

21 de fevereiro de 2025

Zona Euro mantém-se perto da estagnação.

Resultados da Alibaba impulsionam sector tecnológico chinês.

Os principais mercados accionistas europeus e asiáticos apresentam ganhos na manhã desta 6ª feira. O anúncio de fortes resultados pela chinesa Alibaba está a contribuir para uma melhoria do sentimento dos investidores, e para um recuo da aversão ao risco. As acções da empresa valorizaram 14.6%, tendo favorecido todo o sector tecnológico chinês em geral, que tem vindo a beneficiar do entusiasmo em torno do modelo de inteligência artificial da DeepSeek. O índice Hang Seng avançou 4% esta 6ª feira, ampliando para 17% o ganho desde o início do ano. Neste contexto, o ouro perde ligeiramente esta 6ª feira, depois de ter ontem ascendido a um novo máximo de USD 2954/onça. Os mercados permanecem, contudo, atentos à elevada tensão geopolítica, em particular no que respeita à guerra na Ucrânia e às tarifas norte-americanas sobre as importações. Note-se que os mercados accionistas dos EUA encerraram ontem em queda, tendo o sentimento dos investidores sido penalizado pelo *outlook* apresentado pela importante retalhista Walmart, levantando receios quanto à evolução futura das despesas de consumo das famílias norte-americanas.

PMIs sinalizam desaceleração dos serviços na Zona Euro.

Na Zona Euro, os índices PMI conhecidos esta manhã sinalizam uma desaceleração inesperada da actividade nos serviços no mês de Fevereiro, com o respectivo índice a recuar de 51.3 para 50.7 pontos. A actividade da indústria terá permanecido em queda, embora menos intensa que o esperado. O índice PMI composto manteve-se inalterado face a Janeiro (50.2), desempenho aquém do esperado e que sublinha a fragilidade da actividade económica da Zona Euro. Deve notar-se que a evolução na Alemanha superou as expectativas, o que contrasta com a forte deterioração sofrida em França, sobretudo nos serviços.

Yields em queda na Zona Euro e nos EUA.

Após a divulgação dos índices PMI, o euro recua ligeiramente, para EUR/USD 1.047. O dólar avança em termos efectivos, enquanto a libra esterlina está a ser favorecida pelo bom desempenho das vendas a retalho em Dezembro no Reino Unido, hoje conhecido. No Japão, a inflação homóloga elevou-se de 3.6% para 4%, em linha com as expectativas. As yields da dívida das economias da Zona Euro e dos EUA descem esta manhã, prosseguindo o movimento de ontem. As taxas dos Treasuries a 2 e a 10 anos recuam para 4.26% e 4.49%, enquanto as yields da dívida alemã para as mesmas maturidades descem para 2.12% e 2.50%. Merece destaque a realização de eleições na Alemanha no Domingo, a que os mercados estarão particularmente atentos.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 177	-1.0%	3.8%
S&P 500	6 118	-0.4%	4.0%
Nasdaq	19 962	-0.5%	3.4%
Euro Stoxx 600	551	-0.2%	8.5%
PSI	6 685	0.2%	4.8%
IBEX 35	12 967	0.3%	11.8%
DAX	22 315	-0.5%	12.1%
CAC 40	8 123	0.1%	10.1%
FTSE 100	8 663	-0.6%	6.0%
Nikkei 225	38 777	0.3%	-2.8%
Bovespa	127 601	0.2%	6.1%
Hang Seng	23 478	4.0%	17.0%
Shanghai Composite	3 379	0.8%	0.8%
MSCI World (Euros)	380	-0.8%	3.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.15%	4.27%	2.13%
5 anos	2.30%	4.34%	2.39%
10 anos	2.53%	4.51%	2.97%
30 anos	2.79%	4.75%	3.67%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.277%	4.096%	4.068%
5 anos	2.347%	4.044%	3.988%
10 anos	2.464%	4.085%	4.081%
30 anos	2.325%	3.996%	4.288%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.641%	4.322%	4.463%
3m	2.529%	4.329%	4.443%
6m	2.474%	4.305%	4.345%
12m	2.447%	4.244%	4.221%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.049	0.8%	1.4%
EUR / GBP	0.829	0.1%	0.3%
EUR / CHF	0.942	0.0%	0.3%
GBP / USD	1.265	0.6%	1.1%
USD / JPY	149.470	-1.5%	-5.0%
USD / CNY	7.244	-0.5%	-0.8%
EUR / AUD	1.640	-0.1%	-2.0%
EUR / NOK	11.648	0.4%	-1.1%
EUR / SEK	11.166	-0.2%	-2.6%
USD / BRL	5.703	0.0%	-7.6%
EUR / CNY	7.599	0.3%	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).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	250	-0.2%	17.3%
Chemicals	1 260	0.0%	6.0%
Healthcare	1 165	-0.2%	6.8%
Retail	455	0.2%	3.5%
Telecoms	248	0.1%	8.4%
Oil & Gas	364	-0.4%	8.9%
Utilities	383	0.2%	0.1%
Info Technology	892	-0.2%	10.0%
Insurance	438	-0.1%	6.8%
Industrial Goods&Services	978	-0.4%	11.0%
Autos	601	-0.5%	8.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.12	0.0%	14.7%
BCP	0.54	-0.2%	16.4%
Corticeira Amorim	8.45	-0.4%	5.0%
CTT	6.78	0.1%	25.6%
EDP	3.01	1.3%	-2.5%
EDP Renováveis	8.85	1.9%	-11.9%
Galp Energia	15.25	-1.1%	-4.4%
Ibersol	8.44	-0.7%	12.8%
Jerónimo Martins	20.14	1.0%	9.2%
Mota Engil	3.01	-1.5%	3.2%
Navigator	3.31	-0.1%	-7.8%
NOS	3.74	-0.1%	12.2%
REN	2.44	0.0%	6.8%
Semapa	15.72	-0.4%	10.9%
Sonae SGPS	0.94	0.2%	2.6%

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	31 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Itália	53 p.b.	1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	26 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.
Brasil	166 p.b.	-1 p.b.	-52 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 711	-0.1%	2.2%
Health Care	1 713	0.6%	6.7%
Financials	853	-1.6%	6.1%
Communications	365	-0.7%	6.7%
Consumer Discretionary	1 819	-1.1%	-0.7%
Industry	1 166	-0.7%	4.5%
Consumer Staples	898	-1.0%	5.2%
Energy	703	1.0%	7.3%
Utilities	407	0.0%	5.7%
Real Estate	268	0.7%	4.5%
Materials	564	-0.3%	6.5%

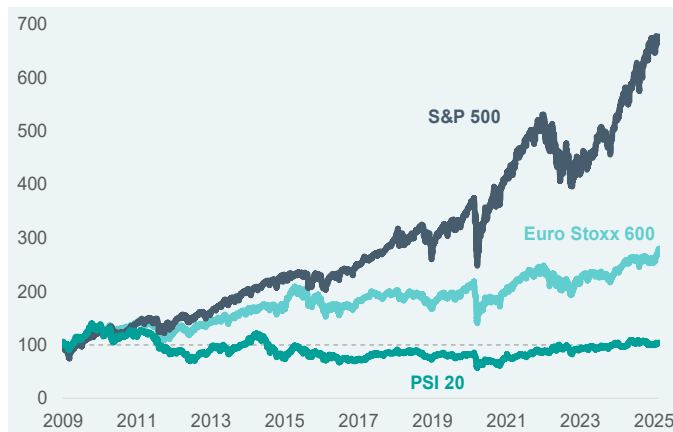
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.7	2.6%	-9.7%
VSTOXX	17.5	0.6%	3.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Crossover	283 p.b.	2 p.b.	-10 p.b.
Sénior	56 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	97 p.b.	0 p.b.	-13 p.b.

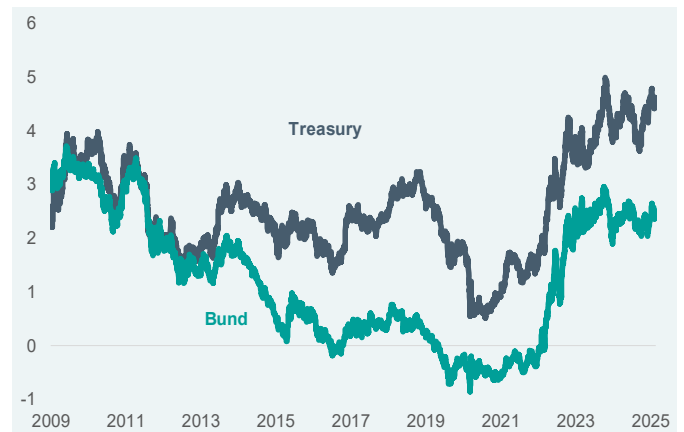
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.48	0.3%	1.1%
Brent	76.48	0.6%	2.5%
Gás Natural (EUA)	4.15	-3.0%	34.0%
Gás Natural (Europa)	47.49	-1.6%	-2.9%
Ouro	2 940.61	0.6%	12.0%
Cobre	9 466.50	-0.1%	8.0%
Alumínio	2 687.00	0.7%	5.3%
Índice CRB Metals	1 098.81	0.0%	6.4%
Milho	512.75	0.1%	10.1%
Trigo	600.25	-1.0%	6.7%
Soja	1 063.00	1.4%	4.0%
Café	411.90	1.6%	30.8%
Cacau	10 400.00	-0.9%	-5.8%
Índice CRB Food	537.370	-0.3%	1.5%

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.	14.3	18.1	44.3
	Fev. 20	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 15	215	219	214 (r+)
	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	-13.6	-14.2
	Fev. 21	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. E	47.0	47.3	46.6
	Fev. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. E	51.5	50.7	51.3
	Fev. 21	Índice PMI Compósito (pontos)	Fev. E	50.4	50.2	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	97	96 (r+)
Portugal	Fev. 18	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-1.5 / -0.3	0.2 / 1.6
Reino Unido	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
	Fev. 21	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Fev.	-22	-20	-22
	Fev. 21	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.5 / 0.7	1.7 / 1.0	-0.6 / 2.8
Japão	Fev. 20	IPC – homóloga (%)	Jan.	4.0	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.

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