

15 de março de 2024

Pressões inflacionistas persistem nos EUA.

Preços no produtor nos EUA aceleram e impulsionam dólar.

A divulgação, ontem, de uma **subida dos preços no produtor nos EUA acima do esperado** em Fevereiro veio levantar novas **dúvidas em torno do processo de desinflação** na economia norte-americana e, conseqüentemente, da actuação da política monetária do Fed. Assistiu-se a uma **desvalorização dos principais mercados accionistas e de dívida pública, com subida das yields**, mais acentuada nos prazos mais longos. **O dólar apreciou de forma expressiva**, em especial face ao euro (EUR/USD 1.089), traduzindo a possibilidade de o BCE vir a anunciar uma descida dos juros de referência antes de o Fed o fazer. Esta manhã, não é visível uma direcção bem definida, observando-se variações muito ligeiras nos mercados referidos. As taxas dos Treasuries a 2 a e 10 anos situam-se em 4.70% e 4.28%, subindo 22 e 20 bps na semana.

Mercado adia expectativa de 1º corte da taxa *fed funds* para Jul.

Os preços no produtor nos EUA subiram 0.6% em Fevereiro face ao mês anterior, em que tinham aumentado 0.3%. Trata-se do maior acréscimo mensal desde Agosto passado. Também em termos homólogos se registou uma aceleração, de 1% para 1.6%. As componentes de energia e de alimentação não-processada foram as principais responsáveis pela subida de preços. A nível *core*, o aumento mensal foi de 0.3%, com a taxa homóloga a permanecer em 2%. Estes dados foram superiores às expectativas e ilustram a persistência de pressões ascendentes sobre os preços, somando-se à evolução desfavorável dos preços no consumidor já conhecida. Os novos pedidos de subsídio de desemprego diminuíram ligeiramente na última semana, para 209 mil, nível mais baixo que o esperado e que reflecte condições ainda robustas do mercado de trabalho. As vendas a retalho cresceram 0.6% em Fevereiro (-1.1% no mês anterior). Neste contexto, **ganhou força a convicção de que o Fed não terá pressa em descer os juros de referência, tendo recuado a probabilidade atribuída a uma descida antes de Julho.** Será divulgada esta tarde, nos EUA, a produção industrial em Fevereiro e do índice de confiança dos consumidores calculado pela Universidade de Michigan para Março.

Forte aceleração salarial no Japão em 2024.

No Japão, o maior sindicato anunciou que os seus membros negociaram um aumento salarial médio de 5.28% para este ano, acima de 3.8% em 2023 e o mais acentuado dos últimos 30 anos. Esta aceleração vem consolidar a expectativa de que o Banco do Japão anunciará, provavelmente já na próxima terça-feira, uma elevação da taxa de juro de referência, pondo fim à sua política de juros negativos. O iene registou um ganho imediatamente após este anúncio, mas tal avanço foi entretanto anulado dada a força do dólar.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 906	-0.4%	3.2%
S&P 500	5 150	-0.3%	8.0%
Nasdaq	16 129	-0.3%	7.4%
Euro Stoxx 600	506	-0.2%	5.7%
PSI	6 056	-0.9%	-5.3%
IBEX 35	10 491	-0.7%	3.8%
DAX	17 942	-0.1%	7.1%
CAC 40	8 161	0.3%	8.2%
FTSE 100	7 743	-0.4%	0.1%
Nikkei 225	38 708	-0.3%	15.7%
Bovespa	127 690	-0.2%	-4.8%
Hang Seng	16 721	-1.4%	-1.9%
Shanghai Composite	3 055	0.5%	2.7%
MSCI World (Euros)	317	0.1%	8.3%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.92%	4.69%	2.75%
5 anos	2.45%	4.29%	2.66%
10 anos	2.43%	4.29%	3.07%
30 anos	2.57%	4.43%	3.48%

Varição Diária

2 anos	3 p.b.	6 p.b.	4 p.b.
5 anos	6 p.b.	9 p.b.	5 p.b.
10 anos	6 p.b.	10 p.b.	7 p.b.
30 anos	5 p.b.	9 p.b.	7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.218%	4.581%	4.434%
5 anos	2.776%	4.041%	3.808%
10 anos	2.696%	3.897%	3.626%
30 anos	2.432%	3.665%	3.614%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.859%	5.327%	5.197%
3m	3.940%	5.330%	5.205%
6m	3.892%	5.257%	5.144%
12m	3.702%	5.034%	4.945%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.089	-0.6%	-1.6%
EUR / GBP	0.854	-0.2%	-1.5%
EUR / CHF	0.962	0.1%	3.6%
GBP / USD	1.275	-0.4%	-0.1%
USD / JPY	148.280	0.4%	5.3%
USD / CNY	7.194	0.1%	1.3%
EUR / AUD	1.654	0.1%	2.2%
EUR / NOK	11.498	0.3%	2.7%
EUR / SEK	11.256	0.6%	1.3%
USD / BRL	4.995	0.1%	2.9%
EUR / CNY	7.832	-0.5%	-0.3%

EUR/USD			
Suportes	1.0866	1.0822	1.0761
Resistências	1.0907	1.0964	1.0993

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

15 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	181	-0.7%	7.1%
Chemicals	1 321	-0.3%	1.9%
Healthcare	1 145	-0.1%	7.9%
Retail	411	0.0%	2.1%
Telecoms	195	-0.4%	-0.9%
Oil & Gas	356	0.4%	-0.1%
Utilities	363	-0.1%	-7.4%
Info Technology	858	-0.5%	12.9%
Insurance	378	-0.2%	9.0%
Industrial Goods&Services	842	0.1%	8.8%
Autos	697	-0.5%	11.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.62	0.8%	0.4%
BCP	0.27	-3.0%	-3.0%
Corticeira Amorim	9.35	-1.0%	2.3%
CTT	3.63	0.4%	4.0%
EDP	3.64	0.2%	-20.1%
EDP Renováveis	13.25	0.5%	-28.5%
Galp Energia	14.62	-0.3%	9.6%
Greenvolt	8.16	0.0%	-0.3%
Ibersol	6.46	0.6%	-3.3%
Jerónimo Martins	19.03	-1.1%	-17.4%
Mota Engil	4.87	-2.9%	22.9%
Navigator	3.78	-0.4%	6.6%
NOS	3.42	-0.3%	7.0%
REN	2.16	-0.2%	-7.1%
Semapa	13.66	-1.6%	1.9%
Sonae SGPS	0.88	-2.2%	-3.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Espanha	36 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	24 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	60 p.b.	-2 p.b.	-31 p.b.
Portugal	34 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Brasil	123 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 809	-0.1%	12.1%
Health Care	1 696	-0.4%	6.7%
Financials	677	-0.7%	8.1%
Communications	277	0.5%	12.4%
Consumer Discretionary	1 452	-0.4%	2.4%
Industry	1 030	-0.4%	6.7%
Consumer Staples	801	-0.8%	5.0%
Energy	692	1.1%	8.1%
Utilities	319	-0.8%	-0.8%
Real Estate	244	-1.6%	-3.0%
Materials	570	-0.6%	5.6%

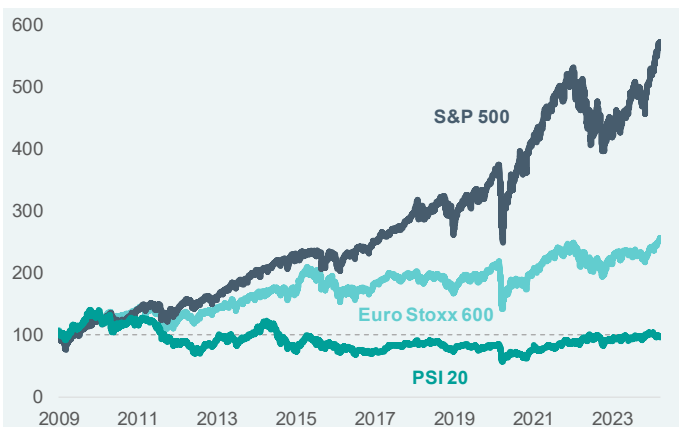
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.4	4.7%	15.7%
VSTOXX	13.3	1.4%	-1.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Crossover	296 p.b.	7 p.b.	-6 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	81.26	1.9%	13.4%
Brent	85.42	1.7%	10.9%
Gás Natural (EUA)	1.74	5.0%	-24.4%
Gás Natural (Europa)	26.05	4.6%	-19.5%
Ouro	2 160.31	-0.7%	4.7%
Cobre	8 927.00	3.1%	4.3%
Alumínio	2 264.00	0.0%	-5.0%
Índice CRB Metals	1 008.51	0.1%	-2.3%
Milho	433.75	-1.7%	-10.4%
Trigo	532.25	-2.2%	-16.8%
Soja	1 195.25	-0.1%	-8.6%
Café	182.65	-1.7%	-1.9%
Cacau	7 035.00	-0.2%	69.0%
Índice CRB Food	511.920	2.6%	10.0%

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
	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
EUA	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
	Mar. 15	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar.	77.2		76.9
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homologa (%)	Jan.	-1.8 / -3.0	-3.2 / -6.7	1.6 / 0.2 (r-)
Portugal	Mar. 11	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jan.	-	-1662	-2379 (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
	Mar. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / 0.5	0.2 / 0.6	0.0 / 0.2
Brasil	Mar. 12	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.8 / 4.5	0.8 / 4.5	0.4 / 4.5
	Mar. 14	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / 0.8	2.5 / 4.1	-1.4 / 1.2

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	Mar. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jan.	-2.9	-3.6	-0.3 (r-)
	Mar. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Fev.	53.0	52.6	53.4
	Mar. 06	Intervenção de Jerome Powell no Congresso				
	Mar. 06	Fed publica <i>Beige Book</i>				
EUA	Mar. 07	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jan.	-63.5	-67.4	-64.2 (r-)
	Mar. 07	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 02	216	217	217 (r+)
	Mar. 08	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Fev.	200	275	229 (r-)
	Mar. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	3.7	3.9	3.7
	Mar. 08	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 4.3	0.1 / 4.3	0.5 / 4.4 (r-)
Zona Euro	Mar. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.1 / -8.1	-0.9 / -8.6	-0.9 / -10.7
	Mar. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / -1.3	0.1 / -1.0	-0.6 / -0.5
	Mar. 07	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Mar. 07	4.00	4.00	4.00
Alemanha	Mar. 06	Exportações – mensal (%)	Jan.	1.5	6.3	-4.5
	Mar. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jan.	-6.0 / -6.0	-11.3 / -6.0	12.0 / 6.6
	Mar. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.6 / -4.8	1.0 / -5.5	-2.0 / -3.5
China	Mar. 07	Exportações – homóloga YTD (%)	Fev.	1.9	7.1	-4.6
	Mar. 07	Importações – homóloga YTD (%)	Fev.	2.0	3.5	-5.5

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