

24 de fevereiro de 2025

## Euro aprecia com vitória da CDU na Alemanha.

Governo de coligação CDU-SPD é o cenário mais provável.

**A CDU/CSU venceu as eleições na Alemanha, com 28.5% dos votos**, seguida pela AfD (direita nacionalista, que duplicou a votação, para 20.6%), SPD (16.4%), Verdes (11.6%) e Die Linke (Esquerda socialista, 8.8%). BSW (esquerda nacionalista, 4.97%) e FDP (Liberais, 4.3%) não tinham atingido o mínimo de 5% para obterem representação parlamentar. **Friedrich Merz, o próximo Chanceler, anunciou o objectivo de negociar uma coligação de Governo nos próximos 2 meses.** O cenário mais provável será uma coligação CDU-SPD, uma solução vista como mais estável e favorecida pelo mercado (alternativamente, incluiria o SPD e os Verdes, neste caso com menor coerência e maior instabilidade). Perante o “desinteresse” dos EUA na UE e o seu alinhamento com a Rússia, **Merz defende como prioridade a “união da Europa” e o fortalecimento da sua Defesa** (incluindo a manutenção ou reforço do apoio à Ucrânia). O mercado espera também **reformas com vista a ganhos de produtividade e competitividade** da economia alemã e, eventualmente (mas mais difícil), decisões que levem a um maior suporte da política orçamental ao crescimento. **O euro apreciava esta manhã 0.2%, para EUR/USD 1.0486.** Depois de uma reacção inicial positiva, o DAX e os restantes índices europeus de referência apresentam ligeiras perdas esta manhã.

## Esperam-se sinais mistos sobre a inflação de Fev na Zona Euro.

Na Zona Euro, deverá ser hoje confirmada a subida da inflação em Jan, de 2.4% para 2.5% YoY (*core* estável em 2.7%). **Esta semana, as primeiras estimativas para a inflação de Fev serão divulgadas na Alemanha (estável em 2.3% YoY), França (descida para 1.2%-1.4%) e Espanha (subida para 3%).** Ainda na Zona Euro, merecem atenção o **crescimento dos salários negociados** no 4Q'24 (espera-se desaceleração), os empréstimos às famílias e empresas de Jan (espera-se pequena aceleração) e uma **intervenção de Isabel Schnabel** (do Conselho de Governadores do BCE), que pode voltar a defender uma pausa na descida dos juros de referência. **A Comissão Europeia divulga, no final da semana, as Previsões de Inverno** e, na 5ª feira, o indicador de sentimento económico.

## Possíveis sinais de desaceleração do consumo nos EUA.

**Nos EUA, estimam-se, para Jan, desacelerações das despesas de consumo pessoal e do deflator core das despesas de consumo** (neste caso para 2.6%-2.7% YoY). A confiança dos consumidores (medida pelo Conference Board) terá recuado em Fev. Ao nível político, merecem atenção as **reuniões de Donald Trump com o Presidente francês Macron e com o PM britânico Starmer, em Washington.** Na China, os PMIs de Fev deverão apontar para uma pequena recuperação da actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 428	-1.7%	2.1%
S&P 500	6 013	-1.7%	2.2%
Nasdaq	19 524	-2.2%	1.1%
Euro Stoxx 600	554	0.5%	9.1%
PSI	6 711	0.4%	5.2%
IBEX 35	12 952	-0.1%	11.7%
DAX	22 288	-0.1%	11.9%
CAC 40	8 155	0.4%	10.5%
FTSE 100	8 659	0.0%	6.0%
Nikkei 225	38 777	0.3%	-2.8%
Bovespa	127 128	-0.4%	5.7%
Hang Seng	23 342	-0.6%	16.4%
Shanghai Composite	3 373	-0.2%	0.6%
MSCI World (Euros)	375	-1.1%	2.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.11%	4.20%	2.09%
5 anos	2.24%	4.27%	2.33%
10 anos	2.47%	4.43%	2.91%
30 anos	2.72%	4.68%	3.62%

### Variação Diária

2 anos	-5 p.b.	-7 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-7 p.b.	-6 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-7 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-7 p.b.	-7 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.235%	4.051%	4.124%
5 anos	2.296%	3.995%	4.049%
10 anos	2.414%	4.033%	4.137%
30 anos	2.277%	3.952%	4.336%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.595%	4.319%	4.463%
3m	2.521%	4.322%	4.439%
6m	2.447%	4.291%	4.346%
12m	2.463%	4.223%	4.229%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.046	-0.2%	1.1%
EUR / GBP	0.827	-0.2%	0.1%
EUR / CHF	0.939	-0.3%	0.0%
GBP / USD	1.265	-0.1%	1.0%
USD / JPY	149.220	-0.2%	-5.2%
USD / CNY	7.252	0.1%	-0.7%
EUR / AUD	1.642	0.1%	-1.9%
EUR / NOK	11.630	-0.2%	-1.3%
EUR / SEK	11.130	-0.3%	-2.9%
USD / BRL	5.730	0.0%	-7.1%
EUR / CNY	7.587	-0.2%	0.4%

### 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	252	1.1%	18.6%
Chemicals	1 285	1.9%	8.1%
Healthcare	1 182	1.5%	8.3%
Retail	452	-0.7%	2.9%
Telecoms	250	1.0%	9.5%
Oil & Gas	361	-0.9%	7.9%
Utilities	385	0.6%	0.7%
Info Technology	894	0.3%	10.3%
Insurance	439	0.2%	7.1%
Industrial Goods&Services	975	-0.3%	10.7%
Autos	601	0.1%	9.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.07	-0.7%	13.9%
BCP	0.55	1.6%	18.3%
Corticeira Amorim	8.15	-3.6%	1.2%
CTT	6.97	2.8%	29.1%
EDP	3.03	0.7%	-1.8%
EDP Renováveis	8.90	0.6%	-11.4%
Galp Energia	15.05	-1.3%	-5.6%
Ibersol	8.46	0.2%	13.1%
Jerónimo Martins	19.98	-0.8%	8.3%
Mota Engil	3.00	-0.1%	3.1%
Navigator	3.28	-0.8%	-8.6%
NOS	3.79	1.5%	13.8%
REN	2.45	0.6%	7.5%
Semapa	15.76	0.3%	11.1%
Sonae SGPS	0.95	1.5%	4.2%

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	30 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
França	33 p.b.	1 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	53 p.b.	-1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	25 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Brasil	166 p.b.	0 p.b.	-52 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 596	-2.4%	-0.3%
Health Care	1 705	-0.5%	6.2%
Financials	843	-1.2%	4.8%
Communications	358	-1.8%	4.8%
Consumer Discretionary	1 769	-2.8%	-3.4%
Industry	1 140	-2.2%	2.2%
Consumer Staples	907	1.0%	6.2%
Energy	689	-2.0%	5.2%
Utilities	407	0.0%	5.6%
Real Estate	265	-0.8%	3.7%
Materials	554	-1.8%	4.6%

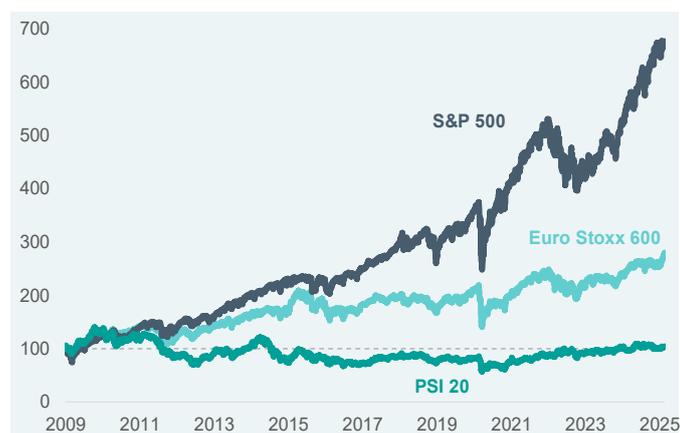
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.2	16.3%	5.0%
VSTOXX	16.5	-5.9%	-3.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Crossover	284 p.b.	1 p.b.	-9 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	70.40	-3.0%	-1.8%
Brent	74.43	-2.7%	-0.3%
Gás Natural (EUA)	4.23	2.0%	36.7%
Gás Natural (Europa)	47.20	-0.6%	-3.5%
Ouro	2 936.05	-0.2%	11.9%
Cobre	9 563.50	1.0%	9.1%
Alumínio	2 727.50	1.5%	6.9%
Índice CRB Metals	1 107.78	0.8%	7.3%
Milho	505.00	-1.5%	8.4%
Trigo	604.00	0.6%	7.4%
Soja	1 057.25	-0.5%	3.4%
Café	389.90	-5.3%	23.8%
Cacau	10 267.00	-1.3%	-7.0%
Índice CRB Food	536.210	-0.2%	1.3%

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. 25	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Dez.	4.5		4.3
	Fev. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Fev.	102.7		104.1
	Fev. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Jan.	-3.3		3.6
	Fev. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 2ª	2.3		3.1
	Fev. 27	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Jan.	2.0		-2.2
	Fev. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 22	221		219
	Fev. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Jan.	0.4		0.4
	Fev. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Jan.	0.2		0.7
	Fev. 28	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 2.5		0.3 / 2.6
	Fev. 28	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 2.6		0.2 / 2.8
Zona Euro	Fev. 24	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	-0.3 / 2.5		0.4 / 2.4
	Fev. 24	IPC core – homóloga (%)	Fev. F	2.7		2.7
Alemanha	Fev. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Fev.	96.0		95.2
	Fev. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Fev.	85.8		85.1
	Fev. 25	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T F	-0.2 / -0.2		0.1 / -0.3
	Fev. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.0 / 1.7		-1.1 / 1.8
França	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.4 / 2.3		-0.2 / 2.3
	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.5 / 1.2		0.2 / 1.7
Espanha	Fev. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	- / 3.0		0.2 / 2.9
Portugal	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		-0.5 / 2.5
China	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.0		49.1
	Mar. 01	Índice Non-Manufacturing (pontos)	Fev.	50.3		50.2

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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	51.4	51.6	51.2
	Fev. 21	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. E	53.0	49.7	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	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

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.

