

21 de março de 2024

## Acções sobem com percepção de Fed *dovish*.

### S&P 500 e Dow Jones atingem novos máximos.

As acções apresentam ganhos generalizados esta 5ª feira, depois de ontem o S&P 500 e o Dow Jones terem atingido novos máximos, com o primeiro a superar pela 1ª vez os 5200 pontos. **As novas projecções dos membros do Comité de Política Monetária do Fed mantiveram a perspectiva de 3 cortes da taxa de juro fed funds até ao final de 2024**, apesar dos registos de inflação maiores que o esperado em Fevereiro. O Nikkei valorizou 2%, impulsionado também pelo crescimento das exportações japonesas em Fevereiro (7.8% YoY). No Brasil, o Banco Central anunciou, como esperado, uma nova descida de 50 bps da taxa Selic, para 10.75%. Já esta manhã, **o Banco Nacional da Suíça reduziu inesperadamente a taxa de referência em 25 bps, para 1.5%**, visando impedir uma apreciação excessiva do franco suíço (que respondeu com uma queda de 1% face ao dólar e ao euro). Hoje, o Banco de Inglaterra deverá manter a *Bank rate* em 5.25%.

### Fed mantém projecção de 3 cortes dos juros em 2024.

O Fed manteve ontem o intervalo para a *target rate* dos *fed funds* no intervalo 5.25-5.50%, tendo as novas projecções dos seus membros mantido a perspectiva de 3 descidas dos juros de referência ao longo deste ano, seguidas de 3 outras em 2025 (vs. 4 anteriormente) e 3 em 2026. O crescimento do PIB foi revisto para 2.1% em 2024 (vs. de 1.4% antes) e para 2% nos próximos dois anos. Para a inflação, manteve-se a previsão de 2.4% este ano, tendo para 2025 sido marginalmente elevada para 2.2%. Jerome Powell não esclareceu o *timing* para a 1ª descida, continuando o Fed a aguardar que os dados de inflação confirmem a trajectória de descida para o objectivo de 2%, depois da interrupção dos últimos meses. Para o Fed, esta interrupção é para já uma mera ilustração de que a trajectória de diminuição da inflação não é linear, tendo Powell manifestado confiança no regresso aos 2% desejados. **A sinalização de 3 cortes dos juros num quadro de maior crescimento e inflação mais alta foi interpretada como *dovish* pelo mercado. As *yields* da dívida norte-americana desceram de forma clara nos prazos curtos (8 bps a 2 anos) e o dólar depreciou face à generalidade das divisas.** O Fed anunciou ainda que manterá para já o ritmo de redução do seu balanço, mas sinalizou que será apropriado desacelerar esse processo em breve. O ouro superou USD 2200/onça pela 1ª vez.

### Zona Euro: Serviços aceleram, mas indústria acentua queda.

### Na Zona Euro, o índice PMI Compósito subiu de 49.2 para 49.9 pontos em Março, sinalizando uma estagnação da actividade.

Esta subida, ligeiramente acima do esperado, decorre apenas da aceleração dos serviços, uma vez que na indústria se terá agravado de forma clara – e inesperada – a contracção da actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 512	1.0%	4.8%
S&P 500	5 225	0.9%	9.5%
Nasdaq	16 369	1.3%	9.0%
Euro Stoxx 600	505	0.0%	5.5%
PSI	6 152	0.5%	-3.8%
IBEX 35	10 753	0.5%	6.4%
DAX	18 015	0.2%	7.5%
CAC 40	8 161	-0.5%	8.2%
FTSE 100	7 737	0.0%	0.1%
Nikkei 225	40 816	2.0%	22.0%
Bovespa	129 125	1.3%	-3.8%
Hang Seng	16 854	1.9%	-1.1%
Shanghai Composite	3 077	-0.1%	3.4%
MSCI World (Euros)	321	0.7%	9.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.93%	4.60%	2.76%
5 anos	2.45%	4.24%	2.66%
10 anos	2.43%	4.27%	3.08%
30 anos	2.59%	4.45%	3.49%

### Varição Diária

2 anos	1 p.b.	-8 p.b.	1 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-5 p.b.	-1 p.b.
10 anos	-2 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
30 anos	-2 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.240%	4.498%	4.560%
5 anos	2.788%	3.997%	3.993%
10 anos	2.709%	3.885%	3.814%
30 anos	2.448%	3.693%	3.796%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.862%	5.329%	5.197%
3m	3.935%	5.329%	5.203%
6m	3.909%	5.272%	5.141%
12m	3.756%	5.080%	4.955%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	0.0%	-1.8%
EUR / GBP	0.854	0.1%	-1.5%
EUR / CHF	0.968	0.3%	4.2%
GBP / USD	1.272	-0.1%	-0.3%
USD / JPY	151.610	0.5%	7.6%
USD / CNY	7.199	0.0%	1.4%
EUR / AUD	1.663	0.0%	2.7%
EUR / NOK	11.572	0.1%	3.4%
EUR / SEK	11.368	0.3%	2.4%
USD / BRL	4.967	0.0%	2.4%
EUR / CNY	7.822	0.0%	-0.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0876	1.0839	1.0798
Resistências	1.0942	1.0956	1.0998

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

21 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	185	-0.1%	9.4%
Chemicals	1 350	0.9%	4.2%
Healthcare	1 124	0.0%	5.9%
Retail	416	0.7%	3.3%
Telecoms	196	0.3%	-0.3%
Oil & Gas	360	-0.6%	1.0%
Utilities	366	1.0%	-6.8%
Info Technology	841	0.0%	10.6%
Insurance	382	-0.3%	10.0%
Industrial Goods&Services	848	0.5%	9.5%
Autos	720	0.1%	14.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.87	1.6%	6.0%
BCP	0.29	-1.1%	6.0%
Corticeira Amorim	9.51	0.8%	4.0%
CTT	3.92	9.5%	12.2%
EDP	3.49	0.3%	-23.5%
EDP Renováveis	12.89	1.7%	-30.4%
Galp Energia	15.34	-0.3%	15.0%
Greenvolt	8.17	0.2%	-0.1%
Ibersol	6.58	-0.3%	-1.5%
Jerónimo Martins	18.88	-0.8%	-18.1%
Mota Engil	4.86	3.4%	22.6%
Navigator	3.83	0.8%	7.9%
NOS	3.43	0.1%	7.3%
REN	2.15	0.7%	-7.5%
Semapa	13.88	1.9%	3.6%
Sonae SGPS	0.87	-0.8%	-4.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	11 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Espanha	40 p.b.	4 p.b.	5 p.b.
França	26 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Itália	66 p.b.	7 p.b.	-25 p.b.
Portugal	38 p.b.	4 p.b.	7 p.b.
Brasil	138 p.b.	13 p.b.	6 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 847	1.2%	13.2%
Health Care	1 697	-0.2%	6.7%
Financials	692	1.2%	10.5%
Communications	285	1.3%	15.7%
Consumer Discretionary	1 478	1.5%	4.2%
Industry	1 053	1.2%	9.2%
Consumer Staples	811	0.2%	6.4%
Energy	703	-0.1%	9.9%
Utilities	325	0.1%	0.8%
Real Estate	245	0.4%	-2.7%
Materials	577	1.0%	6.9%

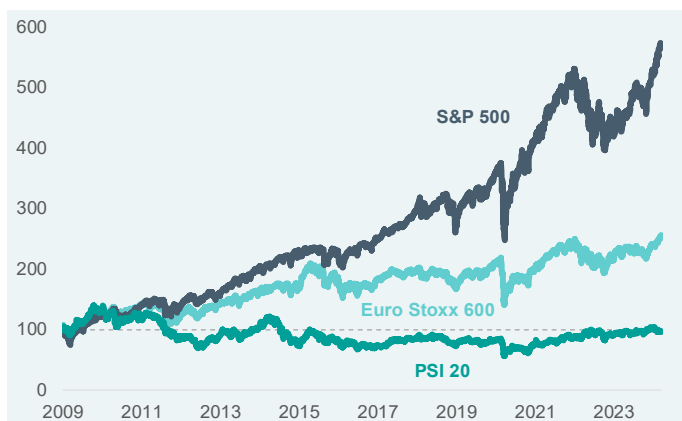
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.0	-5.6%	4.7%
VSTOXX	13.1	0.0%	-3.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.
Crossover	292 p.b.	-10 p.b.	-7 p.b.
Sénior	65 p.b.	5 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	118 p.b.	13 p.b.	1 p.b.

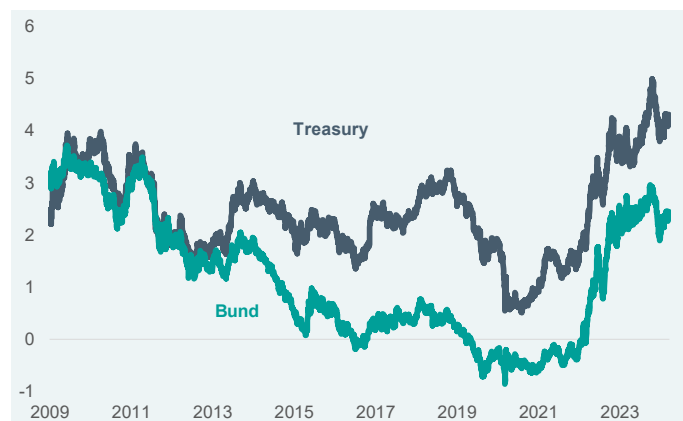
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.27	-2.6%	13.4%
Brent	85.95	-1.6%	11.6%
Gás Natural (EUA)	1.70	-2.6%	-26.3%
Gás Natural (Europa)	27.74	-3.9%	-14.2%
Ouro	2 157.39	0.0%	4.6%
Cobre	8 976.50	-1.2%	4.9%
Alumínio	2 269.00	-0.4%	-4.8%
Índice CRB Metals	1 007.21	-1.7%	-2.4%
Milho	439.00	-0.1%	-9.3%
Trigo	545.00	-1.4%	-14.8%
Soja	1 209.50	2.0%	-7.5%
Café	183.05	0.7%	-1.7%
Cacau	8 027.00	-1.8%	92.9%
Índice CRB Food	516.830	0.0%	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	<b>Fed anuncia taxa de juro <i>fed funds</i> (%)*</b>	Mar. 20	<b>5.25-5.50</b>	<b>5.25-5.50</b>	<b>5.25-5.50</b>
	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	<b>Índice de confiança dos consumidores (pontos)</b>	Mar.	<b>-15.0</b>	<b>-14.9</b>	<b>-15.5</b>
	Mar. 21	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	Mar.	<b>47.0</b>	<b>45.7</b>	<b>46.5</b>
	Mar. 21	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	Mar.	<b>50.5</b>	<b>51.1</b>	<b>50.2</b>
	Mar. 21	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	Mar.	<b>49.7</b>	<b>49.9</b>	<b>49.2</b>
Alemanha	Mar. 19	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	20.5	31.7	19.9
	Mar. 22	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	85.9		85.5
França	Mar. 21	<b>Índice de confiança na indústria (pontos)</b>	Mar.	<b>100</b>	<b>102</b>	<b>101 (r+)</b>
Portugal	Mar. 22	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		0.3 / -4.3
Reino Unido	Mar. 20	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	Fev.	<b>0.7 / 3.5</b>	<b>0.6 / 3.4</b>	<b>-0.6 / 4.0</b>
	Mar. 20	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	Fev.	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>
	Mar. 21	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	Mar.	<b>47.8</b>	<b>49.9</b>	<b>47.5</b>
	Mar. 21	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	Mar.	<b>53.8</b>	<b>53.4</b>	<b>53.8</b>
	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	<b>Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*</b>	Mar. 20	<b>10.75</b>	<b>10.75</b>	<b>11.25</b>

## 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