

12 de abril de 2024

BCE: “We are not Fed-dependent”.

Acções em alta e yields soberanas em queda

A tendência de valorização que marcou a sessão de ontem do mercado accionista prossegue esta 6ª feira, suportando ganhos superiores a 1% dos principais índices da Europa. Este movimento acompanha uma trajectória de **descida das yields soberanas**, para 2.38% no Bund a 10Y e 3.05% na OT portuguesa a 10Y, recuando 8 e 9 bps, respectivamente. Nos câmbios, o euro deprecia de forma expressiva, para níveis abaixo de EUR/USD 1.07 (-1.4% no conjunto da semana). O ouro prossegue a sua valorização, atingindo já hoje um novo máximo de USD 2395/onça.

... depois de BCE reforçar sugestão de corte de juros em Junho.

A suportar estes movimentos está o **reforço das expectativas de corte dos juros por parte do BCE em Junho**. Na reunião de ontem do Conselho de Governadores, o BCE manteve os juros directores inalterados, como era amplamente esperado pelo mercado. Sobre os próximos passos, Christine Lagarde afirmou que, caso o novo quadro de projecções do BCE (que será conhecido em Junho) suporte um aumento da confiança quanto a uma convergência sustentável da inflação para o *target*, será apropriado iniciar o ciclo de redução da restritividade da política monetária (i.e. reduzir os juros directores). Apesar desta sinalização, o carácter *data dependent* das decisões de política foi reafirmado, com o BCE a não se comprometer com um ritmo pré-estabelecido de alívio dos juros. O mercado reagiu com optimismo, atribuindo actualmente uma probabilidade de 90% a uma descida de 25 bps nas taxas directoras em Junho e descontando descidas acumuladas de 75 bps no conjunto do ano.

Exportações da China têm forte queda em Março.

Nos EUA, foi conhecida a aceleração dos preços no produtor, de 1.6% para 2.1% a nível *headline* e de 2% para 2.4% YoY a nível *core*. Estes resultados, a par da já conhecida aceleração acima do esperado dos preços no produtor, traduziram-se num **reforço dos sinais de persistência das pressões inflacionistas nos EUA e da expectativa de que o ciclo de alívio monetário na economia americana terá início posteriormente ao da Zona Euro**. Ainda assim, assistiu-se a uma ligeira antecipação das expectativas de corte de juros por parte do Fed, de Novembro para Setembro. A marcar esta 6ª feira está também a **queda expressiva e inesperada das exportações chinesas em Março (-7.5% YoY em USD)** e a moderação do ritmo de contracção das importações (para -1.9% YoY em USD). Na Europa, destaque-se, ainda, a segunda expansão consecutiva do PIB mensal do Reino Unido (+0.1% MoM) em Fevereiro, liderada pela actividade da indústria transformadora (+1.2%). Os serviços cresceram 0.1%, enquanto que a construção recuou 1.9%, penalizada pelas condições climáticas adversas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 459	0.0%	2.0%
S&P 500	5 199	0.7%	9.0%
Nasdaq	16 442	1.7%	9.5%
Euro Stoxx 600	505	-0.4%	5.3%
PSI	6 296	0.3%	-1.6%
IBEX 35	10 650	-1.2%	5.4%
DAX	17 954	-0.8%	7.2%
CAC 40	8 024	-0.3%	6.4%
FTSE 100	7 924	-0.5%	2.5%
Nikkei 225	39 524	0.2%	18.1%
Bovespa	127 396	-0.5%	-5.1%
Hang Seng	16 747	-2.0%	-1.8%
Shanghai Composite	3 019	-0.5%	1.5%
MSCI World (Euros)	323	0.8%	10.4%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.96%	4.96%	2.87%
5 anos	2.48%	4.63%	2.74%
10 anos	2.46%	4.59%	3.14%
30 anos	2.59%	4.68%	3.55%

Varição Diária

2 anos	0 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
5 anos	2 p.b.	3 p.b.	3 p.b.
10 anos	3 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
30 anos	3 p.b.	6 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.290%	4.837%	4.457%
5 anos	2.850%	4.331%	3.904%
10 anos	2.758%	4.154%	3.769%
30 anos	2.444%	3.879%	3.803%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.854%	5.321%	5.202%
3m	3.912%	5.329%	5.159%
6m	3.830%	5.306%	5.059%
12m	3.689%	5.200%	4.855%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.072	-0.2%	-3.1%
EUR / GBP	0.855	-0.2%	-1.4%
EUR / CHF	0.976	-0.6%	5.1%
GBP / USD	1.254	0.0%	-1.8%
USD / JPY	153.240	0.2%	8.8%
USD / CNY	7.237	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.643	-0.4%	1.5%
EUR / NOK	11.637	-0.1%	4.0%
EUR / SEK	11.528	0.1%	3.8%
USD / BRL	5.092	0.0%	4.9%
EUR / CNY	7.757	-0.1%	-1.3%

EUR/USD

Suportes	1.0656	1.0595	1.0533
Resistências	1.0724	1.0775	1.0802

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

12 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	190	-2.3%	12.4%
Chemicals	1 332	-0.6%	2.8%
Healthcare	1 117	0.5%	5.2%
Retail	427	0.1%	6.0%
Telecoms	192	-2.1%	-2.1%
Oil & Gas	382	-0.3%	7.3%
Utilities	360	0.5%	-8.3%
Info Technology	852	-0.3%	12.0%
Insurance	367	-0.9%	5.7%
Industrial Goods&Services	842	-0.4%	8.7%
Autos	729	-0.2%	16.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.07	-0.5%	10.2%
BCP	0.30	-3.3%	9.5%
Corticeira Amorim	9.80	-0.1%	7.2%
CTT	4.40	0.9%	26.1%
EDP	3.54	1.2%	-22.3%
EDP Renováveis	12.81	3.1%	-30.9%
Galp Energia	16.17	-0.2%	21.2%
Greenvolt	8.31	0.1%	1.5%
Ibersol	6.90	-0.9%	3.3%
Jerónimo Martins	18.54	1.5%	-19.5%
Mota Engil	4.47	-3.2%	12.8%
Navigator	3.95	0.6%	11.3%
NOS	3.60	0.1%	12.5%
REN	2.22	1.6%	-4.7%
Semapa	15.26	2.1%	13.9%
Sonae SGPS	0.90	-0.1%	-1.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	10 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	65 p.b.	1 p.b.	-26 p.b.
Portugal	35 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.
Brasil	149 p.b.	5 p.b.	17 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 837	2.4%	13.0%
Health Care	1 644	-0.5%	3.4%
Financials	676	-0.6%	8.0%
Communications	294	1.1%	19.6%
Consumer Discretionary	1 471	0.9%	3.7%
Industry	1 052	0.1%	9.0%
Consumer Staples	790	-0.3%	3.7%
Energy	746	-0.2%	16.6%
Utilities	329	-0.2%	2.0%
Real Estate	236	0.0%	-6.2%
Materials	576	-0.1%	6.8%

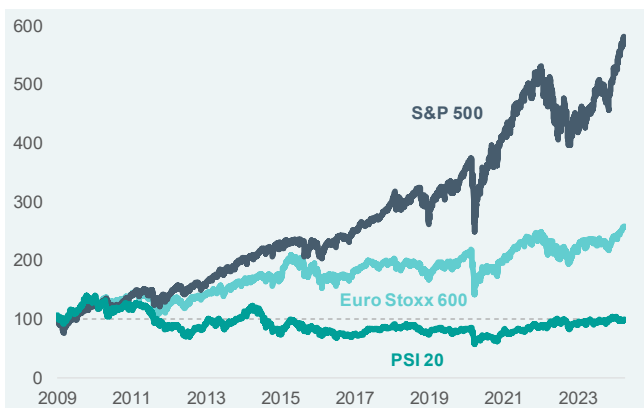
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	-5.6%	19.8%
VSTOXX	16.7	5.0%	23.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.
Crossover	317 p.b.	11 p.b.	1 p.b.
Sénior	64 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	85.02	-1.4%	18.7%
Brent	89.74	-0.8%	16.5%
Gás Natural (EUA)	1.76	-6.4%	-25.5%
Gás Natural (Europa)	29.38	8.4%	-9.2%
Ouro	2 349.88	0.5%	13.9%
Cobre	9 374.00	-0.5%	9.5%
Alumínio	2 456.00	-0.2%	3.0%
Índice CRB Metals	1 072.20	1.0%	3.9%
Milho	441.00	-1.1%	-10.7%
Trigo	566.25	-1.3%	-12.3%
Soja	1 172.50	-0.5%	-10.7%
Café	212.65	0.4%	14.1%
Cacau	9 871.00	2.9%	140.2%
Índice CRB Food	540.550	0.2%	16.1%

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
	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			
EUA	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		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

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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-)
EUA	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.8	51.4	52.6
	Abr. 04	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 30	214	221	212 (r+)
	Abr. 05	Criação de emprego (milhares)	Mar.	214	303	270 (r-)
	Abr. 05	Taxa de desemprego (% população activa)	Mar.	3.8	3.8	3.9
	Abr. 05	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.1	0.3 / 4.1	0.2 / 4.3
Zona Euro	Abr. 03	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.9 / 2.5	0.8 / 2.4	0.6 / 2.6
	Abr. 03	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	3.0	2.9	3.1
	Abr. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.4	6.5	6.5 (r+)
	Abr. 04	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.7 / -8.6	-1.0 / -8.3	-0.9 / -8.0
	Abr. 05	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / -0.8	-0.5 / -0.7	0.0 / -0.9
Alemanha	Abr. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.5 / 2.2	0.4 / 2.2	0.4 / 2.5
	Abr. 05	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / -10.1	0.2 / -10.6	-11.4 / -6.2
Portugal	Abr. 01	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.7 / 0.7	-2.9 / -0.6 (r-)
	Abr. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.4 / 1.0	1.4 / -1.3
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

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 TESOUREIA 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 TESOUREIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal