Abr.	2.0	15.5
	Abr. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 13	215	212
<b>Zona Euro</b>	Abr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / -5.5	0.8 / -6.4
<b>Alemanha</b>	Abr. 16	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Abr.	35.5	42.9
	Abr. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / -3.3	0.2 / -2.9
<b>Portugal</b>	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	0.0 / -1.4
	Abr. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 3.1	0.6 / 3.2
<b>Reino Unido</b>	Abr. 17	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mar.	4.1	4.2
	Abr. 19	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 1.0	0.0 / 0.8
	Abr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.5 / 4.8	1.6 / 5.3
<b>China</b>	Abr. 16	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Mar.	6.6	6.1
	Abr. 16	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Mar.	5.4	4.7
<b>Japão</b>	Abr. 19	IPC – homóloga (%)	Mar.	2.8	2.7
<b>Global</b>	Abr. 16	FMI apresenta novo <i>World Economic Outlook</i>			

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, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal