

20 de março de 2024

Fed deverá manter juros e reiterar postura paciente.

Membros do Fed apresentarão novas projecções para os juros.

Depois de uma sessão globalmente positiva ontem, **os mercados accionistas europeus apresentam perdas ligeiras na manhã desta 4ª feira, aguardando os investidores as conclusões da reunião do Fed.** A decisão será conhecida às 18h e a conferência de imprensa de Jerome Powell terá lugar pelas 18h30. **Antecipando-se a manutenção do intervalo para taxa fed funds entre 5.25% e 5.5% pela 5ª reunião consecutiva, o maior interesse reside no novo conjunto de projecções dos membros do comité de política monetária,** especialmente para os juros de referência. Em termos gerais, o Fed poderá enfatizar uma postura paciente, reiterando a ideia de que não há urgência numa redução dos juros, e aguardando sinais claros de que a inflação se encaminha para os níveis desejados. O mercado antecipa uma primeira descida em Julho, seguida por mais dois cortes até Dezembro. No Brasil, é esperado o anúncio de uma nova descida de 50 bps da taxa de juro Selic, para 10.75%, a 6ª desde Agosto.

Inflação em clara descida no Reino Unido.

No Reino Unido, a inflação homóloga teve uma queda mais acentuada que o esperado em Fevereiro, de 4% para 3.4%, nível mais baixo desde Setembro de 2021. Os preços da alimentação contribuíram para esta evolução benigna, com a respectiva variação homóloga a diminuir de 7% para 5%. Também a inflação core desceu de forma expressiva, de 5.1% para 4.5% em termos homólogos. O Banco de Inglaterra prevê que a inflação homóloga regresse ao nível de 2% no 2º trimestre, voltando a aumentar depois. A autoridade monetária britânica deverá manter a taxa de juro referência em 5.25% na reunião de amanhã, antecipando o mercado uma primeira descida apenas na reunião de Agosto, expectativa que não se alterou com os dados hoje conhecidos. A libra recua marginalmente (EUR/GBP 0.855). **O iene volta a depreciar hoje (USD/JPY 151.5), com a expectativa de que a política monetária do Banco do Japão mantenha o pendor expansionista,** mesmo depois da subida dos juros ontem anunciada. O dólar prossegue a trajetória de apreciação, com a cotação EUR/USD em 1.085.

Expectativas para a economia alemã voltam a melhorar.

O índice ZEW de expectativas para a economia alemã subiu em Março de 19.9 para 31.7 pontos, prosseguindo a melhoria recente, o que reflecte a expectativa de que o BCE venha a reduzir os juros de referência ao longo dos próximos meses, factor referido por mais de 80% dos inquiridos. Também a avaliação da situação actual melhorou. A economia alemã poderá voltar a registar neste 1º trimestre de 2024 uma contracção ligeira, tal como no último trimestre de 2023.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 111	0.8%	3.8%
S&P 500	5 179	0.6%	8.6%
Nasdaq	16 167	0.4%	7.7%
Euro Stoxx 600	505	0.3%	5.5%
PSI	6 123	-0.8%	-4.3%
IBEX 35	10 701	1.0%	5.9%
DAX	17 987	0.3%	7.4%
CAC 40	8 201	0.6%	8.7%
FTSE 100	7 738	0.2%	0.1%
Nikkei 225	40 004	-	19.5%
Bovespa	127 529	0.5%	-5.0%
Hang Seng	16 557	0.2%	-2.9%
Shanghai Composite	3 080	0.6%	3.5%
MSCI World (Euros)	319	0.6%	8.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.68%	2.75%
5 anos	2.45%	4.30%	2.67%
10 anos	2.45%	4.29%	3.08%
30 anos	2.61%	4.44%	3.50%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.233%	4.576%	4.570%
5 anos	2.792%	4.038%	3.993%
10 anos	2.715%	3.900%	3.804%
30 anos	2.457%	3.682%	3.784%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.855%	5.329%	5.198%
3m	3.928%	5.333%	5.206%
6m	3.915%	5.280%	5.149%
12m	3.750%	5.097%	4.974%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	0.0%	-1.8%
EUR / GBP	0.853	-0.1%	-1.6%
EUR / CHF	0.965	0.0%	3.9%
GBP / USD	1.273	0.0%	-0.3%
USD / JPY	150.900	1.2%	7.1%
USD / CNY	7.199	0.0%	1.4%
EUR / AUD	1.663	0.3%	2.7%
EUR / NOK	11.566	-0.2%	3.3%
EUR / SEK	11.331	-0.2%	2.0%
USD / BRL	5.031	0.0%	3.7%
EUR / CNY	7.821	0.0%	-0.5%

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).

20 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	185	1.1%	9.5%
Chemicals	1 338	1.0%	3.2%
Healthcare	1 124	-0.4%	5.9%
Retail	414	0.7%	2.6%
Telecoms	195	0.4%	-0.6%
Oil & Gas	362	1.4%	1.6%
Utilities	362	-0.3%	-7.7%
Info Technology	842	-0.4%	10.6%
Insurance	383	0.9%	10.3%
Industrial Goods&Services	844	0.1%	9.0%
Autos	719	1.3%	14.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.80	1.0%	4.3%
BCP	0.29	0.3%	7.1%
Corticeira Amorim	9.43	-0.1%	3.2%
CTT	3.58	0.6%	2.4%
EDP	3.47	-3.8%	-23.7%
EDP Renováveis	12.67	-2.5%	-31.6%
Galp Energia	15.38	0.1%	15.3%
Greenvolt	8.15	0.0%	-0.4%
Ibersol	6.60	0.0%	-1.2%
Jerónimo Martins	19.03	-0.5%	-17.4%
Mota Engil	4.70	-2.7%	18.6%
Navigator	3.80	0.5%	7.1%
NOS	3.43	0.1%	7.3%
REN	2.14	-0.5%	-8.2%
Semapa	13.62	-0.3%	1.6%
Sonae SGPS	0.88	0.6%	-3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
Alemanha	10 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	59 p.b.	0 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	3 803	0.6%	12.0%
Health Care	1 701	0.7%	7.0%
Financials	684	0.5%	9.1%
Communications	281	-0.2%	14.2%
Consumer Discretionary	1 456	0.9%	2.7%
Industry	1 041	0.8%	7.9%
Consumer Staples	809	0.4%	6.1%
Energy	704	1.1%	10.0%
Utilities	324	0.9%	0.7%
Real Estate	244	0.0%	-3.1%
Materials	571	0.0%	5.9%

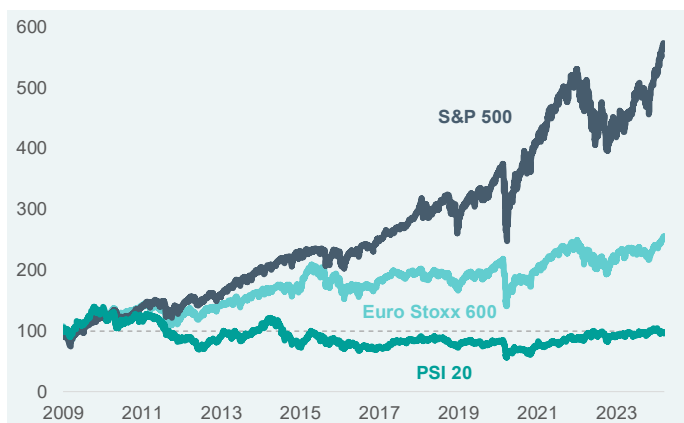
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.8	-3.6%	11.0%
VSTOXX	13.4	0.0%	-1.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Crossover	301 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.

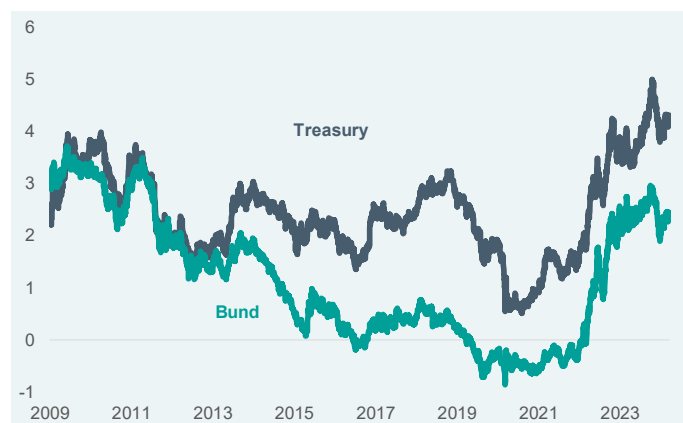
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	83.47	0.9%	16.5%
Brent	87.38	0.6%	13.4%
Gás Natural (EUA)	1.74	2.4%	-24.3%
Gás Natural (Europa)	28.87	0.2%	-10.8%
Ouro	2 156.94	-0.1%	4.6%
Cobre	9 089.00	0.2%	6.2%
Alumínio	2 277.50	0.1%	-4.5%
Índice CRB Metals	1 024.92	-0.1%	-0.7%
Milho	439.50	0.8%	-9.2%
Trigo	552.50	1.8%	-13.6%
Soja	1 185.50	-0.2%	-9.3%
Café	181.75	-0.7%	-2.4%
Cacau	8 172.00	1.9%	96.3%
Índice CRB Food	516.850	0.1%	11.0%

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	Mar. 18	Índice NAHB de sentimento no sector da habitação (pontos)	Mar.	48	51	48
	Mar. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Fev.	0.5	1.9	-0.3
	Mar. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Fev.	8.2	10.7	-12.3 (r+)
	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
Zona Euro	Mar. 21	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 16	215		209
	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
Alemanha	Mar. 21	Índice PMI Compósito (pontos)	Mar.	49.7		49.2
	Mar. 19	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	20.5	31.7	19.9
França	Mar. 22	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	85.9		85.5
	Mar. 21	Índice de confiança na indústria (pontos)	Mar.	100		100
Portugal	Mar. 22	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		0.3 / -4.3
Reino Unido	Mar. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / 3.5	0.6 / 3.4	-0.6 / 4.0
	Mar. 20	IPC core – homóloga (%)	Fev.	4.6	4.5	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
China	Mar. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.1 / -0.4		3.4 / 0.7
	Mar. 18	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Fev.	5.6	5.5	7.2
Japão	Mar. 18	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Fev.	5.2	7.0	4.6
	Mar. 19	Banco do Japão anuncia <i>policy balance rate</i> (%)*	Mar. 19	-0.10	0.00-0.10	-0.10
Brasil	Mar. 21	IPC – homóloga (%)	Fev.	2.9		2.2
	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 core – 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 core – 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