

18 de fevereiro de 2025

## Yields da Zona Euro prolongam subida.

Necessidade de investimento em Defesa pressiona dívida.

As **yields da dívida pública das principais economias da Zona Euro prosseguem o movimento de subida** já ontem observado, a que corresponde uma desvalorização dos respectivos títulos. A expectativa de que os países europeus terão de incrementar o investimento e a despesa pública em Defesa (o que implica mais necessidades de financiamento e emissões de dívida) está na base deste movimento. **A subida de taxas é mais acentuada em prazos mais longos, o que conduz a um aumento da inclinação da curva de rendimentos.** As taxas de dívida alemã situam-se esta manhã em 2.14% e 2.50% a 2 e a 10 anos. Note-se que o *spread* entre a *yield* da dívida de Itália a 10 anos e a dívida alemã para a mesma maturidade se reduz para o nível mais estreito desde 2021 (105 bps). Em Paris, numa reunião promovida pelo Presidente francês, os líderes europeus presentes acordaram apresentar um conjunto de medidas na área da Defesa e Segurança antes do Conselho Europeu de 20 e 21 de Março. Representantes dos EUA e da Rússia reúnem-se hoje na Arábia Saudita visando preparar um processo negocial que ponha termo à guerra na Ucrânia, que deverá culminar com um encontro dos dois Presidentes naquele país, possivelmente já na próxima semana.

DAX e Euro Stoxx 600 registaram ontem novos máximos.

A **perspectiva de maior investimento em Defesa na Europa impulsionou ontem as acções das empresas do sector**, liderando os ganhos dos mercados accionistas europeus. **Os índices DAX e Euro Stoxx 600 renovaram ontem os respectivos máximos históricos**, recuando hoje marginalmente. Depois de ontem os mercados norte-americanos terem estado encerrados, as *yields* dos Treasuries sobem também esta terça-feira, para 4.27% e 4.51% a 2 e a 10 anos, respectivamente.

Dólar aprecia ligeiramente, após perdas das últimas sessões.

No plano cambial, **o dólar aprecia esta manhã em termos efectivos, recuperando parcialmente do recuo das últimas sessões.** A cotação do euro situa-se, assim, em EUR/USD 1.046. **A libra avança face ao euro, para EUR/GBP 0.829, depois de ter sido conhecida esta manhã uma expressiva aceleração dos salários no Reino Unido no 4º trimestre de 2024** (de 5.5% para 6% YoY), levantando questões quanto à expectativa de novas descidas dos juros de Inglaterra nos próximos meses. A divulgação, amanhã, dos dados de inflação de Janeiro na economia britânica revestem-se, assim, de relevância acrescida. Na sessão de hoje, merece destaque a divulgação do índice ZEW de expectativas para a economia alemã e, nos EUA, o índice Empire Manufacturing, ambos respeitantes a Fevereiro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 546	-	4.7%
S&P 500	6 115	-	4.0%
Nasdaq	20 027	-	3.7%
Euro Stoxx 600	555	0.5%	9.4%
PSI	6 623	-0.5%	3.9%
IBEX 35	13 017	0.5%	12.3%
DAX	22 798	1.3%	14.5%
CAC 40	8 189	0.1%	11.0%
FTSE 100	8 768	0.4%	7.3%
Nikkei 225	39 270	0.2%	-1.6%
Bovespa	128 552	0.3%	6.9%
Hang Seng	22 977	1.6%	14.5%
Shanghai Composite	3 324	-0.9%	-0.8%
MSCI World (Euros)	380	0.4%	4.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.14%	4.26%	2.12%
5 anos	2.27%	4.33%	2.34%
10 anos	2.49%	4.48%	2.92%
30 anos	2.75%	4.70%	3.60%

### Variação Diária

2 anos	3 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
5 anos	4 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
10 anos	6 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
30 anos	7 p.b.	0 p.b.	5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.271%	4.118%	4.050%
5 anos	2.330%	4.073%	3.957%
10 anos	2.434%	4.121%	4.044%
30 anos	2.285%	4.026%	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	1.048	-0.2%	1.3%
EUR / GBP	0.830	-0.3%	0.5%
EUR / CHF	0.944	0.1%	0.5%
GBP / USD	1.262	0.1%	0.8%
USD / JPY	151.390	-0.6%	-3.8%
USD / CNY	7.264	0.1%	-0.5%
EUR / AUD	1.647	-0.3%	-1.6%
EUR / NOK	11.639	-0.2%	-1.2%
EUR / SEK	11.213	-0.1%	-2.1%
USD / BRL	5.699	-0.3%	-7.7%
EUR / CNY	7.615	-0.1%	0.8%

### EUR/USD

Suportes	1.0402	1.0280	1.0138
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).

18 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	248	1.0%	16.8%
Chemicals	1 294	-0.2%	8.9%
Healthcare	1 161	0.4%	6.4%
Retail	469	0.6%	6.7%
Telecoms	247	0.2%	8.2%
Oil & Gas	366	0.1%	9.5%
Utilities	382	-0.2%	-0.2%
Info Technology	907	0.5%	11.9%
Insurance	445	1.1%	8.5%
Industrial Goods&Services	987	1.5%	12.0%
Autos	612	0.6%	11.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.04	-0.2%	13.2%
BCP	0.54	1.2%	16.0%
Corticeira Amorim	8.40	0.0%	4.3%
CTT	6.61	-0.3%	22.4%
EDP	2.91	-1.2%	-6.0%
EDP Renováveis	8.64	-0.8%	-14.0%
Galp Energia	15.54	-3.0%	-2.6%
Ibersol	8.34	3.7%	11.5%
Jerónimo Martins	19.67	-0.8%	6.6%
Mota Engil	2.87	-0.6%	-1.5%
Navigator	3.36	-1.6%	-6.4%
NOS	3.69	0.3%	10.8%
REN	2.41	0.2%	5.7%
Semapa	15.82	-1.0%	11.6%
Sonae SGPS	0.94	-0.3%	2.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Espanha	31 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	52 p.b.	-1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	24 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	167 p.b.	-1 p.b.	-51 p.b.

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

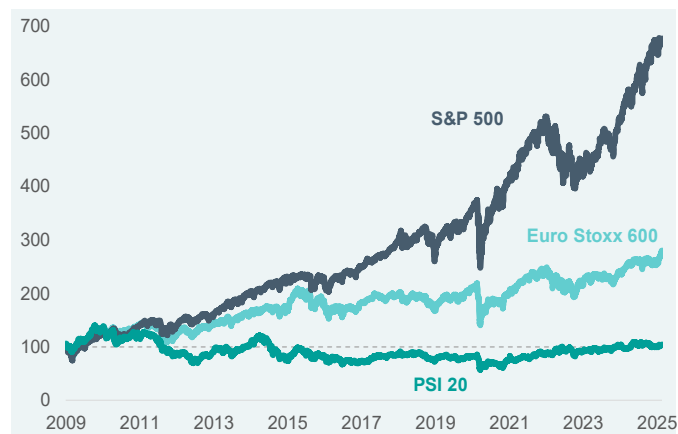
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.4	4.1%	-11.4%
VSTOXX	16.2	2.1%	-4.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Crossover	279 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.
Sénior	56 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	98 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.

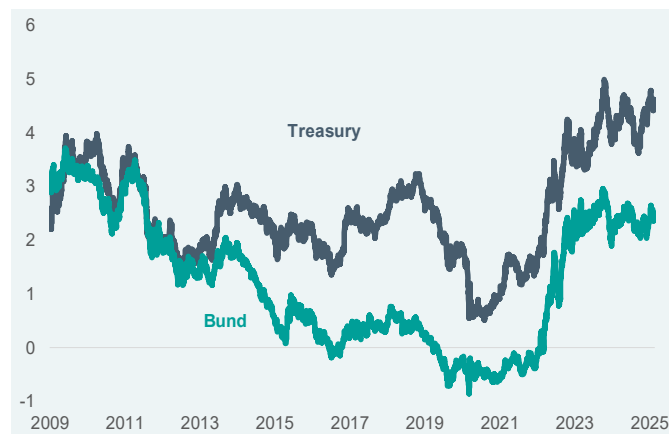
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.74	-0.8%	-1.4%
Brent	75.22	0.6%	0.8%
Gás Natural (EUA)	3.73	2.7%	20.2%
Gás Natural (Europa)	48.14	-5.0%	-1.5%
Ouro	2 898.54	0.6%	10.4%
Cobre	9 477.00	-0.1%	8.1%
Alumínio	2 637.50	1.3%	3.4%
Índice CRB Metals	1 099.97	0.6%	6.6%
Milho	508.75	0.5%	9.2%
Trigo	613.50	3.6%	9.1%
Soja	1 052.75	0.5%	3.0%
Café	425.10	1.2%	35.0%
Cacau	10 538.00	4.0%	-4.5%
Índice CRB Food	532.780	0.5%	0.6%

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	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.

# 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

**Tiago Lavrador**

tiago.lavrador@novobanco.pt

**Catarina Silva**

catarina.silva@novobanco.pt

## 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**

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal