

11 de março de 2024

Inflação nos EUA terá estabilizado em Fevereiro.

Sobe expectativa de subida de juros no Japão. PIB recupera.

Os principais índices accionistas europeus seguíam, esta manhã, em queda (-0.78% no DAX), recuando dos máximos observados recentemente. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos seguíam relativamente estabilizadas, em 4.073% e 2.268%, respectivamente. O mesmo acontece com o euro, em EUR/USD 1.094. **Na China, a inflação medida pelo IPC subiu de -0.8% para 0.7% YoY em Fevereiro, o 1º registo positivo em 6 meses** e o mais elevado em 11 meses, reflectindo uma despesa robusta dos consumidores durante as celebrações do Ano Novo Lunar. Já os preços no produtor acentuaram a queda homóloga, de -2.5% para -2.7%. **O PIB do Japão cresceu 0.1% no 4Q'23, depois de uma queda de 0.8% no 3Q** e após uma revisão em alta, a partir da 1ª estimativa de -0.1%. Nota para a **queda de 2.2% no Nikkei, penalizado pela expectativa crescente de que o BoJ irá subir os juros em breve.**

Spread das OT a 10Y estável após eleições. Leilão de OT na 4ªf.

Em Portugal, o resultado das eleições legislativas poderá favorecer um ambiente de maior incerteza e instabilidade política. Em todo o caso, **o spread das OTs portuguesas face ao Bund seguia estável em 65 bps.** O IGCP anunciou, para **esta 4ª feira, dois leilões das linhas de OT com maturidade em Out 2031 e Abril 2042, com um montante indicativo global de EUR 1000-1250 milhões.** Na Zona Euro, será conhecida a produção industrial de Jan, estimando-se quedas de 1.3% MoM e de 2.6% YoY. No Reino Unido, o PIB mensal terá regressado ao crescimento em Jan (0.2% MoM), após uma queda de 0.1% no mês anterior.

Inflação terá estabilizado nos EUA. Ligeiro recuo a nível core.

Nos EUA, a inflação terá estabilizado em Fev, em 3.1% YoY. A nível *core*, espera-se um recuo de 3.9% para 3.7% YoY. Eventuais sinais de persistência dos preços favoreceriam um cenário de paciência do Fed na descida dos juros, numa altura em que o mercado aponta para um 1º corte da taxa directora em Jun-Jul. Esta semana, será também conhecida a inflação medida pelo índice de preços no produtor, esperando-se uma subida de 0.9% para 1.2% YoY, e a manutenção do registo *core*, em 2% YoY. **As vendas a retalho (Jan) e a confiança dos consumidores (Mar) deverão sugerir um consumo ainda resiliente na economia americana,** no início do ano. Ao nível político, merece destaque a **apresentação, pelo Presidente Biden, da proposta de orçamento para o ano fiscal de 2025,** depois de, na última semana, o Congresso ter evitado um *Government shutdown* parcial (o próximo dia 22 Mar trará mais uma *deadline* para um encerramento parcial do Governo, na falta de um acordo orçamental entre Democratas e Republicanos). Esta semana realizam-se as eleições presidenciais na Rússia.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 723	-0.2%	2.7%
S&P 500	5 124	-0.7%	7.4%
Nasdaq	16 085	-1.2%	7.2%
Euro Stoxx 600	503	0.0%	5.1%
PSI	6 155	-0.6%	-3.8%
IBEX 35	10 306	-0.1%	2.0%
DAX	17 815	-0.2%	6.3%
CAC 40	8 028	0.1%	6.4%
FTSE 100	7 660	-0.4%	-1.0%
Nikkei 225	38 820	-2.2%	16.0%
Bovespa	127 071	-1.0%	-5.3%
Hang Seng	16 588	1.4%	-2.7%
Shanghai Composite	3 068	0.7%	3.1%
MSCI World (Euros)	315	-0.6%	7.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.76%	4.47%	2.56%
5 anos	2.28%	4.05%	2.49%
10 anos	2.27%	4.07%	2.92%
30 anos	2.43%	4.25%	3.34%

Variação Diária

2 anos	-8 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.
5 anos	-7 p.b.	-3 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-4 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-2 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.081%	4.385%	4.566%
5 anos	2.611%	3.816%	3.946%
10 anos	2.555%	3.699%	3.729%
30 anos	2.314%	3.503%	3.690%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.878%	5.319%	5.197%
3m	3.940%	5.321%	5.208%
6m	3.902%	5.230%	5.163%
12m	3.745%	4.987%	4.987%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.094	0.0%	-1.1%
EUR / GBP	0.851	-0.4%	-1.8%
EUR / CHF	0.959	-0.2%	3.3%
GBP / USD	1.285	0.4%	0.7%
USD / JPY	147.030	-0.7%	4.4%
USD / CNY	7.186	-0.1%	1.2%
EUR / AUD	1.652	-0.1%	2.0%
EUR / NOK	11.399	0.1%	1.8%
EUR / SEK	11.180	-0.1%	0.7%
USD / BRL	4.984	0.1%	2.7%
EUR / CNY	7.861	-0.1%	0.0%

EUR/USD

Suportes	1.0843	1.0796	1.0695
Resistências	1.0981	1.0998	1.1034

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

11 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	178	0.0%	5.6%
Chemicals	1 318	0.4%	1.7%
Healthcare	1 142	-0.2%	7.6%
Retail	395	0.0%	-2.1%
Telecoms	198	0.2%	0.6%
Oil & Gas	348	0.0%	-2.2%
Utilities	367	-0.3%	-6.5%
Info Technology	873	-1.6%	14.7%
Insurance	373	0.6%	7.6%
Industrial Goods&Services	835	0.0%	7.9%
Autos	696	0.1%	10.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.54	-0.2%	-1.3%
BCP	0.27	-0.5%	-3.4%
Corticeira Amorim	9.38	-0.7%	2.6%
CTT	3.59	0.1%	2.9%
EDP	3.80	-1.6%	-16.6%
EDP Renováveis	14.16	-1.4%	-23.6%
Galp Energia	14.47	-0.9%	8.5%
Greenvolt	8.15	0.0%	-0.4%
Ibersol	6.48	0.3%	-3.0%
Jerónimo Martins	20.12	1.0%	-12.7%
Mota Engil	5.06	-4.0%	27.8%
Navigator	3.82	0.5%	7.8%
NOS	3.43	-0.6%	7.3%
REN	2.24	-1.1%	-3.7%
Semapa	13.66	-0.4%	1.9%
Sonae SGPS	0.88	-0.1%	-3.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Alemanha	11 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
França	23 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	65 p.b.	-1 p.b.	-27 p.b.
Portugal	35 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.
Brasil	129 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 774	-1.8%	11.1%
Health Care	1 703	-0.2%	7.1%
Financials	674	0.2%	7.6%
Communications	272	0.0%	10.6%
Consumer Discretionary	1 452	-0.5%	2.4%
Industry	1 032	-0.3%	7.0%
Consumer Staples	796	-0.8%	4.4%
Energy	669	0.4%	4.4%
Utilities	321	0.2%	-0.2%
Real Estate	252	1.1%	0.0%
Materials	562	-0.6%	4.1%

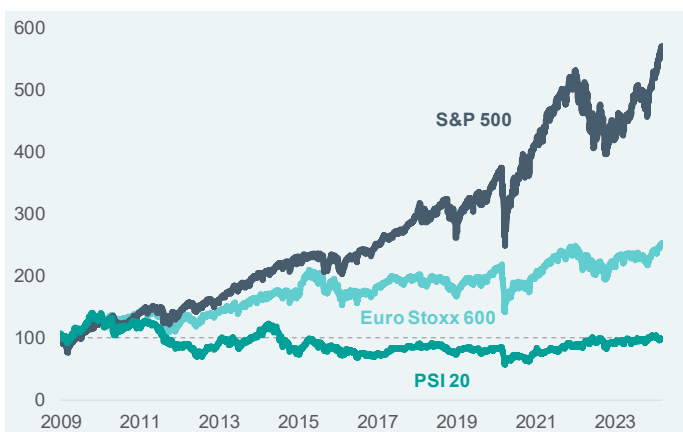
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.7	2.1%	18.4%
VSTOXX	13.7	-1.3%	1.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	-1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	293 p.b.	-3 p.b.	-7 p.b.
Sénior	61 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.01	-1.2%	8.9%
Brent	82.08	-1.1%	6.5%
Gás Natural (EUA)	1.81	-0.7%	-21.7%
Gás Natural (Europa)	26.39	1.5%	-18.4%
Ouro	2 178.95	1.0%	5.6%
Cobre	8 640.50	0.7%	1.0%
Alumínio	2 253.00	0.8%	-5.5%
Índice CRB Metals	1 028.92	1.0%	-0.3%
Milho	439.75	0.4%	-9.1%
Trigo	537.75	1.8%	-15.9%
Soja	1 184.00	1.5%	-9.4%
Café	192.20	3.2%	3.2%
Cacau	6 452.00	-1.5%	55.0%
Índice CRB Food	497.350	0.9%	6.8%

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	Mar. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / 3.1		0.3 / 3.1
	Mar. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.7		0.4 / 3.9
	Mar. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Jan.	0.8		-0.8
	Mar. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 1.2		0.3 / 0.9
	Mar. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.7		0.5 / 2.0
	Mar. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 09	219		217
	Mar. 15	Produção industrial – mensal (%)	Jan.	0.0		-0.1
	Mar. 15	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar.	77.0		76.9
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homologa (%)	Jan.	-1.3 / -2.6		2.6 / 1.2
Portugal	Mar. 11	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jan.	-		-2325
Reino Unido	Mar. 13	PIB – mensal (%)	Jan.	0.2		-0.1
	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.0 / 0.8		0.6 / 0.6
China	Mar. 09	IPP – homóloga (%)	Fev.	-2.5	-2.7	-2.5
	Mar. 09	IPC – homóloga (%)	Fev.	0.3	0.7	-0.8
Japão	Mar. 10	PIB – trimestral anualizada (%)	4T F	1.1	0.4	-0.4
	Mar. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / 0.5		0.0 / 0.2
Brasil	Mar. 12	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / 4.4		0.4 / 4.5
	Mar. 14	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / 1.0		-1.3 / 1.3

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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>				
	Mar. 07	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jan.	-63.5	-67.4	-64.2 (r-)
	Mar. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 02	216	217	217 (r+)
	Mar. 08	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Fev.	200	275	229 (r-)
	Mar. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	3.7	3.9	3.7
	Mar. 08	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 4.3	0.1 / 4.3	0.5 / 4.4 (r-)
Zona Euro	Mar. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.1 / -8.1	-0.9 / -8.6	-0.9 / -10.7
	Mar. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / -1.3	0.1 / -1.0	-0.6 / -0.5
	Mar. 07	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Mar. 07	4.00	4.00	4.00
Alemanha	Mar. 06	Exportações – mensal (%)	Jan.	1.5	6.3	-4.5
	Mar. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jan.	-6.0 / -6.0	-11.3 / -6.0	12.0 / 6.6
	Mar. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.6 / -4.8	1.0 / -5.5	-2.0 / -3.5
China	Mar. 07	Exportações – homóloga YTD (%)	Fev.	1.9	7.1	-4.6
	Mar. 07	Importações – homóloga YTD (%)	Fev.	2.0	3.5	-5.5

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