

28 de março de 2024

## Cotação EUR/USD regressa a níveis abaixo de 1.08.

### Acções europeias prosseguem valorização.

Os mercados accionistas europeus apresentam valorizações na manhã desta 5ª feira, prosseguindo o movimento de ontem. **Os principais índices accionistas a nível global encaminham-se para encerrarem o 2º trimestre consecutivo de ganhos, situando-se vários deles em máximos históricos** (como o Euro Stoxx 600 e o norte-americano S&P 500 ontem). A sessão de hoje marcará o final do trimestre para diversos mercados, que amanhã estarão encerrados. Os investidores mantêm-se animados pela perspectiva de que os principais bancos centrais se preparam para começar a descer os juros de referência. Na sessão de hoje, destaca-se a divulgação, nos EUA, dos novos pedidos de subsídio de desemprego na última semana, antes de ser conhecida, amanhã, a evolução do deflador *core* das despesas de consumo pessoal em Fevereiro, a medida de inflação preferida do Fed.

### Membro do Fed sugere adiamento do início de corte dos juros.

**Nos EUA, Christopher Waller, membro do Fed, sugeriu não haver urgência numa descida dos juros**, desejando ver mais alguns registos de inflação que confirmem a trajectória de descida. Neste contexto, **Waller afirmou que o primeiro corte da taxa fed funds poderá ocorrer mais tarde que o antecipado**. As *yields* da dívida norte-americana sobem hoje, invertendo a descida de ontem. A taxa do Treasury a 2 anos sobe 5 bps, para 4.62%, enquanto a dos 10 anos sobe 2 bps, para 4.21%. Na Europa, há também uma subida de *yields*, de 4 bps no Bund a 2 anos, para 2.86%, e de 2 bps no Bund a 10 anos, para 2.31%. **O dólar aprecia, tendo a cotação do euro regressado a níveis inferiores a EUR/USD 1.08.**

### Novos sinais *dovish* do interior do BCE.

Ontem, **Piero Cipollone, da Comissão Executiva do BCE, defendeu que a instituição deverá diminuir de forma gradual a restritividade da política monetária**, no caso de se confirmar que o crescimento dos salários na Zona Euro terá já ultrapassado o seu pico, e que estes venham a desacelerar de acordo com o esperado. **Cipollone acrescentou que uma desaceleração excessiva dos salários na Zona Euro não seria desejável**, pois conduziria a uma perda permanente do poder de compra das famílias, impondo pressão descendente sobre o crescimento da actividade, pondo em causa o desejado regresso da inflação a 2%. "Um foco excessivo na evolução dos salários a curto prazo pode não ter em conta a necessária recuperação dos salários para que a actividade da Zona Euro ganhe tracção". Esta intervenção coloca de forma explícita o italiano no extremo *dovish* do leque de membros do BCE. As expectativas do mercado mantêm a perspectiva de uma descida dos juros de referência de 25 bps em Junho quase na totalidade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 760	1.2%	5.5%
S&P 500	5 248	0.9%	10.0%
Nasdaq	16 400	0.5%	9.2%
Euro Stoxx 600	512	0.1%	6.8%
PSI	6 277	0.9%	-1.9%
IBEX 35	11 111	1.1%	10.0%
DAX	18 477	0.5%	10.3%
CAC 40	8 205	0.2%	8.8%
FTSE 100	7 932	0.0%	2.6%
Nikkei 225	40 168	-1.5%	20.0%
Bovespa	127 691	0.7%	-4.8%
Hang Seng	16 541	0.9%	-3.0%
Shanghai Composite	3 011	0.6%	1.2%
MSCI World (Euros)	324	0.7%	10.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.83%	4.57%	2.70%
5 anos	2.31%	4.19%	2.56%
10 anos	2.29%	4.19%	2.98%
30 anos	2.46%	4.35%	3.41%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.136%	4.545%	4.382%
5 anos	2.663%	3.995%	3.828%
10 anos	2.582%	3.854%	3.701%
30 anos	2.327%	3.635%	3.744%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.830%	5.327%	5.197%
3m	3.902%	5.302%	5.181%
6m	3.858%	5.224%	5.081%
12m	3.675%	5.012%	4.856%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.082	-0.1%	-2.2%
EUR / GBP	0.857	-0.1%	-1.2%
EUR / CHF	0.980	0.1%	5.5%
GBP / USD	1.263	0.0%	-1.1%
USD / JPY	151.390	-0.1%	7.5%
USD / CNY	7.227	0.1%	1.8%
EUR / AUD	1.658	0.0%	2.4%
EUR / NOK	11.682	0.3%	4.4%
EUR / SEK	11.498	0.3%	3.5%
USD / BRL	4.993	0.1%	2.9%
EUR / CNY	7.820	0.0%	-0.5%

### EUR/USD

Suportes	1.0761	1.0722	1.0695
Resistências	1.0835	1.0866	1.0923

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

28 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	189	-0.3%	11.8%
Chemicals	1 354	0.5%	4.5%
Healthcare	1 132	0.4%	6.7%
Retail	441	2.5%	9.5%
Telecoms	201	0.7%	2.0%
Oil & Gas	361	-0.7%	1.5%
Utilities	373	1.3%	-4.9%
Info Technology	860	-0.3%	13.0%
Insurance	384	0.3%	10.7%
Industrial Goods&Services	859	-0.2%	11.0%
Autos	725	0.2%	15.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.20	2.1%	12.9%
BCP	0.31	1.5%	11.2%
Corticeira Amorim	9.87	0.7%	8.0%
CTT	4.16	-0.6%	19.1%
EDP	3.62	2.5%	-20.5%
EDP Renováveis	12.91	2.9%	-30.3%
Galp Energia	15.14	-0.3%	13.5%
Greenvolt	8.16	-0.1%	-0.2%
Ibersol	6.66	0.9%	-0.3%
Jerónimo Martins	18.36	-1.1%	-20.3%
Mota Engil	4.95	1.4%	25.0%
Navigator	4.06	0.7%	14.5%
NOS	3.61	0.9%	12.9%
REN	2.20	0.2%	-5.4%
Semapa	14.62	0.7%	9.1%
Sonae SGPS	0.88	0.4%	-2.5%

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.	0 p.b.	1 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Itália	66 p.b.	0 p.b.	-25 p.b.
Portugal	36 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Brasil	135 p.b.	1 p.b.	3 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 825	0.1%	12.6%
Health Care	1 722	1.3%	8.3%
Financials	697	1.2%	11.3%
Communications	285	0.1%	15.9%
Consumer Discretionary	1 488	1.1%	4.9%
Industry	1 066	1.6%	10.5%
Consumer Staples	813	1.0%	6.6%
Energy	713	0.9%	11.5%
Utilities	331	2.8%	2.8%
Real Estate	246	2.4%	-2.0%
Materials	584	1.4%	8.2%

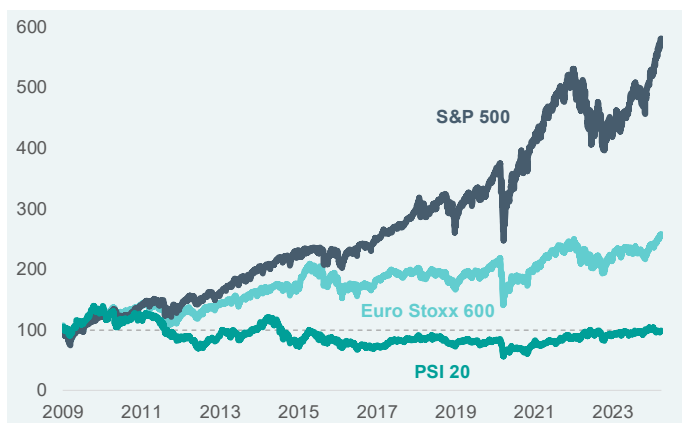
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.8	-3.5%	2.7%
VSTOXX	12.5	0.0%	-8.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Crossover	299 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
Sénior	64 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	116 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.

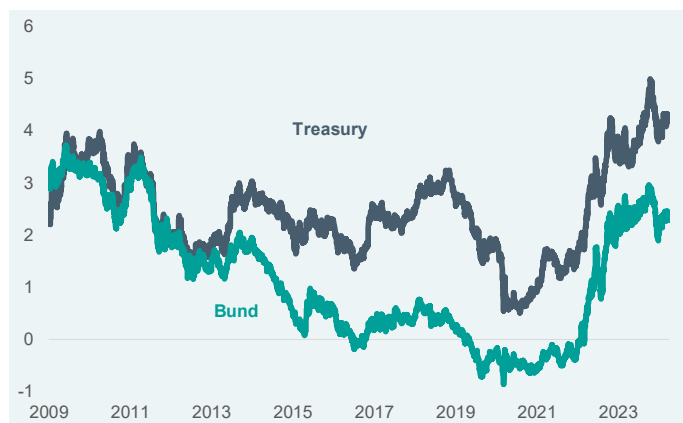
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.35	-0.3%	13.5%
Brent	86.09	-0.2%	11.7%
Gás Natural (EUA)	1.72	-3.9%	-27.4%
Gás Natural (Europa)	27.76	2.3%	-14.2%
Ouro	2 190.45	0.6%	6.2%
Cobre	8 862.00	-0.1%	3.5%
Alumínio	2 303.50	-1.0%	-3.4%
Índice CRB Metals	1 004.38	-0.1%	-2.7%
Milho	426.75	-1.3%	-11.8%
Trigo	547.50	0.7%	-14.4%
Soja	1 192.50	-0.5%	-8.8%
Café	188.05	1.3%	1.0%
Cacau	9 622.00	-0.3%	131.2%
Índice CRB Food	523.170	-0.7%	12.4%

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.	2.3	-0.3	1.7 (r+)
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	1.0	1.4	-6.9 (r-)
	Mar. 26	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	6.6	6.6	6.2 (r+)
	Mar. 26	Índice de confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	107.0	104.7	104.8 (r-)
<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>	<b>Mar. 27</b>	<b>Índice de sentimento económico (pontos)</b>	<b>Mar.</b>	<b>96.2</b>	<b>96.3</b>	<b>95.5 (r+)</b>
<b>Alemanha</b>	<b>Mar. 28</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>0.4 / -0.8</b>	<b>-1.9 / 1.7</b>	<b>-0.3 / -1.3</b>
<b>França</b>	Mar. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.7		0.9 / 3.0
	Mar. 25	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	-2.3 / -8.2	0.2 / -3.9
<b>Espanha</b>	<b>Mar. 27</b>	<b>Vendas a retalho – homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-</b>	<b>4.8</b>	<b>2.3 (r+)</b>
	<b>Mar. 27</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar. E</b>	<b>0.6 / 3.1</b>	<b>0.8 / 3.2</b>	<b>0.4 / 2.8</b>
	<b>Mar. 27</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Mar. E</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>
<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
	Mar. 20	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.7 / 3.5	0.6 / 3.4	-0.6 / 4.0
<b>Reino Unido</b>	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