

26 de fevereiro de 2025

Receios sobre crescimento e inflação nos EUA.

Cobre valoriza 3.6%, com perspectiva de tarifas nos EUA.

Depois de, ontem, a sessão ter sido marcada por quedas nos índices accionistas americanos, reflectindo receios sobre o crescimento e a inflação na economia dos EUA, **esta manhã os principais índices europeus registavam ganhos** (+0.8% no DAX), beneficiando de um **maior foco na earnings season** (resultados positivos da AB InBev, Munich Re e E.ON; e expectativa sobre os resultados da Nvidia). O sentimento beneficia também da notícia de um **acordo entre os EUA e a Ucrânia sobre a exploração de recursos naturais neste país**, visto como um sinal de possível aproximação ao fim da guerra. O mercado accionista beneficia ainda da **valorização de 3.6% no cobre** e dos ganhos das empresas com exposição ao metal. O Presidente Trump ordenou uma investigação às importações americanas de cobre, um prenúncio de imposição de tarifas. Nos EUA, a Câmara dos Representantes aprovou cortes de impostos de USD 4.5 *trillion* e de despesa em USD 2 *trillion*, gerando receios sobre impactos adversos no défice e dívida Federais, já elevados. **O dólar e as yields dos Treasuries seguiam relativamente estabilizados, após as fortes quedas ontem registadas.**

Confiança no consumo com forte queda nos EUA.

O indicador de confiança dos consumidores americanos apurado pelo Conference Board recuou em Fevereiro mais que o esperado (de 105.3 para 98.3 pontos, a maior queda mensal desde Agosto de 2021). A componente de expectativas recuou 9.3 pontos, para 79.2 pontos, um nível habitualmente visto como consistente com uma recessão. Para além de uma visão mais pessimista dos consumidores sobre as condições no mercado de trabalho, merece especial destaque **o aumento das expectativas de inflação a 12 meses, de 5.2% para 6%**. Na sequência deste indicador, **o mercado passou a antecipar totalmente dois cortes dos juros de referência pelo Fed em 2025**, vs. apenas um corte anteriormente.

Salários desaceleram na Zona Euro. Mas BCE mais cauteloso.

Na Zona Euro, os salários negociados desaceleraram no 4Q'24, de 5.43% para 4.12% YoY. Outro *survey* do BCE indicou que **as empresas da Zona Euro esperam um recuo do crescimento dos salários em 2025 e 2026, para 3.6% e 2.7%**, respectivamente, após 4.3% em 2024. Apesar disso, **alguns responsáveis do BCE têm passado uma mensagem mais cautelosa.** Isabel Schnabel, do Conselho de Governadores, afirmou que, não sendo já possível afirmar com confiança que a política monetária na Zona Euro é restritiva, o BCE deverá ser mais cauteloso a decidir futuras descidas dos juros. Por seu lado, Joachim Nagel, Presidente do Bundesbank, defendeu que o BCE deve agir "passo a passo" e evitar precipitações na descida dos juros.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 621	0.4%	2.5%
S&P 500	5 955	-0.5%	1.3%
Nasdaq	19 026	-1.4%	-1.5%
Euro Stoxx 600	554	0.1%	9.2%
PSI	6 919	1.5%	8.5%
IBEX 35	13 117	0.8%	13.1%
DAX	22 410	-0.1%	12.6%
CAC 40	8 051	-0.5%	9.1%
FTSE 100	8 669	0.1%	6.1%
Nikkei 225	38 142	-0.2%	-4.4%
Bovespa	125 980	0.5%	4.7%
Hang Seng	23 788	3.3%	18.6%
Shanghai Composite	3 380	1.0%	0.8%
MSCI World (Euros)	371	-0.6%	1.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.07%	4.09%	2.04%
5 anos	2.22%	4.13%	2.43%
10 anos	2.46%	4.29%	2.98%
30 anos	2.72%	4.55%	3.62%

Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	-8 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-11 p.b.	-3 p.b.
10 anos	-2 p.b.	-11 p.b.	-3 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-10 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.194%	3.950%	4.120%
5 anos	2.261%	3.852%	4.039%
10 anos	2.382%	3.891%	4.131%
30 anos	2.251%	3.803%	4.338%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.600%	4.324%	4.460%
3m	2.521%	4.319%	4.425%
6m	2.421%	4.270%	4.333%
12m	2.431%	4.172%	4.211%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.050	0.3%	1.5%
EUR / GBP	0.829	0.1%	0.3%
EUR / CHF	0.937	-0.2%	-0.2%
GBP / USD	1.266	0.2%	1.2%
USD / JPY	149.080	-0.3%	-5.3%
USD / CNY	7.250	0.0%	-0.7%
EUR / AUD	1.658	0.7%	-0.9%
EUR / NOK	11.679	0.3%	-0.9%
EUR / SEK	11.135	-0.2%	-2.8%
USD / BRL	5.740	0.0%	-7.0%
EUR / CNY	7.614	0.3%	0.8%

EUR/USD

Suportes	1.0440	1.0373	1.0280
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	256	1.6%	20.3%
Chemicals	1 280	-0.2%	7.7%
Healthcare	1 197	1.0%	9.7%
Retail	450	0.1%	2.4%
Telecoms	255	1.2%	11.6%
Oil & Gas	355	-1.2%	6.1%
Utilities	394	0.3%	3.0%
Info Technology	874	-1.5%	7.7%
Insurance	446	0.9%	8.7%
Industrial Goods&Services	961	-0.5%	9.1%
Autos	609	0.4%	10.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.08	0.3%	14.0%
BCP	0.57	2.6%	23.3%
Corticeira Amorim	8.30	0.0%	3.1%
CTT	6.96	-1.0%	28.9%
EDP	3.18	1.4%	2.8%
EDP Renováveis	9.28	0.7%	-7.6%
Galp Energia	15.96	6.8%	0.1%
Ibersol	8.46	-0.9%	13.1%
Jerónimo Martins	20.44	-0.4%	10.8%
Mota Engil	2.95	-2.1%	1.2%
Navigator	3.33	1.2%	-7.2%
NOS	3.90	-0.3%	17.1%
REN	2.48	-0.6%	8.6%
Semapa	15.62	0.4%	10.2%
Sonae SGPS	0.97	-0.1%	6.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	39 p.b.	2 p.b.	6 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Espanha	30 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
França	34 p.b.	-1 p.b.	-8 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.	-7 p.b.
Brasil	174 p.b.	3 p.b.	-44 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 468	-1.4%	-3.1%
Health Care	1 732	0.9%	7.9%
Financials	846	-0.1%	5.2%
Communications	350	-1.5%	2.5%
Consumer Discretionary	1 739	-0.8%	-5.1%
Industry	1 141	0.5%	2.3%
Consumer Staples	923	1.7%	8.2%
Energy	680	-1.5%	3.8%
Utilities	402	-0.5%	4.6%
Real Estate	269	1.1%	5.3%
Materials	558	0.8%	5.3%

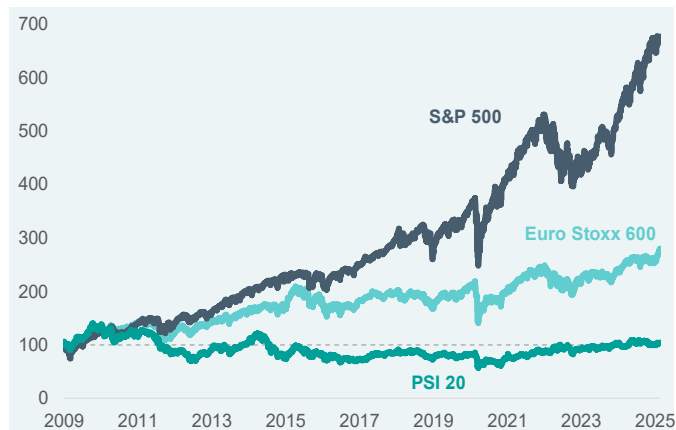
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.4	2.4%	12.0%
VSTOXX	17.8	4.9%	4.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	288 p.b.	2 p.b.	-8 p.b.
Sénior	57 p.b.	0 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	99 p.b.	0 p.b.	-12 p.b.

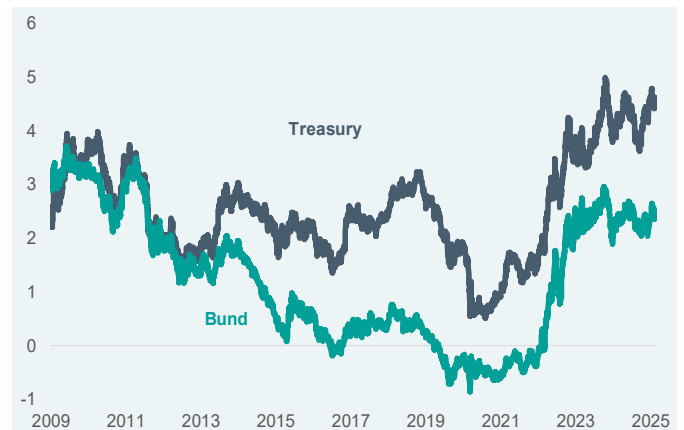
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.93	-2.5%	-3.9%
Brent	73.02	-2.4%	-2.2%
Gás Natural (EUA)	4.17	4.5%	34.7%
Gás Natural (Europa)	44.29	-6.1%	-9.4%
Ouro	2 907.71	-1.2%	10.8%
Cobre	9 494.50	-0.7%	8.3%
Alumínio	2 655.50	-1.2%	4.1%
Índice CRB Metals	1 100.06	-0.6%	6.6%
Milho	494.25	-0.6%	6.1%
Trigo	587.75	-1.0%	4.5%
Soja	1 048.75	0.1%	2.6%
Café	384.80	-1.1%	22.2%
Cacau	8 482.00	-7.2%	-23.2%
Índice CRB Food	519.380	-1.7%	-1.9%

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.	4.4	4.5	4.4 (r+)
	Fev. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Fev.	102.5	98.3	105.3 (r+)
	Fev. 26	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Jan.	-3.3		3.6
	Fev. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 2ª	2.3		3.1
EUA	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
	Fev. 24	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	-0.3 / 2.5	-0.3 / 2.5	0.4 / 2.4
Zona Euro	Fev. 24	IPC core – homóloga (%)	Fev. F	2.7	2.7	2.7
	Fev. 27	Índice de sentimento económico (pontos)	Fev.	96.0		95.2
	Fev. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Fev.	85.8	85.2	85.2 (r+)
Alemanha	Fev. 25	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T F	-0.2 / -0.2	-0.2 / -0.2	0.1 / -0.3
	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
França	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.5 / 1.2		0.2 / 1.7
Espanha	Fev. 27	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.4 / 3.0		0.2 / 2.9
Portugal	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		-0.5 / 2.5
	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.0		49.1
China	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			
EUA	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
Zona Euro	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
	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	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.

