

14 de março de 2024

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

### Acções europeias mantêm impulso positivo.

Os mercados accionistas europeus prolongam o movimento positivo das últimas sessões, levando alguns índices a renovarem máximos. Merece hoje destaque a divulgação da evolução dos preços no produtor nos EUA em Fevereiro, depois de conhecida a subida ligeiramente acima do esperado do IPC. O mercado accionista chinês encerrou em queda, com destaque para a desvalorização de empresas ligadas ao Tik Tok, depois de, nos EUA, a Câmara dos Representantes ter aprovado legislação que obriga a empresa-mãe chinesa (ByteDance) a vender a *app*, sob pena de esta vir a ser proibida nos EUA, com o argumento de que estão em causa riscos para a segurança nacional. O documento será ainda votado no Senado. O preço do petróleo sobe 0.8%, para USD 84.7/barril, depois de um ganho superior a 2.5% ontem. A diminuição dos *stocks* de *crude* nos EUA e o ataque a uma refinaria de petróleo na Rússia por forças ucranianas estão a contribuir para esta evolução.

### Governador do Banco da Grécia defende 2 cortes até ao Verão.

O Governador do Banco da Grécia defendeu que o BCE deveria descer os juros de referência duas vezes até ao Verão e mais duas vezes até final do ano. Na sua visão, o risco de uma espiral inflacionista não deve ser exagerado, uma vez que os salários se encontram em desaceleração e os lucros das empresas estão a absorver parte dos aumentos salariais. Stournaras defendeu também que a actuação do BCE deve ser independente da do Fed, uma vez que a economia da Zona Euro é muito distinta da norte-americana.

### BCE altera quadro operacional da política monetária.

O BCE anunciou alterações ao quadro operacional da política monetária, em linha com o esperado. A taxa de juro da facilidade de depósito é reconhecida explicitamente como a principal taxa de referência da política monetária, e o diferencial entre esta e a taxa de juro *refi* será reduzido para 15 bps (vs. actuais 50 bps) a partir de Set'24, através de uma descida da *refi* de 35 bps naquela data. A taxa de cedência de liquidez manter-se-á 25 bps acima da taxa *refi*, incentivando assim os bancos a utilizarem as operações principais de refinanciamento (semanais), bem como as LTROs (operações a 3 meses). O BCE pretende que estas operações tenham um papel central no fornecimento de liquidez aos bancos, continuando a ser realizadas através de leilões de taxa fixa com colocação total, em que os bancos decidirão os montantes a solicitar (e com o BCE a aceitar um leque alargado de colaterais). Este sistema será, depois, complementado por um sistema de compra de activos por parte do BCE (através de uma carteira estrutural de obrigações). O rácio de reservas obrigatórias foi mantido em 1%. A postura actual da política monetária do BCE não sofre alterações com este anúncio.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 043	0.1%	3.6%
S&P 500	5 165	-0.2%	8.3%
Nasdaq	16 178	-0.5%	7.8%
Euro Stoxx 600	507	0.2%	5.9%
PSI	6 110	-0.5%	-4.5%
IBEX 35	10 561	1.7%	4.5%
DAX	17 961	0.0%	7.2%
CAC 40	8 138	0.6%	7.9%
FTSE 100	7 772	0.3%	0.5%
Nikkei 225	38 807	0.3%	16.0%
Bovespa	128 006	0.3%	-4.6%
Hang Seng	16 962	-0.7%	-0.5%
Shanghai Composite	3 038	-0.2%	2.1%
MSCI World (Euros)	317	-0.3%	8.2%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.89%	4.63%	2.71%
5 anos	2.39%	4.20%	2.60%
10 anos	2.37%	4.19%	3.00%
30 anos	2.52%	4.34%	3.41%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.172%	4.523%	4.475%
5 anos	2.703%	3.959%	3.856%
10 anos	2.622%	3.824%	3.675%
30 anos	2.377%	3.610%	3.666%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.847%	5.325%	5.196%
3m	3.929%	5.329%	5.205%
6m	3.905%	5.251%	5.142%
12m	3.712%	5.011%	4.931%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.096	0.3%	-1.0%
EUR / GBP	0.856	0.2%	-1.3%
EUR / CHF	0.961	0.2%	3.5%
GBP / USD	1.281	0.2%	0.3%
USD / JPY	147.630	-0.1%	4.8%
USD / CNY	7.186	0.1%	1.2%
EUR / AUD	1.652	-0.1%	2.1%
EUR / NOK	11.466	-0.3%	2.4%
EUR / SEK	11.190	0.1%	0.8%
USD / BRL	4.971	0.0%	2.5%
EUR / CNY	7.874	0.4%	0.2%

EUR/USD			
Suportes	1.0907	1.0866	1.0761
Resistências	1.0964	1.0993	1.1040

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

14 de março de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	182	0.3%	7.9%
Chemicals	1 325	0.0%	2.3%
Healthcare	1 146	-0.5%	8.0%
Retail	411	3.3%	2.0%
Telecoms	196	-0.4%	-0.5%
Oil & Gas	354	1.2%	-0.5%
Utilities	364	0.7%	-7.4%
Info Technology	863	-0.6%	13.4%
Insurance	379	0.1%	9.1%
Industrial Goods&Services	841	0.2%	8.6%
Autos	701	-1.2%	11.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.58	0.3%	-0.4%
BCP	0.27	-0.7%	0.0%
Corticeira Amorim	9.44	0.1%	3.3%
CTT	3.62	-0.3%	3.6%
EDP	3.63	-1.3%	-20.3%
EDP Renováveis	13.18	-3.0%	-28.9%
Galp Energia	14.67	1.8%	10.0%
Greenvolt	8.16	0.1%	-0.3%
Ibersol	6.42	-0.9%	-3.9%
Jerónimo Martins	19.25	-3.5%	-16.4%
Mota Engil	5.01	0.9%	26.5%
Navigator	3.80	-0.4%	7.0%
NOS	3.43	0.2%	7.3%
REN	2.17	-0.5%	-6.9%
Semapa	13.88	0.0%	3.6%
Sonae SGPS	0.90	0.6%	-0.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	13 p.b.
Alemanha	11 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	23 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	62 p.b.	-1 p.b.	-29 p.b.
Portugal	35 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Brasil	122 p.b.	-3 p.b.	-10 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 814	-1.1%	12.3%
Health Care	1 704	-0.4%	7.1%
Financials	682	0.6%	8.9%
Communications	275	0.2%	11.8%
Consumer Discretionary	1 458	-0.1%	2.8%
Industry	1 034	0.2%	7.2%
Consumer Staples	807	0.1%	5.8%
Energy	684	1.5%	6.9%
Utilities	322	0.7%	0.0%
Real Estate	248	-0.6%	-1.4%
Materials	573	0.9%	6.2%

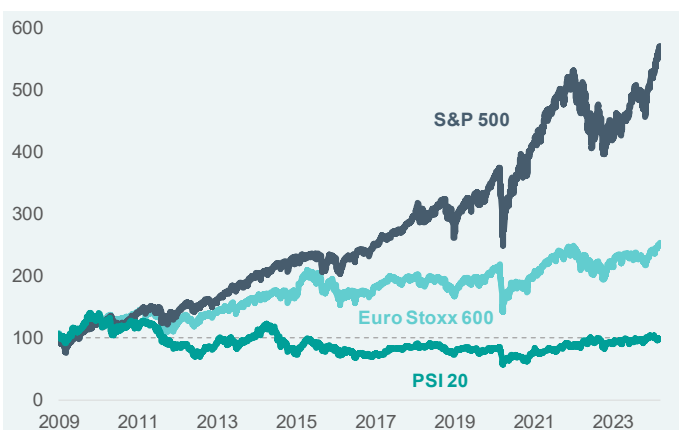
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.8	-0.7%	10.4%
VSTOXX	13.1	-4.0%	-3.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Crossover	290 p.b.	-5 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.

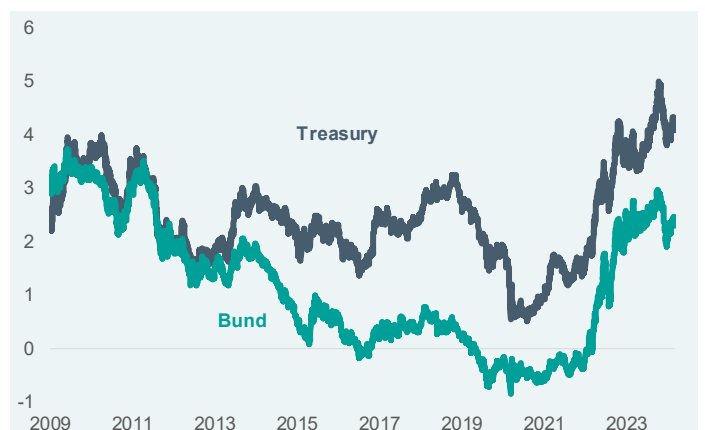
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	79.72	2.8%	11.3%
Brent	84.03	2.6%	9.1%
Gás Natural (EUA)	1.66	-3.3%	-28.0%
Gás Natural (Europa)	24.90	0.5%	-23.0%
Ouro	2 174.57	0.9%	5.4%
Cobre	8 657.00	0.0%	1.1%
Alumínio	2 265.00	0.3%	-5.0%
Índice CRB Metals	1 008.51	0.1%	-2.3%
Milho	441.25	-0.1%	-8.8%
Trigo	544.25	-0.6%	-14.9%
Soja	1 196.75	0.1%	-8.5%
Café	185.90	0.5%	-0.2%
Cacau	7 049.00	4.8%	69.4%
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		-0.8
	Mar. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 1.2		0.3 / 0.9
	Mar. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.7		0.5 / 2.0
	Mar. 14	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 09	219		217
	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
	<b>Zona Euro</b>	<b>Mar. 13</b>	<b>Produção industrial – mensal / homologa (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>-1.8 / -3.0</b>	<b>-3.2 / -6.7</b>
<b>Portugal</b>	Mar. 11	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jan.	-	-1662	-2379 (r-)
Reino Unido	<b>Mar. 13</b>	<b>PIB – mensal (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
	<b>Mar. 13</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>0.0 / 0.8</b>	<b>0.0 / 0.5</b>	<b>0.6 / 0.6</b>
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 / 1.0		-1.3 / 1.3

## 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
EUA	Mar. 06	Intervenção de Jerome Powell no Congresso				
	Mar. 06	Fed publica <i>Beige Book</i>				
	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