

22 de março de 2024

Bancos centrais mais *dovish* na Europa.

Acções mistas, depois de atingirem ontem novos máximos.

Depois de mais uma sessão de ganhos, que levaram o Euro Stoxx 600 e o S&P 500 a atingirem novos máximos históricos (pela 20ª vez este ano, no caso do índice americano), **o mercado accionista europeu abriu com um tom misto na manhã desta 6ª feira.** Na Ásia, a sessão foi mista, com o chinês Shanghai Composite a recuar 0.95%, mas com o japonês Nikkei 225 a valorizar 0.15%, após ter sido conhecida a **subida da taxa de inflação no Japão, de 2.2% para 2.8% YoY em Fevereiro, um máximo desde Novembro.** A subida já era esperada, devendo-se sobretudo a efeitos-base associados à introdução de subsídios à energia em Fevereiro de 2023. No mercado de *commodities*, domina também um movimento de descida das cotações, para USD 85.55/barril no Brent e USD 2168/onça no caso do ouro. Esta tarde, a agência Fitch deverá manter o *rating* da dívida portuguesa inalterado, em A-.

USD aprecia, com Fed menos *dovish* que congéneres europeus.

No mercado obrigacionista, assiste-se a um prolongamento do **recuo das yields soberanas**, alimentado pelo tom mais *dovish* dos principais bancos centrais. O Banco Nacional da Suíça reduziu ontem a taxa de referência em 25 bps para 1.5%, de forma inesperada, visando impedir uma apreciação excessiva do franco suíço. No Reino Unido, o Banco de Inglaterra manteve inalterada a *Bank rate* em 5.25%, pela 5ª reunião consecutiva. Embora a decisão fosse esperada, destacou-se a **mudança de voto de 2 membros do BoE, que tradicionalmente votavam a favor de uma subida dos juros, e que passaram a defender a estabilização.** Esta mudança foi vista como um sinal de que a autoridade monetária estará próxima de mudar de política, ainda que o Governador Bailey tenha frisado que ainda não estão preparados para cortar os juros. A taxa do Gilt britânico a 10Y recuou ontem 2 bps e prossegue hoje em baixa, para 3.96% (-3 bps). Nos câmbios, **o dólar aprecia 0.4% em termos efectivos (+0.9% na semana), suportado pela divergência de tom entre o Fed e os seus congéneres europeus**, que sugere descidas de juros mais cedo na Europa do que nos EUA.

Inflação elevada levou Banco Central da Turquia a subir juros.

Por sua vez, o **Banco Central da Turquia subiu inesperadamente a taxa de juro de referência, de 45% para 50%**, e alargou o corredor face às taxas da facilidade de depósito *overnight* e da facilidade de empréstimo de +/- 150 para +/- 300 bps. A medida – que surge dois meses após o banco central ter sinalizado que o actual ciclo de *tightening* monetário tinha terminado, e em vésperas de eleições locais (a 31 de Março) – torna o *funding* mais caro e é justificada pela elevada inflação (67.1% YoY em Fevereiro). A lira apreciou 1.2% vs USD na sessão de ontem, para USD/TRY 32.0.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 781	0.7%	5.6%
S&P 500	5 242	0.3%	9.9%
Nasdaq	16 402	0.2%	9.3%
Euro Stoxx 600	510	0.9%	6.4%
PSI	6 179	0.4%	-3.4%
IBEX 35	10 868	1.1%	7.6%
DAX	18 179	0.9%	8.5%
CAC 40	8 180	0.2%	8.4%
FTSE 100	7 883	1.9%	1.9%
Nikkei 225	40 888	0.2%	22.2%
Bovespa	128 159	-0.7%	-4.5%
Hang Seng	16 507	-2.1%	-3.2%
Shanghai Composite	3 048	-0.9%	2.5%
MSCI World (Euros)	323	0.5%	10.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.88%	4.64%	2.71%
5 anos	2.41%	4.25%	2.63%
10 anos	2.41%	4.27%	3.04%
30 anos	2.58%	4.43%	3.47%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.194%	4.510%	4.520%
5 anos	2.754%	3.997%	3.943%
10 anos	2.691%	3.877%	3.760%
30 anos	2.438%	3.681%	3.749%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.862%	5.329%	5.199%
3m	3.922%	5.320%	5.200%
6m	3.906%	5.246%	5.128%
12m	3.755%	5.037%	4.928%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.086	-0.1%	-1.9%
EUR / GBP	0.858	0.4%	-1.0%
EUR / CHF	0.975	0.8%	5.0%
GBP / USD	1.266	-0.5%	-0.8%
USD / JPY	151.730	0.1%	7.7%
USD / CNY	7.200	0.0%	1.4%
EUR / AUD	1.653	-0.6%	2.1%
EUR / NOK	11.587	0.1%	3.5%
EUR / SEK	11.366	0.0%	2.3%
USD / BRL	4.976	-0.1%	2.5%
EUR / CNY	7.817	-0.1%	-0.5%

EUR/USD

Suportes	1.0796	1.0722	1.0695
Resistências	1.0866	1.0923	1.0981

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

22 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	188	1.4%	11.0%
Chemicals	1 355	0.3%	4.5%
Healthcare	1 126	0.2%	6.2%
Retail	424	1.8%	5.2%
Telecoms	197	0.3%	0.0%
Oil & Gas	361	0.4%	1.4%
Utilities	364	-0.5%	-7.2%
Info Technology	869	3.2%	14.2%
Insurance	381	0.0%	10.0%
Industrial Goods&Services	857	1.1%	10.8%
Autos	718	-0.2%	14.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.95	1.5%	7.6%
BCP	0.30	2.4%	8.6%
Corticeira Amorim	9.56	0.5%	4.6%
CTT	4.20	7.3%	20.3%
EDP	3.46	-0.7%	-24.0%
EDP Renováveis	12.67	-1.7%	-31.6%
Galp Energia	15.20	-0.9%	13.9%
Greenvolt	8.15	-0.2%	-0.4%
Ibersol	6.54	-0.6%	-2.1%
Jerónimo Martins	18.87	-0.1%	-18.1%
Mota Engil	5.05	4.0%	27.5%
Navigator	3.86	0.8%	8.8%
NOS	3.50	1.9%	9.4%
REN	2.15	0.0%	-7.5%
Semapa	14.18	2.2%	5.8%
Sonae SGPS	0.87	-0.1%	-4.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	-1 p.b.	14 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	40 p.b.	0 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	66 p.b.	0 p.b.	-26 p.b.
Portugal	37 p.b.	-1 p.b.	6 p.b.
Brasil	132 p.b.	-6 p.b.	0 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 853	0.1%	13.4%
Health Care	1 699	0.1%	6.8%
Financials	698	0.8%	11.4%
Communications	284	-0.2%	15.5%
Consumer Discretionary	1 484	0.5%	4.7%
Industry	1 064	1.0%	10.3%
Consumer Staples	811	0.0%	6.4%
Energy	707	0.5%	10.5%
Utilities	324	-0.2%	0.6%
Real Estate	246	0.4%	-2.3%
Materials	579	0.4%	7.3%

VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	12.9	-0.9%	3.8%
VSTOXX	13.0	0.0%	-4.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-2 p.b.	-9 p.b.
Crossover	289 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.
Sénior	62 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	-5 p.b.	-3 p.b.

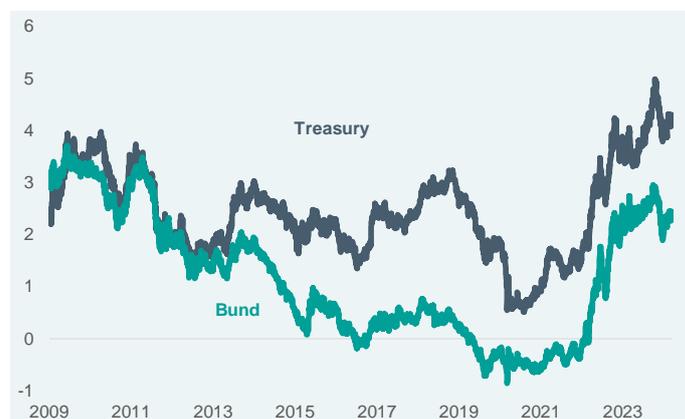
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.07	-0.7%	13.1%
Brent	85.78	-0.2%	11.3%
Gás Natural (EUA)	1.68	-0.9%	-27.0%
Gás Natural (Europa)	26.40	-4.8%	-18.4%
Ouro	2 180.94	1.1%	5.7%
Cobre	8 928.00	-0.5%	4.3%
Alumínio	2 273.00	0.2%	-4.7%
Índice CRB Metals	1 004.31	-0.3%	-2.7%
Milho	440.75	0.4%	-8.9%
Trigo	546.75	0.3%	-14.5%
Soja	1 212.00	0.2%	-7.3%
Café	182.40	-0.4%	-2.0%
Cacau	8 324.00	3.7%	100.0%
Índice CRB Food	519.640	0.5%	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
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	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
	Mar. 21	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 16	213	210	212 (r+)
Zona Euro	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
Alemanha	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+)
França	Mar. 21	Índice de confiança na indústria (pontos)	Mar.	100	102	101 (r+)
Portugal	Mar. 22	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		0.3 / -4.3
Reino Unido	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	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.8	49.9	47.5
	Mar. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	53.8	53.4	53.8
	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
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	2.8	2.2
Brasil	Mar. 20	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 20	10.75	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

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

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