

3 de abril de 2024

## Inflação da Zona Euro cai mais que o esperado.

Inflação da Zona Euro recua para 2.4% YoY, ou 2.9% core.

A inflação da Zona Euro recuou em Março de 2.6% para 2.4% YoY, ou de 3.1% para 2.9% YoY a nível core, uma descida ligeiramente maior que a esperada e prolongando a tendência decrescente dos últimos meses. Ontem, tinha sido já conhecido o recuo da inflação na Alemanha, de 2.5% para 2.2% YoY. Na China, o PMI Caixin relativo aos serviços subiu em Março, para 52.7 pontos, sinalizando uma ligeira aceleração da actividade neste sector, e suportando as recentes expectativas de melhoria da conjuntura na economia chinesa. **Os índices accionistas europeus seguem em terreno misto esta manhã** (+0.3% no DAX, -0.1% no Euro Stoxx 600). As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos subiam 3 bps e 1 bp, respectivamente. O euro seguia estável face ao dólar (1.077).

## Recuperação da actividade atenua expectativa de corte de juros.

Ontem, o sentimento negativo no mercado accionista foi alimentado por uma nova **atenuação das expectativas do mercado relativamente à descida dos juros de referência pelo Fed** (até ao final do ano, o mercado antecipa menos de 3 cortes da *target rate* dos *fed funds*, já abaixo das projecções dos membros do comité de política monetária da instituição). Ontem, **Loretta Mester, do Fed de Cleveland, juntou-se à longa lista de responsáveis do Fed a defender a necessidade de mais evidência sobre a descida da inflação antes de se avançar para um 1º corte dos juros**. Mary Daly, do Fed de São Francisco, afirmou não haver nenhuma urgência na descida da taxa directora, dada a robustez do crescimento. Ambas continuam a admitir, apesar de tudo, 3 cortes dos juros este ano. Nos últimos dias, diversos indicadores sinalizaram uma actividade económica relativamente forte nos EUA. Na 2ª feira, o ISM Manufacturing surpreendeu ao sugerir o **regresso à expansão da actividade industrial nos EUA**, em Março. Ontem, foi conhecido um **crescimento acima do esperado das encomendas de bens industriais na economia americana** (1.4% MoM em Fev). As notícias positivas sobre a actividade económica estenderam-se à Zona Euro, com **registos acima do esperado dos PMIs Manufacturing de Março em Espanha e em Itália** (neste caso, sinalizando a 1ª expansão na indústria em 11 meses).

## Escalada de tensões Irão-Israel pressiona petróleo.

O sentimento dos investidores segue condicionado pela deterioração do ambiente geopolítico, com o **Irão a prometer retaliar contra Israel, depois de um ataque aéreo a instalações do consulado iraniano em Damasco, na Síria**. A escalada das tensões geradas pela guerra na Faixa de Gaza traduziu-se ontem numa subida do preço do petróleo de 1.7%. Esta manhã, o Brent avança mais 0.1%, para USD 89.0/barril, em dia de reunião da OPEC+.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 170	-1.0%	3.9%
S&P 500	5 206	-0.7%	9.1%
Nasdaq	16 240	-1.0%	8.2%
Euro Stoxx 600	509	-0.8%	6.2%
PSI	6 307	0.4%	-1.4%
IBEX 35	10 976	-0.9%	8.6%
DAX	18 283	-1.1%	9.1%
CAC 40	8 130	-0.9%	7.8%
FTSE 100	7 935	-0.2%	2.6%
Nikkei 225	39 452	-1.0%	17.9%
Bovespa	127 549	0.4%	-4.9%
Hang Seng	16 723	-1.2%	-1.9%
Shanghai Composite	3 069	-0.2%	3.2%
MSCI World (Euros)	323	-0.8%	10.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.84%	4.69%	2.76%
5 anos	2.38%	4.34%	2.67%
10 anos	2.40%	4.35%	3.10%
30 anos	2.58%	4.50%	3.56%

## Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
5 anos	6 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
10 anos	10 p.b.	4 p.b.	9 p.b.
30 anos	13 p.b.	5 p.b.	12 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.145%	4.621%	4.423%
5 anos	2.721%	4.124%	3.848%
10 anos	2.679%	4.005%	3.696%
30 anos	2.434%	3.779%	3.713%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.855%	5.324%	5.198%
3m	3.892%	5.308%	5.184%
6m	3.851%	5.251%	5.092%
12m	3.669%	5.072%	4.884%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.077	0.3%	-2.7%
EUR / GBP	0.857	0.1%	-1.2%
EUR / CHF	0.977	0.5%	5.2%
GBP / USD	1.257	0.2%	-1.5%
USD / JPY	151.600	-0.1%	7.6%
USD / CNY	7.233	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.654	-0.1%	2.2%
EUR / NOK	11.683	-0.7%	4.4%
EUR / SEK	11.550	-0.4%	4.0%
USD / BRL	5.067	0.2%	4.4%
EUR / CNY	7.790	0.3%	-0.9%

## EUR/USD

Suportes	1.0722	1.0695	1.0656
Resistências	1.0800	1.0835	1.0866

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	0.1%	12.7%
Chemicals	1 352	0.0%	4.3%
Healthcare	1 118	-1.7%	5.3%
Retail	437	-2.2%	8.4%
Telecoms	199	-1.0%	1.2%
Oil & Gas	373	2.5%	4.6%
Utilities	369	-0.7%	-6.0%
Info Technology	849	-0.9%	11.6%
Insurance	382	-0.7%	10.1%
Industrial Goods&Services	848	-1.1%	9.5%
Autos	715	-1.3%	13.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.24	0.2%	13.9%
BCP	0.31	0.4%	14.4%
Corticeira Amorim	10.08	2.5%	10.3%
CTT	4.19	1.5%	20.1%
EDP	3.60	-0.2%	-20.9%
EDP Renováveis	12.39	-1.2%	-33.1%
Galp Energia	15.72	2.6%	17.8%
Greenvolt	8.17	0.1%	-0.2%
Ibersol	6.76	0.0%	1.2%
Jerónimo Martins	18.43	0.3%	-20.0%
Mota Engil	4.80	-0.4%	21.2%
Navigator	4.05	0.0%	14.1%
NOS	3.66	0.8%	14.2%
REN	2.20	-0.2%	-5.6%
Semapa	14.96	0.4%	11.6%
Sonae SGPS	0.89	0.6%	-2.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	39 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
França	26 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	66 p.b.	-2 p.b.	-26 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	144 p.b.	4 p.b.	12 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 793	-1.0%	11.6%
Health Care	1 681	-1.6%	5.7%
Financials	694	-0.4%	10.8%
Communications	289	0.1%	17.4%
Consumer Discretionary	1 458	-1.3%	2.8%
Industry	1 053	-0.5%	9.1%
Consumer Staples	803	-0.6%	5.4%
Energy	737	1.4%	15.1%
Utilities	332	0.2%	3.1%
Real Estate	241	-1.1%	-4.2%
Materials	581	-0.4%	7.7%

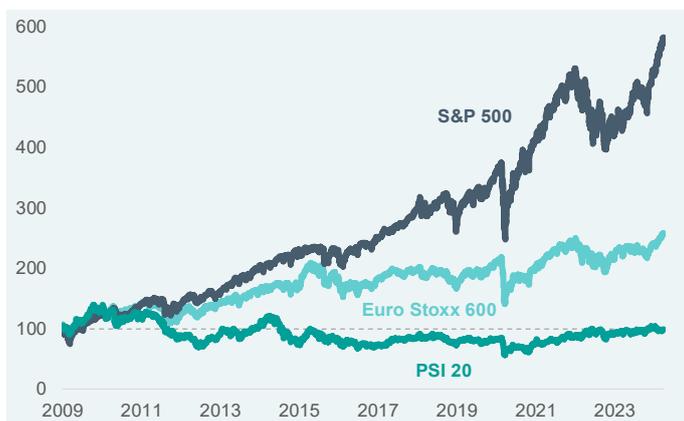
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.6	7.0%	17.3%
VSTOXX	15.2	13.5%	11.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Crossover	307 p.b.	10 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	2 p.b.	0 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.15	1.7%	18.8%
Brent	88.92	1.7%	15.4%
Gás Natural (EUA)	1.86	1.4%	-21.4%
Gás Natural (Europa)	26.20	-4.2%	-19.0%
Ouro	2 260.36	1.0%	9.6%
Cobre	8 867.00	0.2%	3.6%
Alumínio	2 337.00	1.7%	-2.0%
Índice CRB Metals	1 005.18	0.3%	-2.6%
Milho	426.50	-2.1%	-11.9%
Trigo	545.25	-2.1%	-14.7%
Soja	1 174.00	-1.0%	-10.2%
Café	191.80	1.6%	3.0%
Cacau	10 120.00	3.6%	143.2%
Índice CRB Food	527.520	0.5%	13.3%

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. 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
	<b>Abr. 02</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-3.8 (r-)</b>
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.8	52.6	52.6
	Abr. 04	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 30	215		210
	Abr. 05	Criação de emprego (milhares)	Mar.	200		275
	Abr. 05	Taxa de desemprego (% população activa)	Mar.	3.8		3.9
	Abr. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.1		0.1 / 4.3
Zona Euro	<b>Abr. 03</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar. E</b>	<b>0.9 / 2.5</b>	<b>0.8 / 2.4</b>	<b>0.6 / 2.6</b>
	<b>Abr. 03</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Mar. E</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
	<b>Abr. 03</b>	<b>Taxa de desemprego (% da população activa)</b>	<b>Fev.</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5 (r+)</b>
	Abr. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.7 / -8.6		-0.9 / -8.6
	Abr. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / -0.8		0.1 / -1.0
Alemanha	<b>Abr. 02</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar. E</b>	<b>0.5 / 2.2</b>	<b>0.4 / 2.2</b>	<b>0.4 / 2.5</b>
	Abr. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / -10.1		-11.3 / -6.0
Portugal	Abr. 01	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.7 / 0.7	-2.9 / -0.6 (r-)
	<b>Abr. 02</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-</b>	<b>0.4 / 1.0</b>	<b>1.4 / -1.3</b>
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

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	2.3	-0.3	1.7 (r+)
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	1.0	1.4	-6.9 (r-)
	Mar. 26	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	6.6	6.6	6.2 (r+)
	Mar. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	107.0	104.7	104.8 (r-)
	Mar. 28	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 23	212	212	212 (r+)
	Mar. 29	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4	0.3	1.0
	Mar. 29	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.5	0.8	0.2
	Mar. 29	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / 2.5	0.3 / 2.5	0.4 / 2.4
	Mar. 29	Deflator core das despesas cons. pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.8	0.3 / 2.8	0.5 / 2.9 (r+)
Zona Euro	Mar. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Mar.	96.2	96.3	95.5 (r+)
Alemanha	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / -0.8	-1.9 / 1.7	-0.3 / -1.3
França	Mar. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.5 / 2.6	0.2 / 2.3	0.9 / 3.0
Espanha	Mar. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	-2.3 / -8.2	0.2 / -3.9
	Mar. 27	Vendas a retalho – homóloga (%)	Fev.	-	4.8	2.3 (r+)
	Mar. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 3.1	0.8 / 3.2	0.4 / 2.8
	Mar. 27	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	3.4	3.3	3.5
Portugal	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-	2.0 / 2.3	0.0 / 2.1
China	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.1	50.8	49.1
	Mar. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Mar.	51.5	53.0	51.4

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