

1 de março de 2024

Inflação recua menos que o esperado na Zona Euro.

Inflação evolui em linha com as expectativas nos EUA.

A generalidade dos índices europeus abriu em alta, em linha com o fecho de ontem dos índices americanos e, já esta madrugada, dos asiáticos. A favorecer este movimento está a **desaceleração dos preços revelada pelo indicador de inflação nos EUA mais acompanhado pelo Fed em Janeiro**. O deflator das despesas de consumo pessoal viu a respectiva variação homóloga recuar de 2.6% para 2.4% YoY a nível *headline* e de 2.9% para 2.8% YoY a nível *core*. Embora em linha com o esperado, **estes dados ilustram também alguma persistência das pressões inflacionistas, suportando o cenário de corte mais tardio nos juros**. O sector tecnológico foi um dos mais beneficiados, levando o S&P 500 e o Nasdaq a atingirem ontem novos máximos históricos e liderando, já esta manhã, os ganhos nas praças europeias.

Alimentação e serviços continuam a suportar a inflação na ZE.

O foco na evolução dos preços é visível, também, do lado de cá do Atlântico, com o Eurostat a revelar que **a inflação no consumidor recuou menos que o esperado em Fevereiro na Zona Euro, de 2.8% para 2.6% YoY headline e de 3.3% para 3.1% YoY a nível core**. A alimentação e os serviços continuam a ser os principais motores das pressões inflacionistas (+4% e +3.9% YoY respectivamente), enquanto que os preços da energia continuam em queda (-3.7% YoY). As *yields* soberanas seguem em alta, anulando parte das descidas de ontem, para 2.43% no Bund a 10Y e 3.14% na OT portuguesa para a mesma maturidade. A agência de notação financeira S&P poderá anunciar, esta tarde, um *upgrade* do *rating* da dívida pública portuguesa, face ao actual BBB+. O euro aprecia ligeiramente face ao dólar, para EUR/USD 1.081. Ainda nos câmbios, nota para o recuo do iene (-0.3% face ao dólar, para USD/JPY 150.5), pressionado pela incerteza em torno da evolução da política monetária no Japão.

Festividades do Ano Novo impulsionaram serviços na China.

Na China, o índice oficial PMI Manufacturing recuou menos que o esperado em Fevereiro, de 49.2 para 49.1 pontos. Este foi o 5º registo consecutivo em território contraccionista, com sinalização de uma procura enfraquecida. Fora da indústria transformadora, **o PMI Non-manufacturing subiu inesperadamente de 50.7 para 51.4 pontos**. As festividades do Ano Novo Lunar terão impactado os resultados, ao manterem a actividade industrial condicionada e ao estimularem o turismo. Refira-se, ainda, que o índice não-oficial Caixin PMI Manufacturing (mais focado em empresas privadas e de menor dimensão que o índice oficial) registou uma evolução positiva, ao subir de 50.8 para 50.9 pontos, sinalizando uma expansão da actividade industrial.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 996	0.1%	3.5%
S&P 500	5 096	0.5%	6.8%
Nasdaq	16 092	0.9%	7.2%
Euro Stoxx 600	495	0.0%	3.3%
PSI	6 158	-0.6%	-3.7%
IBEX 35	10 001	-0.7%	-1.0%
DAX	17 678	0.4%	5.5%
CAC 40	7 927	-0.3%	5.1%
FTSE 100	7 630	0.1%	-1.3%
Nikkei 225	39 911	1.9%	19.3%
Bovespa	129 020	-0.9%	-3.8%
Hang Seng	16 590	0.5%	-2.7%
Shanghai Composite	3 027	0.4%	1.8%
MSCI World (Euros)	315	0.6%	7.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.90%	4.62%	2.73%
5 anos	2.43%	4.24%	2.69%
10 anos	2.41%	4.25%	3.12%
30 anos	2.54%	4.38%	3.53%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.234%	4.531%	4.579%
5 anos	2.801%	4.015%	4.025%
10 anos	2.726%	3.891%	3.862%
30 anos	2.442%	3.660%	3.874%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.856%	5.322%	5.196%
3m	3.942%	5.334%	5.210%
6m	3.915%	5.275%	5.180%
12m	3.748%	5.072%	5.024%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.080	-0.4%	-2.4%
EUR / GBP	0.856	0.0%	-1.3%
EUR / CHF	0.955	0.2%	2.8%
GBP / USD	1.262	-0.3%	-1.1%
USD / JPY	149.990	-0.5%	6.5%
USD / CNY	7.189	-0.1%	1.2%
EUR / AUD	1.663	-0.3%	2.7%
EUR / NOK	11.470	0.0%	2.5%
EUR / SEK	11.209	0.1%	0.9%
USD / BRL	4.971	0.0%	2.4%
EUR / CNY	7.764	-0.5%	-1.2%

EUR/USD

Suportes	1.0790	1.0761	1.0735
Resistências	1.0876	1.0888	1.0923

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

1 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	174	-0.1%	3.2%
Chemicals	1 276	-0.1%	-1.5%
Healthcare	1 103	-0.8%	4.0%
Retail	391	0.3%	-2.9%
Telecoms	196	-0.1%	-0.2%
Oil & Gas	342	-0.1%	-3.9%
Utilities	357	0.6%	-9.2%
Info Technology	851	-0.2%	11.9%
Insurance	368	1.0%	6.1%
Industrial Goods&Services	830	0.5%	7.2%
Autos	703	-0.4%	12.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.51	-1.1%	-2.0%
BCP	0.27	-4.3%	-2.7%
Corticeira Amorim	9.44	1.6%	3.3%
CTT	3.64	-0.4%	4.2%
EDP	3.68	0.9%	-19.2%
EDP Renováveis	12.60	-0.9%	-32.0%
Galp Energia	14.57	0.1%	9.2%
Greenvolt	8.11	0.0%	-0.9%
Ibersol	6.60	0.0%	-1.2%
Jerónimo Martins	22.12	-0.6%	-4.0%
Mota Engil	5.68	5.0%	43.4%
Navigator	3.76	-0.3%	5.9%
NOS	3.22	0.6%	0.5%
REN	2.19	0.7%	-5.8%
Semapa	13.82	-0.6%	3.1%
Sonae SGPS	0.85	-1.3%	-6.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	-1 p.b.	13 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	40 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Itália	69 p.b.	-1 p.b.	-22 p.b.
Portugal	38 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Brasil	125 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 749	1.2%	10.3%
Health Care	1 686	-0.7%	6.0%
Financials	670	0.0%	7.0%
Communications	273	1.2%	10.8%
Consumer Discretionary	1 485	0.9%	4.7%
Industry	1 023	0.3%	6.0%
Consumer Staples	789	-0.3%	3.5%
Energy	653	0.4%	2.0%
Utilities	314	0.0%	-2.6%
Real Estate	245	0.8%	-2.5%
Materials	551	0.8%	2.1%

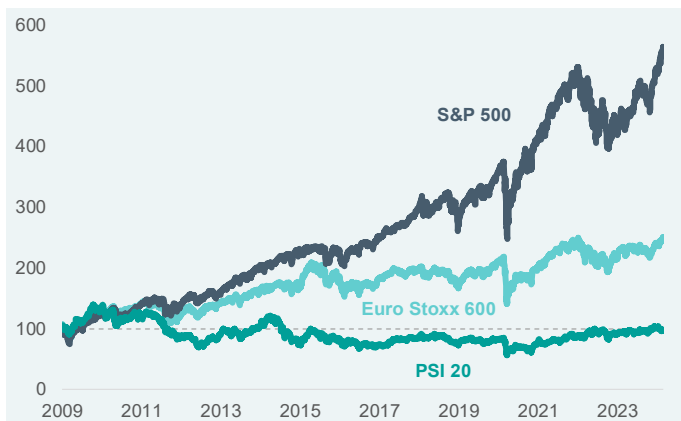
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.8	0.0%	11.2%
VSTOXX	13.9	0.0%	2.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Crossover	306 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
Sénior	64 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	1 p.b.	0 p.b.

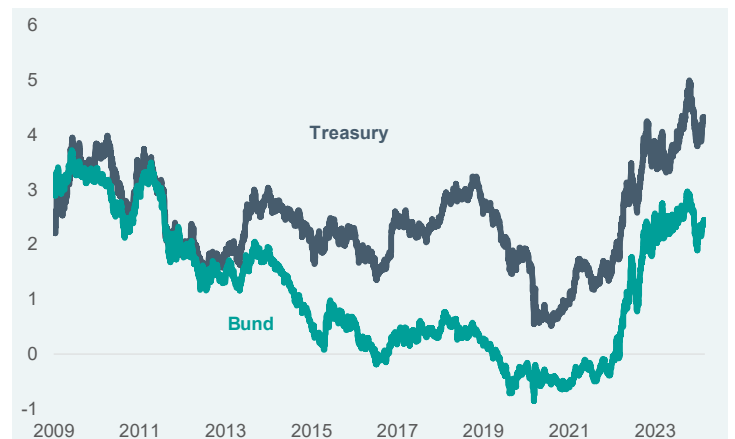
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.26	-0.4%	9.2%
Brent	81.91	-2.1%	6.3%
Gás Natural (EUA)	1.86	-1.3%	-19.3%
Gás Natural (Europa)	24.87	-2.9%	-23.1%
Ouro	2 045.74	0.6%	-0.8%
Cobre	8 448.50	-0.3%	-1.3%
Alumínio	2 190.50	0.0%	-8.1%
Índice CRB Metals	1 004.41	-0.3%	-2.7%
Milho	429.50	0.2%	-11.3%
Trigo	576.25	0.3%	-9.9%
Soja	1 140.75	-0.4%	-12.7%
Café	181.75	-0.7%	-2.4%
Cacau	5 994.00	-7.1%	44.0%
Índice CRB Food	489.40	-0.9%	5.1%

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	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
	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 core 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		49.1
Zona Euro	Fev. 28	Índice de sentimento económico (pontos)	Fev. 96.6	95.4	96.1 (r-)
	Mar. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E 0.6 / 2.5	0.6 / 2.6	-0.4 / 2.8
	Mar. 01	IPC core – homóloga (%)	Fev. E 2.9	3.1	3.3
Alemanha	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
França	Fev. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E 0.7 / 2.8	0.8 / 2.9	-0.2 / 3.1
Espanha	Fev. 26	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan. -	0.2 / -3.8	-0.3 / -6.3
	Fev. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E 0.4 / 2.8	0.3 / 2.8	0.1 / 3.4
Portugal	Fev. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E -	0.1 / 2.1	0.0 / 2.3
	Mar. 01	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan. -		5.1 / -0.1
China	Mar. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan. -		-0.8 / -5.0
	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. 49.0	49.1	49.2
	Mar. 01	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Fev. 50.7	51.4	50.7
Japão	Mar. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev. 50.7	50.9	50.8
	Fev. 26	IPC – homóloga (%)	Jan. 1.9	2.2	2.6
Brasil	Mar. 01	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T 2023 0.1 / 2.2		0.1 / 2.0

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Fev. 21	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária	Jan. 31		
	Fev. 22	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 17 216	201	213 (r+)
	Fev. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. 50.7	51.5	50.7
	Fev. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. 52.3	51.3	52.5
Zona Euro	Fev. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Fev. -15.5	-15.5	-16.1
	Fev. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. 47.0	46.1	46.6
	Fev. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. 48.8	50.0	48.4
Alemanha	Fev. 23	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Fev. 85.5	85.5	85.2
França	Fev. 22	Confiança na indústria (pontos)	Fev. 99	100	99
Portugal	Fev. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan. -	0.3 / -4.3	-0.3 / -4.5
Reino Unido	Fev. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. 47.5	47.1	47.0
	Fev. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. 54.1	54.3	54.3
	Fev. 23	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Fev. -18	-21	-19
China	Fev. 20	Loan Prime Rate a 1 ano (%)	Fev. 20 3.40	3.45	3.45
	Fev. 20	Loan Prime Rate a 5 anos (%)	Fev. 20 4.10	3.95	4.20

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, n° 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal