

6 de maio de 2024

## Outlook mais benigno para os juros suporta risco.

PMIs com sinais positivos na Zona Euro e China.

Os índices accionistas europeus iniciaram a semana em alta (0.17% no Euro Stoxx 600), suportados pela expectativa de um outlook global benigno no que respeita à actividade económica e à evolução das taxas de juro. Nos EUA, o relatório sobre o mercado de trabalho de Abril alimentou as expectativas de que o Fed poderá ainda cortar juros este ano e, na Zona Euro, o *Chief Economist* do BCE, Philip Lane, reafirmou a convicção de convergência da inflação para 2%, aumentando a probabilidade de redução dos juros em Junho. Os registos finais dos PMIs de Abril reviram em alta os valores preliminares e confirmaram uma ligeira recuperação da actividade na Zona Euro. Na China, o PMI Serviços sinalizou uma expansão da actividade no sector em Abril, a um ritmo próximo do mês anterior, com uma subida da componente de novas encomendas. O preço do petróleo (Brent) sobe 0.7%, para USD 83.5/barril. A *yield* do Bund a 10 anos recua 3 bps.

Sinais de arrefecimento da economia dos EUA.

A criação de emprego nos EUA caiu em Abril de 315 mil para 175 mil, um registo abaixo do estimado. A taxa de desemprego subiu de 3.8% para 3.9% da população activa e a remuneração média horária desacelerou de 4.1% para 3.9% YoY. Também nos EUA, o ISM Serviços sugeriu inesperadamente uma queda da actividade no sector (recoo de 51.4 para 49.4), destacando-se o abrandamento das encomendas e a queda do emprego. De notar, ainda, a forte subida da componente de preços. Apesar deste último ponto, o mercado viu nesta informação uma maior probabilidade de cortes de juros pelo Fed, o que favoreceu os activos de risco.

Banco de Inglaterra deve manter juros de referência.

Nos EUA, espera-se a divulgação, no final da semana, de uma ligeira queda da confiança dos consumidores no início de Maio, merecendo atenção a componente de expectativas de inflação. Na Zona Euro, para além de indicadores sobre actividade industrial e exportações relativos a Março (na Alemanha), merece destaque a actualização das previsões económicas da Comissão Europeia (já hoje). No Reino Unido, o BoE deverá manter a *Bank Rate* inalterada em 5.25%, mas será interessante avaliar eventuais divisões internas sobre os próximos passos da política monetária. O PIB da economia britânica – a divulgar no final da semana – terá crescido 0.4% QoQ no 1Q, vs. -0.3% no Q4'23. Na China, deverá ser conhecida uma recuperação das exportações e importações em Abril. Já no próximo Sábado, espera-se a divulgação de uma ligeira subida da inflação. Em Portugal, o IGCP leva a cabo na 4ª feira dois leilões de OTs com maturidades em Out 2034 e Jun 2038, com um montante indicativo global de EUR 1000-1250 milhões.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 676	1.2%	2.6%
S&P 500	5 128	1.3%	7.5%
Nasdaq	16 156	2.0%	7.6%
Euro Stoxx 600	506	0.5%	5.5%
PSI	6 649	-0.2%	3.9%
IBEX 35	10 855	-0.2%	7.4%
DAX	18 002	0.6%	7.5%
CAC 40	7 958	0.5%	5.5%
FTSE 100	8 172	0.6%	5.7%
Nikkei 225	38 236	-0.1%	14.3%
Bovespa	128 509	1.1%	-4.2%
Hang Seng	18 556	0.4%	8.8%
Shanghai Composite	3 141	1.2%	5.6%
MSCI World (Euros)	319	0.4%	8.8%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.87%	2.90%
5 anos	2.51%	4.57%	2.71%
10 anos	2.50%	4.58%	3.13%
30 anos	2.62%	4.73%	3.55%

### Varição Diária

2 anos	-7 p.b.	-9 p.b.	-8 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-8 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-5 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-2 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.284%	4.710%	4.710%
5 anos	2.867%	4.263%	4.193%
10 anos	2.776%	4.134%	4.036%
30 anos	2.473%	3.903%	4.047%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.865%	5.322%	5.198%
3m	3.827%	5.328%	5.170%
6m	3.802%	5.307%	5.103%
12m	3.693%	5.209%	4.984%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.076	0.4%	-2.7%
EUR / GBP	0.858	0.2%	-1.0%
EUR / CHF	0.975	-0.2%	5.0%
GBP / USD	1.254	0.2%	-1.7%
USD / JPY	152.880	-0.6%	8.5%
USD / CNY	7.241	0.0%	2.0%
EUR / AUD	1.628	-0.4%	0.6%
EUR / NOK	11.694	-0.9%	4.5%
EUR / SEK	11.641	-0.2%	4.8%
USD / BRL	5.079	0.1%	4.7%
EUR / CNY	7.794	0.4%	-0.8%

### EUR/USD

Suportes	1.0691	1.0648	1.0601
Resistências	1.0811	1.0866	1.0915

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

6 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	196	-0.5%	16.0%
Chemicals	1 289	0.6%	-0.6%
Healthcare	1 132	-0.5%	6.6%
Retail	420	0.9%	4.3%
Telecoms	197	0.4%	0.2%
Oil & Gas	376	-0.4%	5.5%
Utilities	377	0.5%	-4.1%
Info Technology	823	1.7%	8.2%
Insurance	361	-0.3%	4.2%
Industrial Goods&Services	839	0.9%	8.4%
Autos	684	0.8%	9.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.17	0.4%	12.4%
BCP	0.33	-2.6%	18.7%
Corticeira Amorim	9.59	0.5%	4.9%
CTT	4.45	-2.5%	27.5%
EDP	3.67	1.0%	-19.4%
EDP Renováveis	13.34	0.9%	-28.0%
Galp Energia	19.55	-0.8%	46.6%
Greenvolt	8.31	0.0%	1.5%
Ibersol	7.04	0.0%	5.4%
Jerónimo Martins	19.50	0.7%	-15.4%
Mota Engil	4.06	-0.8%	2.5%
Navigator	4.19	-0.6%	18.0%
NOS	3.26	-0.3%	1.9%
REN	2.30	1.1%	-1.3%
Semapa	15.60	-1.3%	16.4%
Sonae SGPS	0.95	0.2%	4.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Alemanha	10 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	36 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	62 p.b.	-1 p.b.	-30 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Brasil	139 p.b.	-4 p.b.	7 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 735	3.0%	9.9%
Health Care	1 640	0.2%	3.1%
Financials	675	0.3%	7.7%
Communications	287	1.0%	16.5%
Consumer Discretionary	1 453	0.7%	2.5%
Industry	1 039	0.7%	7.7%
Consumer Staples	810	0.3%	6.2%
Energy	707	0.0%	10.4%
Utilities	347	0.9%	7.9%
Real Estate	232	0.8%	-7.8%
Materials	564	1.0%	4.5%

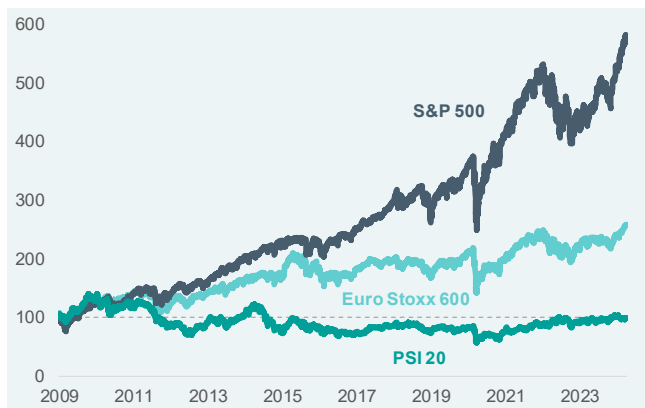
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	-8.1%	8.4%
VSTOXX	14.4	-6.4%	6.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-2 p.b.	-9 p.b.
Crossover	306 p.b.	-11 p.b.	-2 p.b.
Sénior	61 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	-3 p.b.	-5 p.b.

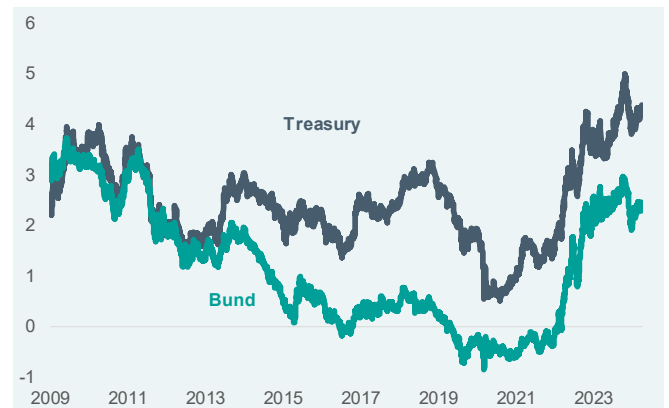
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.11	-1.1%	9.0%
Brent	82.96	-0.8%	7.7%
Gás Natural (EUA)	2.14	5.3%	-15.0%
Gás Natural (Europa)	30.53	-1.2%	-5.6%
Ouro	2 301.74	0.1%	11.6%
Cobre	9 765.50	-1.3%	14.1%
Alumínio	2 528.00	-1.9%	6.0%
Índice CRB Metals	1 084.69	0.1%	5.1%
Milho	460.25	0.1%	-6.8%
Trigo	622.50	3.0%	-3.6%
Soja	1 215.00	1.3%	-7.5%
Café	206.10	-4.6%	10.6%
Cacau	7 563.00	-8.7%	84.0%
Índice CRB Food	526.170	0.0%	13.0%

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	Mai. 09	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 04	213		208
	Mai. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mai.	76.8		77.2
Zona Euro	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr. F</b>	<b>52.9</b>	<b>53.3</b>	<b>51.5</b>
	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	<b>Abr. F</b>	<b>51.4</b>	<b>51.7</b>	<b>50.3</b>
	Mai. 06	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.4 / -7.7		-1.0 / -8.3
	Mai. 06	Comissão Europeia apresenta Previsões Económicas de Primavera				
Alemanha	Mai. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / -0.8		0.2 / -10.6
	Mai. 07	Exportações – mensal (%)	Mar.	-0.8		-2.0
	Mai. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.0 / -3.4		2.1 / -4.9
Portugal	Mai. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	1T	-		6.6
	Mai. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Mar.	-		-2356
Reino Unido	Mai. 09	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mai. 09	5.25		5.25
	Mai. 10	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.4 / 0.0		-0.3 / -0.2
China	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice Caixin PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>52.5</b>	<b>52.5</b>	<b>52.7</b>
	Mai. 09	Exportações – homóloga (%)	Abr.	1.5		-7.5
	Mai. 09	Importações – homóloga (%)	Abr.	4.0		-1.9
	Mai. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-2.3		-2.8
	Mai. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.1		0.1
Brasil	Mai. 08	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mai. 08	10.50		10.75

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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 <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Mai. 01	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50
	Mai. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mar.	1.6	1.6	1.2 (r-)
	Mai. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	240	175	315 (r+)
	Mai. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	3.8	3.9	3.8
	Mai. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 4.0	0.2 / 3.9	0.3 / 4.1
Zona Euro	Mai. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Abr.	52.0	49.4	51.4
	Abr. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Abr.	96.7	95.6	96.2 (r-)
	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
Alemanha	Abr. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Abr. E	2.6	2.7	2.9
	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. 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
China	Mai. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	2.6 / 3.5	0.3 / 0.8 (r-)
	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

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

**Tiago Lavrador**

tiago.lavrador@novobanco.pt

**Catarina Silva**

catarina.silva@novobanco.pt

## 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