

26 de março de 2024

## Euro em recuperação, após semana de queda.

### Governo japonês disponível para suportar iene.

O euro segue em alta ligeira face ao dólar na manhã desta terça-feira (EUR/USD 1.085), prolongando assim o movimento de ontem. A apreciação segue-se ao recuo de 0.7% vs USD da última semana, que reflectiu a crescente expectativa de que o BCE poderá cortar os juros directores mais cedo que o Fed. Em apreciação segue também o iene, para USD/JPY 151.2, depois de **o Ministro das Finanças japonês ter afirmado que não exclui a adopção de medidas para conter a recente depreciação da divisa** (-1.4% vs USD desde que o Banco do Japão subiu a taxa de juro de referência, terminando a política de juros negativos que vigorava há 8 anos).

### Fed cauteloso atenua expectativas de corte de juros.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um recuo das curvas de rendimento na Europa. Já nos EUA, registam-se subidas modestas das *yields* dos prazos curtos e médios, que acentuam a inversão da curva de rendimentos. Este movimento segue-se às subidas de 4-5 bps de ontem das *yields* americanas, após as **declarações de alguns membros do Fed, sinalizando uma postura cautelosa em relação à moderação da inflação na economia americana**. Em diferentes intervenções, tanto Lisa Cook como Austan Goolsbee destacaram a persistência das pressões inflacionistas das componentes de habitação, que justifica uma postura prudente por parte do Fed no alívio da restritividade monetária. Estes comentários seguem-se aos de Bostic, do Fed de Atlanta, na 6ª feira, que se declarou "menos confiante" quanto ao progresso na contenção das pressões inflacionistas, tendo revisto em baixa as suas previsões para o corte de juros pelo Fed, de 2 para 1 movimento de descida este ano.

### Melhoria (contida) da confiança dos consumidores alemães.

**Na Alemanha, o índice GfK de confiança dos consumidores registou uma subida ligeira**, graças a uma melhoria das perspectivas para a economia e expectativas para o rendimento. Não obstante, a componente de propensão ao consumo permaneceu inalterada, o que sugere a continuação de uma procura enfraquecida por parte das famílias. **No Reino Unido, a CBI (Confederação da Indústria Britânica) sinalizou um aumento ligeiro nas vendas a retalho em Março, após 10 meses de registos de queda**. Mas, e embora a evolução seja em si positiva, a CBI alerta que os dados não sugerem uma recuperação consistente, dado poderem ser explicados pela ocorrência mais antecipada da Páscoa. A defesa de um *outlook* cauteloso é justificado, ainda, pela sinalização de diminuição das encomendas por parte dos retalhistas, tanto este mês como no próximo. Nos EUA, será hoje conhecido o índice de confiança dos consumidores de Março, do Conference Board.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 314	-0.4%	4.3%
S&P 500	5 218	-0.3%	9.4%
Nasdaq	16 384	-0.3%	9.1%
Euro Stoxx 600	510	0.0%	6.4%
PSI	6 199	-0.5%	-3.1%
IBEX 35	10 952	0.1%	8.4%
DAX	18 261	0.3%	9.0%
CAC 40	8 152	0.0%	8.1%
FTSE 100	7 918	-0.2%	2.4%
Nikkei 225	40 398	0.0%	20.7%
Bovespa	126 932	-0.1%	-5.4%
Hang Seng	16 618	0.9%	-2.5%
Shanghai Composite	3 031	0.2%	1.9%
MSCI World (Euros)	322	-0.4%	10.0%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.89%	4.63%	2.74%
5 anos	2.39%	4.23%	2.63%
10 anos	2.37%	4.25%	3.04%
30 anos	2.53%	4.42%	3.46%

### Varição Diária

2 anos	6 p.b.	4 p.b.	-1 p.b.
5 anos	6 p.b.	5 p.b.	5 p.b.
10 anos	5 p.b.	5 p.b.	4 p.b.
30 anos	3 p.b.	4 p.b.	4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.184%	4.526%	4.421%
5 anos	2.727%	4.005%	3.855%
10 anos	2.656%	3.886%	3.708%
30 anos	2.394%	3.687%	3.732%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.853%	5.332%	5.197%
3m	3.903%	5.308%	5.177%
6m	3.874%	5.222%	5.077%
12m	3.682%	4.993%	4.841%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	0.3%	-2.1%
EUR / GBP	0.857	-0.1%	-1.1%
EUR / CHF	0.974	0.3%	4.9%
GBP / USD	1.264	0.4%	-1.0%
USD / JPY	151.510	0.1%	7.6%
USD / CNY	7.211	-0.3%	1.5%
EUR / AUD	1.657	0.0%	2.4%
EUR / NOK	11.604	-0.1%	3.7%
EUR / SEK	11.456	0.3%	3.1%
USD / BRL	4.977	0.0%	2.6%
EUR / CNY	7.814	0.0%	-0.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0802	1.0796	1.0656
Resistências	1.0870	1.0981	1.0998

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

26 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	188	0.2%	11.0%
Chemicals	1 351	-0.1%	4.2%
Healthcare	1 128	0.0%	6.3%
Retail	424	0.1%	5.1%
Telecoms	198	0.3%	0.6%
Oil & Gas	366	0.9%	2.8%
Utilities	369	0.2%	-6.0%
Info Technology	861	-0.1%	13.2%
Insurance	381	0.1%	10.0%
Industrial Goods&Services	857	-0.4%	10.7%
Autos	724	0.6%	15.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.08	0.0%	10.3%
BCP	0.30	-1.0%	7.7%
Corticeira Amorim	9.55	0.3%	4.5%
CTT	4.17	-0.6%	19.3%
EDP	3.55	-1.4%	-22.0%
EDP Renováveis	12.57	-2.9%	-32.1%
Galp Energia	15.18	0.8%	13.8%
Greenvolt	8.17	0.1%	-0.2%
Ibersol	6.60	0.0%	-1.2%
Jerónimo Martins	18.53	-0.8%	-19.6%
Mota Engil	4.87	-0.2%	23.0%
Navigator	4.01	1.5%	13.1%
NOS	3.55	1.1%	10.9%
REN	2.19	0.2%	-6.0%
Semapa	14.44	0.0%	7.8%
Sonae SGPS	0.88	0.3%	-2.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	15 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	39 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
França	25 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	67 p.b.	1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	37 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Brasil	136 p.b.	0 p.b.	3 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 850	-0.5%	13.3%
Health Care	1 694	-0.2%	6.5%
Financials	688	-0.3%	9.8%
Communications	285	-0.3%	16.0%
Consumer Discretionary	1 472	-0.2%	3.8%
Industry	1 053	-0.7%	9.2%
Consumer Staples	805	-0.3%	5.5%
Energy	712	0.9%	11.3%
Utilities	326	0.5%	1.2%
Real Estate	242	-0.4%	-3.9%
Materials	576	0.0%	6.7%

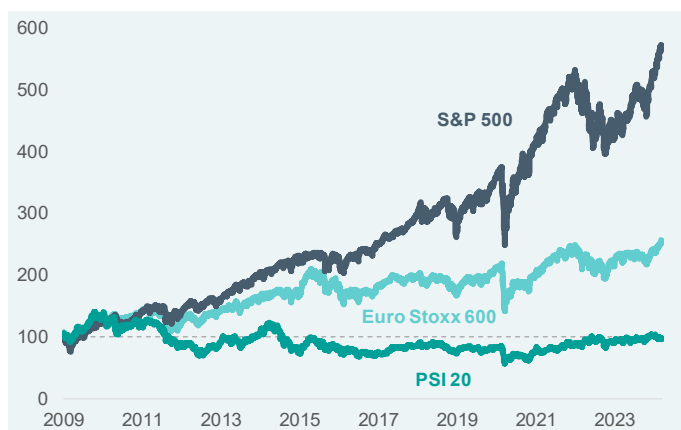
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.2	1.0%	5.9%
VSTOXX	12.5	0.6%	-8.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Crossover	298 p.b.	-4 p.b.	-5 p.b.
Sénior	64 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	116 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.

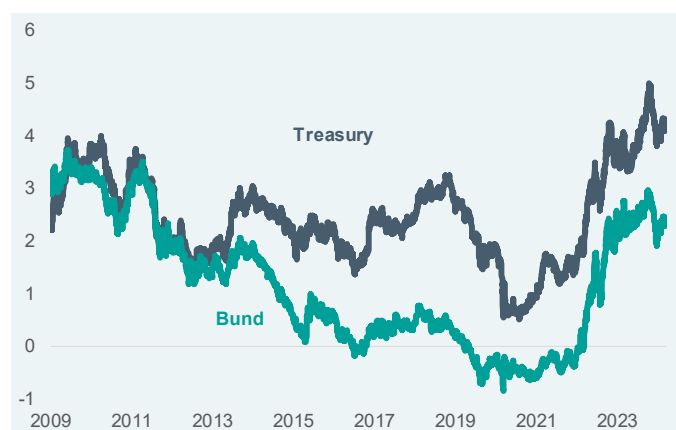
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.95	1.6%	14.4%
Brent	86.75	1.5%	12.6%
Gás Natural (EUA)	1.62	-2.7%	-29.9%
Gás Natural (Europa)	28.49	2.6%	-11.9%
Ouro	2 174.78	0.4%	5.4%
Cobre	8 866.50	-0.9%	3.6%
Alumínio	2 309.00	0.3%	-3.1%
Índice CRB Metals	1 005.78	-0.6%	-2.6%
Milho	437.75	-0.3%	-9.6%
Trigo	555.00	0.0%	-13.2%
Soja	1 209.25	1.4%	-7.5%
Café	184.85	-0.5%	-0.7%
Cacau	8 939.00	4.4%	114.8%
Índice CRB Food	520.230	0.1%	11.8%

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
	<b>Mar. 25</b>	<b>Vendas de novas habitações – mensal (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.7 (r+)</b>
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	1.1		-6.2
	Mar. 26	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	6.7		6.1
	Mar. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	107.0		106.7
<b>EUA</b>	Mar. 28	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 23	212		210
	Mar. 29	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4		1.0
	Mar. 29	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.5		0.2
	Mar. 29	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / 2.4		0.3 / 2.4
	Mar. 29	Deflator <i>core</i> das despesas cons. pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.8		0.4 / 2.8
<b>Zona Euro</b>	Mar. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Mar.	96.1		95.4
<b>Alemanha</b>	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.4 / -0.8		-0.4 / -1.5
<b>França</b>	Mar. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.7		0.9 / 3.0
	<b>Mar. 25</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-</b>	<b>-2.3 / -8.2</b>	<b>0.2 / -3.9</b>
<b>Espanha</b>	Mar. 27	Vendas a retalho – homóloga (%)	Fev.	-		2.1
	Mar. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 3.1		0.4 / 2.8
	Mar. 27	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mar. E	3.4		3.5
<b>Portugal</b>	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-		0.0 / 2.1
<b>China</b>	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.1		49.1
	Mar. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Mar.	51.6		51.4

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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
<b>EUA</b>	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	5.25-5.50
	Mar. 21	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	-2.5	3.2	5.2
<b>Zona Euro</b>	Mar. 20	Índice de confiança dos consumidores (pontos)	Mar.	-15.0	-14.9	-15.5
	Mar. 21	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.0	45.7	46.5
	Mar. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	50.5	51.1	50.2
	Mar. 21	Índice PMI Compósito (pontos)	Mar.	49.7	49.9	49.2
<b>Alemanha</b>	Mar. 19	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	20.5	31.7	19.9
	Mar. 22	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.0	87.8	85.7 (r+)
<b>França</b>	Mar. 21	Índice de confiança na indústria (pontos)	Mar.	100	102	101 (r+)
<b>Portugal</b>	Mar. 22	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	0.4 / -2.3	0.6 / -2.1
<b>Reino Unido</b>	Mar. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / 3.5	0.6 / 3.4	-0.6 / 4.0
	Mar. 20	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Fev.	4.6	4.5	5.1
	Mar. 21	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mar. 22	5.25	5.25	5.25
	Mar. 22	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / -0.8	0.0 / -0.4	3.6 / 0.5
<b>China</b>	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
<b>Japão</b>	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	2.8	2.2
<b>Brasil</b>	Mar. 20	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 20	10.75	10.75	11.25

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