

19 de abril de 2024

Riscos geopolíticos pressionam acções.

Aversão ao risco aumenta, com retaliação de Israel ao Irão.

Os riscos de natureza geopolítica voltam a estar no centro das preocupações dos investidores esta 6ª feira, levando a quedas generalizadas dos mercados accionistas. Israel terá atacado esta noite uma base militar no centro do Irão com drones, um acto de retaliação pelo ataque iraniano do passado Sábado. As autoridades iranianas dizem ter neutralizado o ataque, assegurando que não foram detectados mísseis ou aeronaves, uma reacção que parece relativizar o sucedido e não contribuir para um escalar do conflito. Apesar disso, assiste-se a um aumento dos níveis de aversão ao risco, patente num refúgio na dívida pública norte-americana. **As taxas dos Treasuries a 2 e a 10 anos recuam 3 e 5 bps, para 4.96% e 4.58%, respectivamente, não anulando, contudo, a subida registada ontem**, impulsionada pela forte melhoria do índice Philadelphia Fed e pela robustez do mercado de trabalho (com os novos pedidos semanais de subsídio de desemprego a manterem-se baixos). **Os preços do petróleo avançam cerca de 0.3%**, para USD 87.4/barril no caso do Brent.

Responsáveis do Fed sinalizam adiamento do 1º corte dos juros.

A descida hoje observada nas *yields* da dívida pública norte-americana não deverá impedir, contudo, que no conjunto da semana se registe um significativo aumento face a 6ª feira passada, em função da alteração das expectativas do mercado para a actuação do Fed. **Ontem, um conjunto de comentários de responsáveis do Fed veio dar mais força ao cenário de taxas altas nos EUA por um período mais longo**, e à possibilidade de não haver nenhum corte dos juros em 2024. John Williams, do Fed de Nova Iorque, afirmou que, mesmo que tal não constitua o seu cenário-base, uma subida dos juros de referência não pode ser excluída, se necessária. Raphael Bostic, do Fed de Atlanta, defendeu ser apropriado aguardar pela parte final do ano para uma primeira descida dos juros. Por seu turno, Neel Kashkari, do Fed de Minneapolis, pensa que o Fed poderá manter os juros inalterados durante todo o ano. A evolução da inflação será determinante para a actuação do Fed. Neste momento, o mercado antecipa apenas uma descida de 25 bps da taxa *fed funds* na totalidade, a ocorrer até Novembro, atribuindo uma probabilidade de 59% a uma 2ª descida em Dezembro.

Responsáveis do BCE reafirmam intenção de 1º corte em Junho.

O dólar permanece relativamente estável (com a cotação EUR/USD em 1.065 e USD/JPY em 154.4). **O Governador do Banco de França defendeu já hoje que o BCE deverá reduzir os juros de referência em Junho**, num contexto de maior confiança a trajectória descendente da inflação na Zona Euro. No mesmo sentido intervieram também os Governadores dos Bancos de Itália e Malta.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 775	0.1%	0.2%
S&P 500	5 011	-0.2%	5.1%
Nasdaq	15 602	-0.5%	3.9%
Euro Stoxx 600	500	0.2%	4.3%
PSI	6 328	1.5%	-1.1%
IBEX 35	10 765	1.2%	6.6%
DAX	17 837	0.4%	6.5%
CAC 40	8 023	0.5%	6.4%
FTSE 100	7 877	0.4%	1.9%
Nikkei 225	37 068	-2.7%	10.8%
Bovespa	124 196	0.0%	-7.4%
Hang Seng	16 222	-1.0%	-4.8%
Shanghai Composite	3 065	-0.3%	3.0%
MSCI World (Euros)	314	-0.2%	7.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.98%	4.99%	2.93%
5 anos	2.51%	4.68%	2.75%
10 anos	2.50%	4.63%	3.18%
30 anos	2.63%	4.73%	3.59%

Varição Diária

2 anos	4 p.b.	5 p.b.	2 p.b.
5 anos	4 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
10 anos	3 p.b.	5 p.b.	2 p.b.
30 anos	3 p.b.	3 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.313%	4.873%	4.703%
5 anos	2.897%	4.385%	4.172%
10 anos	2.805%	4.205%	4.014%
30 anos	2.503%	3.921%	4.013%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.828%	5.315%	5.203%
3m	3.895%	5.325%	5.203%
6m	3.842%	5.300%	5.164%
12m	3.720%	5.204%	5.065%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.065	0.0%	-3.7%
EUR / GBP	0.856	-0.1%	-1.3%
EUR / CHF	0.971	0.1%	4.6%
GBP / USD	1.245	0.2%	-2.5%
USD / JPY	154.620	0.2%	9.8%
USD / CNY	7.238	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.657	-0.1%	2.4%
EUR / NOK	11.764	0.1%	5.1%
EUR / SEK	11.665	-0.3%	5.0%
USD / BRL	5.243	-0.1%	8.0%
EUR / CNY	7.711	0.0%	-1.9%

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).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	191	1.7%	13.2%
Chemicals	1 316	0.2%	1.5%
Healthcare	1 099	-0.5%	3.5%
Retail	426	0.5%	5.8%
Telecoms	192	0.8%	-2.3%
Oil & Gas	379	-0.4%	6.3%
Utilities	366	1.2%	-6.8%
Info Technology	812	-0.8%	6.8%
Insurance	363	0.5%	4.7%
Industrial Goods&Services	839	0.6%	8.4%
Autos	714	0.9%	13.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.93	-1.2%	7.2%
BCP	0.31	6.0%	14.2%
Corticeira Amorim	9.69	0.2%	6.0%
CTT	4.53	1.8%	29.8%
EDP	3.64	1.4%	-20.0%
EDP Renováveis	12.97	1.4%	-30.0%
Galp Energia	16.09	-0.1%	20.6%
Greenvolt	8.31	0.1%	1.5%
Ibersol	7.00	0.3%	4.8%
Jerónimo Martins	17.91	1.1%	-22.3%
Mota Engil	4.28	0.9%	8.1%
Navigator	3.95	0.0%	11.3%
NOS	3.63	1.1%	13.4%
REN	2.20	0.0%	-5.4%
Semapa	15.16	0.7%	13.1%
Sonae SGPS	0.90	3.4%	-0.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	11 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Espanha	38 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	67 p.b.	-1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	162 p.b.	-2 p.b.	30 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 612	-0.9%	6.3%
Health Care	1 614	0.0%	1.5%
Financials	663	0.4%	5.8%
Communications	286	0.7%	16.4%
Consumer Discretionary	1 399	-0.7%	-1.4%
Industry	1 021	-0.4%	5.9%
Consumer Staples	787	0.4%	3.2%
Energy	718	-0.2%	12.2%
Utilities	327	0.6%	1.7%
Real Estate	224	0.0%	-10.9%
Materials	561	0.0%	3.9%

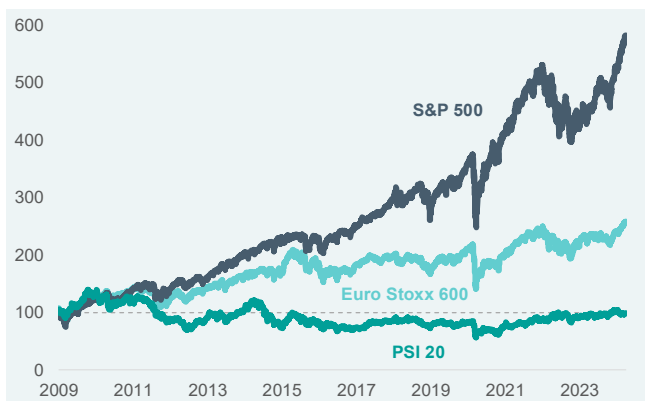
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.2	0.0%	46.3%
VSTOXX	18.5	0.0%	36.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	60 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Crossover	335 p.b.	-5 p.b.	7 p.b.
Sénior	69 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Subordinadas	123 p.b.	-3 p.b.	5 p.b.

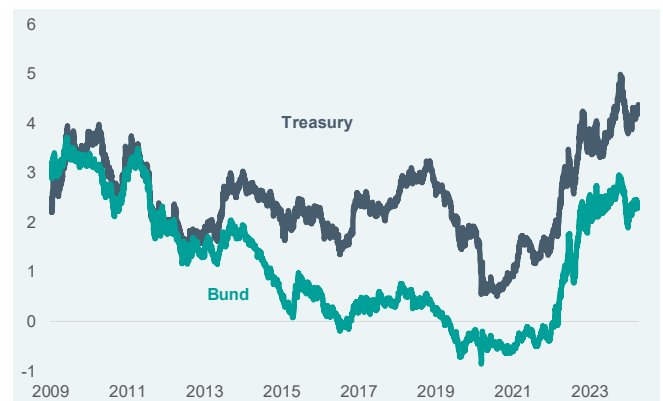
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	82.73	0.0%	15.5%
Brent	87.11	-0.2%	13.1%
Gás Natural (EUA)	1.76	2.6%	-25.8%
Gás Natural (Europa)	32.31	3.3%	-0.1%
Ouro	2 388.08	0.7%	15.8%
Cobre	9 582.50	1.2%	12.0%
Alumínio	2 587.00	1.0%	8.5%
Índice CRB Metals	1 086.76	1.1%	5.3%
Milho	436.25	-1.1%	-11.7%
Trigo	553.00	0.1%	-14.4%
Soja	1 149.00	-1.3%	-12.5%
Café	240.35	5.2%	29.0%
Cacau	10 066.00	2.5%	144.9%
Índice CRB Food	531.540	-0.1%	14.2%

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
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.	2.0	15.5	3.2
	Abr. 18	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 13	215	212	212 (r+)
Zona Euro	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	0.2 / -2.9	-0.4 / -4.1
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	0.0 / -1.4	0.4 / -2.5
	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 / 0.8	0.1 / -0.3
	Abr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T	1.5 / 4.8	1.6 / 5.3	1.0 / 5.2
China	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
	Abr. 19	IPC – homóloga (%)	Mar.	2.8	2.7	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
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