

4 de abril de 2024

## Powell mantém corte dos juros do Fed este ano.

Fed aguarda mais sinais de queda de inflação para 1ª descida.

A incerteza quanto ao **timing de uma primeira descida da taxa fed funds mantém-se**, depois de Jerome Powell, Chair do Fed, ter ontem reiterado que a instituição aguardará por sinais mais claros de descida da inflação para o objectivo de 2% antes de avançar para um corte dos juros. Powell reconheceu que os números de inflação mais recentes se revelaram superiores ao esperado, mas afirmou que, para já, “não alteraram materialmente” o cenário do Fed, uma vez que a trajectória de descida da inflação constitui um “percurso acidentado”. **Powell afirmou que as decisões do Fed serão tomadas “reunião a reunião”, e sinalizou, como anteriormente, que será adequado começar a reduzir os juros “a determinada altura no decorrer deste ano”.** A probabilidade atribuída pelo mercado a um primeiro corte dos juros na reunião de 12 de Junho voltou a reduzir-se (embora permaneça acima de 50%), mantendo-se 31 de Julho a reunião em que uma primeira descida é antecipada na totalidade.

## EUA: ISM Serviços sinaliza desaceleração inesperada em Março.

A intervenção de Powell teve lugar após a divulgação de uma **queda inesperada do índice ISM Serviços em Março, de 52.6 para 51.4 pontos, sinalizando um arrefecimento da actividade no sector dos serviços dos EUA pelo 2º mês consecutivo.** Refira-se a descida do sub-índice relativo aos preços pagos por materiais e serviços para o nível mais baixo desde Março de 2020, ou seja, desde o início da pandemia, o que sugere uma diminuição das pressões inflacionistas. Esta evolução contrasta, no entanto, com o agravamento de preços de *inputs* sinalizada pelo índice ISM Manufacturing para o sector industrial. **O dólar depreciou de forma evidente, com a cotação EUR/USD a ascender a 1.086** esta manhã.

## Ouro atinge novo máximo, ascendendo a USD 2300/onça.

Os mercados accionistas apresentam uma evolução tendencialmente positiva, centrando-se agora a atenção dos investidores na divulgação, na 6ª feira, dos dados para o mercado de trabalho norte-americano em Março. No plano das *commodities*, **o ouro voltou a atingir já hoje um novo máximo histórico, acima de USD 2300/onça**, em resultado da expectativa de cortes dos juros pelo Fed, da elevada tensão geopolítica e da procura robusta por parte de bancos centrais. Depois de avançar mais de 2% nas duas sessões anteriores, o petróleo mantém-se hoje estável, com o preço do barril de Brent em torno de USD 89.1. A OPEP+ confirmou a manutenção dos níveis actuais de produção até ao final de Junho, o que significa que se manterão em vigor até então os actuais cortes de cerca de 2 milhões de barris diários.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 127	-0.1%	3.8%
S&P 500	5 211	0.1%	9.3%
Nasdaq	16 277	0.2%	8.4%
Euro Stoxx 600	510	0.3%	6.5%
PSI	6 304	-0.1%	-1.4%
IBEX 35	11 032	0.5%	9.2%
DAX	18 368	0.5%	9.6%
CAC 40	8 153	0.3%	8.1%
FTSE 100	7 937	0.0%	2.6%
Nikkei 225	39 773	0.8%	18.9%
Bovespa	127 318	-0.2%	-5.1%
Hang Seng	16 725	-	-1.9%
Shanghai Composite	3 069	-	3.2%
MSCI World (Euros)	322	-0.3%	9.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.85%	4.67%	2.80%
5 anos	2.38%	4.33%	2.69%
10 anos	2.40%	4.35%	3.09%
30 anos	2.57%	4.51%	3.55%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.144%	4.598%	4.428%
5 anos	2.710%	4.104%	3.844%
10 anos	2.681%	3.990%	3.689%
30 anos	2.419%	3.779%	3.709%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.855%	5.323%	5.198%
3m	3.883%	5.306%	5.176%
6m	3.842%	5.245%	5.083%
12m	3.664%	5.068%	4.875%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.083	0.6%	-2.1%
EUR / GBP	0.856	0.0%	-1.2%
EUR / CHF	0.979	0.2%	5.4%
GBP / USD	1.265	0.6%	-0.9%
USD / JPY	151.650	0.0%	7.7%
USD / CNY	7.233	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.650	-0.2%	1.9%
EUR / NOK	11.613	-0.6%	3.8%
EUR / SEK	11.518	-0.3%	3.7%
USD / BRL	5.041	0.0%	3.9%
EUR / CNY	7.835	0.6%	-0.3%

### EUR/USD

Suportes	1.0836	1.0802	1.0775
Resistências	1.0866	1.0900	1.0915

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

4 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	193	1.4%	14.3%
Chemicals	1 362	0.7%	5.1%
Healthcare	1 120	0.2%	5.6%
Retail	439	0.6%	9.0%
Telecoms	199	0.0%	1.2%
Oil & Gas	376	0.8%	5.4%
Utilities	367	-0.4%	-6.4%
Info Technology	856	0.8%	12.5%
Insurance	379	-0.7%	9.4%
Industrial Goods&Services	851	0.3%	9.9%
Autos	721	0.9%	14.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.29	1.0%	15.0%
BCP	0.31	-1.3%	12.9%
Corticeira Amorim	10.00	-0.8%	9.4%
CTT	4.22	0.6%	20.8%
EDP	3.56	-1.3%	-21.9%
EDP Renováveis	12.31	-0.6%	-33.5%
Galp Energia	15.89	1.0%	19.1%
Greenvolt	8.17	0.0%	-0.2%
Ibersol	6.78	0.3%	1.5%
Jerónimo Martins	18.49	0.3%	-19.7%
Mota Engil	4.83	0.8%	22.1%
Navigator	4.04	-0.1%	14.0%
NOS	3.65	-0.1%	14.1%
REN	2.21	0.7%	-4.9%
Semapa	15.22	1.7%	13.6%
Sonae SGPS	0.90	1.5%	-0.7%

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.	5 p.b.
França	25 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	68 p.b.	2 p.b.	-23 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	146 p.b.	2 p.b.	14 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 797	0.1%	11.8%
Health Care	1 679	-0.1%	5.6%
Financials	693	-0.1%	10.7%
Communications	291	0.7%	18.2%
Consumer Discretionary	1 461	0.2%	3.0%
Industry	1 058	0.5%	9.7%
Consumer Staples	795	-1.1%	4.2%
Energy	742	0.7%	15.9%
Utilities	331	-0.4%	2.7%
Real Estate	241	0.1%	-4.1%
Materials	585	0.6%	8.4%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.6	0.0%	17.3%
VSTOXX	15.2	0.0%	11.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Crossover	303 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.
Sénior	64 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.43	0.3%	19.2%
Brent	89.35	0.5%	16.0%
Gás Natural (EUA)	1.84	-1.1%	-22.3%
Gás Natural (Europa)	25.56	-2.4%	-21.0%
Ouro	2 294.00	1.5%	11.2%
Cobre	8 991.00	1.4%	5.0%
Alumínio	2 380.00	1.8%	-0.2%
Índice CRB Metals	1 012.30	0.7%	-1.9%
Milho	431.75	1.2%	-10.8%
Trigo	556.00	2.0%	-13.1%
Soja	1 182.25	0.7%	-9.6%
Café	197.75	3.1%	6.2%
Cacau	9 949.00	-1.7%	139.0%
Índice CRB Food	526.770	-0.1%	13.2%

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. 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
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	1.0	1.4	-3.8 (r-)
	<b>Abr. 03</b>	<b>Índice ISM Serviços (pontos)</b>	<b>Mar.</b>	<b>52.8</b>	<b>51.4</b>	<b>52.6</b>
	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
Alemanha	Abr. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.3 / -0.8		0.1 / -1.0
	Abr. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.5 / 2.2	0.4 / 2.2	0.4 / 2.5
Portugal	Abr. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / -10.1		-11.3 / -6.0
	Abr. 01	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.7 / 0.7	-2.9 / -0.6 (r-)
China	Abr. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.4 / 1.0	1.4 / -1.3
	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
Portugal	Mar. 27	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	3.4	3.3	3.5
	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