

20 de fevereiro de 2025

Incerteza geopolítica volta a impulsionar ouro.

Bolsas europeias recuperam, após perdas de ontem.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos moderados na manhã desta 5ª feira, recuperando parcialmente da desvalorização sofrida ontem. O sentimento dos investidores deteriorou-se ontem depois de o Presidente Trump ter formulado novas ameaças de imposição de tarifas de 25% sobre as importações norte-americanas de automóveis, chips e medicamentos em Abril, podendo vir a ser agravadas no futuro. O anúncio de resultados abaixo do esperado pela Philips penalizou também o sentimento dos investidores. Nos EUA, a divulgação de dados desfavoráveis para as novas construções e licenças de construção penalizou os títulos das empresas do sector imobiliário. No entanto, o S&P 500 encerrou a sessão num novo máximo, tendo ganho 0.2%.

Ouro ascende a novos máximos.

O ouro ascendeu já esta 5ª feira a um novo máximo de USD 2947/onça, com as tensões geopolíticas a impulsionar a sua procura. As últimas declarações do Presidente Trump, criticando o Presidente da Ucrânia, aumentaram o nervosismo dos mercados quanto ao evoluir das negociações em curso entre os EUA e a Rússia em relação àquele conflito. O iene avança também, com especulação sobre o aumento da inflação no Japão (cujo número de Janeiro será conhecido esta noite), que poderá levar o Banco Central a anunciar uma nova subida dos juros de referência.

Minutas da reunião do Fed sugerem manutenção dos juros.

As minutas da reunião do Fed do final de Janeiro, em que a autoridade monetária decidiu manter o *target* para a taxa *fed funds* inalterado em 4.25%-4.50%, revelaram que, desde que o mercado de trabalho continue a apresentar-se robusto, os membros do FOMC pretendem ver novos progressos na descida da inflação antes de ponderar uma nova descida dos juros de referência. De acordo com o documento, “muitos participantes notaram que a taxa de juro referência poderá ser mantida a níveis restritivos se a economia permanecer forte e a inflação continuar elevada”. No essencial, esta mensagem corresponde ao defendido por Powell perante o Congresso, na passada semana, continuando o mercado a antecipar na totalidade apenas um novo corte dos juros pelo Fed este ano, e a atribuir uma probabilidade de cerca de 50% a uma 2ª descida. As *yields* da dívida norte-americana e europeia exibem esta manhã quedas ligeiras. Na sessão desta 5ª feira merece destaque a divulgação, nos EUA, dos novos pedidos de subsídio de desemprego na última semana e do índice Philadelphia Fed respeitante a Fevereiro. Na Zona Euro será conhecido o índice de confiança dos consumidores da Comissão Europeia para este mês.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 628	0.2%	4.9%
S&P 500	6 144	0.2%	4.5%
Nasdaq	20 056	0.1%	3.9%
Euro Stoxx 600	552	-0.9%	8.8%
PSI	6 675	-0.2%	4.7%
IBEX 35	12 929	-1.6%	11.5%
DAX	22 434	-1.8%	12.7%
CAC 40	8 111	-1.2%	9.9%
FTSE 100	8 713	-0.6%	6.6%
Nikkei 225	38 678	-1.2%	-3.0%
Bovespa	127 309	-1.0%	5.8%
Hang Seng	22 575	-1.6%	12.5%
Shanghai Composite	3 351	0.0%	0.0%
MSCI World (Euros)	383	0.3%	4.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.18%	4.27%	2.15%
5 anos	2.33%	4.36%	2.41%
10 anos	2.56%	4.53%	2.99%
30 anos	2.80%	4.77%	3.68%

Variação Diária			
2 anos	5 p.b.	-4 p.b.	6 p.b.
5 anos	6 p.b.	-4 p.b.	7 p.b.
10 anos	6 p.b.	-2 p.b.	8 p.b.
30 anos	6 p.b.	0 p.b.	8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.305%	4.108%	4.074%
5 anos	2.371%	4.075%	3.988%
10 anos	2.485%	4.127%	4.075%
30 anos	2.338%	4.037%	4.281%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.624%	4.320%	4.463%
3m	2.516%	4.330%	4.431%
6m	2.484%	4.307%	4.328%
12m	2.444%	4.245%	4.193%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.041	-0.3%	0.6%
EUR / GBP	0.828	-0.1%	0.2%
EUR / CHF	0.942	-0.2%	0.3%
GBP / USD	1.257	-0.2%	0.4%
USD / JPY	151.710	-0.1%	-3.6%
USD / CNY	7.279	0.0%	-0.3%
EUR / AUD	1.642	-0.3%	-1.9%
EUR / NOK	11.599	-0.5%	-1.6%
EUR / SEK	11.189	-0.1%	-2.4%
USD / BRL	5.721	0.0%	-7.3%
EUR / CNY	7.577	-0.3%	0.3%

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).

20 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	250	-1.1%	17.6%
Chemicals	1 260	-2.3%	6.0%
Healthcare	1 168	-0.1%	7.0%
Retail	454	-2.4%	3.3%
Telecoms	247	-0.5%	8.2%
Oil & Gas	366	-0.4%	9.3%
Utilities	382	0.7%	-0.1%
Info Technology	893	-0.4%	10.2%
Insurance	438	-1.9%	6.9%
Industrial Goods&Services	982	-1.3%	11.5%
Autos	604	-1.4%	9.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.12	1.6%	14.7%
BCP	0.54	-1.2%	16.7%
Corticeira Amorim	8.48	1.0%	5.3%
CTT	6.77	2.0%	25.4%
EDP	2.98	2.6%	-3.8%
EDP Renováveis	8.69	2.4%	-13.5%
Galp Energia	15.41	-3.1%	-3.4%
Ibersol	8.50	1.2%	13.6%
Jerónimo Martins	19.94	-0.9%	8.1%
Mota Engil	3.05	0.1%	4.8%
Navigator	3.31	-1.1%	-7.7%
NOS	3.74	0.7%	12.3%
REN	2.44	1.0%	6.8%
Semapa	15.78	-0.9%	11.3%
Sonae SGPS	0.94	-0.4%	2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Alemanha	13 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	52 p.b.	1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	25 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Brasil	167 p.b.	2 p.b.	-51 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 714	0.1%	2.3%
Health Care	1 703	1.3%	6.1%
Financials	867	0.0%	7.7%
Communications	367	0.0%	7.4%
Consumer Discretionary	1 839	0.0%	0.4%
Industry	1 174	0.1%	5.2%
Consumer Staples	907	0.8%	6.2%
Energy	696	0.7%	6.3%
Utilities	407	0.4%	5.6%
Real Estate	266	0.2%	3.8%
Materials	566	-1.2%	6.8%

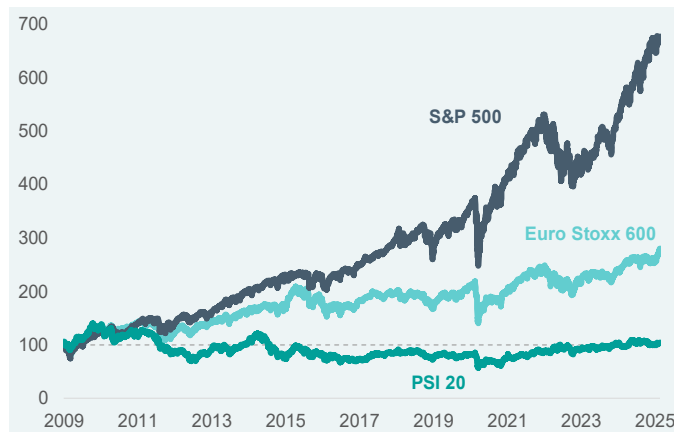
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.4	0.0%	-11.5%
VSTOXX	16.2	0.0%	-4.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	281 p.b.	3 p.b.	-10 p.b.
Sénior	56 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	97 p.b.	0 p.b.	-14 p.b.

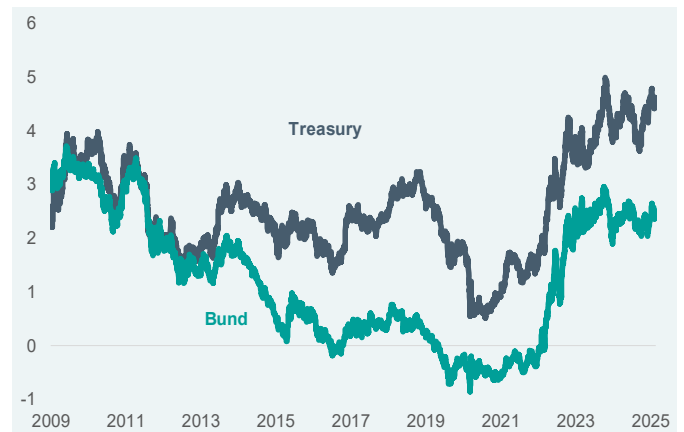
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.25	0.6%	0.7%
Brent	76.04	0.3%	1.9%
Gás Natural (EUA)	4.28	6.8%	38.2%
Gás Natural (Europa)	48.26	-1.9%	-1.3%
Ouro	2 923.88	-0.3%	11.4%
Cobre	9 472.00	0.8%	8.0%
Alumínio	2 668.50	0.9%	4.6%
Índice CRB Metals	1 099.24	-0.3%	6.5%
Milho	512.25	-0.7%	10.0%
Trigo	606.50	-1.8%	7.8%
Soja	1 048.25	-0.7%	2.5%
Café	405.25	-0.5%	28.7%
Cacau	10 491.00	1.6%	-5.0%
Índice CRB Food	538.930	1.0%	1.8%

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	
EUA	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.	-7.3	-9.8	16.1 (r+)
	Fev. 19	Licenças de construção – mensal (%)	Jan.	-1.5	0.1	-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	
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.	0.6 / 1.2	-0.1 / 0.5	-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
Reino Unido	Fev. 19	IPC core – homóloga (%)	Jan.	3.7	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	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+)
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.

