

2 de maio de 2024

Fed consolida ideia de juros altos por mais tempo.

Fed mantém incerteza quanto ao *timing* do 1º corte dos juros.

O Fed manteve ontem a *target rate* dos *fed funds* inalterada em 5.25-5.50%. **Jerome Powell continua a antecipar que a inflação deverá voltar a diminuir até ao final do ano**, mas não se comprometeu com um horizonte temporal para eventuais cortes dos juros. Segundo Powell, **a inflação está a demorar mais tempo que o esperado a regressar aos níveis desejados, pelo que o Fed necessita de mais tempo para ter a confiança necessária na sua trajectória descendente**. Em Março, Powell tinha afirmado que seria provavelmente apropriado começar a descer os juros “a determinada altura este ano”, mas não repetiu ontem esta expressão. No essencial, o comunicado e a conferência de imprensa reflectiram a ideia de juros aos níveis actuais por um período mais prolongado, que vários responsáveis da instituição vinham transmitindo. Esta ideia foi também ganhando força no mercado, não só devido aos dados de inflação mais desfavoráveis que o esperado, mas também devido à relativa robustez dos indicadores de actividade e do mercado de trabalho. Refira-se ainda que **Powell praticamente afastou a possibilidade de um movimento de subida dos juros, considerando-o improvável. O Fed anunciou ainda uma desaceleração do ritmo de redução do seu balanço a partir de Junho**. Estes dois factores terão contribuído para a descida das *yields* da dívida americana, que prossegue esta manhã, e se estende à dívida europeia. A reunião de ontem não alterou a expectativa do mercado para a actuação do Fed, continuando a antecipar-se na totalidade apenas um movimento de descida de 25 bps da taxa *fed funds* até Dezembro (vs. expectativa de 6 cortes no início do ano).

Earnings season mantém tom positivo.

Os índices S&P 500 e Nasdaq caíram ontem, prolongando a queda das sessões anteriores. A Starbucks caiu 16%, penalizada pela quebra de receitas, conduzindo a uma revisão em baixa da previsão para o conjunto do ano. Por seu turno, a Amazon avançou 2.3%, com o desenvolvimento da inteligência artificial a impulsionar o negócio da *cloud*. **79% das empresas do S&P que já apresentaram resultados superaram as expectativas**. Na Europa, os mercados accionistas reabrem hoje após o 1º de Maio, não apresentando uma direcção bem definida.

EUA: Actividade na indústria regressa a terreno de contracção.

Nos EUA, o índice ISM Manufacturing caiu de 50.3 para 49.2 pontos em Abril, sinalizando um regresso inesperado da actividade industrial a terreno de contracção. A rubrica de preços dos *inputs* subiu de forma acentuada, para o nível mais alto desde Junho de 2022, sugerindo a persistência de pressões ascendentes sobre os preços.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 903	0.2%	0.6%
S&P 500	5 018	-0.3%	5.2%
Nasdaq	15 605	-0.3%	4.0%
Euro Stoxx 600	504	-	5.3%
PSI	6 616	-	3.4%
IBEX 35	10 854	-	7.4%
DAX	17 932	-	7.0%
CAC 40	7 985	-	5.9%
FTSE 100	8 121	-	5.0%
Nikkei 225	38 236	-0.1%	14.3%
Bovespa	125 924	-	-6.2%
Hang Seng	18 182	2.4%	6.7%
Shanghai Composite	3 105	-	4.4%
MSCI World (Euros)	315	-0.3%	7.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	3.03%	4.96%	3.03%
5 anos	2.62%	4.65%	2.80%
10 anos	2.58%	4.63%	3.21%
30 anos	2.69%	4.75%	3.60%

Variação Diária

2 anos	-	-7 p.b.	-
5 anos	-	-7 p.b.	-
10 anos	-	-5 p.b.	-
30 anos	-	-3 p.b.	-

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.390%	4.882%	4.701%
5 anos	2.968%	4.402%	4.189%
10 anos	2.863%	4.249%	4.033%
30 anos	2.540%	3.990%	4.034%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.873%	5.320%	5.202%
3m	3.825%	5.333%	5.185%
6m	3.795%	5.326%	5.119%
12m	3.696%	5.263%	5.004%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.067	-0.1%	-3.5%
EUR / GBP	0.855	0.1%	-1.4%
EUR / CHF	0.982	0.2%	5.7%
GBP / USD	1.248	-0.2%	-2.2%
USD / JPY	157.620	0.1%	11.9%
USD / CNY	7.230	-0.2%	1.8%
EUR / AUD	1.645	-0.1%	1.6%
EUR / NOK	11.838	0.0%	5.8%
EUR / SEK	11.727	-0.2%	5.6%
USD / BRL	5.195	0.0%	7.1%
EUR / CNY	7.729	-0.1%	-1.6%

EUR/USD

Suportes	1.0601	1.0568	1.0517
Resistências	1.0780	1.0885	1.0943

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	196	-	15.9%
Chemicals	1 288	-	-0.6%
Healthcare	1 145	-	7.9%
Retail	421	-	4.6%
Telecoms	195	-	-0.7%
Oil & Gas	380	-	6.7%
Utilities	374	-	-4.9%
Info Technology	818	-	7.5%
Insurance	363	-	4.7%
Industrial Goods&Services	833	-	7.6%
Autos	680	-	8.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.18	-	12.5%
BCP	0.33	-	19.8%
Corticeira Amorim	9.58	-	4.8%
CTT	4.41	-	26.4%
EDP	3.53	-	-22.6%
EDP Renováveis	12.87	-	-30.5%
Galp Energia	20.20	-	51.4%
Greenvolt	8.30	-	1.5%
Ibersol	7.02	-	5.1%
Jerónimo Martins	19.35	-	-16.0%
Mota Engil	4.07	-	2.8%
Navigator	4.15	-	17.0%
NOS	3.24	-	1.3%
REN	2.27	-	-2.6%
Semapa	15.90	-	18.7%
Sonae SGPS	0.94	-	3.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	22 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Itália	63 p.b.	0 p.b.	-28 p.b.
Portugal	36 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Brasil	147 p.b.	-2 p.b.	15 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 567	-1.3%	5.0%
Health Care	1 639	0.3%	3.0%
Financials	671	0.0%	7.1%
Communications	280	0.8%	13.9%
Consumer Discretionary	1 421	0.0%	0.2%
Industry	1 026	-0.2%	6.3%
Consumer Staples	801	-0.6%	5.0%
Energy	704	-1.6%	9.9%
Utilities	343	1.1%	6.4%
Real Estate	227	0.1%	-9.8%
Materials	561	0.5%	4.0%

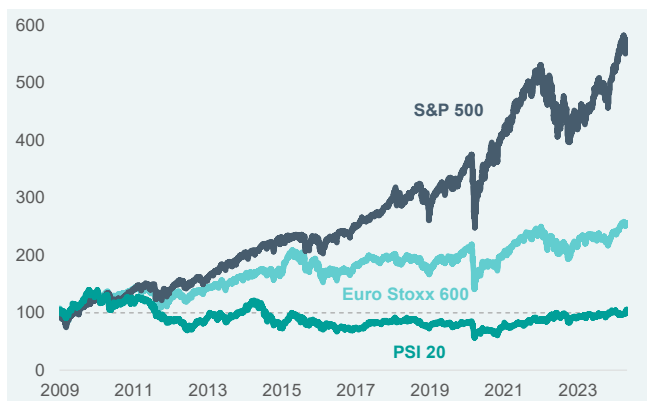
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.7	0.0%	25.7%
VSTOXX	15.1	-2.9%	11.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Crossover	323 p.b.	5 p.b.	3 p.b.
Sénior	64 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	1 p.b.	0 p.b.

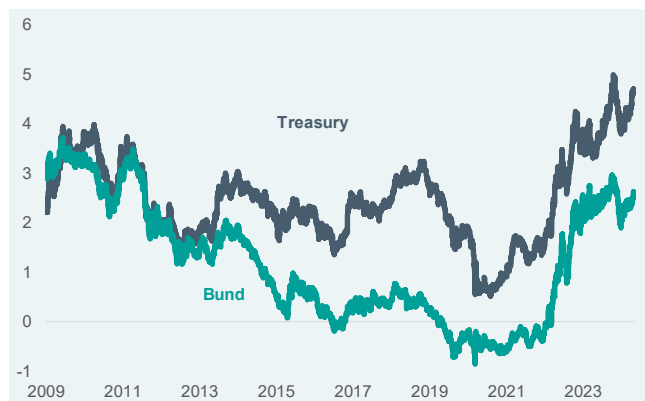
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.00	-3.6%	10.3%
Brent	83.44	-5.0%	8.3%
Gás Natural (EUA)	1.93	-3.0%	-23.3%
Gás Natural (Europa)	28.73	-1.3%	-11.2%
Ouro	2 303.75	0.4%	11.7%
Cobre	9 991.00	-1.4%	16.7%
Alumínio	2 591.50	0.1%	8.7%
Índice CRB Metals	1 093.69	-1.1%	6.0%
Milho	450.75	0.9%	-8.8%
Trigo	599.25	-0.7%	-7.2%
Soja	1 170.25	0.6%	-10.9%
Café	216.65	-4.8%	16.3%
Cacau	9 283.00	3.9%	125.9%
Índice CRB Food	533.120	0.2%	14.5%

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. 30	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Fev.	6.7	7.3	6.6
	Abr. 30	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Abr.	104.0	97.0	103.1 (r-)
	Mai. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Abr.	50.0	49.2	50.3
	Mai. 01	Fed anuncia target para a taxa fed funds (%)*	Mai. 01	5.25-5-50	5.25-5.50	5.25-5.50
	Mai. 02	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Mar.	-69.2		-68.9
EUA	Mai. 02	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 27	210		207
	Mai. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mar.	1.6		1.4
	Mai. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	250		303
	Mai. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	3.8		3.8
	Mai. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 4.0		0.3 / 4.1
	Mai. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Abr.	52.1		51.4
	Abr. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Abr.	96.7	95.6	96.2 (r-)
Zona Euro	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / 0.2	0.3 / 0.4	-0.1 / 0.1
	Abr. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	0.6 / 2.4	0.6 / 2.4	0.8 / 2.4
	Abr. 30	IPC core – homóloga (%)	Abr. E	2.6	2.7	2.9
Alemanha	Abr. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	0.6 / 2.3	0.5 / 2.2	0.4 / 2.2
	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / -0.2	0.2 / -0.2	-0.5 / -0.2
França	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / 0.8	0.2 / 1.1	0.1 / 0.8
Espanha	Abr. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	1.0 / 3.4	0.7 / 3.3	0.8 / 3.2
	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.4 / 1.9	0.7 / 2.4	0.7 / 2.1
Portugal	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.4 / -	0.7 / 1.4	0.7 / 2.1 (r-)
	Abr. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	-	0.5 / 2.2	2.0 / 2.3
	Abr. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	2.4 / 3.2	0.5 / 0.7
	Mai. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.4 / 1.0
China	Abr. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	50.3	50.4	50.8
	Abr. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Abr.	52.3	51.2	53.0
	Abr. 30	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	51.0	51.4	51.1

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Abr. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	2.5	2.6	0.7 (r-)
	Abr. 25	PIB – trimestral anualizada (%)	1T E	2.5	1.6	3.4
	Abr. 25	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	1T E	3.0	2.5	3.3
EUA	Abr. 26	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mar.	0.5	0.5	0.3
	Abr. 26	Despesa das famílias – mensal (%)	Mar.	0.6	0.8	0.8
	Abr. 26	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.7	0.3 / 2.5
	Abr. 26	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 2.7	0.3 / 2.8	0.3 / 2.8
Zona Euro	Abr. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Abr.	-14.5	-14.7	-14.9
	Abr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	46.5	45.6	46.1
	Abr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Abr.	51.8	52.9	51.5
Alemanha	Abr. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Abr.	88.8	89.4	87.9 (r+)
Reino Unido	Abr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	50.4	48.7	50.3
	Abr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Abr.	53.0	54.9	53.1
Japão	Abr. 26	Banco do Japão anuncia target para taxa juro de referência (%)*	Abr. 26	0.00-0.10	0.00-0.10	0.00-0.10

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

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