

8 de março de 2024

## BCE sinaliza descida dos juros a partir de Junho.

### Fed e BCE surpreendem com sinais *dovish*...

A expectativa de que o Fed e o BCE se aproximam do 1º movimento de descida dos juros de referência foi consolidada por sinais *dovish* dos líderes de ambas as autoridades monetárias. Por um lado, **Jerome Powell disse ontem perante o Senado dos EUA que o Fed “não está longe” de ter confiança suficiente para tornar a sua política menos restritiva**, acrescentando que os responsáveis da instituição se encontram conscientes dos riscos de cortar os juros demasiado tarde. Por outro, **Christine Lagarde surpreendeu, ao referir várias vezes o mês de Junho como momento em que o BCE disporá de muito mais informação para tomar novas decisões**, num quadro de actuação *data dependent*.

### ... impulsionando bolsas e pressionando *yields* em baixa.

A interpretação *dovish* que os mercados fizeram da mensagem do BCE levaram a uma descida ligeira das *yields* da dívida pública europeia. Já esta manhã, Villeroy de Galhau, Governador do Banco de França, afirmou que é muito provável que o BCE desça os juros de referência em Abril ou Junho. **Vários índices accionistas de referência na Europa atingiram ontem novos máximos**, como o Euro Stoxx 600 (que encerrou pela 1ª vez acima dos 500 pontos), o DAX e o CAC 40, bem como o norte-americano S&P 500.

### BCE: Lagarde sugere 1ª descida dos juros a partir de Junho.

O BCE manteve as taxas de juro inalteradas pela 4ª reunião consecutiva, permanecendo assim a taxa da facilidade de depósito em 4%. **As novas projecções macroeconómicas reviram em baixa as perspectivas para a inflação média para 2.3% este ano, 2% em 2025 e 1.9% em 2026**, neste caso respeitando já o objectivo do BCE. Para a inflação *core* prevê-se 2.6% este ano, 2.1% em 2025 e 2% em 2026. Também o crescimento do PIB foi revisto em baixa, para 0.6% em 2024 e 1.5% e 1.6% nos dois anos seguintes. Neste contexto, embora reconhecendo a recente trajectória descendente da inflação, **Christine Lagarde referiu que o Conselho de Governadores não tem ainda “confiança suficiente” para discutir neste momento uma descida dos juros, mas referiu que se iniciou uma discussão acerca do alívio da restritividade da política monetária**. Notou que “saberemos um pouco mais em Abril” e “bastante mais em Junho” no que respeita à evolução de preços, salários e actividade. A probabilidade atribuída pelo mercado a um primeiro corte dos juros pelo BCE em Junho aumentou para 83%, enquanto o montante total de descidas ao longo do ano de 2024 aumentou para cerca de 100 bps. **Na sessão de hoje destaca-se a divulgação dos dados para o mercado de trabalho nos EUA em Fevereiro. É esperada uma criação em torno de 200 mil postos de trabalho** (após 353 mil em Janeiro).

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 38 791  | 0.3%       | 2.9%    |
| S&P 500            | 5 157   | 1.0%       | 8.1%    |
| Nasdaq             | 16 273  | 1.5%       | 8.4%    |
| Euro Stoxx 600     | 503     | 1.0%       | 5.0%    |
| PSI                | 6 193   | -0.2%      | -3.2%   |
| IBEX 35            | 10 320  | 1.2%       | 2.2%    |
| DAX                | 17 843  | 0.7%       | 6.5%    |
| CAC 40             | 8 016   | 0.8%       | 6.3%    |
| FTSE 100           | 7 692   | 0.2%       | -0.5%   |
| Nikkei 225         | 39 689  | 0.2%       | 18.6%   |
| Bovespa            | 128 340 | -0.4%      | -4.4%   |
| Hang Seng          | 16 374  | 0.9%       | -3.9%   |
| Shanghai Composite | 3 046   | 0.6%       | 2.4%    |
| MSCI World (Euros) | 317     | 0.8%       | 8.2%    |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 2.83%    | 4.50% | 2.65%    |
| 5 anos         | 2.34%    | 4.07% | 2.56%    |
| 10 anos        | 2.31%    | 4.08% | 2.96%    |
| 30 anos        | 2.45%    | 4.24% | 3.36%    |

### Variação Diária

|         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|
| 2 anos  | -2 p.b. | -5 p.b. | -1 p.b. |
| 5 anos  | -2 p.b. | -4 p.b. | -2 p.b. |
| 10 anos | -2 p.b. | -2 p.b. | -3 p.b. |
| 30 anos | -1 p.b. | 0 p.b.  | -3 p.b. |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 3.151% | 4.402% | 4.585%   |
| 5 anos  | 2.688% | 3.835% | 3.992%   |
| 10 anos | 2.605% | 3.709% | 3.785%   |
| 30 anos | 2.341% | 3.500% | 3.763%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 3.865%  | 5.318%   | 5.198%    |
| 3m        | 3.942%  | 5.321%   | 5.213%    |
| 6m        | 3.902%  | 5.236%   | 5.180%    |
| 12m       | 3.748%  | 4.997%   | 5.022%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.094   | 0.3%       | -1.1%   |
| EUR / GBP | 0.855   | -0.1%      | -1.4%   |
| EUR / CHF | 0.961   | -0.1%      | 3.5%    |
| GBP / USD | 1.279   | 0.4%       | 0.2%    |
| USD / JPY | 148.110 | -0.8%      | 5.2%    |
| USD / CNY | 7.193   | -0.1%      | 1.3%    |
| EUR / AUD | 1.653   | -0.4%      | 2.1%    |
| EUR / NOK | 11.392  | -0.4%      | 1.8%    |
| EUR / SEK | 11.194  | -0.3%      | 0.8%    |
| USD / BRL | 4.936   | 0.0%       | 1.7%    |
| EUR / CNY | 7.866   | 0.2%       | 0.1%    |

| EUR/USD      |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0907 | 1.0866 | 1.0761 |
| Resistências | 1.0956 | 1.0993 | 1.1040 |

**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                   | 178   | 0.1%       | 5.6%    |
| Chemicals                 | 1 313 | 1.2%       | 1.3%    |
| Healthcare                | 1 144 | 2.3%       | 7.8%    |
| Retail                    | 395   | 0.2%       | -2.1%   |
| Telecoms                  | 198   | -0.2%      | 0.5%    |
| Oil & Gas                 | 348   | -0.1%      | -2.2%   |
| Utilities                 | 368   | 1.0%       | -6.2%   |
| Info Technology           | 887   | 2.3%       | 16.6%   |
| Insurance                 | 371   | 0.8%       | 6.9%    |
| Industrial Goods&Services | 835   | 0.6%       | 7.8%    |
| Autos                     | 696   | -0.1%      | 10.8%   |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 4.55  | 1.4%       | -1.1%   |
| BCP               | 0.27  | 0.6%       | -3.0%   |
| Corticeira Amorim | 9.45  | 0.6%       | 3.4%    |
| CTT               | 3.59  | 0.4%       | 2.7%    |
| EDP               | 3.86  | 1.3%       | -15.3%  |
| EDP Renováveis    | 14.36 | 4.3%       | -22.5%  |
| Galp Energia      | 14.60 | -0.1%      | 9.4%    |
| Greenvolt         | 8.15  | 0.0%       | -0.4%   |
| Ibersol           | 6.46  | -0.3%      | -3.3%   |
| Jerónimo Martins  | 19.92 | -7.3%      | -13.5%  |
| Mota Engil        | 5.27  | -0.4%      | 33.1%   |
| Navigator         | 3.80  | 2.0%       | 7.2%    |
| NOS               | 3.46  | -0.9%      | 8.0%    |
| REN               | 2.27  | 0.9%       | -2.6%   |
| Semapa            | 13.72 | 1.3%       | 2.4%    |
| Sonae SGPS        | 0.88  | -0.3%      | -3.2%   |

| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA      | 39 p.b.  | 0 p.b.     | 14 p.b.  |
| Alemanha | 12 p.b.  | 0 p.b.     | -5 p.b.  |
| Espanha  | 37 p.b.  | -3 p.b.    | 3 p.b.   |
| França   | 23 p.b.  | 0 p.b.     | -1 p.b.  |
| Irlanda  | 22 p.b.  | 0 p.b.     | -2 p.b.  |
| Itália   | 66 p.b.  | -1 p.b.    | -25 p.b. |
| Portugal | 37 p.b.  | -1 p.b.    | 5 p.b.   |
| Brasil   | 128 p.b. | -1 p.b.    | -4 p.b.  |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 3 845 | 1.9%       | 13.2%   |
| Health Care            | 1 707 | 0.5%       | 7.4%    |
| Financials             | 673   | -0.1%      | 7.4%    |
| Communications         | 272   | 1.8%       | 10.6%   |
| Consumer Discretionary | 1 460 | 0.9%       | 2.9%    |
| Industry               | 1 035 | 0.8%       | 7.3%    |
| Consumer Staples       | 803   | 0.5%       | 5.3%    |
| Energy                 | 666   | 0.8%       | 4.0%    |
| Utilities              | 321   | 0.6%       | -0.4%   |
| Real Estate            | 249   | 0.0%       | -1.1%   |
| Materials              | 565   | 1.2%       | 4.7%    |

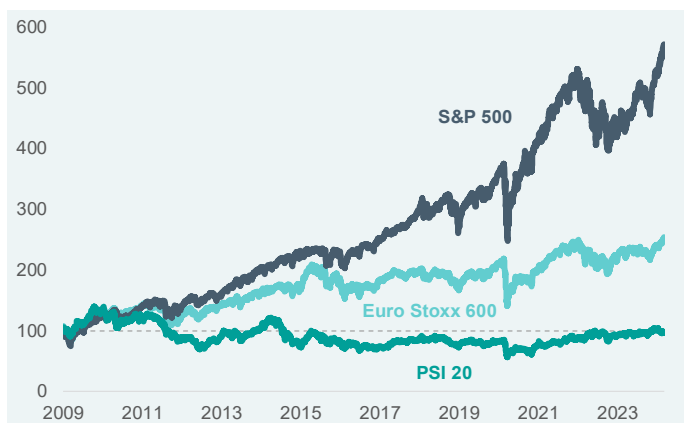
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 14.5 | 0.0%       | 16.5%   |
| VSTOXX       | 14.2 | 0.0%       | 4.3%    |

| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|---------|
| ITRAXX       |          |            |         |
| Main         | 53 p.b.  | -1 p.b.    | -9 p.b. |
| Crossover    | 296 p.b. | -4 p.b.    | -6 p.b. |
| Sénior       | 61 p.b.  | -2 p.b.    | -9 p.b. |
| Subordinadas | 111 p.b. | -3 p.b.    | -5 p.b. |

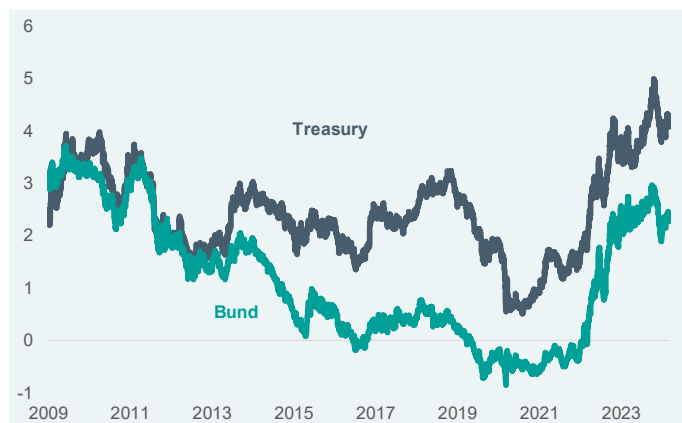
| COMMODITIES          | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI                  | 78.93    | -0.3%      | 10.2%   |
| Brent                | 82.96    | 0.0%       | 7.7%    |
| Gás Natural (EUA)    | 1.82     | -5.8%      | -21.1%  |
| Gás Natural (Europa) | 25.99    | -2.2%      | -19.7%  |
| Ouro                 | 2 158.29 | 0.6%       | 4.6%    |
| Cobre                | 8 577.00 | 1.0%       | 0.2%    |
| Alumínio             | 2 235.00 | 0.3%       | -6.3%   |
| Índice CRB Metals    | 1 019.14 | 0.6%       | -1.3%   |
| Milho                | 438.00   | 2.2%       | -9.5%   |
| Trigo                | 528.50   | -0.5%      | -17.4%  |
| Soja                 | 1 166.25 | 1.6%       | -10.8%  |
| Café                 | 186.30   | 1.6%       | 0.1%    |
| Cacau                | 6 549.00 | 1.5%       | 57.4%   |
| Índice CRB Food      | 492.980  | -0.6%      | 5.9%    |

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           |
|------------------|----------------|---|----------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                  | Mar. 05        | Encomendas à indústria – mensal (%)                             | Jan.           | -2.9               | -3.6                | -0.3 (r-)          |
|                  | Mar. 05        | Índice ISM Serviços (pontos)                                    | Fev.           | 53.0               | 52.6                | 53.4               |
|                  | Mar. 06        | Intervenção de Jerome Powell no Congresso                       |                |                    |                     |                    |
|                  | Mar. 06        | Fed publica <i>Beige Book</i>                                   |                |                    |                     |                    |
| <b>EUA</b>       | <b>Mar. 07</b> | <b>Saldo da balança comercial (USD mil milhões)</b>             | <b>Jan.</b>    | <b>-63.5</b>       | <b>-67.4</b>        | <b>-64.2 (r-)</b>  |
|                  | <b>Mar. 07</b> | <b>Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)</b> | <b>Mar. 02</b> | <b>216</b>         | <b>217</b>          | <b>217 (r+)</b>    |
|                  | Mar. 08        | Criação de emprego não-agrícola (milhares)                      | Fev.           | 200                |                     | 353                |
|                  | Mar. 08        | Taxa de desemprego (% da população activa)                      | Fev.           | 3.7                |                     | 3.7                |
|                  | Mar. 08        | Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)               | Fev.           | 0.2 / 4.3          |                     | 0.6 / 4.5          |
|                  | Mar. 05        | IPP – mensal / homóloga (%)                                     | Jan.           | -0.1 / -8.1        | -0.9 / -8.6         | -0.9 / -10.7       |
| <b>Zona Euro</b> | Mar. 06        | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                        | Jan.           | 0.2 / -1.3         | 0.1 / -1.0          | -0.6 / -0.5        |
|                  | <b>Mar. 07</b> | <b>BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*</b>          | <b>Mar. 07</b> | <b>4.00</b>        | <b>4.00</b>         | <b>4.00</b>        |
|                  | Mar. 06        | Exportações – mensal (%)  | Jan.           | 1.5                | 6.3                 | -4.5               |
| <b>Alemanha</b>  | <b>Mar. 07</b> | <b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>           | <b>Jan.</b>    | <b>-6.0 / -6.0</b> | <b>-11.3 / -6.0</b> | <b>12.0 / 6.6</b>  |
|                  | <b>Mar. 08</b> | <b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>              | <b>Jan.</b>    | <b>0.6 / -4.8</b>  | <b>1.0 / -5.5</b>   | <b>-2.0 / -3.5</b> |
|                  | <b>Mar. 07</b> | <b>Exportações – homóloga YTD (%)</b>                           | <b>Fev.</b>    | <b>1.9</b>         | <b>7.1</b>          | <b>-4.6</b>        |
| <b>China</b>     | <b>Mar. 07</b> | <b>Importações – homóloga YTD (%)</b>                           | <b>Fev.</b>    | <b>2.0</b>         | <b>3.5</b>          | <b>-5.5</b>        |

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região           | Data    |  | Período | Estimado   | Actual      | Anterior       |
|------------------|---------|--|---------|------------|-------------|----------------|
|                  | Fev. 26 | Vendas de novas habitações – mensal (%)                            | Jan.    | 3.0        | 1.5         | 7.2 (r-)       |
|                  | Fev. 27 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%)                         | Jan.    | -5.0       | -6.1        | -0.3 (r-)      |
|                  | Fev. 27 | Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)                | Dez.    | 6.1        | 6.1         | 5.4            |
|                  | Fev. 27 | Confiança dos Consumidores (Conference Board)                      | Fev.    | 115.0      | 106.7       | 110.9          |
| <b>EUA</b>       | Fev. 29 | Rendimento das famílias – mensal (%)                               | Jan.    | 0.4        | 1.0         | 0.3            |
|                  | Fev. 29 | Despesa das famílias – mensal (%)                                  | Jan.    | 0.2        | 0.2         | 0.7            |
|                  | Fev. 29 | Deflator despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)          | Jan.    | 0.3 / 2.4  | 0.3 / 2.4   | 0.1 / 2.6      |
|                  | Fev. 29 | Deflator <i>core</i> desp. consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Jan.    | 0.4 / 2.8  | 0.4 / 2.8   | 0.1 / 2.9      |
|                  | Fev. 29 | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)           | Fev. 24 | 210        | 215         | 202 (r+)       |
|                  | Mar. 01 | Índice ISM Manufacturing (pontos)                                  | Fev.    | 49.5       | 47.8        | 49.1           |
|                  | Fev. 28 | Índice de sentimento económico (pontos)                            | Fev.    | 96.6       | 95.4        | 96.1 (r-)      |
| <b>Zona Euro</b> | Mar. 01 | IPC – mensal / homóloga (%)  | Fev. E  | 0.6 / 2.5  | 0.6 / 2.6   | -0.4 / 2.8     |
|                  | Mar. 01 | IPC <i>core</i> – homóloga (%)                                     | Fev. E  | 2.9        | 3.1         | 3.3            |
| <b>Alemanha</b>  | Fev. 29 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                           | Jan.    | 0.5 / -1.7 | -0.4 / -1.6 | -0.5 / -3.4    |
|                  | Fev. 29 | IPC – mensal / homóloga (%)  | Fev. E  | 0.5 / 2.6  | 0.4 / 2.5   | 0.2 / 2.9      |
|                  | Fev. 29 | IPC – mensal / homóloga (%)  | Fev. E  | -          | 0.1 / 2.1   | 0.0 / 2.3      |
| <b>Portugal</b>  | Mar. 01 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                           | Jan.    | -          | -1.3 / 0.6  | 4.8 / -0.4     |
|                  | Mar. 01 | Produção industrial – mensal / homóloga (%)                        | Jan.    | -          | 1.4 / -1.3  | -1.1 / -4.8    |
|                  | Mar. 01 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                                  | Fev.    | 49.0       | 49.1        | 49.2           |
| <b>China</b>     | Mar. 01 | Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)                              | Fev.    | 50.7       | 51.4        | 50.7           |
|                  | Mar. 01 | Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)                           | Fev.    | 50.7       | 50.9        | 50.8           |
| <b>Japão</b>     | Fev. 26 | IPC – homóloga (%)   | Jan.    | 1.9        | 2.2         | 2.6            |
| <b>Brasil</b>    | Mar. 01 | PIB – trimestral / homóloga (%)                                    | 4T 2023 | 0.1 / 2.2  | 0.0 / 2.1   | 0.0 / 2.0 (r-) |

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.

