

27 de fevereiro de 2025

## Receios sobre tarifas penalizam sentimento.

### Novas ameaças de Trump geram incerteza e pessimismo.

A manhã desta 5ª feira está a ser marcada por perdas generalizadas dos mercados accionistas europeus, com o sentimento dos investidores a ser penalizado por um conjunto de factores. O Presidente Trump anunciou que a sua Administração imporá tarifas de 25% sobre as importações da União Europeia, e que as tarifas sobre as importações do México e do Canadá, que tinham sido suspensas por um mês, entrarão em vigor a 2 de Abril. Estes comentários geraram particular incerteza, dado que a suspensão por um mês terminaria no início de Março, o que acabou por ser confirmado pela Casa Branca, que anunciou já depois da intervenção de Trump que as tarifas sobre o México e o Canadá serão aplicadas a partir de 4 de Março, não tendo ainda o Presidente decidido qualquer extensão. Para o início de Abril estão previstas as tarifas recíprocas que a Administração norte-americana imporá a todas as importações. **Relativamente às importações da UE, a Casa Branca esclareceu que não está ainda decidido se irão abranger todos os bens e sectores ou apenas alguns** (como por exemplo automóveis).

### Apresentação de resultados da Nvidia sem efeito surpresa.

Os resultados apresentados ontem pela Nvidia para o 4º trimestre foram ligeiramente superiores às expectativas, mas não de forma exuberante. Por seu turno, o **outlook para o 1º trimestre de 2025 revelou-se misto**, com o crescimento de receitas mais forte que o esperado a ser compensado por um decréscimo da margem de lucro. Neste contexto, **não se gerou um efeito surpresa semelhante ao de outros trimestres**, tendo as acções da Nvidia desvalorizado ligeiramente na negociação *after-hours*. A pesar também negativamente sobre o sentimento dos investidores, em particular no sector farmacêutico, está o cancelamento pelo Presidente Trump de uma reunião agendada com o conselho consultivo da FDA para as vacinas.

### Mercado antecipa dois cortes de juros pelo Fed até Dezembro.

O comportamento desta manhã contrasta de forma evidente com o forte desempenho das acções europeias na sessão de ontem, com a notícia de que a Ucrânia terá chegado a acordo com os EUA quanto ao desenvolvimento dos seus recursos naturais, visto como um sinal de possível aproximação ao fim da guerra. As *yields* da dívida norte-americana sobem ligeiramente, depois da expressiva descida das últimas sessões, que tinha levado a taxa do Treasury a 10 anos a atingir o nível mais baixo desde 10 de Dezembro (4.24%). Note-se que **os receios de desaceleração da economia dos EUA levaram o mercado a passar a antecipar na totalidade 2 cortes de 25 bps dos juros de referência do Fed até ao final do ano.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 433	-0.4%	2.1%
S&P 500	5 956	0.0%	1.3%
Nasdaq	19 075	0.3%	-1.2%
Euro Stoxx 600	560	1.0%	10.3%
PSI	6 988	1.0%	9.6%
IBEX 35	13 332	1.6%	15.0%
DAX	22 794	1.7%	14.5%
CAC 40	8 144	1.2%	10.3%
FTSE 100	8 731	0.7%	6.8%
Nikkei 225	38 256	0.3%	-4.1%
Bovespa	124 769	-1.0%	3.7%
Hang Seng	23 718	-0.3%	18.2%
Shanghai Composite	3 388	0.2%	1.1%
MSCI World (Euros)	371	0.1%	1.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.07%	4.07%	2.01%
5 anos	2.20%	4.08%	2.39%
10 anos	2.43%	4.26%	2.94%
30 anos	2.70%	4.51%	3.57%

### Variação Diária

2 anos	0 p.b.	-2 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-5 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.184%	3.937%	4.095%
5 anos	2.229%	3.825%	4.005%
10 anos	2.355%	3.867%	4.093%
30 anos	2.222%	3.785%	4.302%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.565%	4.324%	4.460%
3m	2.530%	4.313%	4.425%
6m	2.407%	4.252%	4.328%
12m	2.417%	4.120%	4.191%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.049	-0.1%	1.4%
EUR / GBP	0.827	-0.3%	0.1%
EUR / CHF	0.938	0.1%	-0.1%
GBP / USD	1.269	0.2%	1.3%
USD / JPY	149.150	0.0%	-5.2%
USD / CNY	7.256	0.1%	-0.6%
EUR / AUD	1.661	0.2%	-0.7%
EUR / NOK	11.693	0.1%	-0.8%
EUR / SEK	11.164	0.3%	-2.6%
USD / BRL	5.804	-0.1%	-5.9%
EUR / CNY	7.614	0.0%	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).

27 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	262	2.5%	23.3%
Chemicals	1 295	1.2%	9.0%
Healthcare	1 191	-0.5%	9.1%
Retail	455	1.1%	3.6%
Telecoms	253	-0.7%	10.8%
Oil & Gas	359	1.0%	7.1%
Utilities	397	0.6%	3.7%
Info Technology	884	1.2%	9.0%
Insurance	456	2.4%	11.3%
Industrial Goods&Services	976	1.6%	10.8%
Autos	613	0.6%	11.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.09	0.2%	14.2%
BCP	0.59	2.1%	25.9%
Corticeira Amorim	8.32	0.2%	3.4%
CTT	6.99	0.4%	29.4%
EDP	3.20	0.5%	3.4%
EDP Renováveis	9.45	1.8%	-5.9%
Galp Energia	16.07	0.7%	0.7%
Ibersol	8.50	0.5%	13.6%
Jerónimo Martins	20.44	0.0%	10.8%
Mota Engil	3.05	3.5%	4.7%
Navigator	3.33	-0.1%	-7.4%
NOS	3.91	0.3%	17.4%
REN	2.53	2.0%	10.7%
Semapa	15.62	0.0%	10.2%
Sonae SGPS	0.97	0.1%	6.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	-1 p.b.	5 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	32 p.b.	-2 p.b.	-10 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	52 p.b.	-1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	24 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Brasil	173 p.b.	-1 p.b.	-45 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 508	0.9%	-2.2%
Health Care	1 720	-0.7%	7.2%
Financials	844	-0.2%	5.0%
Communications	351	0.1%	2.6%
Consumer Discretionary	1 732	-0.4%	-5.4%
Industry	1 142	0.1%	2.3%
Consumer Staples	906	-1.9%	6.1%
Energy	676	-0.5%	3.3%
Utilities	404	0.4%	4.9%
Real Estate	268	-0.6%	4.6%
Materials	557	-0.1%	5.2%

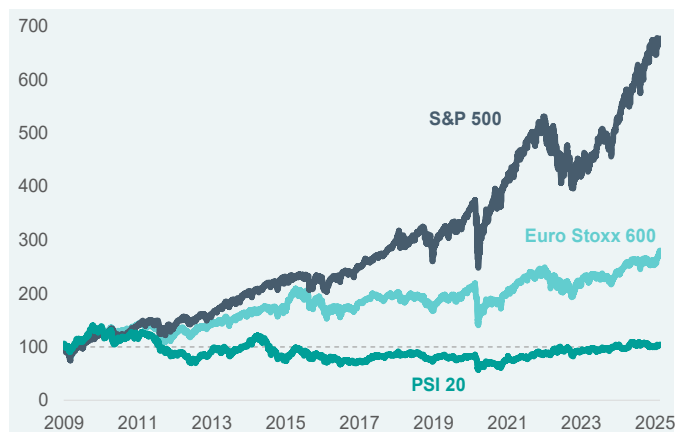
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.4	0.0%	12.0%
VSTOXX	17.8	0.0%	4.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	282 p.b.	-6 p.b.	-10 p.b.
Sénior	56 p.b.	-1 p.b.	-12 p.b.
Subordinadas	97 p.b.	-2 p.b.	-14 p.b.

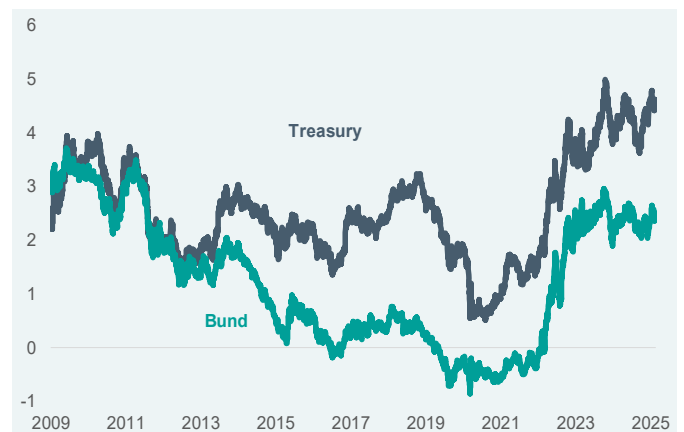
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.62	-0.4%	-4.3%
Brent	72.53	-0.7%	-2.8%
Gás Natural (EUA)	3.96	-4.1%	29.0%
Gás Natural (Europa)	41.34	-6.7%	-15.4%
Ouro	2 913.89	0.2%	11.0%
Cobre	9 401.50	-1.0%	7.2%
Alumínio	2 638.50	-0.6%	3.4%
Índice CRB Metals	1 091.84	-0.7%	5.8%
Milho	493.50	-0.2%	6.0%
Trigo	579.75	-1.4%	3.1%
Soja	1 041.25	-0.7%	1.9%
Café	375.90	-2.3%	19.4%
Cacau	8 805.00	3.8%	-20.2%
Índice CRB Food	522.140	0.5%	-1.4%

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+)
	<b>Fev. 26</b>	<b>Vendas de novas habitações – mensal (%)</b>	<b>Jan.</b>	<b>-2.6</b>	<b>-10.5</b>	<b>3.6</b>
	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
	Fev. 24	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	-0.3 / 2.5	-0.3 / 2.5	0.4 / 2.4
<b>Zona Euro</b>	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+)
<b>Alemanha</b>	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
<b>França</b>	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	0.5 / 1.2		0.2 / 1.7
<b>Espanha</b>	<b>Fev. 27</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jan. E</b>	<b>0.4 / 3.0</b>	<b>0.4 / 3.0</b>	<b>0.2 / 2.9</b>
<b>Portugal</b>	Fev. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		-0.5 / 2.5
	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.0		49.1
<b>China</b>	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