

19 de março de 2024

Banco do Japão põe fim aos juros negativos.

Banco do Japão sobe juros e termina controlo da *yield curve*.

O Banco do Japão elevou a taxa de juro de referência, de -0.10% para o intervalo compreendido entre 0% e 0.10%, pondo assim termo a um prolongado período de juros negativos, que vigorava desde 2016. O Banco do Japão espera que o crescimento salarial conduza a uma espiral virtuosa, em que a procura interna estimulará o crescimento dos preços para o objectivo de inflação de 2%. Para além desta decisão histórica, num contexto de crescimento robusto dos salários, a autoridade monetária japonesa anunciou também o abandono formal da política de controlo da *yield curve*, através da qual pretendia influenciar as taxas de juro de longo prazo (em concreto, manter a taxa da dívida pública japonesa a 10 anos abaixo de 1%), embora se comprometa a prosseguir a aquisição de dívida pública "aproximadamente nos mesmos montantes". As compras de papel comercial e dívida de empresas serão progressivamente reduzidas, até à sua supressão dentro de um ano. O Banco do Japão sinalizou que este não é o início de um processo agressivo de subida dos juros, antecipando que "as condições financeiras expansionistas sejam mantidas por enquanto", sugerindo a manutenção dos juros a este nível por um período prolongado.

Dólar avança. EUR/USD recua para 1.085.

O mercado vinha a antecipar de forma crescente este anúncio, sobretudo depois de, na semana passada, ter sido anunciado pelo principal sindicato do Japão uma significativa aceleração dos salários negociados para 2024, com um crescimento superior a 5%. A decisão era, assim, amplamente esperada, tendo a mensagem do Banco do Japão sido tendencialmente *dovish*, com a ênfase na manutenção de uma política ainda expansionista. A *yield* da dívida japonesa a 10 anos desce marginalmente para 0.74% e o iene recua ligeiramente (USD/JPY 150.2). O dólar aprecia face à generalidade das divisas, recuando o euro para EUR/USD 1.085.

ZEW na Alemanha e mercado imobiliário dos EUA em destaque.

Os mercados accionistas europeus apresentam variações ligeiras, sem direcção bem definida, com os investidores a aguardar as conclusões da reunião do Fed, na 4ª feira. Nos EUA, as *yields* da dívida pública prosseguem a subida gradual dos últimos dias, para 4.73% e 4.33% a 2 e a 10 anos. Na Zona Euro, as *yields* estão estáveis, depois de os *spreads* da periferia face à Alemanha terem ontem diminuído ligeiramente de novo (no caso português, para 62 bps a 10 anos). Merece hoje destaque a divulgação do índice ZEW de expectativas para a economia alemã em Março e, nos EUA, o início de novas construções e novas licenças de construção em Fevereiro. Ambos estes indicadores poderão recuperar parcialmente das fortes quedas de Janeiro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 790	0.2%	2.9%
S&P 500	5 149	0.6%	8.0%
Nasdaq	16 103	0.8%	7.3%
Euro Stoxx 600	504	-0.2%	5.2%
PSI	6 171	0.7%	-3.5%
IBEX 35	10 597	0.0%	4.9%
DAX	17 933	0.0%	7.1%
CAC 40	8 148	-0.2%	8.0%
FTSE 100	7 723	-0.1%	-0.1%
Nikkei 225	40 004	0.7%	19.5%
Bovespa	126 954	0.2%	-5.4%
Hang Seng	16 546	-1.1%	-2.9%
Shanghai Composite	3 063	-0.7%	3.0%
MSCI World (Euros)	317	0.5%	8.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.95%	4.73%	2.77%
5 anos	2.48%	4.34%	2.66%
10 anos	2.46%	4.32%	3.08%
30 anos	2.60%	4.45%	3.48%

Variação Diária			
2 anos	1 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
5 anos	1 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
10 anos	2 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.
30 anos	2 p.b.	2 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.250%	4.629%	4.500%
5 anos	2.807%	4.104%	3.903%
10 anos	2.723%	3.952%	3.721%
30 anos	2.453%	3.709%	3.714%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.862%	5.329%	5.196%
3m	3.928%	5.333%	5.208%
6m	3.908%	5.275%	5.154%
12m	3.709%	5.079%	4.983%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.087	-0.1%	-1.8%
EUR / GBP	0.854	-0.1%	-1.5%
EUR / CHF	0.965	0.3%	3.9%
GBP / USD	1.273	0.0%	-0.3%
USD / JPY	149.110	0.0%	5.9%
USD / CNY	7.198	0.0%	1.4%
EUR / AUD	1.658	-0.1%	2.4%
EUR / NOK	11.587	0.2%	3.5%
EUR / SEK	11.357	0.5%	2.3%
USD / BRL	5.031	0.1%	3.7%
EUR / CNY	7.824	-0.1%	-0.4%

EUR/USD			
Suportes	1.0839	1.0798	1.0761
Resistências	1.0905	1.0956	1.0998

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

19 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	183	0.1%	8.4%
Chemicals	1 325	0.0%	2.2%
Healthcare	1 129	0.0%	6.4%
Retail	411	-0.3%	1.9%
Telecoms	195	-1.4%	-1.0%
Oil & Gas	357	0.4%	0.2%
Utilities	364	-0.4%	-7.4%
Info Technology	845	0.3%	11.0%
Insurance	379	-0.2%	9.3%
Industrial Goods&Services	843	-0.3%	8.9%
Autos	710	0.9%	13.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.75	0.0%	3.3%
BCP	0.29	6.0%	6.8%
Corticeira Amorim	9.44	0.2%	3.3%
CTT	3.56	-0.7%	1.9%
EDP	3.61	-0.1%	-20.7%
EDP Renováveis	13.00	-1.2%	-29.9%
Galp Energia	15.37	1.2%	15.2%
Greenvolt	8.15	0.1%	-0.4%
Ibersol	6.60	1.5%	-1.2%
Jerónimo Martins	19.13	0.7%	-17.0%
Mota Engil	4.83	0.2%	21.8%
Navigator	3.78	-0.4%	6.6%
NOS	3.43	-0.2%	7.1%
REN	2.15	-1.2%	-7.7%
Semapa	13.66	-0.4%	1.9%
Sonae SGPS	0.87	-0.9%	-3.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	-1 p.b.	13 p.b.
Alemanha	11 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Espanha	36 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
França	24 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	60 p.b.	-1 p.b.	-32 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	125 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 779	0.5%	11.2%
Health Care	1 690	0.0%	6.3%
Financials	680	0.5%	8.6%
Communications	281	3.0%	14.4%
Consumer Discretionary	1 444	0.6%	1.8%
Industry	1 032	0.2%	7.0%
Consumer Staples	806	0.8%	5.8%
Energy	696	0.4%	8.8%
Utilities	321	0.5%	-0.2%
Real Estate	244	0.0%	-3.1%
Materials	571	0.2%	5.9%

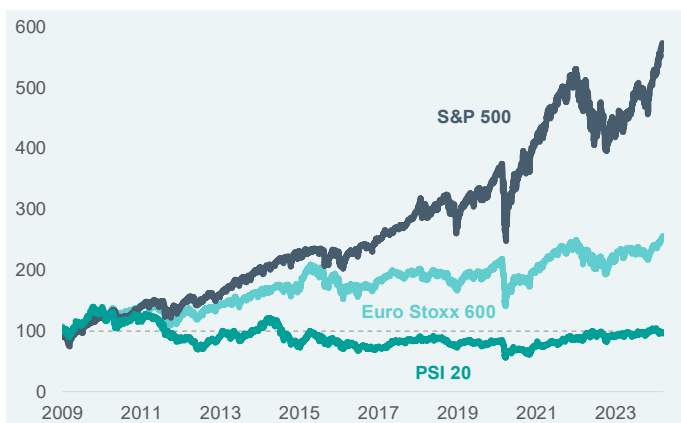
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.3	-0.6%	15.1%
VSTOXX	13.3	0.0%	-1.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Crossover	301 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.

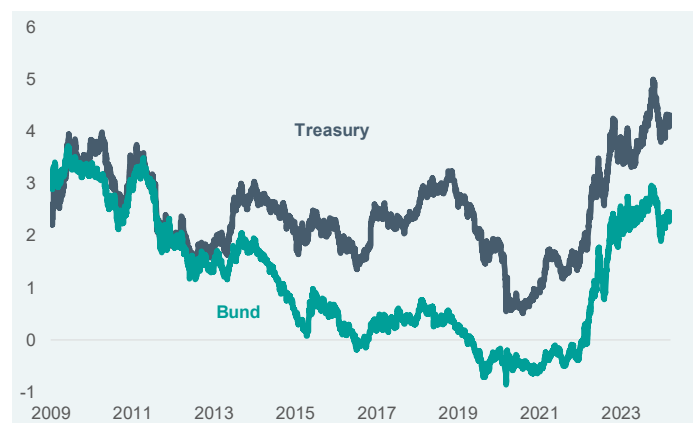
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	82.72	2.1%	15.5%
Brent	86.89	1.8%	12.8%
Gás Natural (EUA)	1.70	2.9%	-26.1%
Gás Natural (Europa)	28.82	6.6%	-10.9%
Ouro	2 160.05	0.2%	4.7%
Cobre	9 072.00	2.1%	6.0%
Alumínio	2 274.50	1.0%	-4.6%
Índice CRB Metals	1 025.95	0.8%	-0.6%
Milho	436.00	-0.2%	-9.9%
Trigo	542.75	2.7%	-15.1%
Soja	1 187.75	-0.9%	-9.1%
Café	182.95	-0.5%	-1.7%
Cacau	8 018.00	8.3%	92.6%
Índice CRB Food	516.20	1.7%	10.9%

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
EUA	Mar. 18	Índice NAHB de sentimento no sector da habitação (pontos)	Mar.	48	51	48
	Mar. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Fev.	2.0		-0.3
	Mar. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Fev.	7.4		-14.8
	Mar. 20	Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*	Mar. 20	5.25-5.50		5.25-5.50
	Mar. 21	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	-2.3		5.2
	Mar. 21	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 16	215		209
Zona Euro	Mar. 20	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Mar.	-15.0		-15.5
	Mar. 21	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.0		46.5
	Mar. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	50.5		50.2
	Mar. 21	Índice PMI Compósito (pontos)	Mar.	49.7		49.2
Alemanha	Mar. 19	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	20.4		19.9
	Mar. 22	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	85.9		85.5
França	Mar. 21	Índice de confiança na indústria (pontos)	Mar.	100		100
Portugal	Mar. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		0.3 / -4.3
Reino Unido	Mar. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / 3.5		-0.6 / 4.0
	Mar. 20	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Fev.	4.6		5.1
	Mar. 21	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.8		47.5
	Mar. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	54.2		53.8
	Mar. 22	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mar. 22	5.25		5.25
	Mar. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.1 / -0.4		3.4 / 0.7
China	Mar. 18	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Fev.	5.6	5.5	7.2
	Mar. 18	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Fev.	5.2	7.0	4.6
Japão	Mar. 19	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Mar. 19	-0.10	0.00-0.10	-0.10
	Mar. 21	IPC – homóloga (%)	Fev.	2.9		2.2
Brasil	Mar. 20	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 20	10.75		11.25

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mar. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / 3.1	0.4 / 3.2	0.3 / 3.1
	Mar. 12	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.7	0.4 / 3.8	0.4 / 3.9
	Mar. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Jan.	0.8	0.6	-1.1 (r-)
	Mar. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 1.2	0.6 / 1.6	0.3 / 1.0
	Mar. 14	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 1.9	0.3 / 2.0	0.5 / 2.0
	Mar. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 09	218	209	210 (r-)
	Mar. 15	Produção industrial – mensal (%)	Jan.	0.0	0.1	-0.5 (r-)
	Mar. 15	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar.	77.1	76.5	76.9
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-1.8 / -3.0	-3.2 / -6.7	1.6 / 0.2 (r-)
Reino Unido	Mar. 13	PIB – mensal (%)	Jan.	0.2	0.2	-0.1
	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.0 / 0.8	0.0 / 0.5	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

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