

25 de fevereiro de 2025

## Incerteza sobre actuação de Trump penaliza acções.

### EUA anunciam novas sanções sobre tecnológicas chinesas.

A manhã desta terça-feira está a ser marcada por uma desvalorização generalizada dos mercados accionistas a nível global, mais intensa na Ásia. Já ontem os índices S&P 500 e Nasdaq tinham também encerrado em queda, prolongando o *sell-off* de 6ª feira passada. O sentimento dos investidores está a ser penalizado pela intenção da Administração Trump de restringir os investimentos entre os EUA e a China, que, em conjunto com a imposição de tarifas sofre as importações norte-americanas, deverão ter um impacto negativo sobre o crescimento económico global. **A actual Administração pretende dar novos passos para dificultar o avanço tecnológico da China, depois de já a Administração Biden ter tomado medidas nesse sentido.** Os EUA estarão a estudar a aplicação de sanções a empresas chinesas específicas e a pressionar as autoridades dos Países Baixos e do Japão para restringir as relações comerciais e de investimento com a China na área dos semicondutores. A Administração norte-americana pretenderá assim impedir que a China consiga desenvolver uma indústria nacional de semicondutores que poderia ser impulsionadora das respectivas capacidades militares e de novos avanços na inteligência artificial.

### Trump confirma tarifas sobre importações do México e Canadá.

Por outro lado, o Presidente **Trump anunciou que as tarifas sobre as importações do México e do Canadá, que tinham sido suspensas por um mês dado o compromisso destes dois países em reforçar o controlo das respectivas fronteiras com os EUA, irão mesmo começar a ser aplicadas.** A incerteza sobre a actuação de Trump tem conduzido ao refúgio no ouro, que permanece muito próximo do máximo histórico atingido ontem (USD 2956/onça). No plano cambial, o iene aprecia (para USD/JPY 149.5), beneficiando do seu estatuto de activo de refúgio.

### Yield do Treasury a 10 anos cai para mínimo de 2 meses.

**O aumento da aversão ao risco está a ser patente também num movimento de descida das yields da dívida norte-americana.** As taxas dos Treasuries a 2 e a 10 anos recuam, assim, para 4.13% e 4.35%, neste caso os níveis mais baixos dos últimos 2 meses. Na Zona Euro, as *yields* descem apenas marginalmente. Os preços do petróleo sobem hoje, depois de os EUA terem anunciado novas sanções sobre entidades relacionadas com as exportações de petróleo iraniano. O barril de Brent regressa, assim, a níveis acima de USD 75. **Será esta tarde conhecido nos EUA o índice de confiança dos consumidores apurado pelo Conference Board para Fevereiro.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 461	0.1%	2.2%
S&P 500	5 983	-0.5%	1.7%
Nasdaq	19 287	-1.2%	-0.1%
Euro Stoxx 600	553	-0.1%	9.0%
PSI	6 819	1.6%	6.9%
IBEX 35	13 013	0.5%	12.2%
DAX	22 426	0.6%	12.6%
CAC 40	8 091	-0.8%	9.6%
FTSE 100	8 659	0.0%	5.9%
Nikkei 225	38 238	-1.4%	-4.2%
Bovespa	125 401	-1.4%	4.3%
Hang Seng	23 034	-1.3%	14.8%
Shanghai Composite	3 346	-0.8%	-0.2%
MSCI World (Euros)	373	-0.5%	2.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.09%	4.17%	2.07%
5 anos	2.24%	4.24%	2.47%
10 anos	2.48%	4.40%	3.01%
30 anos	2.75%	4.66%	3.65%

### Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-4 p.b.	13 p.b.
10 anos	1 p.b.	-3 p.b.	10 p.b.
30 anos	3 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.223%	3.966%	4.124%
5 anos	2.289%	3.897%	4.049%
10 anos	2.415%	3.947%	4.137%
30 anos	2.298%	3.877%	4.336%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.595%	4.324%	4.463%
3m	2.521%	4.318%	4.439%
6m	2.447%	4.275%	4.346%
12m	2.463%	4.192%	4.229%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.047	0.1%	1.2%
EUR / GBP	0.829	0.1%	0.2%
EUR / CHF	0.939	0.0%	0.0%
GBP / USD	1.264	0.0%	1.0%
USD / JPY	149.580	0.2%	-5.0%
USD / CNY	7.247	-0.1%	-0.7%
EUR / AUD	1.647	0.3%	-1.6%
EUR / NOK	11.640	0.1%	-1.2%
EUR / SEK	11.157	0.2%	-2.6%
USD / BRL	5.726	-0.9%	-7.2%
EUR / CNY	7.590	0.0%	0.5%

### 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).

25 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	252	-0.1%	18.4%
Chemicals	1 282	-0.2%	7.9%
Healthcare	1 185	0.3%	8.6%
Retail	449	-0.6%	2.3%
Telecoms	252	0.8%	10.3%
Oil & Gas	359	-0.5%	7.4%
Utilities	393	2.0%	2.7%
Info Technology	887	-0.8%	9.4%
Insurance	442	0.6%	7.8%
Industrial Goods&Services	966	-1.0%	9.6%
Autos	607	0.9%	10.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.06	-0.2%	13.6%
BCP	0.56	1.6%	20.2%
Corticeira Amorim	8.30	1.8%	3.1%
CTT	7.03	0.9%	30.2%
EDP	3.14	3.3%	1.4%
EDP Renováveis	9.21	3.5%	-8.3%
Galp Energia	14.94	-0.7%	-6.3%
Ibersol	8.54	0.9%	14.2%
Jerónimo Martins	20.52	2.7%	11.2%
Mota Engil	3.01	0.3%	3.4%
Navigator	3.29	0.2%	-8.4%
NOS	3.91	3.2%	17.4%
REN	2.49	1.6%	9.2%
Semapa	15.56	-1.3%	9.7%
Sonae SGPS	0.97	1.9%	6.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	34 p.b.	2 p.b.	-7 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.	0 p.b.	-6 p.b.
Brasil	171 p.b.	5 p.b.	-47 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 530	-1.4%	-1.7%
Health Care	1 718	0.8%	7.0%
Financials	847	0.5%	5.3%
Communications	356	-0.6%	4.1%
Consumer Discretionary	1 753	-0.9%	-4.3%
Industry	1 135	-0.4%	1.7%
Consumer Staples	908	0.1%	6.4%
Energy	690	0.1%	5.3%
Utilities	405	-0.5%	5.1%
Real Estate	266	0.4%	4.1%
Materials	553	-0.2%	4.4%

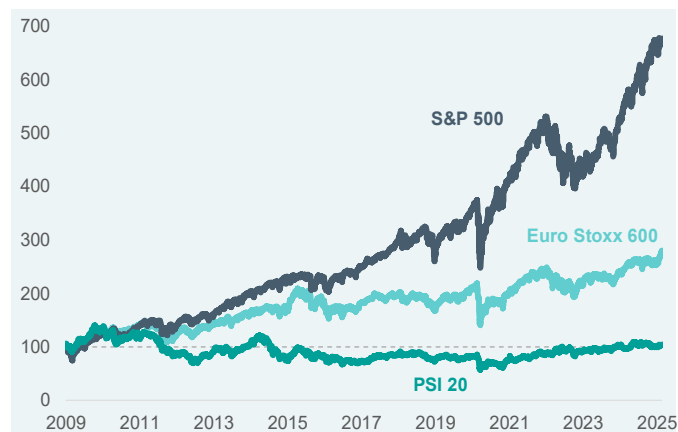
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.2	0.0%	5.0%
VSTOXX	16.5	0.0%	-3.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	287 p.b.	3 p.b.	-9 p.b.
Sénior	57 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	99 p.b.	1 p.b.	-12 p.b.

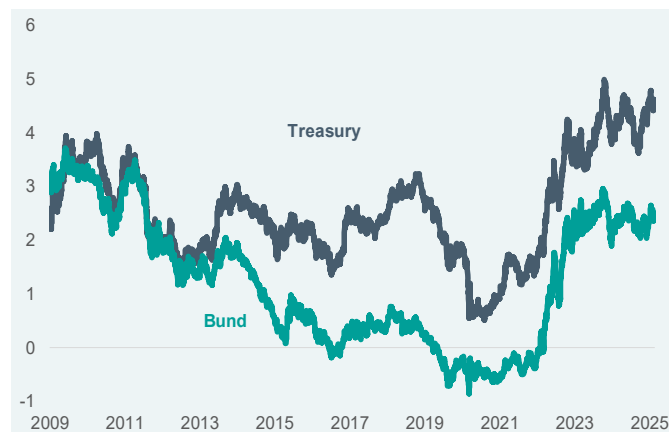
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.70	0.4%	-1.4%
Brent	74.78	0.5%	0.2%
Gás Natural (EUA)	3.99	-5.7%	28.9%
Gás Natural (Europa)	47.14	-0.1%	-3.6%
Ouro	2 943.38	0.2%	12.2%
Cobre	9 559.00	0.0%	9.0%
Alumínio	2 688.00	-1.4%	5.3%
Índice CRB Metals	1 106.94	-0.1%	7.2%
Milho	497.00	-1.6%	6.7%
Trigo	593.50	-1.7%	5.5%
Soja	1 047.50	-0.9%	2.5%
Café	389.25	-0.2%	23.6%
Cacau	9 140.00	-11.0%	-17.2%
Índice CRB Food	528.120	-1.5%	-0.2%

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. 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
<b>EUA</b>	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
	<b>Fev. 24</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev. F</b>	<b>-0.3 / 2.5</b>	<b>-0.3 / 2.5</b>	<b>0.4 / 2.4</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>Fev. 24</b>	<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Fev. F</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>
	Fev. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Fev.	96.0		95.2
	<b>Fev. 24</b>	<b>Índice IFO de clima empresarial (pontos)</b>	<b>Fev.</b>	<b>85.8</b>	<b>85.2</b>	<b>85.2 (r+)</b>
<b>Alemanha</b>	<b>Fev. 25</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T F</b>	<b>-0.2 / -0.2</b>	<b>-0.2 / -0.2</b>	<b>0.1 / -0.3</b>
	Fev. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.0 / 1.7		-1.1 / 1.8
	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.4 / 2.3		-0.2 / 2.3
<b>França</b>	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.5 / 1.2		0.2 / 1.7
<b>Espanha</b>	Fev. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.4 / 3.0		0.2 / 2.9
<b>Portugal</b>	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		-0.5 / 2.5
<b>China</b>	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
	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			
<b>EUA</b>	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
	Fev. 20	Confiança dos consumidores (pontos)	Fev. E	-14.0	-13.6	-14.2
<b>Zona Euro</b>	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
<b>Alemanha</b>	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
<b>França</b>	Fev. 21	Confiança na indústria (pontos)	Fev.	96	97	96 (r+)
<b>Portugal</b>	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
<b>Reino Unido</b>	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
<b>Japão</b>	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.

# 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