

4 de maio de 2023

Feb sobe os juros em 25 bps e sinaliza uma pausa.

Subida de juros do Fed passarão a ser *data dependent*.

O Fed elevou a taxa de juro de referência em 25 bps na reunião de ontem, como esperado, para 5%-5.25%, um máximo desde Setembro de 2007. Adicionalmente, o Fed sinalizou uma pausa no actual ciclo de *tightening* da política monetária, também como esperado, de modo a analisar os efeitos cumulativos e desfasados do aumento da restritividade na actividade económica. O Fed continua a antecipar que a inflação demorará a retornar ao *target*, mas eventuais próximas subidas da taxa *fed funds* passarão a ser, assim, *data dependent*. Powell tentou, ainda, afastar o cenário de corte nos juros no final do ano, que o mercado tinha vindo a antecipar, afirmando que o *outlook* previsto para a inflação não o justifica. O dólar depreciou ligeiramente face ao euro, para EUR/USD 1.105, e as *yields* dos Treasuries tombaram para 16 bps nos 2Y e 9 bps nos 10Y. O relatório ADP revelou ontem uma criação de emprego no sector privado mais forte que a esperada, sinalizando que o mercado do trabalho americano continua restritivo.

BCE deverá subir novamente os juros.

O mercado accionista americano fechou ontem em baixa, sobretudo pressionado pelas empresas *growth*. Os bancos regionais PacWest e Western Alliance voltaram a desvalorizar, acumulando já perdas de 37% e 20% desde o colapso do First Republic Bank. Depois das fortes quedas, o PacWest emitiu um comunicado em que afirma que não tem sofrido uma fuga de depósitos anómala e que está a analisar “todas as opções para maximizar o valor para os accionistas”. Na Europa, as praças abriram esta manhã em baixa. Os números de Março das exportações alemãs revelaram uma queda de 5.2% MoM nas exportações, fomentada tanto pelos países da UE como pelo resto do mundo. As importações caíram 6.4% MoM e o excedente da balança de bens alargou para EUR 16.7 mil milhões.

Hoje termina mais uma reunião do Conselho de Governadores do BCE, antecipando-se também uma elevação dos juros em 25 bps. Uma nova subida de 50 bps não pode ser, no entanto, afastada.

Earnings season continua globalmente positiva.

Na *earnings season* do 1Q 2023, os resultados reportados continuam a ser globalmente bons, com 79% das empresas do S&P 500 que já apresentaram contas a superarem as expectativas do mercado. A Ford e a Starbucks divulgaram resultados mais fortes que o esperado, enquanto que a Estée Lauder reviu em baixa as perspectivas de lucros para o ano, alegando uma recuperação mais lenta na Ásia (sobretudo na China). Nota, também, para a AMD, que apresentou um *guidance* mais fraco que o esperado, dado o arrefecimento do mercado de computadores. Já hoje, a Shell divulgou resultados que superaram as estimativas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	33 414	-0.8%	0.8%
S&P 500	4 091	-0.7%	6.5%
Nasdaq	12 025	-0.5%	14.9%
Euro Stoxx 600	461	0.0%	8.5%
PSI	6 068	-0.9%	6.0%
IBEX 35	9 077	-0.1%	10.3%
DAX	15 815	0.6%	13.6%
CAC 40	7 404	0.3%	14.4%
FTSE 100	7 788	0.2%	4.5%
Nikkei 225	29 158	-	11.7%
Bovespa	101 797	-0.1%	-7.2%
Hang Seng China	19 930	1.2%	0.7%
Shanghai Composite	3 350	0.8%	8.5%
MSCI World (Euros)	258	-0.9%	3.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.64%	3.80%	2.72%
5 anos	2.25%	3.30%	2.72%
10 anos	2.25%	3.34%	3.09%
30 anos	2.37%	3.68%	3.62%

Varição Diária

2 anos	2 p.b.	-16 p.b.	-6 p.b.
5 anos	0 p.b.	-15 p.b.	0 p.b.
10 anos	-1 p.b.	-9 p.b.	-1 p.b.
30 anos	-1 p.b.	-3 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.439%	4.217%	4.510%
5 anos	2.985%	3.513%	3.984%
10 anos	2.925%	3.421%	3.675%
30 anos	2.532%	3.295%	3.486%

MONETÁRIO	Euribor	Libor USD	Sonia GBP
1m	3.093%	5.094%	4.363%
3m	3.274%	5.336%	4.525%
6m	3.622%	5.433%	4.729%
12m	3.822%	5.435%	4.847%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.105	0.4%	3.1%
EUR / GBP	0.880	-0.1%	-0.6%
EUR / CHF	0.980	-0.3%	-0.8%
GBP / USD	1.255	0.6%	3.7%
USD / JPY	135.390	-0.8%	3.3%
USD / CNY	6.912	0.0%	0.2%
EUR / AUD	1.654	0.3%	5.3%
EUR / NOK	11.878	0.0%	13.0%
EUR / SEK	11.324	-0.1%	1.5%
USD / BRL	4.995	0.0%	-5.5%
EUR / CNY	7.643	0.4%	3.4%

EUR/USD

Suportes	1.0980	1.0943	1.0870
Resistências	1.1075	1.1100	1.1121

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

4 de maio de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	147	0.0%	4.8%
Chemicals	1 221	0.0%	7.0%
Healthcare	1 076	0.0%	8.0%
Retail	359	0.0%	19.8%
Telecoms	214	0.0%	13.0%
Oil & Gas	333	0.0%	-3.4%
Utilities	394	0.0%	9.6%
Technology	664	0.0%	15.0%
Insurance	330	0.0%	3.4%
Industrial Goods&Services	714	0.0%	12.1%
Autos	595	0.0%	12.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.74	1.1%	-5.2%
BCP	0.22	-1.3%	51.0%
Corticeira Amorim	10.14	-0.8%	16.3%
CTT	3.67	-2.7%	19.2%
EDP	4.90	-0.9%	5.2%
EDP Renováveis	19.67	-1.3%	-4.4%
Galp Energia	10.47	-1.7%	-17.0%
Greenvolt	5.98	-1.4%	-23.3%
Ibersol	6.72	0.6%	21.7%
Jerónimo Martins	22.70	-0.9%	12.5%
Mota Engil	1.97	0.1%	68.4%
Navigator	3.35	0.5%	-3.0%
NOS	3.81	-2.9%	4.5%
REN	2.60	-0.8%	3.2%
Semapa	14.00	1.3%	13.3%
Sonae SGPS	1.03	1.2%	10.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	54 p.b.	0 p.b.	20 p.b.
França	28 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Irlanda	25 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	112 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Portugal	52 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Brasil	223 p.b.	1 p.b.	-31 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	2 608	-0.8%	20.1%
Health Care	1 555	-0.1%	-1.9%
Financials	531	-1.2%	-6.8%
Communications	194	-0.2%	21.9%
Consumer Discretionary	1 134	-0.7%	12.8%
Industry	839	-0.4%	0.9%
Consumer Staples	799	-0.8%	2.5%
Energy	607	-1.9%	-9.7%
Utilities	346	-0.3%	-3.6%
Real Estate	229	-0.6%	-1.4%
Materials	497	-1.1%	1.4%

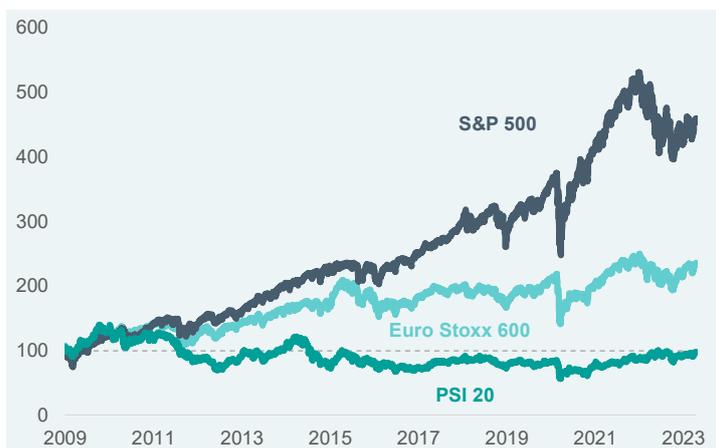
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.3	3.1%	-15.4%
VSTOXX	19.9	-3.0%	-4.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	86 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Crossover	451 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.
Sénior	103 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Subordinadas	198 p.b.	0 p.b.	14 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.60	-4.3%	-14.5%
Brent	72.33	-4.0%	-15.8%
Gás Natural (EUA)	2.17	-2.0%	-46.4%
Gás Natural (Europa)	36.78	-2.0%	-51.8%
Ouro	2 024.14	0.4%	11.0%
Cobre	8 514.00	-0.9%	1.7%
Alumínio	2 366.50	0.4%	-0.5%
Índice CRB Metals	1 050.23	-0.9%	3.8%
Milho	588.50	1.5%	-12.4%
Trigo	639.75	5.0%	-20.3%
Soja	1 417.50	0.5%	-7.5%
Café	186.75	0.6%	12.1%
Cacau	2 891.00	-1.4%	11.2%
Índice CRB Food	521.830	0.1%	-2.2%

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	Mai. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Abr.	46.8	47.1	46.3
	Mai. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mar.	1.2	0.9	-1.1 (r-)
	Mai. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Abr.	51.8	51.9	51.2
	Mai. 03	Fed anuncia taxa de juro de referência (%)*	Mai. 03	5.00-5.25	5.00-5.25	4.75-5.00
	Mai. 04	Novos pedidos de subsídio de desemprego (milhares)	Abr. 29	240		230
	Mai. 05	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	180		236
	Mai. 05	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	3.6		3.50
	Mai. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 4.2		0.3 / 4.2
Zona Euro	Mai. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.7 / 6.9	0.7 / 7.0	0.9 / 6.9
	Mai. 02	IPC core – homóloga (%)	Abr.	5.6	5.6	5.7
	Mai. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.5 / 6.1		-0.5 / 13.2
	Mai. 05	BCE anuncia taxa <i>refi</i> (%)*	Mai. 05	3.75		3.50
	Mai. 05	BCE anuncia taxa de facilidade de depósito (%)*	Mai. 05	3.25		3.00
Alemanha	Mai. 02	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	0.4 / -6.5	-2.4 / -6.5	-0.3/-5.8 (r+)
	Mai. 04	Exportações – mensal (%)	Mar.	-2.2	-5.2	4.0
	Mai. 04	Importações – mensal (%)	Mar.	-2.1	-6.4	4.4
	Mai. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Mar.	-2.3 / -3.1		4.8 / -5.7
Portugal	Mai. 02	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	2.2 / 0.4	0.0 / 0.6 (r+)
	Mai. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	-1.1 / -4.4	-2.0 / 1.5
China	Abr. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	51.4	49.2	51.9
	Abr. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Abr.	57.0	56.4	58.2
	Mai. 04	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	50.3	49.5	50.0
	Mai. 05	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Abr.	57.3		57.8

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Abr. 25	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Abr.	104.0	101.3	104.0 (r-)
	Abr. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	0.7	3.2	-1.2 (r-)
	Abr. 27	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 22	248	230	246 (r+)
	Abr. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	1 T	1.9	1.1	2.6
	Abr. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mar.	0.2	0.3	0.3
	Abr. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Mar.	-0.1	0.0	0.1 (r-)
	Abr. 28	Deflator despesas de consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 4.1	0.1 / 4.2	0.3 / 5.1
	Zona Euro	Abr. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Abr.	99.9	99.3
Abr. 28		PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T E	0.1 / 1.3	0.1 / 1.3	-0.1 / 1.7
Alemanha	Abr. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Abr.	93.4	93.6	93.3
	Abr. 28	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T E	0.2 / 0.3	0.0 / -0.1	-0.5 / 0.8 (r-)
	Abr. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	0.6 / 7.3	0.4 / 7.2	0.8 / 7.4
França	Abr. 28	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T E	0.2 / 0.9	0.2 / 0.8	0.0 / 0.4 (r-)
Espanha	Abr. 28	PIB – trimestral / homóloga (%)	1 T E	0.3 / 3.1	0.5 / 3.8	0.4 / 2.9 (r+)
Portugal	Abr. 28	PIB – trimestral / homóloga (%)*	1 T E	0.5 / 1.4	1.6 / 2.5	0.3 / 3.2
	Abr. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	-	0.6 / 5.7	1.7 / 7.4
Japão	Abr. 28	Banco do Japão anuncia <i>policy target rate</i> (%)*	Abr. 28	-0.10	-0.10	-0.10

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

Área de Negócios – Vendas / Estruturação

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