

17 de fevereiro de 2025

## Pressões sobre Despesa penalizam dívida europeia.

*Yields da dívida pública a 10Y sobem 6-10 bps na Europa.*

As *yields da dívida pública a 10 anos das principais economias da Zona Euro subiam, esta manhã, em torno de 5-6 bps* (para 2.49% no caso do Bund), ou perto de 10 bps no caso do Reino Unido (para 4.61%). A evolução reflectia a *expectativa de que a despesa pública em Defesa dos países europeus será pressionada em alta* no futuro próximo (i.e. mais necessidades de financiamento e mais emissões de dívida). O Presidente francês, Emanuel Macron, recebe hoje em Paris os líderes dos principais países europeus, para uma discussão sobre uma estratégia de Defesa comum europeia, em reacção aos sinais de que os EUA se preparam para negociar, com a Rússia, o fim da guerra na Ucrânia em termos desfavoráveis para a própria Ucrânia e para a Europa. Os principais índices accionistas europeus oscilavam, esta manhã, entre pequenos ganhos e perdas.

## PMIs devem sugerir crescimento baixo na Zona Euro.

Esta semana, o principal destaque ao nível dos indicadores será a divulgação dos PMIs preliminares de Fevereiro. *Na Zona Euro, o PMI Manufacturing deverá continuar a descrever uma actividade industrial em contracção*, ainda que com uma tendência de estabilização. O indicador relativo aos serviços deverá apontar para um crescimento relativamente estabilizado da actividade no sector. Merecem especial atenção as componentes do emprego, procurando-se confirmar alguns sinais recentes de arrefecimento do mercado de trabalho na Zona Euro. No Reino Unido, espera-se a divulgação de uma aceleração dos preços no consumidor, em Janeiro, para 2.8% YoY, ou para 3.7% YoY a nível *core*. No Japão, estima-se uma subida da inflação, no mesmo mês, de 3.6% para 4% YoY. Já esta 2ª feira, foi conhecido um *crescimento do PIB da economia japonesa, no 4Q 2024, de 0.7% QoQ, vs. 0.4% no 3Q, acima do esperado*. Na 4ª feira, o Fed divulga as *minutas da última reunião de política monetária*, que deverão reforçar a ideia de um Fed em pausa e sem pressa de descer os juros.

## Alemanha vai a votos no Domingo, 23 Fev.

No Domingo 23 Fev, terão lugar as eleições na Alemanha. As sondagens apontam para uma vitória da CDU-CSU, que deverá negociar uma coligação a dois ou a três (com SPD, Verdes e/ou FDP). O mercado estará atento ao resultado da AfD (direita populista e nacionalista). Uma votação mais expressiva deste partido poderia dificultar uma solução de Governo estável. No período pós-eleições, o mercado procurará sinais de alteração da postura orçamental da Alemanha (mais expansionista?); de reformas estruturais (e.g. alívio da carga regulatória) e de mobilização de uma resposta da UE às pressões da Rússia e dos EUA. Recorde-se que a economia alemã contraiu 0.3% em 2023 e 0.2% em 2024.

| ACÇÕES             | Valor   | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones          | 44 546  | -0.4%      | 4.7%    |
| S&P 500            | 6 115   | 0.0%       | 4.0%    |
| Nasdaq             | 20 027  | 0.4%       | 3.7%    |
| Euro Stoxx 600     | 552     | -0.2%      | 8.8%    |
| PSI                | 6 654   | 1.0%       | 4.3%    |
| IBEX 35            | 12 956  | 0.2%       | 11.7%   |
| DAX                | 22 513  | -0.4%      | 13.1%   |
| CAC 40             | 8 179   | 0.2%       | 10.8%   |
| FTSE 100           | 8 732   | -0.4%      | 6.8%    |
| Nikkei 225         | 39 174  | 0.1%       | -1.8%   |
| Bovespa            | 128 219 | 2.7%       | 6.6%    |
| Hang Seng          | 22 596  | -0.1%      | 12.6%   |
| Shanghai Composite | 3 356   | 0.3%       | 0.1%    |
| MSCI World (Euros) | 379     | -0.6%      | 3.6%    |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA   | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos         | 2.11%    | 4.26% | 2.08%    |
| 5 anos         | 2.23%    | 4.33% | 2.31%    |
| 10 anos        | 2.43%    | 4.48% | 2.87%    |
| 30 anos        | 2.68%    | 4.70% | 3.55%    |

## Variação Diária

|         |        |         |        |
|---------|--------|---------|--------|
| 2 anos  | 2 p.b. | -5 p.b. | 3 p.b. |
| 5 anos  | 2 p.b. | -6 p.b. | 2 p.b. |
| 10 anos | 1 p.b. | -5 p.b. | 2 p.b. |
| 30 anos | 0 p.b. | -4 p.b. | 2 p.b. |

| SWAPS   | Europa | EUA    | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos  | 2.268% | 4.112% | 4.050%   |
| 5 anos  | 2.319% | 4.043% | 3.957%   |
| 10 anos | 2.416% | 4.083% | 4.044%   |
| 30 anos | 2.260% | 3.985% | 4.247%   |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m        | 2.604%  | 4.314%   | 4.464%    |
| 3m        | 2.522%  | 4.323%   | 4.443%    |
| 6m        | 2.514%  | 4.311%   | 4.334%    |
| 12m       | 2.438%  | 4.275%   | 4.189%    |

| CÂMBIOS   | SPOT    | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.051   | 0.8%       | 1.5%    |
| EUR / GBP | 0.833   | 0.1%       | 0.8%    |
| EUR / CHF | 0.944   | 0.1%       | 0.4%    |
| GBP / USD | 1.261   | 0.7%       | 0.7%    |
| USD / JPY | 152.300 | -0.6%      | -3.2%   |
| USD / CNY | 7.255   | -0.5%      | -0.6%   |
| EUR / AUD | 1.652   | -0.3%      | -1.2%   |
| EUR / NOK | 11.664  | -0.1%      | -1.0%   |
| EUR / SEK | 11.224  | -0.2%      | -2.1%   |
| USD / BRL | 5.701   | 0.0%       | -7.6%   |
| EUR / CNY | 7.623   | 0.3%       | 0.9%    |

## EUR/USD

|              |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes     | 1.0373 | 1.0320 | 1.0272 |
| Resistências | 1.0533 | 1.0594 | 1.0630 |

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

17 de fevereiro de 2025

| EURO STOXX 600            | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|---------------------------|-------|------------|---------|
| Banking                   | 246   | 0.3%       | 15.6%   |
| Chemicals                 | 1 296 | 0.4%       | 9.1%    |
| Healthcare                | 1 156 | -1.4%      | 5.9%    |
| Retail                    | 466   | -0.1%      | 6.0%    |
| Telecoms                  | 247   | -0.5%      | 8.0%    |
| Oil & Gas                 | 366   | 0.4%       | 9.3%    |
| Utilities                 | 382   | -0.1%      | 0.0%    |
| Info Technology           | 903   | 0.2%       | 11.3%   |
| Insurance                 | 440   | -1.3%      | 7.3%    |
| Industrial Goods&Services | 972   | 0.1%       | 10.4%   |
| Autos                     | 608   | 0.8%       | 10.3%   |

| S&P 500                | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology        | 4 681 | 0.6%       | 1.6%    |
| Health Care            | 1 687 | -1.1%      | 5.1%    |
| Financials             | 860   | 0.1%       | 7.0%    |
| Communications         | 372   | 0.4%       | 8.8%    |
| Consumer Discretionary | 1 848 | -0.3%      | 0.9%    |
| Industry               | 1 164 | -0.3%      | 4.3%    |
| Consumer Staples       | 899   | -1.2%      | 5.3%    |
| Energy                 | 682   | 0.1%       | 4.1%    |
| Utilities              | 401   | -0.5%      | 4.2%    |
| Real Estate            | 264   | -0.4%      | 3.2%    |
| Materials              | 566   | -0.3%      | 6.8%    |

| PSI               | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri             | 6.05  | -0.4%      | 13.4%   |
| BCP               | 0.53  | 3.7%       | 14.6%   |
| Corticeira Amorim | 8.40  | 0.0%       | 4.3%    |
| CTT               | 6.63  | 2.0%       | 22.8%   |
| EDP               | 2.94  | 1.2%       | -4.8%   |
| EDP Renováveis    | 8.71  | 1.0%       | -13.3%  |
| Galp Energia      | 16.03 | -1.0%      | 0.5%    |
| Ibersol           | 8.04  | 0.2%       | 7.5%    |
| Jerónimo Martins  | 19.83 | 3.0%       | 7.5%    |
| Mota Engil        | 2.89  | -0.3%      | -1.0%   |
| Navigator         | 3.42  | -3.8%      | -4.8%   |
| NOS               | 3.68  | -0.5%      | 10.5%   |
| REN               | 2.41  | 0.2%       | 5.5%    |
| Semapa            | 15.98 | -0.6%      | 12.7%   |
| Sonae SGPS        | 0.94  | 0.1%       | 3.0%    |

| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX          | 15.1 | -5.0%      | -13.0%  |
| VSTOXX       | 16.5 | 0.0%       | -2.9%   |

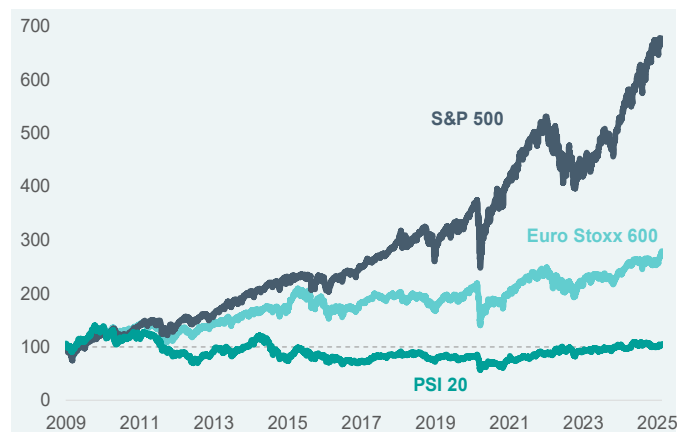
| CRÉDITO      | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX       |          |            |          |
| Main         | 51 p.b.  | 0 p.b.     | -11 p.b. |
| Crossover    | 278 p.b. | -2 p.b.    | -11 p.b. |
| Sénior       | 56 p.b.  | 0 p.b.     | -12 p.b. |
| Subordinadas | 98 p.b.  | -1 p.b.    | -13 p.b. |

| COMMODITIES          | SPOT      | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|-----------|------------|---------|
| WTI                  | 70.74     | -0.8%      | -1.4%   |
| Brent                | 74.74     | -0.4%      | 0.1%    |
| Gás Natural (EUA)    | 3.73      | 2.7%       | 20.2%   |
| Gás Natural (Europa) | 50.69     | -1.4%      | 3.7%    |
| Ouro                 | 2 882.53  | -1.3%      | 9.8%    |
| Cobre                | 9 485.00  | 0.3%       | 8.2%    |
| Alumínio             | 2 603.50  | -0.7%      | 2.0%    |
| Índice CRB Metals    | 1 099.97  | 0.6%       | 6.6%    |
| Milho                | 506.00    | 0.4%       | 8.6%    |
| Trigo                | 592.00    | 0.7%       | 5.2%    |
| Soja                 | 1 047.00  | 0.1%       | 2.4%    |
| Café                 | 425.10    | 1.2%       | 35.0%   |
| Cacau                | 10 538.00 | 4.0%       | -4.5%   |
| Índice CRB Food      | 532.780   | 0.5%       | 0.6%    |

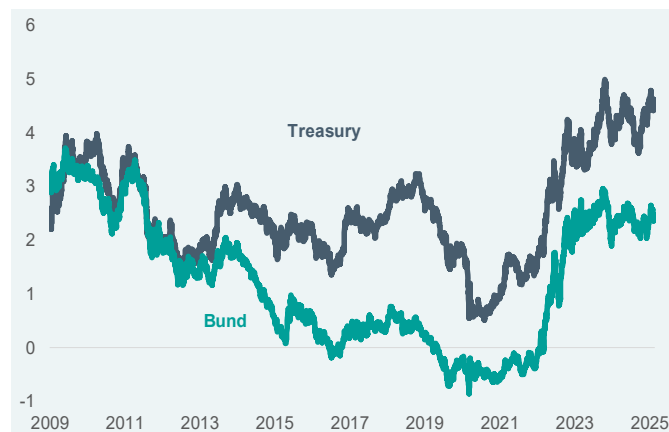
| CDS 5Y   | SPOT     | Var.Diária | Var.YTD  |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA      | 33 p.b.  | 0 p.b.     | 0 p.b.   |
| Alemanha | 13 p.b.  | 0 p.b.     | 1 p.b.   |
| Espanha  | 32 p.b.  | 0 p.b.     | -3 p.b.  |
| França   | 33 p.b.  | -1 p.b.    | -8 p.b.  |
| Irlanda  | 16 p.b.  | 0 p.b.     | 1 p.b.   |
| Itália   | 53 p.b.  | 0 p.b.     | -24 p.b. |
| Portugal | 25 p.b.  | 0 p.b.     | -6 p.b.  |
| Brasil   | 168 p.b. | -2 p.b.    | -50 p.b. |

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         | Fev. 18 | Índice Empire Manufacturing (pontos)                        | Fev.    | -2.0       |        | -12.6      |
|             | Fev. 18 | Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)   | Fev.    | 46         |        | 47         |
|             | Fev. 19 | Início de novas construções – mensal (%)                    | Jan.    | -6.8       |        | 15.8       |
|             | Fev. 19 | Licenças de construção – mensal (%)                         | Jan.    | -1.5       |        | -0.7       |
|             | Fev. 19 | Fed publica minutas da última reunião de política monetária | Jan. 29 |            |        |            |
|             | Fev. 20 | Índice Philadelphia Fed (pontos)                            | Fev.    | 20.0       |        | 44.3       |
|             | Fev. 20 | Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)             | Fev. 15 | 215        |        | 213        |
|             | Fev. 21 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Fev. E  | 51.2       |        | 51.2       |
|             | Fev. 21 | Índice PMI Serviços (pontos)                                | Fev. E  | 53.0       |        | 52.9       |
| Zona Euro   | Fev. 20 | Confiança dos consumidores (pontos)                         | Fev. E  | -14.0      |        | -14.2      |
|             | Fev. 21 | Índice PMI Manufacturing (pontos)                           | Fev. E  | 47.0       |        | 46.6       |
|             | Fev. 21 | Índice PMI Serviços (pontos)                                | Fev. E  | 51.5       |        | 51.3       |
|             | Fev. 21 | Índice PMI Compósito (pontos)                               | Fev. E  | 50.4       |        | 50.2       |
| Alemanha    | Fev. 18 | Índice ZEW de expectativas (pontos)                         | Fev.    | 20.0       |        | 10.3       |
|             | Fev. 20 | IPP – mensal / homóloga (%)                                 | Jan.    | 0.7 / 1.3  |        | -0.1 / 0.8 |
| França      | Fev. 21 | Confiança na indústria (pontos)                             | Fev.    | 96         |        | 95         |
| Portugal    | Fev. 18 | IPP – mensal / homóloga (%)                                 | Jan.    | -          |        | 0.2 / 1.6  |
| Reino Unido | Fev. 19 | IPC – mensal / homóloga (%)                                 | Jan.    | -0.3 / 2.8 |        | 0.3 / 2.5  |
|             | Fev. 19 | IPC core – homóloga (%)                                     | Jan.    | 3.7        |        | 3.2        |
|             | Fev. 21 | Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)           | Fev.    | -23        |        | -22        |
|             | Fev. 21 | Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)                    | Jan.    | 0.3 / 0.4  |        | -0.3 / 3.6 |
| Japão       | Fev. 20 | IPC – homóloga (%)  | Jan.    | 4.0        |        | 3.6        |

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

| Região      | Data      |   | Período                                     | Estimado   | Actual      | Anterior       |
|-------------|-----------|---|---|------------|-------------|----------------|
| EUA         | Fev.11-12 | Jerome Powell intervém perante o Senado e a Câmara dos Representantes |   |            |             |                |
|             | Fev. 12   | IPC – mensal / homóloga (%)   | Jan.  | 0.3 / 2.9  | 0.5 / 3.0   | 0.4 / 2.9      |
|             | Fev. 12   | IPC core – mensal / homóloga (%)                                      | Jan.  | 0.3 / 3.1  | 0.4 / 3.3   | 0.2 / 3.2      |
|             | Fev. 13   | IPP – mensal / homóloga (%)   | Jan.  | 0.3 / 3.3  | 0.4 / 3.5   | 0.5 / 3.5 (r+) |
|             | Fev. 13   | IPP core – mensal / homóloga (%)                                      | Jan.  | 0.3 / 3.3  | 0.3 / 3.6   | 0.4 / 3.7 (r+) |
|             | Fev. 13   | Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)              | Fev. 08                                     | 216        | 213         | 220 (r+)       |
|             | Fev. 14   | Vendas a retalho – mensal (%)   | Jan.  | -0.2       | -0.9        | 0.7 (r+)       |
|             | Fev. 14   | Produção industrial – mensal (%)                                      | Jan.  | 0.3        | 0.5         | 1.0 (r+)       |
|             | Zona Euro | Fev. 13   | Produção industrial – mensal / homóloga (%) | Dez.       | -0.6 / -3.1 | -1.1 / -2.0    |
| Fev. 14     |           | PIB – trimestral / homóloga (%)                                       | 4T 2ª                                       | 0.0 / 0.9  | 0.1 / 0.9   | 0.4 / 0.9      |
| Portugal    | Fev. 10   | Saldo da balança de bens (EUR milhões)                                | Dez.  | -          | -2909       | -2505 (r-)     |
|             | Fev. 13   | Custo do trabalho – homóloga (%)                                      | 4T  | -          | 9.6         | 8.7 (r+)       |
| Reino Unido | Fev. 13   | Produção industrial – mensal / homóloga (%)                           | Dez.  | 0.2 / -2.1 | 0.5 / -1.9  | -0.5 / -2.0    |
|             | Fev. 13   | PIB – mensal (%)  | Dez.  | 0.1        | 0.4         | 0.1            |
|             | Fev. 13   | PIB – trimestral / homóloga (%)                                       | 4T  | -0.1 / 1.1 | 0.1 / 1.4   | 0.0 / 1.0      |
| China       | Fev. 09   | IPP – homóloga (%)  | Jan.  | -2.2       | -2.3        | -2.3           |
|             | Fev. 09   | IPC – homóloga (%)  | Jan.  | 0.4        | 0.5         | 0.1            |
| Japão       | Fev. 16   | PIB – trimestral anualizada (%)                                       | 4T  | 1.1        | 2.8         | 1.7 (r+)       |
| Brasil      | Fev. 11   | Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)                                 | Jan.  | 0.2 / 4.6  | 0.2 / 4.6   | 0.5 / 4.8      |

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.

