

25 de março de 2024

## Páscoa encurta semana focada na inflação.

Fitch manteve o *rating* de Portugal em A-.

O mercado accionista europeu arranca com descidas ligeiras, depois dos ganhos expressivos das últimas semanas (+8.6% no Euro Stoxx 600 nas últimas 9 semanas). O euro avança quase 0.1% face ao dólar, enquanto que as *yields* soberanas revelam subidas ligeiras, tanto na Europa como nos EUA, traduzindo desvalorizações dos respectivos títulos. A *yield* da OT portuguesa a 10Y segue praticamente inalterada, permanecendo o *spread* face à Alemanha em 67 bps, depois de a agência Fitch ter mantido o *rating* da dívida soberana inalterado em A-, com perspectiva estável, como esperado. Embora a agência admita que o resultado das eleições de 10 de Março possa trazer alguma incerteza, a visão de que existe um “elevado” consenso quanto a “políticas orçamentais prudentes” suporta a manutenção do *rating*. Ainda nos câmbios, nota para a apreciação do yuan, para USD/CNY (+0.3%), depois de os bancos estatais terem vendido dólares, para suportar a divisa chinesa.

## Deflator das despesas pessoais terá estabilizado nos EUA.

Esta semana, a evolução da inflação estará em foco em ambos os lados do Atlântico. Nos EUA, será divulgado, na 6ª feira, o registo de Fevereiro do deflator das despesas de consumo pessoal. É esperada uma estabilização dos dados em 2.4% YoY na medida *headline* e 2.8% na medida *core*, corroborando o cenário de alguma persistência das pressões inflacionistas na economia americana. No mesmo dia, será conhecida a evolução da despesa e do rendimento das famílias, também em Fevereiro. Na agenda para amanhã, destaca-se a divulgação do índice de confiança dos consumidores, apurado pelo Conference Board, para Março. Apesar da inflação ainda elevada, antecipa-se uma melhoria do sentimento dos consumidores, favorecida pela expectativa de descida dos juros ainda este ano.

## Corte de juros deve suportar melhoria do sentimento na Z. Euro.

Na Zona Euro, serão conhecidas as primeiras estimativas para a inflação de Março em vários Estados-membros, como Espanha (4ª feira), Portugal (5ª), Itália e França (6ª). Estes dados permitirão antecipar o desempenho da inflação no conjunto dos Vinte, com impacto potencial sobre as estimativas do mercado para o início do processo de corte de juros por parte do BCE. Igualmente relevante será a divulgação, na 4ª feira, dos indicadores de sentimento económico na Zona Euro, e respectivos Estados-membros. Tal como nos EUA, a perspectiva de descida dos juros deverá favorecer uma melhoria da confiança e das expectativas dos agentes económicos europeus, em especial ao nível dos consumidores. Refira-se que, no final da semana, muitos mercados estarão encerrados, por ocasião da Páscoa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 476	-0.8%	4.7%
S&P 500	5 234	-0.1%	9.7%
Nasdaq	16 429	0.2%	9.4%
Euro Stoxx 600	510	0.0%	6.4%
PSI	6 228	0.8%	-2.6%
IBEX 35	10 943	0.7%	8.3%
DAX	18 206	0.1%	8.7%
CAC 40	8 152	-0.3%	8.1%
FTSE 100	7 931	0.6%	2.6%
Nikkei 225	40 414	-1.2%	20.8%
Bovespa	127 027	-0.9%	-5.3%
Hang Seng	16 474	-0.2%	-3.4%
Shanghai Composite	3 026	-0.7%	1.7%
MSCI World (Euros)	324	0.2%	10.5%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.83%	4.59%	2.74%
5 anos	2.33%	4.18%	2.58%
10 anos	2.32%	4.20%	3.00%
30 anos	2.49%	4.38%	3.43%

### Variação Diária

2 anos	-5 p.b.	-5 p.b.	3 p.b.
5 anos	-7 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-8 p.b.	-7 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-8 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.148%	4.493%	4.421%
5 anos	2.687%	3.968%	3.855%
10 anos	2.619%	3.848%	3.708%
30 anos	2.369%	3.653%	3.732%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.853%	5.329%	5.197%
3m	3.903%	5.312%	5.177%
6m	3.874%	5.229%	5.077%
12m	3.682%	5.004%	4.841%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	-0.5%	-2.3%
EUR / GBP	0.858	0.0%	-1.0%
EUR / CHF	0.971	-0.4%	4.6%
GBP / USD	1.259	-0.5%	-1.3%
USD / JPY	151.420	-0.2%	7.5%
USD / CNY	7.229	0.4%	1.8%
EUR / AUD	1.658	0.3%	2.4%
EUR / NOK	11.618	0.3%	3.8%
EUR / SEK	11.422	0.5%	2.8%
USD / BRL	5.002	0.0%	3.1%
EUR / CNY	7.813	-0.1%	-0.6%

### 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).

25 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	187	-0.1%	10.9%
Chemicals	1 352	-0.2%	4.3%
Healthcare	1 127	0.1%	6.3%
Retail	423	-0.2%	5.0%
Telecoms	197	0.3%	0.3%
Oil & Gas	363	0.5%	1.8%
Utilities	368	1.1%	-6.2%
Info Technology	862	-0.8%	13.3%
Insurance	381	-0.2%	9.8%
Industrial Goods&Services	860	0.3%	11.1%
Autos	719	0.1%	14.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.08	2.6%	10.3%
BCP	0.30	0.1%	8.7%
Corticeira Amorim	9.52	-0.4%	4.2%
CTT	4.19	-0.2%	20.1%
EDP	3.60	4.1%	-20.9%
EDP Renováveis	12.95	2.2%	-30.1%
Galp Energia	15.06	-0.9%	12.9%
Greenvolt	8.16	0.1%	-0.2%
Ibersol	6.60	0.9%	-1.2%
Jerónimo Martins	18.68	-1.0%	-18.9%
Mota Engil	4.88	-3.4%	23.2%
Navigator	3.95	2.4%	11.4%
NOS	3.51	0.3%	9.7%
REN	2.18	1.4%	-6.2%
Semapa	14.44	1.8%	7.8%
Sonae SGPS	0.88	0.9%	-3.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	39 p.b.	-1 p.b.	5 p.b.
França	26 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	67 p.b.	1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	37 p.b.	0 p.b.	6 p.b.
Brasil	136 p.b.	3 p.b.	3 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 870	0.5%	13.9%
Health Care	1 697	-0.1%	6.7%
Financials	690	-1.2%	10.1%
Communications	286	0.9%	16.4%
Consumer Discretionary	1 475	-0.6%	4.0%
Industry	1 060	-0.3%	9.9%
Consumer Staples	807	-0.6%	5.8%
Energy	706	-0.2%	10.3%
Utilities	324	0.1%	0.8%
Real Estate	243	-1.2%	-3.5%
Materials	576	-0.6%	6.7%

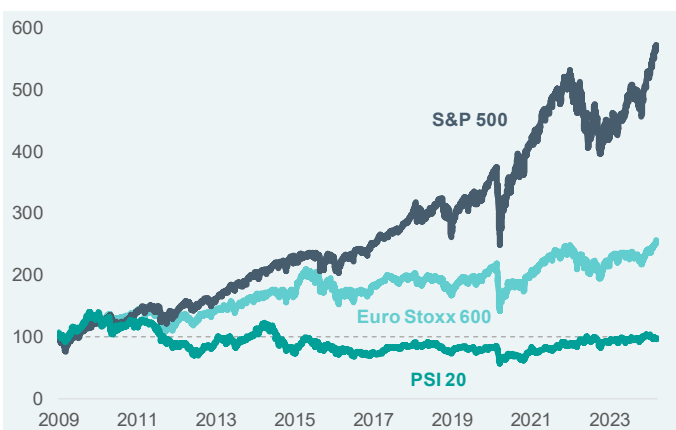
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.1	1.1%	4.9%
VSTOXX	12.4	2.0%	-8.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.
Crossover	302 p.b.	13 p.b.	-4 p.b.
Sénior	65 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	118 p.b.	4 p.b.	1 p.b.

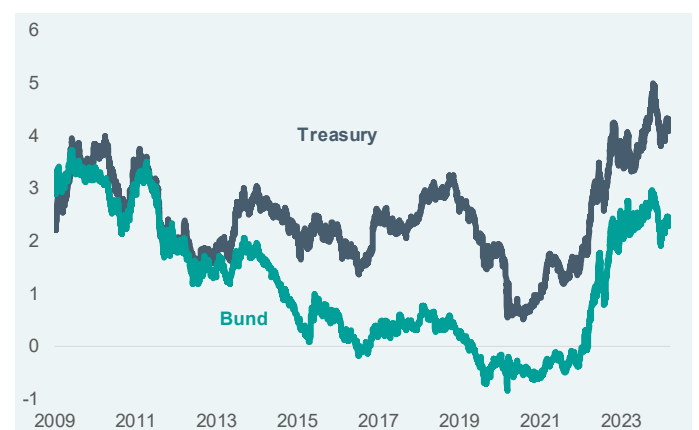
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.63	-0.5%	12.5%
Brent	85.43	-0.4%	10.9%
Gás Natural (EUA)	1.66	-1.4%	-28.0%
Gás Natural (Europa)	27.78	5.2%	-14.1%
Ouro	2 165.44	-0.7%	5.0%
Cobre	8 950.50	0.3%	4.6%
Alumínio	2 301.50	1.3%	-3.5%
Índice CRB Metals	1 011.88	0.8%	-2.0%
Milho	439.25	-0.3%	-9.2%
Trigo	554.75	1.5%	-13.3%
Soja	1 192.50	-1.6%	-8.8%
Café	185.70	1.8%	-0.3%
Cacau	8 559.00	2.8%	105.6%
Índice CRB Food	519.530	0.0%	11.6%

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
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	2.9		1.5
	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.	50.2		49.1
	Mar. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Mar.	-		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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO  
Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal