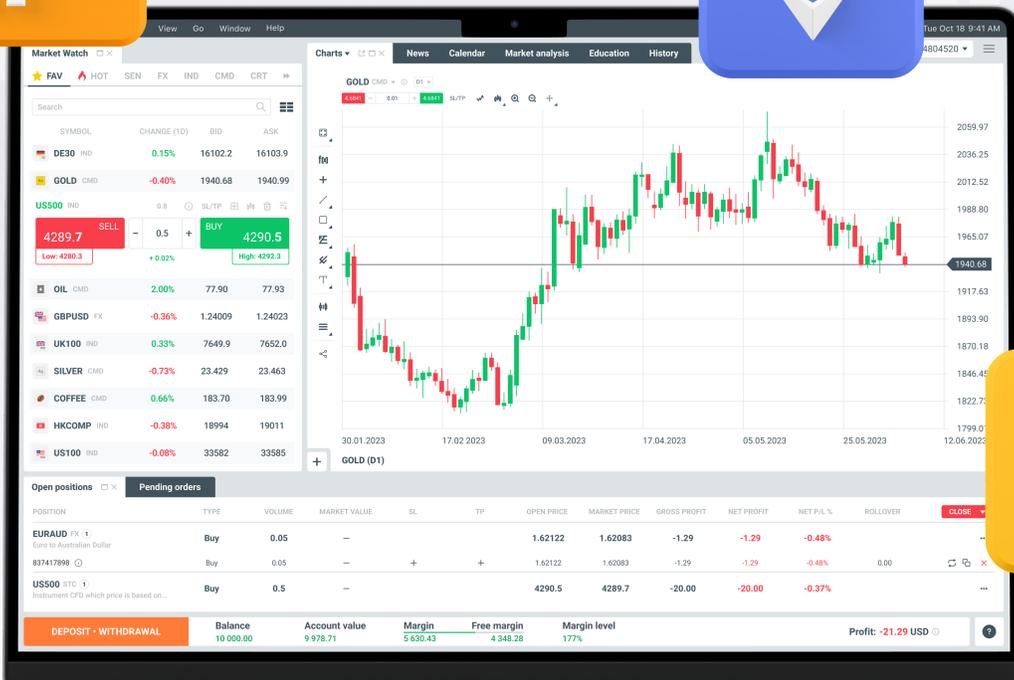


RELATÓRIO SEMANAL

29/04/2024 - 03/05/2024



INTRO

As grandes tecnologias podem impulsionar o mercado de ações?

No atual contexto das condições financeiras nos Estados Unidos, **observamos que atingiram níveis elevados, o que poderia ser interpretado como um sinal de que as políticas monetárias ainda não são suficientemente restritivas para combater eficazmente a inflação.** De acordo com as recentes declarações de Powell, a Reserva Federal não tem pressa em reduzir as taxas de juros. Adicionalmente, os dados mais recentes sugerem que não existe uma base sólida para afirmar que a inflação está a convergir para o objetivo desejado. Historicamente, **a Reserva Federal optou por baixar as taxas em tempos de crise ou quando a curva de rendimentos é positiva, embora atualmente permaneça invertida, provavelmente pelo período mais longo registrado.**

Neste quadro de incerteza econômica, **o desempenho das ações tecnológicas gerou um impacto notável no mercado.** Por exemplo, a Tesla, apesar de não corresponder às expectativas nos resultados do primeiro trimestre de 2024 e registrar uma queda significativa no seu fluxo de caixa operacional, conseguiu captar a atenção dos investidores com anúncios de melhorias futuras e novos modelos. **Embora estes anúncios tenham poucos detalhes, o preço das suas ações registrou um aumento acentuado.**

Em contrapartida, **a Meta Platforms reportou resultados melhores do que o previsto para o mesmo período, embora as suas projeções futuras tenham desencorajado o mercado,** refletindo um abrandamento do crescimento e um aumento dos custos projetados para o resto do ano. Isso resultou em uma queda drástica no preço de suas ações.

Por outro lado, **a Alphabet não só superou as expectativas com um crescimento de 15% nas receitas e uma melhoria na margem operacional,** como também anunciou um aumento **nas recompras de ações e no seu primeiro dividendo.** No entanto, prevê-se uma desaceleração no crescimento das receitas e um aumento nas margens nos próximos trimestres.

Por fim, **a Microsoft apresentou um desempenho excepcional no primeiro trimestre fiscal de 2024,** superando as expectativas em todos os seus principais segmentos de negócios. O segmento da nuvem e as iniciativas de IA, como o Azure OpenAI e o Azure CoPilot, estão a revelar-se particularmente fortes, com uma adoção significativa entre as empresas Fortune 500.

Estes resultados mistos no setor da tecnologia refletem a complexidade do atual ambiente econômico e a variedade de estratégias empresariais, que por sua vez influenciam de forma variada o comportamento das ações no mercado.



EEUU

Na semana passada, a economia dos **EUA reportou um crescimento moderado no primeiro trimestre de 2024, com um aumento anual do PIB de 1,6%, que ficou abaixo das expectativas de 2,3% e representou uma desaceleração desde os 3,4% do trimestre anterior.** Apesar deste arrefecimento, o crescimento foi impulsionado por aumentos nos gastos dos consumidores e no investimento residencial e não residenciais, bem como nos gastos dos governos estaduais e locais. Contudo, isto foi parcialmente compensado por uma queda no investimento em inventários privados e por um aumento nas importações. **O crescimento dos gastos pessoais arrefeceu para 2,5%, enquanto a inflação aumentou acentuadamente, com o índice de preços PCE do primeiro trimestre a crescer 3,4% e o índice central de preços PCE a atingir 3,7%.**

O núcleo do PCE, o indicador de inflação preferido da Reserva Federal, apresentou um aumento mensal que superou as expectativas (+2,7% vs +2,6% esperado), **refletindo pressões inflacionistas persistentes, especialmente nos preços dos serviços.** A taxa de poupança pessoal caiu para o nível mais baixo desde novembro de 2022, indicando um aumento dos gastos superior ao dos rendimentos, situação que também se reflete no saldo crescente dos cartões de crédito.

Na frente laboral, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego caíram para 207.000 na semana passada, abaixo das expectativas e perto de mínimos históricos, e os pedidos contínuos de subsídio de desemprego também diminuíram, fixando-se em 1.781.000, perto do nível mais baixo do ano.

Por fim, **as expectativas de inflação atingiram 3,2% em abril, a maior em 2024, segundo pesquisa da Universidade de Michigan.** O sentimento geral dos consumidores diminuiu, com 38% a reportar que os preços elevados afetam os seus padrões de vida, refletindo o crescente pessimismo econômico.

Esta semana

Nos **Estados Unidos, esta semana será intensa, marcada por uma série de dados econômicos importantes.** Na quarta-feira, 1º de maio, são esperados o PMI industrial do ISM, os números de vagas de emprego (JOLTS) e as **decisões sobre taxas de juros do Federal Reserve**, fornecendo indicações sobre o setor manufatureiro, o mercado de trabalho e a política monetária.



Na quinta-feira, 2 de maio, os investidores estarão concentrados nos números dos pedidos de seguro-desemprego, produtividade e custos laborais, enquanto que na sexta-feira, 3 de maio, serão publicados dados sobre as **folhas de pagamento não agrícolas (NFP)** e a **taxa de desemprego**, oferecendo uma visão completa do emprego no país e sendo crucial para os mercados e a política econômica. Além também de **resultados empresariais que serão divulgados no decorrer da semana, como 3M e Amazon na terça e Apple na quinta.**

Calendario econômico

Data	País	Indicador	Expectativa	Anterior	Interpretação
01.05.2023	EUA	PMI manufatura	49.9	51.9	Dados acima da previsão podem ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, em decorrência da melhora da atividade econômica num ambiente de inflação elevada.
01.05.2023	EUA	PMI manufatura del ISM	ND	50.3	Dados acima da previsão podem ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, em decorrência da melhora da atividade econômica num ambiente de inflação elevada.
01.05.2023	EUA	Pesquisa JOLTS de ofertas de emprego	ND	8.756M	Dados acima da previsão podem ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, produto de um mercado de trabalho apertado num ambiente de inflação elevada.
01.05.2023	EUA	Decisão de política monetária	5.5%	5.5%	O mercado antecipa que a Reserva Federal manterá as taxas de juro estáveis. Quaisquer dados que superem as previsões ou estejam em linha com uma política monetária restritiva devem ser considerados negativos para os ativos de risco e positivos para o dólar.
03.05.2023	EUA	Ingresso médio por hora trabalhada (Mensual)	ND	0.3%	Dados acima da previsão deverão ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, em função do aumento das pressões inflacionárias.
03.05.2023	EUA	Mudança de emprego não agrícola	ND	303K	Dados acima da previsão podem ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, produto de um mercado de trabalho apertado num ambiente de inflação elevada.
03.05.2023	EUA	Taxa de desemprego	ND	3.8%	Dados acima da previsão podem ser considerados positivos para os índices e negativos para o dólar, produto de um mercado
03.05.2023	EUA	PMI de serviços	50.9	51.7	Dados acima da previsão podem ser considerados negativos para os índices e positivos para o dólar, em decorrência da melhora da atividade econômica num ambiente de inflação elevada.

Análisis técnico ativos EUA

● US100

O Nasdaq apresenta recuperações após os resultados trimestrais das empresas tecnológicas onde conseguiram mostrar robustez, o preço conseguiu recuperar de 17159,51 para 17883,77 atualmente atingido. Além disso, o indicador RSI mostra uma desaceleração antes de entrar na zona de sobrecompra, o que pode abrir espaço para aumentos futuros durante o início da semana.

Cenário de alta: O índice, ao respeitar dois pontos críticos da retração de Fibonacci em 17.672,25 e 17.471,85, provavelmente procurará a próxima meta de 18.196,95.

Cenário de baixat: Se o índice não conseguir continuar com o impulso, é provável que ocorram retrocessos em torno de 17.437,40. Rompimentos neste nível podem levar o índice a uma possível lateralização para os mínimos locais.



● US500

O preço manteve a sua tendência ascendente desde o mínimo de 4975, e atualmente vemos que esta consolidando-se acima do nível 5123.

Portanto, este nível continua sendo fundamental. Deve ser dada especial atenção aos comentários da Fed relativamente ao desenvolvimento da economia, especialmente do NFP, onde enfraquecimentos podem levar a aumentos no índice.

Cenário de alta: Se o preço conseguir ficar acima de 5123, pode continuar sua ascensão em direção à resistência de 5214.

Cenário de baixa: Uma queda abaixo de 5123 indicaria fraqueza no preço, o que pode levar a uma correção para o nível 5021.

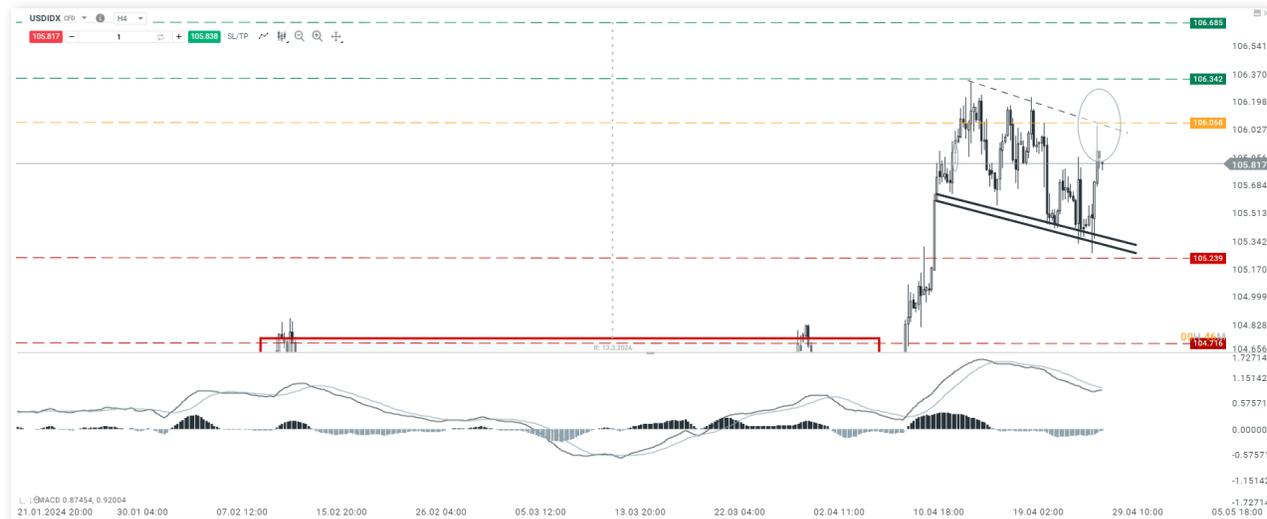


● USDIDX

O dólar está em um triângulo descendente, indicando que quebras nas diretrizes podem marcar novos níveis de suporte para esta semana. Atualmente o preço está localizado em 105.807, e o nível crítico para movimentos futuros é 106.068, pois representa a quebra da tendência de alta.

Cenário de alta: Se o índice romper 106.068, poderá estender a dinâmica de alta em 106.342, até 106.685.

Cenário de baixa: Se o preço continuar a retroceder, o preço mais provável para a retração seria 105.239.



EUROPA

Na semana passada, **os indicadores econômicos da zona euro refletiram uma situação mista de recuperação e desafios persistentes**. O PMI composto da região subiu para 51,4, sinalizando uma expansão modesta, **impulsionada principalmente pelo setor dos serviços, que registrou um PMI de 52,9**. No entanto, o setor industrial continua enfrentando dificuldades, evidenciadas por um PMI de contração de 45,6. Este quadro misto foi contextualizado por Luis de Guindos, vice-presidente do Banco Central Europeu (BCE), **que mencionou a possibilidade de cortar as taxas de juros em junho, em resposta ao abrandamento da dinâmica salarial, o que sugere que a inflação poderá ser controlada**.

Na **Alemanha**, **observou-se um aumento notável na confiança dos consumidores e das empresas**. O índice de clima do consumidor GFK subiu para -24,2 em maio, superando as expectativas anteriores. Ao mesmo tempo, a confiança empresarial atingiu 89,40 pontos em abril, o nível mais elevado desde maio de 2023, antecipando possíveis cortes nas taxas por parte do BCE e beneficiando da redução das pressões inflacionistas. **Estes indicadores positivos estão alinhados com a política do BCE, que, de acordo com o seu Boletim Econômico de Abril, continua empenhado em ajustar as taxas de juro com base em dados concretos para alcançar uma desinflação efetiva no sentido do seu objetivo de inflação de 2%**.

Em contrapartida, a situação na Espanha apresenta desafios maiores. A taxa de desemprego aumentou para 12,29% no primeiro trimestre de 2024, subindo de 11,80% no trimestre anterior, e as vendas no varejo caíram 0,50% em março de 2024 em relação ao mês anterior. Estes dados sublinham a fragilidade da recuperação em certas áreas da zona euro.

Fabio Panetta, do Conselho do BCE, **destacou a necessidade de manter a flexibilidade na política monetária, sugerindo que pode ser necessário retomar as taxas de juro ultra baixas se os cortes nas taxas não forem implementados a tempo**. Esta abordagem procura dar um novo impulso econômico à zona euro e mitigar o risco de não atingir a meta de inflação de 2%. **Além disso, as expectativas de inflação do BCE permanecem estáveis, com a inflação a um ano projetada em 3,0% e a inflação a três anos em 2,5%, demonstrando o controle contínuo sobre a trajetória inflacionista**.



Esta semana

Esta semana na Europa estará repleta de importantes publicações econômicas. Uma variedade de dados de sentimento são esperados na segunda-feira, 29 de abril, enquanto os dados preliminares sobre o crescimento do PIB no primeiro trimestre e os números da inflação serão divulgados na terça-feira, 30 de abril. O PMI industrial final será revelado na quinta-feira, 2 de maio, seguido na sexta-feira, 3 de maio, pela taxa de desemprego de março. Estes relatórios são cruciais para avaliar a saúde econômica e o mercado de trabalho na zona euro. Além disso, são esperados discursos de membros do Banco Central Europeu durante a semana, o que poderá oferecer sinais sobre a política monetária futura.

Calendario econômico

Data	País	Indicador	Expectativa	Anterior	Interpretação
30-04-2024	Eurozona	IPC Anual / Mensal	ND	2.4% / 0.8%	Dados acima da previsão deverão ser considerados negativos para os índices e positivos para o euro, em resultado de aumentos nas probabilidades de subida das taxas de juro.
30-04-2024	Eurozona	IPC subjacente	ND	2.9%	Dados acima da previsão deverão ser considerados negativos para os índices e positivos para o euro, em resultado de aumentos nas probabilidades de subida das taxas de juro.
30-04-2024	Eurozona	PIB 1º TRI	0,2%	0,1%	Dados sobre a previsão podem ser considerados bons para os índices, pois reforçam a possibilidade de redução nas taxas de juro.
30-04-2024	Eurozona	PMI de manufatura	45.6	46.1	Dados acima da previsão, deverão ser considerados positivos para os índices e para o euro, em resultado de melhorias nas perspetivas económicas
30-04-2024	Eurozona	Tasa de desempleo	ND	6.5%	Dados acima da previsão deverão ser considerados negativos para os índices e para o euro, em resultado de perspectivas económicas mais baixas.

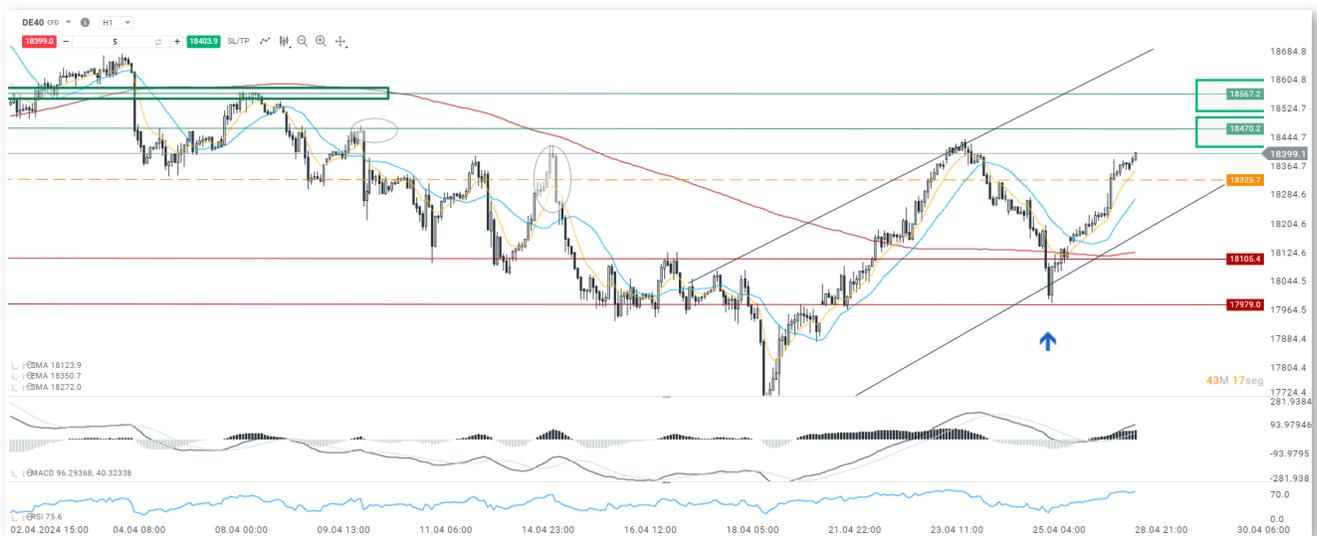
Análisis técnico ativos EUROPA

DE40

O índice mostrou fortes ganhos após correções em direção a 17979.0 e quebrou recentemente uma resistência chave em 18325.7, razão pela qual continuará a ser um nível importante a monitorar. Por outro lado, os osciladores mostram persistência nas áreas de alta do índice, portanto poderemos ver maiores recuperações durante a semana.

Cenário de alta: Se o índice permanecer acima de 18.325,7, poderá estender os impulsos em direção a 18.470,2, com possíveis continuações do índice em torno de 18.567,2

Cenário de baixa: Caso o índice não continue a subir, poderá recuar em direção ao suporte chave de 18105.4.



● GBPUSD

A libra esterlina iniciou uma tendência ascendente, após alívio constante do enfraquecimento do índice do dólar, onde conseguiu superar o objetivo de alta das sessões anteriores, colocando o preço atual em 1,25322 com um oscilador MACD de longo prazo em alta, o que poderia indicar uma mudança de tendência ascendente mais consolidada.

Cenário de alta: Se o preço conseguir ficar acima de 1,24718, poderemos ver subidas e ultrapassar o nível de 1,25679.

Cenário de baixa: Caso o preço ultrapasse o nível 1.24718, pode-se esperar quedas para 1.24044.



BRASIL

A inflação no Brasil superou as expectativas, registrando um aumento de 0,21% em meados de abril, com uma taxa anual de 3,77%. Este aumento, superior ao esperado, reflete pressões inflacionistas persistentes, que poderão influenciar as políticas econômicas e monetárias do país. Segundo o serviço de arrecadação, a receita tributária federal do Brasil atingiu R\$ 190.611 milhões de reais (\$36.750 milhões de dólares) em março, o que representa um crescimento de 7,22% em termos reais em relação ao mesmo período do ano anterior. Este resultado, em linha com as expectativas dos economistas, marcou o resultado de março mais robusto da série governamental até o momento.

Esta semana

Também serão revelados dados líquidos da folha de pagamento, que fornecerão informações sobre mudanças no emprego. Terça-feira apresentará um relatório sobre a taxa de desemprego e o Índice de Preços ao Produtor (IPP) mensal e anual, indicadores-chave da saúde do emprego e mudanças nos preços no atacado. Na quarta-feira, o foco estará na balança comercial, seguido na quinta-feira pelos dados da balança corrente e do investimento direto estrangeiro, que poderão influenciar a avaliação da estabilidade econômica. Por fim, na sexta-feira serão divulgados os números da inflação IPCA-15 e os dados da produção industrial, fechando a semana com uma visão ampla da situação econômica atual.

Data	País	Indicador	Expectativa	Anterior	Interpretação
30.04.2024	Brasil	Taxa de desemprego	ND	7.8%	Dados inferiores ao previsto ou aos dados anteriores devem ser considerados positivos para o real, em decorrência de melhorias nas projeções econômicas.
03.05.2023	Brasil	Indicador de inflação IPC-Fip	ND	0.26%	Esses dados devem ser lidos em conjunto com a política monetária, dados acima da previsão costumam ser positivos para o real brasileiro
03.05.2023	Brasil	Atividade industrial Anual/ Mensal	ND	5% / -0.3%	Dados acima da previsão ou melhores que os dados anteriores, deverão ser considerados positivos para o real, em decorrência de melhorias nas projeções econômicas.

Análise técnica USDBRL

Após o duplo topo em 5.2850, foi observada uma queda no preço em direção ao intervalo chave de 5.1456, e atualmente o preço está muito próximo do suporte de 5.0874. Observa-se também que o indicador MACD está posicionado negativo, o que pode indicar uma mudança de tendência, mas o sobrevendido no RSI indica que podemos ver uma correção ascendente no início da semana.

Cenário de alta: Em caso de rompimento do intervalo chave, poderá tentar atingir novamente 5.2850.

Cenário de baixa: Se o suporte chave quebrar, o preço poderá cair para 5.0072.



ÁSIA

Na semana passada, a **China** registrou uma melhoria no sentimento do mercado e nas perspectivas macroeconômicas, **com os analistas do UBS atualizando as ações da MSCI China para "sobreponderadas", antecipando um regresso gradual dos investidores estrangeiros ao mercado chinês através do Stock Connect.** Além disso, foram criados 3,03 milhões de novos empregos urbanos na China durante o primeiro trimestre de 2024. Entretanto, o Banco Popular da China manteve as taxas de juro inalteradas, **embora tenham sido observados sinais de abrandamento da atividade em março, aumentando as expectativas do mercado para uma maior flexibilização da política.** Contudo, o enfraquecimento do yuan face ao dólar limitou as opções de flexibilização monetária do banco central.

Na **Austrália**, a atividade empresarial continuou a expandir-se em abril, com o IGC composto a atingir o seu nível mais elevado em dois anos. Embora o setor dos serviços tenha apresentado melhorias, o setor industrial ainda luta para entrar numa fase clara de expansão, sugerindo uma recuperação econômica desigual.

No **Japão**, o Índice Composto de Gestores de Compras (PMI) subiu para o seu nível mais elevado em oito meses, liderado pelo setor dos serviços. **O iene japonês atingiu o mínimo de 34 anos face ao dólar dos EUA, enquanto o Banco do Japão manteve a sua política monetária inalterada,** embora tenha manifestado a sua vontade de ajuste se a inflação subjacente aumentar. As autoridades japonesas assumem uma posição cautelosa em relação à volatilidade do mercado cambial e estão empenhadas em manter condições financeiras favoráveis, continuando a acompanhar de perto a situação econômica e os movimentos do mercado.



Commodities

● NATGAS

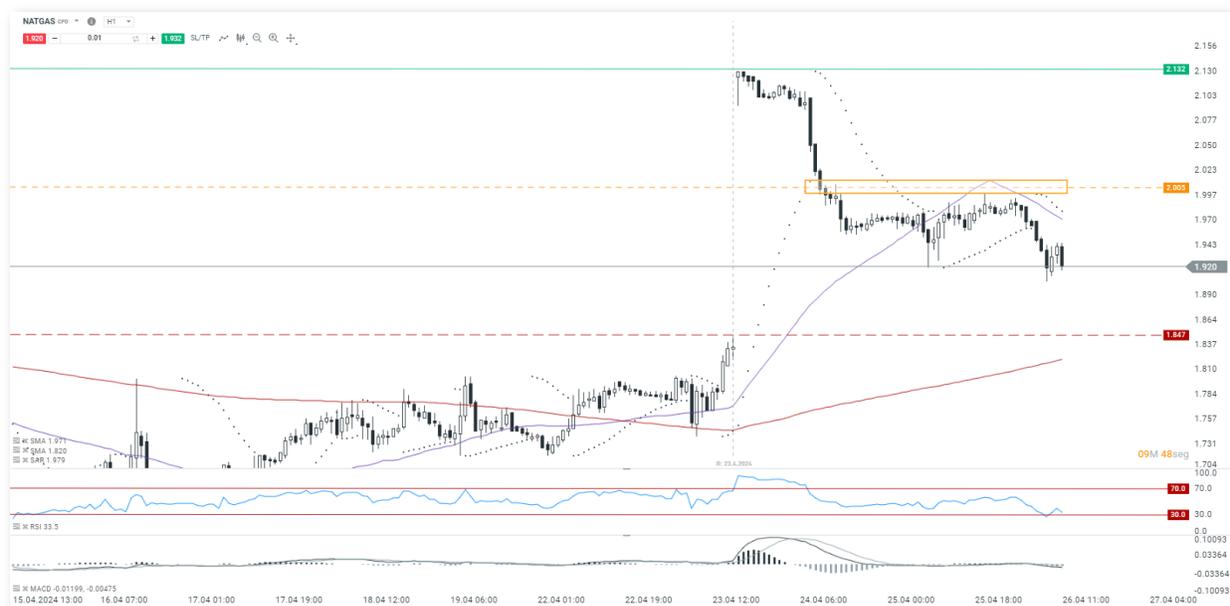
Durante a semana, os preços do gás natural sofreram aumento devido à atualização dos contratos, conhecida como rolagem. No entanto, os preços caíram posteriormente após a divulgação do relatório semanal sobre o inventário de gás natural dos EUA pela Administração de Informação de Energia dos EUA. Esperava-se um aumento de 87 bilhões de pés cúbicos nos inventários, mas o relatório real mostrou um aumento maior de 92 bilhões de pés cúbicos. Embora esta variação tenha ocorrido em linha com a sazonalidade, os preços do gás natural nos EUA diminuíram após a divulgação.

O preço do NATGAS continua sendo negociado de forma lateral apesar do recente rollover, colocando atualmente o preço em 1.914, a resistência chave está localizada em 2.005, devido à forte mudança na inclinação do SMA 50, que poderia estar em busca de o objetivo de baixa durante os dias da semana.

As expectativas contratuais continuam a influenciar fortemente o mercado de gás natural. Atualmente, o ponto técnico mais importante a ser monitorado é 1.775, valor próximo ao qual o índice oscilou recentemente.

Cenário de alta: Se o preço não conseguir se consolidar acima do nível chave, é mais provável que o objetivo de alta seja 2.005. Se fizer um rompimento de alta deste nível, poderá ter uma chance de atingir 2.132.

Cenário de baixa: Se o preço continuar a consolidar-se nesta faixa, podemos encontrar quedas mais fortes para 1.847



OIL

Durante a semana, o preço do petróleo bruto manteve-se lateral, com flutuações intradiárias influenciadas pelas negociações de curto prazo e pelos comentários da Secretária do Tesouro dos EUA, Janet Yellen, que sugeriu um possível crescimento econômico mais robusto para o país do que o indicado pelos dados trimestrais. Apesar da desaceleração do PIB no primeiro trimestre, Yellen manifestou confiança numa revisão em alta dos dados e numa descida da inflação. Os preços do petróleo bruto fecharam em alta, enquanto o mercado petrolífero enfrentou uma saída recorde de fundos do Fundo Petrolífero dos Estados Unidos (USO) devido à redução do risco geopolítico, motivado por preocupações com uma escalada no Oriente Médio.

O preço manteve-se um pouco mais lateralizado na área de 87,49, onde se observa uma importante faixa de flutuação entre 88,37 e 85,84, portanto estes pontos podem representar um padrão lateralizado do índice. Por outro lado, o índice está perto de cruzar para cima o SMA 200-50, indicando possíveis impulsos de alta.

Cenário de alta: Se o preço se consolidar acima do nível chave, poderá atingir nível 89.27.

Cenário de baixa: Se o preço ultrapassar este nível, cairia para o piso lateral de 86,43.



GOLD

Os preços do ouro encerraram uma série de cinco semanas de ganhos, impulsionados por uma mudança nas expectativas de corte da taxa do Federal Reserve dos EUA, que capturou a atenção do mercado em antecipação à próxima reunião de política monetária e aos comentários do presidente Jerome Powell. Embora os dados tenham indicado um abrandamento do crescimento econômico dos EUA no primeiro trimestre, uma componente inesperadamente elevada da inflação das Despesas de Consumo Pessoal sugeriu que a Fed poderia adiar os cortes nas taxas até setembro. Espera-se que a taxa diretora permaneça no intervalo atual durante a próxima reunião. Na China, o consumo de ouro aumentou 5,94% em termos homólogos no primeiro trimestre, enquanto a produção de ouro também registrou um ligeiro aumento de 1,16%, de acordo com dados da Gold Association.

O ouro está em fase corretiva depois de atingir máximos históricos em US\$ 2.300 por onça. Durante o final desta semana, podemos ver que o ouro está formando um ligeiro padrão de mínimos e máximos crescentes, por isso devemos observar atentamente a localização dos pontos-chave nas retrações de Fibonacci. O ponto relevante a observar será \$2333,62, que representa a retração de Fibonacci de 61,8%.

Cenário de alta: O preço tem chance de se dirigir para o ponto de articulação na retração 38,2 localizada em 2359,76.

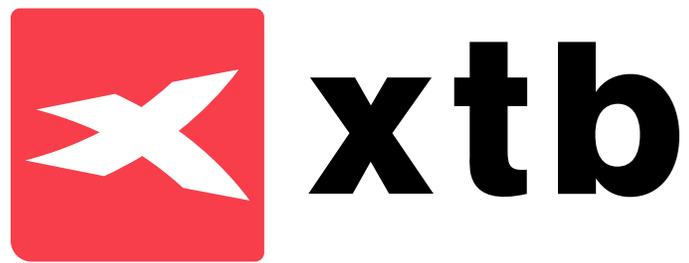
Cenário de baixa: Se não ultrapassar 2333,62, o preço poderá cair para 2317,35 com possíveis extensões para 2306,02



*O conteúdo aqui disponibilizado não constitui ou deve ser considerado conselho, recomendação, oferta ou solicitação de quaisquer produtos, ou serviços pela XTB. Este material tem caráter exclusivamente informativo. Para saber mais, acesse www.xtb.com/int-pt
Serviços intermediados por Fininvest DTVM Ltda.*

Cuando XTB proporciona análisis de comercio y / o investigación, el autor de este artículo puede tener interés en los instrumentos antes mencionados. XTB tiene políticas establecidas para identificar y manejar cualquier conflicto de interés que pueda surgir en la producción de investigación y la provisión de análisis de operaciones. XTB International Limited está regulada por la Comisión de Servicios Financieros de Belice con la licencia FSC 000302/438. Su oficina de registro es 35 Barrack Road, 3rd Floor, Belize City, Belice C.A. Para obtener más información, visite el sitio web www.xtb.com/lat





www.xtb.com/lat