

18 de março de 2024

Fim dos juros negativos no Japão?

China: Actividade em aceleração no início de 2024.

Os mercados accionistas apresentam ganhos esta manhã, mais expressivos na Ásia. **Na China, a produção industrial cresceu 7% em termos homólogos no período Janeiro-Fevereiro, acelerando mais que o antecipado.** Também o investimento em activos fixos acelerou mais que o esperado, crescendo 4.2% YoY no mesmo período. As vendas a retalho, por seu turno, cresceram 5.5% YoY, em linha com as expectativas. A evolução favorável destes dados sugere o início do efeito positivo das várias medidas de estímulo implementadas pelas autoridades chinesas ao longo dos últimos meses, que poderão agora não sentir tanta urgência para o anúncio de novos estímulos. O renminbi mantém-se estável, em USD/CNY 7.198. **A semana deverá ser dominada pelas reuniões de política monetária do Banco do Japão (terça-feira), Fed (4ª) e Banco de Inglaterra (5ª).**

Banco do Japão poderá anunciar saída dos juros negativos.

Merece destaque a valorização de 2.7% do índice Nikkei de Tóquio, beneficiando da expectativa de que o Banco do Japão poderá anunciar já esta terça-feira – ou na reunião de Abril – uma subida da taxa de juro de referência (em -0.10%), pondo fim a um prolongado período de juros negativos. A clara aceleração dos salários negociados conhecida na passada semana consolidou esta convicção. O iene recua ligeiramente face ao dólar (para USD/JPY 149.2), favorecendo também as acções japonesas. Ganha força a convicção de que o iene poderá não registar uma apreciação relevante mesmo após uma subida dos juros no Japão, devido à força do dólar. A divisa americana avançou na passada semana, acompanhando a subida acentuada das *yields* da dívida norte-americana e uma diminuição da probabilidade de uma descida da taxa *fed funds* pelo Fed antes de Julho. É neste contexto que terá lugar a reunião do Fed desta semana, com a apresentação das novas previsões dos seus membros em foco.

Zona Euro: Índices PMI poderão aproximar-se da estagnação.

Em entrevista publicada este Domingo, **o Governador do Banco de Espanha afirmou que a primeira descida dos juros de referência por parte do BCE poderá ocorrer em Junho** se a inflação continuar a sua trajectória de moderação como previsto. Trata-se de mais um responsável do BCE a sugerir Junho como possível mês de início de descida dos juros de referência, depois de, na semana passada, os Governadores do Banco da Grécia e do Banco da Finlândia terem antecipado vários movimentos de corte até ao final do ano. **Na Zona Euro, serão conhecidos na 5ª feira os índices PMI para Março.** O índice compósito poderá subir e aproximar-se da barreira de 50 pontos, que sinaliza uma estagnação da actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 715	-0.5%	2.7%
S&P 500	5 117	-0.6%	7.3%
Nasdaq	15 973	-1.0%	6.4%
Euro Stoxx 600	505	-0.3%	5.4%
PSI	6 131	1.2%	-4.2%
IBEX 35	10 598	1.0%	4.9%
DAX	17 937	0.0%	7.1%
CAC 40	8 164	0.0%	8.2%
FTSE 100	7 727	-0.2%	-0.1%
Nikkei 225	39 740	2.7%	18.8%
Bovespa	126 742	-0.7%	-5.5%
Hang Seng	16 740	0.1%	-1.8%
Shanghai Composite	3 085	1.0%	3.7%
MSCI World (Euros)	315	-0.6%	7.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.95%	4.73%	2.79%
5 anos	2.47%	4.33%	2.68%
10 anos	2.44%	4.31%	3.09%
30 anos	2.58%	4.43%	3.48%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.242%	4.607%	4.500%
5 anos	2.789%	4.071%	3.903%
10 anos	2.704%	3.923%	3.721%
30 anos	2.425%	3.689%	3.714%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.862%	5.326%	5.196%
3m	3.928%	5.330%	5.208%
6m	3.908%	5.266%	5.154%
12m	3.709%	5.060%	4.983%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.088	0.0%	-1.6%
EUR / GBP	0.855	0.1%	-1.4%
EUR / CHF	0.962	0.0%	3.6%
GBP / USD	1.273	-0.2%	-0.3%
USD / JPY	149.040	0.5%	5.8%
USD / CNY	7.197	0.0%	1.3%
EUR / AUD	1.660	0.4%	2.5%
EUR / NOK	11.569	0.6%	3.4%
EUR / SEK	11.299	0.4%	1.7%
USD / BRL	4.996	0.0%	3.0%
EUR / CNY	7.833	0.0%	-0.3%

EUR/USD

Suportes	1.0858	1.0796	1.0656
Resistências	1.0998	1.1034	1.1084

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

18 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	183	1.0%	8.2%
Chemicals	1 325	0.3%	2.2%
Healthcare	1 129	-1.4%	6.4%
Retail	412	0.2%	2.2%
Telecoms	197	1.3%	0.4%
Oil & Gas	355	-0.1%	-0.2%
Utilities	365	0.4%	-7.1%
Info Technology	842	-1.9%	10.7%
Insurance	380	0.5%	9.5%
Industrial Goods&Services	845	0.4%	9.2%
Autos	704	1.0%	12.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.75	2.9%	3.3%
BCP	0.28	3.9%	0.8%
Corticeira Amorim	9.42	0.7%	3.1%
CTT	3.58	-1.4%	2.6%
EDP	3.62	-0.6%	-20.6%
EDP Renováveis	13.15	-0.8%	-29.0%
Galp Energia	15.19	3.9%	13.9%
Greenvolt	8.14	-0.2%	-0.5%
Ibersol	6.50	0.6%	-2.7%
Jerónimo Martins	19.00	-0.2%	-17.5%
Mota Engil	4.82	-1.0%	21.6%
Navigator	3.80	0.4%	7.0%
NOS	3.43	0.3%	7.3%
REN	2.17	0.5%	-6.7%
Semapa	13.72	0.4%	2.4%
Sonae SGPS	0.88	0.1%	-2.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Alemanha	10 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	23 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Itália	61 p.b.	1 p.b.	-30 p.b.
Portugal	34 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Brasil	125 p.b.	2 p.b.	-8 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 760	-1.3%	10.7%
Health Care	1 690	-0.4%	6.3%
Financials	677	-0.1%	8.1%
Communications	273	-1.2%	11.1%
Consumer Discretionary	1 435	-1.1%	1.2%
Industry	1 031	0.1%	6.8%
Consumer Staples	800	-0.1%	4.9%
Energy	693	0.2%	8.3%
Utilities	320	0.1%	-0.7%
Real Estate	244	-0.1%	-3.1%
Materials	570	0.1%	5.7%

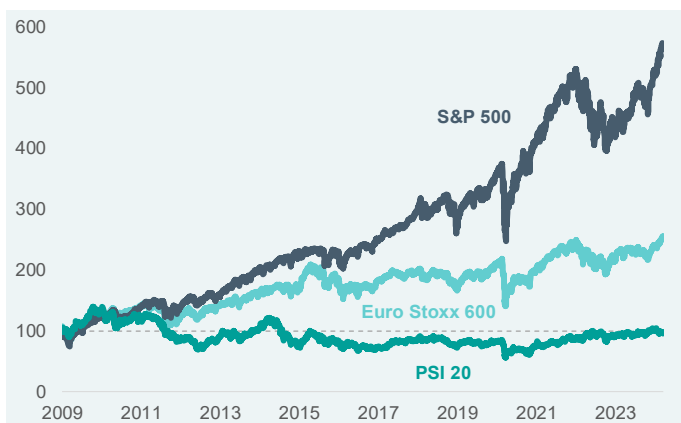
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.4	0.1%	15.7%
VSTOXX	13.3	0.0%	-1.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	302 p.b.	6 p.b.	-4 p.b.
Sénior	60 p.b.	1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.04	-0.3%	13.1%
Brent	85.34	-0.1%	10.8%
Gás Natural (EUA)	1.66	-4.9%	-28.2%
Gás Natural (Europa)	27.03	3.8%	-16.5%
Ouro	2 155.90	-0.2%	4.5%
Cobre	8 887.50	-0.4%	3.8%
Alumínio	2 251.50	-0.6%	-5.6%
Índice CRB Metals	1 017.94	-0.1%	-1.4%
Milho	436.75	0.7%	-9.8%
Trigo	528.50	-0.7%	-17.4%
Soja	1 198.25	0.3%	-8.3%
Café	183.85	0.7%	-1.3%
Cacau	7 405.00	5.3%	77.9%
Índice CRB Food	507.70	0.7%	9.1%

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	Mar. 18	Índice NAHB de sentimento no sector da habitação (pontos)	Mar.	48		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		-0.10
	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