

8 de abril de 2024

## Pausa na tendência de valorização do petróleo.

Índices accionistas europeus iniciam a semana com ganhos.

Os principais índices accionistas europeus seguiram esta manhã maioritariamente em alta (+0.28% no Euro Stoxx 600, +0.5% no DAX), em parte reflectindo a divulgação de indicadores de actividade positivos (expansão inesperada de 2.1% MoM na produção industrial na Alemanha, em Fevereiro), bem como alguns sinais de possível moderação da intensidade da guerra na Faixa de Gaza (retirada de tropas israelitas do sul da região), que se traduzem numa pausa no recente movimento de subida do preço do petróleo (-1.3% no Brent esta manhã, para USD 89.9/barril). Vemos, no entanto, os riscos geopolíticos a manterem-se elevados. As acções valorizam apesar de uma subida das yields do Treasury e Bund a 10 anos (+4 bps, para 4.448% e 2.447%, respectivamente), dada a expectativa de maior paciência do Fed na descida dos juros.

## BCE poderá sinalizar descida dos juros em Junho.

Esta semana (5ª feira), o BCE deverá deixar a política monetária inalterada. Mais importante deverá ser a provável sinalização de uma primeira descida dos juros de referência em Junho, com o BCE a reconhecer os recentes desenvolvimentos favoráveis ao nível das pressões inflacionistas na Zona Euro. Em Março, a inflação medida pelo IPC recuou de 2.6% para 2.4% YoY, ou de 3.1% para 2.9% YoY a nível core, em ambos os casos para níveis inferiores aos esperados. As expectativas de inflação mantêm-se “ancoradas” em valores próximos de 2%. Neste contexto, a Presidente Lagarde deverá reafirmar a importância de nova evidência de desaceleração dos salários (que espera ter antes da reunião de Junho). Para lá de Junho, o BCE deverá reafirmar-se data dependent, não se comprometendo com o timing de novas descidas. Mantemos, para já, a expectativas de três cortes de 25 bps em 2024 (com os riscos enviesados no sentido de um corte adicional).

## Inflação terá subido nos EUA. Início da earnings season do 1Q.

Nos EUA, a inflação terá subido em Março, de 3.2% para 3.5% YoY, suportada pela componente de energia (em parte devido em efeitos de base desfavoráveis). A inflação core terá recuado de 3.8% para 3.7% YoY. Estes números deverão validar a postura paciente do Fed no que respeita à primeira descida dos juros de referência (o mercado já desconta menos de 3 cortes em 2024). Esta semana serão conhecidas as minutas da última reunião de política monetária do Fed, que deverão trazer mais evidência desta postura paciente. Nota, contudo, para a expectativa de divulgação de um recuo da confiança dos consumidores americanos em Abril. A semana será, ainda, marcada pelo início da earnings season relativa ao 1º trimestre de 2024, com a divulgação dos resultados de alguns dos principais bancos americanos.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 904	0.8%	3.2%
S&P 500	5 204	1.1%	9.1%
Nasdaq	16 249	1.2%	8.2%
Euro Stoxx 600	507	-0.8%	5.8%
PSI	6 219	-1.4%	-2.8%
IBEX 35	10 916	-1.6%	8.1%
DAX	18 175	-1.2%	8.5%
CAC 40	8 061	-1.1%	6.9%
FTSE 100	7 911	-0.8%	2.3%
Nikkei 225	39 347	0.9%	17.6%
Bovespa	126 795	-0.5%	-5.5%
Hang Seng	16 714	-0.1%	-2.0%
Shanghai Composite	3 047	-0.7%	2.4%
MSCI World (Euros)	321	0.9%	9.6%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.88%	4.75%	2.80%
5 anos	2.39%	4.39%	2.66%
10 anos	2.40%	4.40%	3.08%
30 anos	2.57%	4.55%	3.53%

### Varição Diária

2 anos	1 p.b.	10 p.b.	-1 p.b.
5 anos	2 p.b.	10 p.b.	1 p.b.
10 anos	4 p.b.	9 p.b.	4 p.b.
30 anos	4 p.b.	8 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.180%	4.677%	4.412%
5 anos	2.745%	4.181%	3.862%
10 anos	2.683%	4.055%	3.745%
30 anos	2.435%	3.828%	3.791%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.888%	5.318%	5.201%
3m	3.885%	5.293%	5.162%
6m	3.834%	5.220%	5.057%
12m	3.656%	5.031%	4.853%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	-0.2%	-2.1%
EUR / GBP	0.858	0.0%	-1.1%
EUR / CHF	0.977	-0.6%	5.2%
GBP / USD	1.264	-0.2%	-1.0%
USD / JPY	151.580	0.0%	7.6%
USD / CNY	7.233	0.0%	1.9%
EUR / AUD	1.646	0.2%	1.7%
EUR / NOK	11.621	0.0%	3.8%
EUR / SEK	11.527	0.3%	3.8%
USD / BRL	5.067	0.0%	4.4%
EUR / CNY	7.838	-0.2%	-0.2%

### EUR/USD

Suportes	1.0802	1.0775	1.0724
Resistências	1.0876	1.0900	1.0939

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

8 de abril de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	193	-0.8%	14.5%
Chemicals	1 338	-1.2%	3.2%
Healthcare	1 109	-0.7%	4.6%
Retail	429	-2.0%	6.5%
Telecoms	196	-1.5%	-0.4%
Oil & Gas	377	0.0%	5.8%
Utilities	362	-2.1%	-7.8%
Info Technology	854	-0.2%	12.3%
Insurance	373	-1.1%	7.6%
Industrial Goods&Services	848	-0.6%	9.5%
Autos	723	-0.9%	15.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.28	-1.0%	14.8%
BCP	0.31	-1.2%	12.9%
Corticeira Amorim	9.82	-1.5%	7.4%
CTT	4.29	0.1%	22.8%
EDP	3.49	-2.4%	-23.4%
EDP Renováveis	12.00	-2.8%	-35.2%
Galp Energia	15.72	-0.6%	17.8%
Greenvolt	8.16	-0.2%	-0.2%
Ibersol	6.80	0.3%	1.8%
Jerónimo Martins	17.87	-2.0%	-22.4%
Mota Engil	4.69	-1.3%	18.4%
Navigator	4.01	-0.4%	13.1%
NOS	3.60	-1.8%	12.3%
REN	2.18	-1.8%	-6.5%
Semapa	15.20	-0.7%	13.4%
Sonae SGPS	0.89	-1.0%	-1.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	38 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
França	25 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	67 p.b.	2 p.b.	-25 p.b.
Portugal	38 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
Brasil	148 p.b.	3 p.b.	16 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 783	1.4%	11.4%
Health Care	1 671	0.9%	5.1%
Financials	691	0.9%	10.4%
Communications	291	1.6%	18.4%
Consumer Discretionary	1 458	0.9%	2.8%
Industry	1 064	1.4%	10.3%
Consumer Staples	792	0.2%	4.0%
Energy	749	1.1%	17.1%
Utilities	331	0.4%	2.8%
Real Estate	241	0.6%	-4.3%
Materials	584	0.9%	8.3%

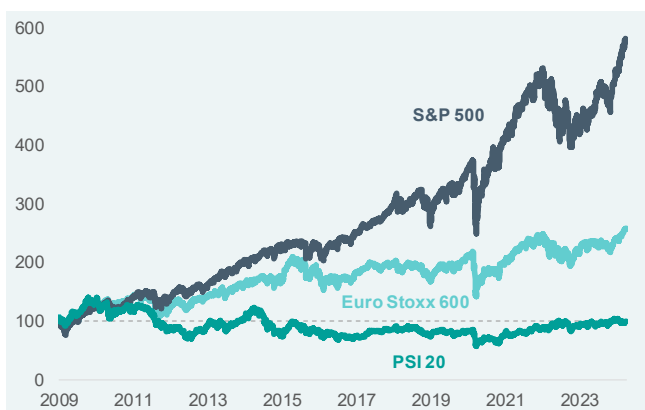
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.0	-2.0%	28.8%
VSTOXX	16.1	17.8%	18.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	301 p.b.	4 p.b.	-4 p.b.
Sénior	63 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	114 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.

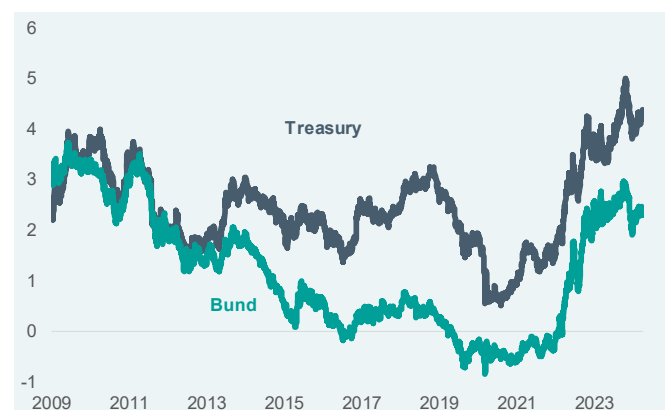
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	86.91	0.4%	21.3%
Brent	91.17	0.6%	18.3%
Gás Natural (EUA)	1.79	0.6%	-24.6%
Gás Natural (Europa)	26.61	1.5%	-17.8%
Ouro	2 329.75	1.9%	12.9%
Cobre	9 359.00	1.0%	9.3%
Alumínio	2 444.50	0.6%	2.5%
Índice CRB Metals	1 034.50	1.2%	0.2%
Milho	434.25	-0.2%	-10.3%
Trigo	567.25	2.0%	-11.3%
Soja	1 185.00	0.4%	-9.4%
Café	205.80	1.5%	10.5%
Cacau	9 028.00	-0.2%	119.7%
Índice CRB Food	531.520	0.6%	14.2%

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
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.4		0.4 / 3.2
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.7		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		0.6 / 1.6
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 2.3		0.3 / 2.0
	Abr. 11	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 06	215		221
	Abr. 12	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr.	78.7		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
Alemanha	Abr. 08	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	Fev.	<b>0.5 / -6.8</b>	<b>2.1 / -4.9</b>	<b>1.3 / -5.3</b>
	Abr. 08	<b>Exportações – mensal (%)</b>	Fev.	<b>-0.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>6.3</b>
Portugal	Abr. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Fev.	-		-1662
Reino Unido	Abr. 12	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1		0.2
	Abr. 12	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.6		-0.2 / 0.5
China	Abr. 11	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.8		-2.7
	Abr. 11	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.4		0.7
	Abr. 12	Exportações – homóloga (%)	Mar.	-1.8		5.6
	Abr. 12	Importações – homóloga (%)	Mar.	1.0		-8.2
Brasil	Abr. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0		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 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, n° 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal