

2 de abril de 2024

## Fed: Mercado reduz expectativas de corte de juros.

Tensões Israel-Irão levam petróleo a máximos de 5 meses.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos moderados esta terça-feira, na reabertura após a interrupção da Páscoa. O Euro Stoxx 600 valoriza 0.4%, renovando o seu máximo histórico. O índice Hang Seng avançou 2.2%, depois de ter também estado encerrado, reflectindo a melhoria dos índices PMI apurados para a economia da China em Março (que tinha já contribuído para um ganho de 1.2% do Shanghai Composite na 2ª feira). Os preços do petróleo sobem mais de 1%, com o recrudescimento de tensões no Médio Oriente, após um ataque das forças israelitas a instalações da embaixada do Irão na Síria e ameaça de retaliação por parte das autoridades iranianas. O barril de Brent ascende a USD 88.3, nível mais elevado dos últimos 5 meses.

Yields da dívida norte-americana e europeia com forte subida.

A sessão de ontem ficou marcada por uma acentuada subida das yields da dívida pública norte-americana – e correspondente desvalorização dos respectivos títulos –, na sequência da divulgação de uma melhoria inesperadamente forte do índice ISM Manufacturing nos EUA relativo ao mês de Março. Neste contexto, as taxas dos Treasuries a 2 e a 10 anos subiram 9 e 11 bps, respectivamente, situando-se aquelas taxas em 4.70% e 4.32% esta manhã. Este movimento foi acompanhado por um novo decréscimo da probabilidade atribuída pelo mercado a uma descida da taxa fed funds na reunião de Junho, apontando-se 31 de Julho como a data mais provável para um primeiro corte dos juros. Note-se que na 6ª feira, o Chair do Fed, Jerome Powell tinha reiterado que é necessário aguardar por mais sinais que confirmem que a inflação se encaminha para o objectivo de 2% antes de proceder a qualquer alteração dos juros de referência. O dólar avançou face à generalidade das divisas, em particular face ao euro (EUR/USD 1.073), ganhando força a convicção de que o primeiro movimento de corte dos juros de referência ocorrerá primeiro na Zona Euro do que nos EUA. Hoje, na 1ª sessão após a interrupção de Páscoa, as taxas da dívida europeia sobem também de forma clara. A yield da dívida alemã a 10 anos sobe 4 bps, para 2.34%.

EUA: ISM sinaliza expansão da actividade industrial.

Nos EUA, o índice ISM Manufacturing referente a Março subiu 2.5 pontos, para 50.3, situando-se em terreno de expansão da actividade pela primeira vez desde Setembro de 2022. Esta melhoria surpreendente terá resultado de um acentuado aumento da produção (+6.2 pontos) e das encomendas, sinalizando um incremento da procura, tendo também os custos de produção registado um aumento, o que aponta para a persistência de pressões ascendentes sobre os preços.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 567	-0.6%	5.0%
S&P 500	5 244	-0.2%	9.9%
Nasdaq	16 397	0.1%	9.2%
Euro Stoxx 600	513	-	7.0%
PSI	6 281	-	-1.8%
IBEX 35	11 075	-	9.6%
DAX	18 492	-	10.4%
CAC 40	8 206	-	8.8%
FTSE 100	7 953	-	2.8%
Nikkei 225	39 839	0.1%	19.0%
Bovespa	126 991	-0.9%	-5.4%
Hang Seng	16 909	2.2%	-0.8%
Shanghai Composite	3 075	-0.1%	3.4%
MSCI World (Euros)	325	0.1%	11.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.85%	4.71%	2.77%
5 anos	2.32%	4.32%	2.61%
10 anos	2.30%	4.31%	3.01%
30 anos	2.46%	4.45%	3.44%

### Variação Diária

2 anos	-	9 p.b.	-
5 anos	-	11 p.b.	-
10 anos	-	11 p.b.	-
30 anos	-	11 p.b.	-

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.146%	4.614%	4.423%
5 anos	2.671%	4.089%	3.848%
10 anos	2.581%	3.952%	3.696%
30 anos	2.328%	3.731%	3.713%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.855%	5.324%	5.198%
3m	3.892%	5.302%	5.184%
6m	3.851%	5.232%	5.092%
12m	3.669%	5.027%	4.884%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.074	-0.5%	-3.0%
EUR / GBP	0.856	0.1%	-1.3%
EUR / CHF	0.972	-0.2%	4.6%
GBP / USD	1.255	-0.6%	-1.7%
USD / JPY	151.700	0.3%	7.7%
USD / CNY	7.231	0.1%	1.8%
EUR / AUD	1.656	0.1%	2.3%
EUR / NOK	11.765	0.8%	5.1%
EUR / SEK	11.600	0.6%	4.4%
USD / BRL	5.055	0.0%	4.2%
EUR / CNY	7.764	-0.4%	-1.2%

### EUR/USD

Suportes	1.0722	1.0695	1.0656
Resistências	1.0769	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	-	12.6%
Chemicals	1 352	-	4.3%
Healthcare	1 137	-	7.1%
Retail	447	-	10.8%
Telecoms	201	-	2.3%
Oil & Gas	364	-	2.1%
Utilities	372	-	-5.4%
Info Technology	856	-	12.6%
Insurance	385	-	10.9%
Industrial Goods&Services	857	-	10.8%
Autos	724	-	15.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.23	-	13.7%
BCP	0.31	-	13.9%
Corticeira Amorim	9.83	-	7.5%
CTT	4.13	-	18.3%
EDP	3.61	-	-20.7%
EDP Renováveis	12.55	-	-32.3%
Galp Energia	15.32	-	14.8%
Greenvolt	8.16	-	-0.2%
Ibersol	6.76	-	1.2%
Jerónimo Martins	18.38	-	-20.2%
Mota Engil	4.82	-	21.6%
Navigator	4.05	-	14.1%
NOS	3.63	-	13.3%
REN	2.20	-	-5.4%
Semapa	14.90	-	11.2%
Sonae SGPS	0.88	-	-2.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	-1 p.b.	14 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.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	67 p.b.	1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	140 p.b.	3 p.b.	8 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 830	0.2%	12.7%
Health Care	1 709	-0.9%	7.5%
Financials	697	-0.6%	11.3%
Communications	288	1.5%	17.2%
Consumer Discretionary	1 476	-0.6%	4.1%
Industry	1 058	-0.8%	9.7%
Consumer Staples	808	-0.8%	6.0%
Energy	727	0.8%	13.6%
Utilities	331	-0.6%	2.9%
Real Estate	244	-1.8%	-3.1%
Materials	584	-0.3%	8.2%

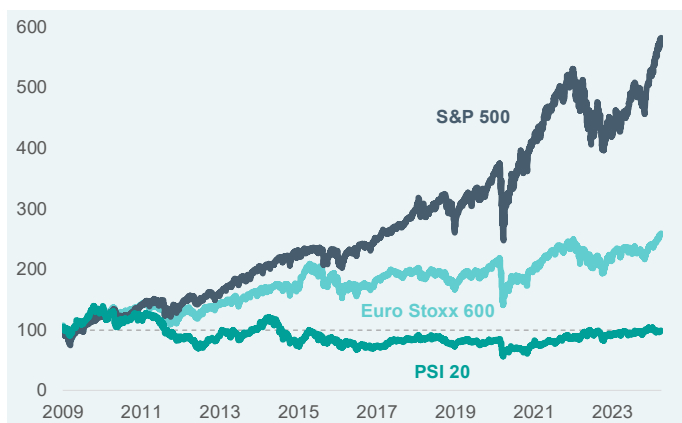
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.0	0.0%	4.5%
VSTOXX	12.9	0.0%	-5.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	297 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Sénior	63 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.

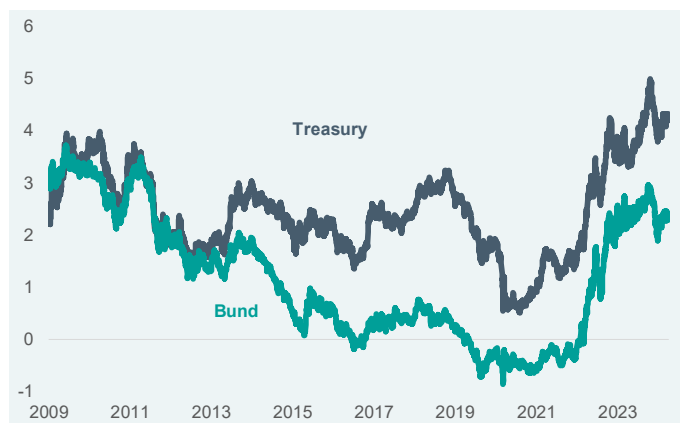
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.71	0.6%	16.8%
Brent	87.42	-0.1%	13.5%
Gás Natural (EUA)	1.84	4.2%	-22.4%
Gás Natural (Europa)	27.34	-1.3%	-15.5%
Ouro	2 238.17	0.4%	8.5%
Cobre	8 849.50	-0.1%	3.4%
Alumínio	2 298.50	-0.2%	-3.6%
Índice CRB Metals	1 000.89	-0.3%	-3.0%
Milho	435.50	-1.5%	-10.0%
Trigo	557.00	-0.6%	-12.9%
Soja	1 185.75	-0.5%	-9.3%
Café	188.85	-0.9%	1.4%
Cacau	9 766.00	-0.8%	134.6%
Índice CRB Food	522.730	-0.1%	12.3%

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
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	1.0		-3.6
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.8		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	Abr. 03	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.9 / 2.5		0.6 / 2.6
	Abr. 03	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	3.0		3.1
	Abr. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.4		6.4
	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	Abr. 02	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.5 / 2.2		0.4 / 2.5
	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-)
	Abr. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		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

## 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	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / 2.5	0.3 / 2.5	0.4 / 2.4
	Mar. 29	Deflador 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
	Mar. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	-2.3 / -8.2	0.2 / -3.9
Espanha	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