

Inflação mais alta e sinais de moderação da procura.

Inflação homóloga dos EUA subiu para 8.5% YoY em Março.

A inflação homóloga do Reino Unido subiu, em Março, de 6.2% para 7%, acima do esperado, com o movimento suportado, sobretudo, pelos preços da energia. **Nos EUA, a inflação subiu, em Março, de 7.9% para 8.5%**, após uma variação mensal dos preços de 1.2%. A componente das *commodities* energéticas (e.g. combustíveis) subiu 18.1% em termos mensais ou 48.3% em termos homólogos. A alimentação manteve a variação mensal de 1%, mas viu os respectivos preços acelerarem de 7.9% para 8.8% YoY. A tendência de subida da inflação continua também a ser suportada pela componente do alojamento, com um aumento dos preços de 5% YoY (vs. 4.7% no mês anterior). Já os preços dos carros usados, uma das componentes que mais pressionou em alta a inflação no último ano, desceram 3.8% MoM, levando a respectiva variação homóloga a recuar de 41.2% para 35.3%. Neste contexto, **a inflação homóloga core subiu menos que o esperado em Março nos EUA, de 6.4% para 6.5%**, o que foi inicialmente bem recebido pelos mercados.

Expectativa de juros mais altos penaliza acções.

Os principais índices accionistas americanos acabaram, no entanto, por recuar na sessão de ontem, com o mercado a continuar a antecipar uma retirada de estímulos monetários mais agressiva pelo Fed. O mercado accionista europeu evolui esta manhã entre ganhos e perdas (+0.14% no CAC, -0.36% no DAX). **As yields do Treasury e Bund a 10 anos recuperam das quedas de ontem, avançando entre 4 e 5 bps, para 2.77% e 0.83%**. Prossegue a tendência de subida dos juros de curto prazo, com o mercado a antecipar uma euribor a 3 meses positiva já a partir de Setembro. O euro segue estabilizado, em EUR/USD 1.083. O preço do petróleo (Brent) sobe 0.37%, para USD 105.08/barril, e o gás natural na Europa valoriza 1.25%, para EUR 103.5/MWh.

Sentimento económico recua na Alemanha.

Na China, as importações recuaram inesperadamente em Março (-0.1% YoY), reflectindo a moderação da procura interna, em resultado das restrições da Covid-19. Já as exportações cresceram 14.7% YoY, acima do esperado. Na Alemanha, **o indicador ZEW sinalizou uma deterioração do sentimento económico no início de Abril**, para níveis semelhantes aos observados em Março de 2020, no início da pandemia. De referir a **descida significativa da componente de expectativas de inflação**. No seu conjunto, a informação económica mais recente ilustra a tensão entre a subida dos preços associada às matérias-primas e, por outro lado, a moderação da procura decorrente da queda dos rendimentos reais. **Hoje, merece atenção o índice de preços no produtor nos EUA e, na earnings season, os resultados da J.P. Morgan.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	34 220	-0.3%	-5.8%
S&P 500	4 397	-0.3%	-7.7%
Nasdaq	13 372	-0.3%	-14.5%
Euro Stoxx 600	457	-0.4%	-6.4%
PSI	6 098	-0.2%	9.5%
IBEX 35	8 578	-0.1%	-1.6%
DAX	14 125	-0.5%	-11.1%
CAC 40	6 537	-0.3%	-8.6%
FTSE 100	7 577	-0.5%	2.6%
Nikkei 225	26 843	1.9%	-6.8%
Bovespa	116 147	-1.8%	10.8%
Hang Seng China	21 319	0.5%	-8.9%
Shanghai Composite	3 213	1.5%	-11.7%
MSCI World (Euros)	278	-0.2%	-4.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	0.08%	2.41%	0.12%
5 anos	0.57%	2.69%	0.87%
10 anos	0.79%	2.72%	1.65%
30 anos	0.93%	2.81%	2.29%

Variação Diária

2 anos	-6 p.b.	-9 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-5 p.b.	-10 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.
30 anos	0 p.b.	0 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	0.723%	2.662%	2.093%
5 anos	1.242%	2.748%	1.998%
10 anos	1.492%	2.773%	1.777%
30 anos	1.302%	2.629%	1.546%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	-0.529%	0.525%	0.749%
3m	-0.435%	1.021%	0.968%
6m	-0.334%	1.553%	1.226%
12m	-0.030%	2.280%	1.679%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.083	-0.5%	-4.8%
EUR / GBP	0.833	-0.3%	-1.0%
EUR / CHF	1.010	-0.3%	-2.6%
GBP / USD	1.300	-0.2%	-3.9%
USD / JPY	125.380	0.0%	9.0%
USD / CNY	6.366	-0.1%	0.2%
EUR / AUD	1.452	-1.0%	-7.2%
EUR / NOK	9.500	-1.0%	-5.2%
EUR / SEK	10.307	-0.3%	0.1%
USD / BRL	4.675	-0.5%	-16.2%
EUR / CNY	6.915	-0.3%	-4.2%

EUR/USD

Suportes	1.0806	1.0767	1.0727
Resistências	1.0860	1.0959	1.1075

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225 (fecho da sessão de hoje).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	134	-1.6%	-7.5%
Chemicals	1 249	-0.2%	-8.6%
Healthcare	1 117	-1.8%	3.3%
Retail	327	0.9%	-26.6%
Telecoms	241	0.2%	4.7%
Oil & Gas	329	1.3%	18.7%
Utilities	396	-0.9%	-2.1%
Technology	630	0.5%	-22.0%
Insurance	328	0.0%	1.9%
Industrial Goods&Services	664	0.4%	-16.7%
Autos	559	0.4%	-15.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.77	1.0%	20.6%
BCP	0.16	-1.9%	13.2%
Corticeira Amorim	10.02	0.3%	-11.2%
CTT	4.37	0.3%	-4.2%
EDP	4.67	0.7%	-3.5%
EDP Renováveis	22.90	-0.7%	4.6%
Galp Energia	11.98	1.3%	40.6%
Greenvolt	7.39	-2.6%	16.4%
Jerónimo Martins	21.48	-2.2%	6.9%
Mota Engil	1.37	3.2%	7.7%
Navigator	3.63	0.9%	8.4%
NOS	4.05	0.5%	18.9%
REN	2.92	0.0%	14.5%
Semapa	12.48	-0.2%	6.7%
Sonae SGPS	1.04	-1.0%	3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Espanha	41 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
França	25 p.b.	-1 p.b.	5 p.b.
Irlanda	18 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Itália	98 p.b.	-1 p.b.	6 p.b.
Portugal	41 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Brasil	221 p.b.	1 p.b.	16 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 598	-0.4%	-15.0%
Health Care	1 616	-0.9%	-1.7%
Financials	620	-1.1%	-4.6%
Communications	225	-0.8%	-15.9%
Consumer Discretionary	1 394	0.2%	-13.5%
Industry	838	-0.1%	-6.3%
Consumer Staples	819	0.0%	1.8%
Energy	597	1.7%	41.2%
Utilities	387	0.4%	6.4%
Real Estate	306	-0.3%	-5.9%
Materials	553	0.0%	-2.9%

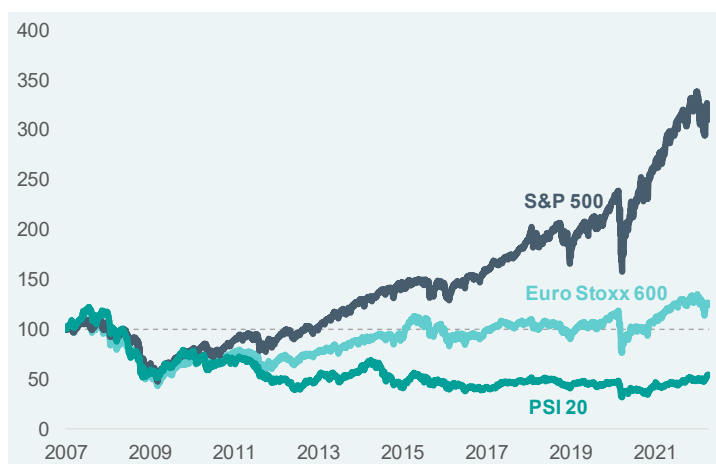
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.4	-3.5%	36.0%
VSTOXX	30.1	0.2%	56.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	78 p.b.	0 p.b.	63 p.b.
Crossover	373 p.b.	-1 p.b.	54 p.b.
Sénior	88 p.b.	-1 p.b.	60 p.b.
Subordinadas	165 p.b.	-3 p.b.	53 p.b.

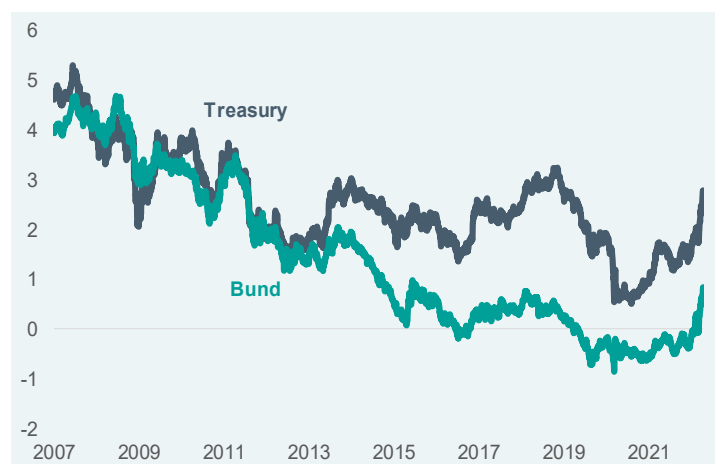
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	100.60	6.7%	33.8%
Brent	104.64	6.3%	34.5%
Gás Natural (EUA)	6.68	0.6%	89.5%
Gás Natural (Europa)	102.22	2.1%	45.3%
Ouro	1 966.76	0.7%	7.5%
Cobre	10 200.50	-1.2%	4.9%
Alumínio	3 248.00	-3.7%	15.7%
Índice CRB Metals	1 404.78	-0.5%	10.0%
Milho	772.50	1.8%	30.2%
Trigo	1 112.50	2.2%	45.5%
Soja	1 660.50	1.2%	22.5%
Café	236.55	2.2%	5.0%
Cacau	2 667.00	-0.3%	4.1%
Índice CRB Food	577.120	0.4%	17.6%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2007 = 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. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.2 / 8.4	1.2 / 8.5	0.8 / 7.9
	Abr. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 6.6	0.3 / 6.5	0.5 / 6.4
	Abr. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.2 / 10.6		0.8 / 10.0
	Abr. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 8.4		0.2 / 8.4
EUA	Abr. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.5		0.3
	Abr. 14	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Abr. 9	-		166
	Abr. 14	Índice de confiança dos consumidores da U. Michigan (pontos)	Abr.	58.8		59.4
	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	2.0		-11.8
	Abr. 15	Produção industrial – mensal (%)	Mar.	0.4		0.5
Zona Euro	Abr. 14	BCE anuncia taxa de juro de referência (%)*	Abr.14	0.00		0.00
Alemanha	Abr. 12	Índice ZEW de expectativas para a economia alemã (pontos)	Abr.	-46.0	-41.0	-39.3
	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.2	0.1	0.8
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga(%)	Fev.	0.3 / 2.1	-0.6 / 1.6	0.7 / 3.0
Reino Unido	Abr. 12	Remuneração média semanal – mm3m, homóloga (%)	Fev.	5.4	5.4	4.8
	Abr. 12	Taxa de desemprego – mm3m (% da população activa)	Fev.	3.8	3.8	3.9
	Abr. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.8 / 6.7	1.1 / 7.0	0.8 / 6.2
	Abr. 13	IPP inputs – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.0 / 15.1	5.2 / 19.2	1.8 / 15.1
Japão	Abr. 11	Encomendas de maquinaria – homóloga (%)	Mar.	-	30.2	31.6
	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	1.4	1.5	0.9
China	Abr. 13	Exportações – homóloga (%)	Mar.	12.8	14.7	6.2
	Abr. 13	Importações – homóloga (%)	Mar.	8.4	-0.1	10.4

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 04	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.6	-0.5	1.5 (r+)
	Abr. 04	Enc. à indústria exc. transportes – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3	0.4	1.2 (r+)
EUA	Abr. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	58.5	58.3	56.5
	Abr. 06	FOMC publica minutas	Mar.16			
	Abr. 07	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Mar.	200	166	171 (r-)
Zona Euro	Abr. 06	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		5.2 / 30.6
	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 4.9	0.3 / 5.0	0.2 / 8.4
	Abr. 04	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	6.4	-3.0 (r-)
Alemanha	Abr. 04	Importações – mensal (%)	Fev.	1.0	4.5	-4.0 (r+)
	Abr. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / 5.4	-2.2 / 2.9	2.3 / 8.2
	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 3.7	0.2 / 3.2	1.4 / 1.1
França	Abr. 05	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / 2.5	-0.9 / 2.4	1.8 / -1.1
Espanha	Abr. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.7	0.9 / 3.0	0.0 / 2.0
Portugal	Abr. 08	Saldo da Balança de Bens (EUR milhões)	Fev.	-	-2154	-1939
China	Abr. 06	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Mar.	49.7	42.0	50.2

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

DDAE – DEPARTAMENTO DE DESENVOLVIMENTO E ACTIVAÇÃO DA ESTRATÉGIA

Anabela Figueiredo
DDAE Managing Director

anabela.figueiredo@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

Área de Negócios – Vendas / Estruturação

Jorge Jesus

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

Henrique Almeida

henrique.pedro.almeida@novobanco.pt

+351 21 310 95 72

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

DDAE – Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 11º piso 1250-142 Lisboa Portugal