

19 de fevereiro de 2025

Inflação sobe mais que o esperado no Reino Unido.

Preços sobem 3% YoY no Reino Unido em Jan (vs 2.5% em Fev).

A inflação do Reino Unido (IPC) subiu, em Janeiro, de 2.5% para 3% YoY, acima do esperado, com contributos dos transportes, combustíveis, alimentação e serviços (neste último caso com um registo de 5% YoY). A inflação core subiu de 3.2% para 3.7% YoY, neste caso em linha com o esperado. O BoE tinha já projectado uma subida da inflação até ao último trimestre deste ano, antes de voltar a descer. Mas os números agora divulgados suportam a ideia de alguma persistência de pressões inflacionistas nas principais economias, que se poderão traduzir num quadro de juros elevados por mais tempo. O FTSE 100 oscilava, ao início da manhã, entre pequenos ganhos e perdas, acompanhando o **tom misto da maioria dos índices accionistas europeus** (o sentimento na Europa era ainda penalizado pela divulgação de resultados menos favoráveis do HSBC, da Glencore e da Philips). A *yield* dos Gilts a 10 anos subia 5 bps, para 4.61%, vs. aumentos de 1-2 bps no Treasury e Bund, na mesma maturidade. A libra seguia relativamente estabilizada face ao dólar e ao euro. **Nos EUA, o S&P 500 fechou a sessão de terça-feira em novos máximos, após um ganho de 0.2%.**

Trump ameaça tarifas de 25% sobre autos, *chips* e *pharma*.

Ontem, **o Presidente Trump afirmou ser provável a introdução de tarifas em torno de 25% sobre as importações americanas de automóveis, de semicondutores e de produtos farmacêuticos**, a partir do dia 2 de Abril, com a possibilidade de uma posterior “subida substancial”. Logo a seguir, no entanto, Trump afirmou que pretende “dar tempo” aos parceiros comerciais dos EUA para evitarem estas tarifas, transferindo as suas unidades produtivas para a economia americana. No seu conjunto, estas afirmações parecem suportar a **expectativa de que, para a Administração Trump, as tarifas são utilizadas, sobretudo, como uma ferramenta negocial**. Isto justificará a crescente imunidade dos mercados a estes anúncios.

Sentimento empresarial alemão com maior subida em 1 ano.

Ao nível dos indicadores, ontem mereceu destaque a divulgação de uma **melhoria expressiva do indicador de sentimento económico ZEW na Alemanha, em Fevereiro**, acima do esperado (e a maior subida mensal desde Janeiro de 2023). Para esta evolução terá contribuído a expectativa de que o próximo Governo alemão – a sair das eleições de Domingo, 23 – adoptará uma postura *market friendly* e estimuladora da procura interna. O mercado continua também a reagir de forma favorável aos contactos entre os EUA e a Rússia, vendo-os como sinal de uma aproximação ao fim da guerra na Ucrânia. E, embora persistam muitas dúvidas e receios sobre o que o entendimento EUA-Rússia possa implicar para a UE, as acções europeias têm beneficiado, em particular no sector da Defesa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 556	0.0%	4.7%
S&P 500	6 130	0.2%	4.2%
Nasdaq	20 041	0.1%	3.8%
Euro Stoxx 600	557	0.3%	9.8%
PSI	6 688	1.0%	4.9%
IBEX 35	13 144	1.0%	13.4%
DAX	22 845	0.2%	14.7%
CAC 40	8 207	0.2%	11.2%
FTSE 100	8 767	0.0%	7.3%
Nikkei 225	39 165	-0.3%	-1.8%
Bovespa	128 532	0.0%	6.9%
Hang Seng	22 944	-0.1%	14.4%
Shanghai Composite	3 352	0.8%	0.0%
MSCI World (Euros)	382	0.3%	4.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.13%	4.31%	2.10%
5 anos	2.27%	4.40%	2.34%
10 anos	2.49%	4.55%	2.91%
30 anos	2.75%	4.77%	3.61%

Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	5 p.b.	-2 p.b.
5 anos	0 p.b.	7 p.b.	0 p.b.
10 anos	0 p.b.	7 p.b.	0 p.b.
30 anos	0 p.b.	7 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.266%	4.150%	4.055%
5 anos	2.330%	4.113%	3.965%
10 anos	2.440%	4.158%	4.052%
30 anos	2.292%	4.060%	4.258%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.616%	4.312%	4.465%
3m	2.510%	4.322%	4.433%
6m	2.489%	4.296%	4.331%
12m	2.424%	4.232%	4.199%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.045	-0.4%	0.9%
EUR / GBP	0.829	-0.2%	0.3%
EUR / CHF	0.944	0.0%	0.4%
GBP / USD	1.260	-0.2%	0.6%
USD / JPY	151.930	0.4%	-3.5%
USD / CNY	7.276	0.2%	-0.3%
EUR / AUD	1.646	-0.1%	-1.6%
EUR / NOK	11.659	0.2%	-1.0%
EUR / SEK	11.202	-0.1%	-2.2%
USD / BRL	5.678	-0.2%	-8.0%
EUR / CNY	7.60	-0.2%	0.6%

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).

19 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	253	1.8%	18.9%
Chemicals	1 290	-0.3%	8.6%
Healthcare	1 169	0.6%	7.1%
Retail	465	-0.7%	5.9%
Telecoms	249	0.5%	8.8%
Oil & Gas	367	0.3%	9.8%
Utilities	380	-0.5%	-0.8%
Info Technology	897	-1.1%	10.6%
Insurance	447	0.4%	9.0%
Industrial Goods&Services	994	0.8%	12.9%
Autos	612	0.0%	11.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.02	-0.2%	12.9%
BCP	0.55	1.8%	18.1%
Corticeira Amorim	8.40	0.0%	4.3%
CTT	6.64	0.5%	23.0%
EDP	2.90	-0.2%	-6.2%
EDP Renováveis	8.48	-1.8%	-15.5%
Galp Energia	15.90	2.3%	-0.3%
Ibersol	8.40	0.7%	12.3%
Jerónimo Martins	20.12	2.3%	9.1%
Mota Engil	3.05	6.3%	4.7%
Navigator	3.35	-0.2%	-6.6%
NOS	3.72	0.7%	11.6%
REN	2.41	0.0%	5.7%
Semapa	15.92	0.6%	12.3%
Sonae SGPS	0.94	0.2%	2.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	30 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	15 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Itália	52 p.b.	-1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	24 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Brasil	165 p.b.	-2 p.b.	-53 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 707	0.6%	2.1%
Health Care	1 682	-0.3%	4.8%
Financials	867	0.8%	7.8%
Communications	367	-1.3%	7.4%
Consumer Discretionary	1 839	-0.5%	0.4%
Industry	1 173	0.8%	5.1%
Consumer Staples	900	0.1%	5.4%
Energy	691	1.4%	5.5%
Utilities	405	0.9%	5.2%
Real Estate	265	0.4%	3.7%
Materials	573	1.2%	8.1%

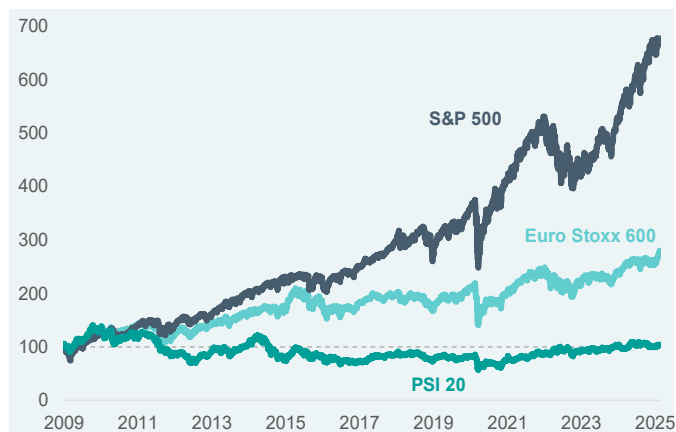
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.4	-0.1%	-11.5%
VSTOXX	16.2	-0.3%	-4.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	51 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Crossover	278 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Sénior	56 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.
Subordinadas	97 p.b.	-1 p.b.	-14 p.b.

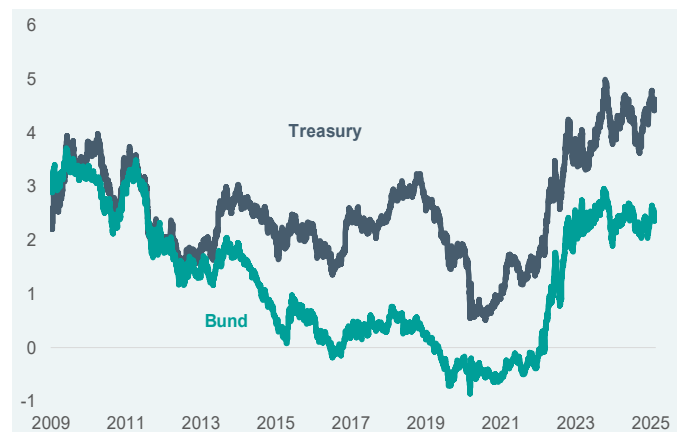
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.85	1.6%	0.2%
Brent	75.84	0.8%	1.6%
Gás Natural (EUA)	4.01	7.6%	29.3%
Gás Natural (Europa)	49.22	2.2%	0.7%
Ouro	2 931.28	1.1%	11.7%
Cobre	9 395.50	-0.9%	7.2%
Alumínio	2 645.00	0.3%	3.7%
Índice CRB Metals	1 102.69	0.0%	6.8%
Milho	515.75	1.4%	10.7%
Trigo	617.75	0.7%	9.8%
Soja	1 055.50	0.3%	3.3%
Café	407.40	-4.2%	29.4%
Cacau	10 325.00	-2.0%	-6.5%
Índice CRB Food	533.470	0.0%	0.8%

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	
	Fev. 18	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Fev.	0.0	5.7	-12.6
	Fev. 18	Índice NAHB de confiança no mercado da habitação (pontos)	Fev.	46	42	47
	Fev. 19	Início de novas construções – mensal (%)	Jan.	-6.8		15.8
	Fev. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Jan.	-1.5		-0.7
EUA	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
	Fev. 20	Confiança dos consumidores (pontos)	Fev. E	-14.0		-14.2
Zona Euro	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	26.0	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.	-	-1.5 / -0.3	0.2 / 1.6
	Fev. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.3 / 2.8	-0.1 / 3.0	0.3 / 2.5
	Fev. 19	IPC core – homóloga (%)	Jan.	3.7	3.7	3.2
Reino Unido	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	
	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
EUA	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	0.4 / -1.8 (r+)
	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+)
	Fev. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / -2.1	0.5 / -1.9	-0.5 / -2.0
Reino Unido	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