

28 de fevereiro de 2025

Aversão ao risco acentua-se.

Mercados accionistas com fortes perdas a nível global.

A deterioração do sentimento dos investidores devido aos receios do impacto negativo das tarifas que a Administração Trump imporá sobre as importações dos EUA acentuou-se de forma evidente na sessão de ontem, prolongando-se esta manhã. **O Presidente Trump anunciou ontem que as tarifas de 25% sobre as importações do México e do Canadá entrarão em vigor já a 4 de Março (próxima terça-feira), e que a tarifa sobre as importações da China será agravada em 10%** (após o aumento de igual dimensão já em vigor), com o argumento de que não tem havido progressos no controlo de fluxos de droga. Depois de os mercados europeus e americanos terem ontem caído de forma pronunciada, também os mercados asiáticos sofreram uma forte desvalorização (2.9% no Nikkei e 3.3% no Hang Seng) e os mercados europeus permanecem em queda esta 6ª feira. A Nvidia caiu 8.5%, com o mercado algo desapontado com a perspectiva de redução da margem de lucro, apesar de os resultados do 4º trimestre terem superado as expectativas.

China ameaça retaliação face às tarifas dos EUA.

As preocupações dos investidores residem no potencial impacto da elevação de tarifas sobre as importações no crescimento económico e na inflação dos EUA, num momento em que são cada vez mais visíveis os sinais de receios também da parte dos consumidores. Crescem também os riscos de recessão nas economias do México e do Canadá. **Na China, as autoridades ameaçaram já uma retaliação “com todas as medidas necessárias”, aumentando assim o risco de concretização de uma guerra comercial.** Terá lugar a partir de 4ª feira uma nova sessão do Congresso Nacional do Povo, onde as autoridades chinesas poderão apresentar novas medidas de estímulo e/ou uma resposta às tarifas dos EUA.

Yields da dívida dos EUA e Europa em queda.

A aversão ao risco está a ser patente também na valorização da dívida norte-americana e na descida das respectivas yields. As taxas dos Treasuries descem para 4.05% e 4.24% a 2 e a 10 anos esta manhã. Na Zona Euro, as yields da dívida alemã recuam para 2.01% e 2.38% a 2 e a 10 anos. A estimativa de inflação de Fevereiro em França, conhecida já hoje, aponta para uma descida da taxa homóloga de 1.7% para 0.8%, mais acentuada que o esperado. A situação no conjunto da Zona Euro é, no entanto, heterogénea. Em Espanha, a inflação homóloga subiu ligeiramente, para 3%. A estimativa para a Alemanha será divulgada esta tarde e para o conjunto dos Vinte na 2ª feira. Nos EUA será conhecida hoje a evolução do deflator core das despesas de consumo pessoal em Janeiro e o Presidente Trump reunir-se-á com o Presidente da Ucrânia acerca do acordo em torno dos recursos naturais deste país.

| ACÇÕES | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------------|---------|------------|---------|
| Dow Jones | 43 240 | -0.4% | 1.6% |
| S&P 500 | 5 862 | -1.6% | -0.3% |
| Nasdaq | 18 544 | -2.8% | -4.0% |
| Euro Stoxx 600 | 557 | -0.5% | 9.7% |
| PSI | 6 844 | -2.1% | 7.3% |
| IBEX 35 | 13 271 | -0.5% | 14.5% |
| DAX | 22 551 | -1.1% | 13.3% |
| CAC 40 | 8 103 | -0.5% | 9.8% |
| FTSE 100 | 8 756 | 0.3% | 7.1% |
| Nikkei 225 | 37 156 | -2.9% | -6.9% |
| Bovespa | 124 799 | 0.0% | 3.8% |
| Hang Seng | 22 924 | -3.3% | 14.3% |
| Shanghai Composite | 3 321 | -2.0% | -0.9% |
| MSCI World (Euros) | 369 | -0.5% | 1.0% |

| DÍVIDA PÚBLICA | Alemanha | EUA | Portugal |
|----------------|----------|-------|----------|
| 2 anos | 2.04% | 4.05% | 2.01% |
| 5 anos | 2.17% | 4.07% | 2.38% |
| 10 anos | 2.41% | 4.26% | 2.94% |
| 30 anos | 2.70% | 4.53% | 3.59% |

Variação Diária

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

| SWAPS | Europa | EUA | R. Unido |
|---------|--------|--------|----------|
| 2 anos | 2.160% | 3.885% | 4.059% |
| 5 anos | 2.224% | 3.768% | 3.961% |
| 10 anos | 2.352% | 3.811% | 4.051% |
| 30 anos | 2.238% | 3.749% | 4.271% |

| MONETÁRIO | Euribor | SOFR USD | Sonia GBP |
|-----------|---------|----------|-----------|
| 1m | 2.550% | 4.323% | 4.459% |
| 3m | 2.499% | 4.319% | 4.423% |
| 6m | 2.389% | 4.262% | 4.327% |
| 12m | 2.400% | 4.135% | 4.187% |

| CÂMBIOS | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|-----------|---------|------------|---------|
| EUR / USD | 1.041 | -0.8% | 0.6% |
| EUR / GBP | 0.825 | -0.2% | -0.2% |
| EUR / CHF | 0.936 | -0.2% | -0.4% |
| GBP / USD | 1.261 | -0.6% | 0.8% |
| USD / JPY | 149.970 | 0.5% | -4.7% |
| USD / CNY | 7.287 | 0.4% | -0.2% |
| EUR / AUD | 1.666 | 0.3% | -0.4% |
| EUR / NOK | 11.702 | 0.1% | -0.7% |
| EUR / SEK | 11.175 | 0.1% | -2.5% |
| USD / BRL | 5.822 | -0.2% | -5.7% |
| EUR / CNY | 7.584 | -0.4% | 0.4% |

EUR/USD

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| Suportes | 1.0373 | 1.0280 | 1.0183 |
| Resistências | 1.0440 | 1.0533 | 1.0594 |

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 | 262 | -0.2% | 23.0% |
| Chemicals | 1 278 | -1.3% | 7.6% |
| Healthcare | 1 192 | 0.1% | 9.2% |
| Retail | 446 | -1.9% | 1.6% |
| Telecoms | 255 | 0.8% | 11.7% |
| Oil & Gas | 360 | 0.4% | 7.6% |
| Utilities | 395 | -0.5% | 3.2% |
| Info Technology | 865 | -2.2% | 6.6% |
| Insurance | 456 | -0.1% | 11.2% |
| Industrial Goods&Services | 974 | -0.2% | 10.6% |
| Autos | 590 | -3.7% | 6.9% |

| PSI | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|-------------------|-------|------------|---------|
| Altri | 6.07 | -0.3% | 13.8% |
| BCP | 0.56 | -3.6% | 21.4% |
| Corticeira Amorim | 8.22 | -1.2% | 2.1% |
| CTT | 7.04 | 0.7% | 30.4% |
| EDP | 3.06 | -4.2% | -0.9% |
| EDP Renováveis | 8.32 | -11.9% | -17.1% |
| Galp Energia | 15.81 | -1.6% | -0.9% |
| Ibersol | 8.46 | -0.5% | 13.1% |
| Jerónimo Martins | 20.44 | 0.0% | 10.8% |
| Mota Engil | 3.04 | -0.5% | 4.3% |
| Navigator | 3.27 | -1.6% | -8.8% |
| NOS | 4.29 | 9.6% | 28.7% |
| REN | 2.51 | -0.8% | 9.9% |
| Semapa | 15.38 | -1.5% | 8.5% |
| Sonae SGPS | 0.98 | 1.3% | 7.5% |

| CDS 5Y | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------|----------|------------|----------|
| EUA | 38 p.b. | 0 p.b. | 5 p.b. |
| Alemanha | 13 p.b. | 1 p.b. | 1 p.b. |
| Espanha | 30 p.b. | 1 p.b. | -4 p.b. |
| França | 32 p.b. | 1 p.b. | -9 p.b. |
| Irlanda | 16 p.b. | 0 p.b. | 1 p.b. |
| Itália | 52 p.b. | 0 p.b. | -25 p.b. |
| Portugal | 24 p.b. | 0 p.b. | -8 p.b. |
| Brasil | 174 p.b. | 1 p.b. | -44 p.b. |

| S&P 500 | Valor | Var.Diária | Var.YTD |
|------------------------|-------|------------|---------|
| Info Technology | 4 337 | -3.8% | -5.9% |
| Health Care | 1 713 | -0.4% | 6.8% |
| Financials | 849 | 0.6% | 5.6% |
| Communications | 344 | -1.8% | 0.7% |
| Consumer Discretionary | 1 701 | -1.8% | -7.1% |
| Industry | 1 137 | -0.4% | 1.9% |
| Consumer Staples | 906 | 0.0% | 6.2% |
| Energy | 679 | 0.5% | 3.8% |
| Utilities | 395 | -2.2% | 2.6% |
| Real Estate | 269 | 0.4% | 5.1% |
| Materials | 553 | -0.7% | 4.5% |

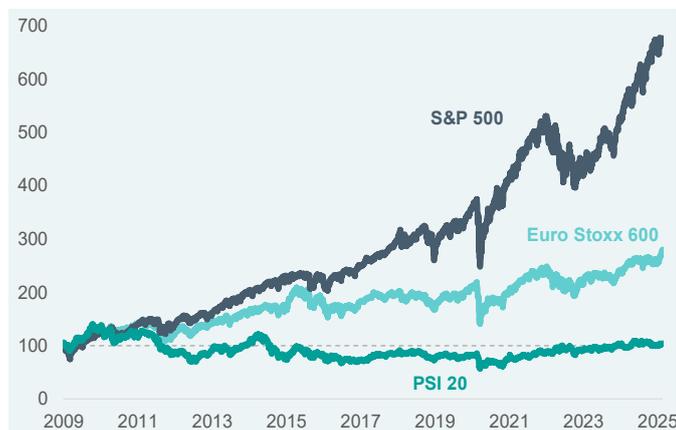
| VOLATILIDADE | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|------|------------|---------|
| VIX | 19.1 | 0.0% | 10.1% |
| VSTOXX | 17.0 | 0.0% | -0.1% |

| CRÉDITO | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|--------------|----------|------------|----------|
| ITRAXX | | | |
| Main | 53 p.b. | 1 p.b. | -8 p.b. |
| Crossover | 287 p.b. | 5 p.b. | -8 p.b. |
| Sénior | 57 p.b. | 1 p.b. | -11 p.b. |
| Subordinadas | 98 p.b. | 2 p.b. | -12 p.b. |

| COMMODITIES | SPOT | Var.Diária | Var.YTD |
|----------------------|----------|------------|---------|
| WTI | 70.35 | 2.5% | -1.9% |
| Brent | 74.04 | 2.1% | -0.8% |
| Gás Natural (EUA) | 3.93 | -0.6% | 28.1% |
| Gás Natural (Europa) | 45.15 | 9.2% | -7.6% |
| Ouro | 2 883.38 | -1.0% | 9.9% |
| Cobre | 9 460.00 | 0.6% | 7.9% |
| Alumínio | 2 632.50 | -0.2% | 3.2% |
| Índice CRB Metals | 1 092.43 | 0.1% | 5.8% |
| Milho | 481.00 | -2.5% | 3.3% |
| Trigo | 562.50 | -3.0% | 0.0% |
| Soja | 1 037.25 | -0.4% | 1.5% |
| Café | 375.20 | -0.2% | 19.2% |
| Cacau | 9 230.00 | 4.8% | -16.4% |
| Índice CRB Food | 523.510 | 0.3% | -1.1% |

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. | 4.4 | 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. | -2.6 | -10.5 | 3.6 |
| | Fev. 27 | PIB – trimestral anualizada (%) | 4T 2ª | 2.3 | 2.3 | 3.1 |
| | Fev. 27 | Encomendas de bens duradouros – mensal (%) | Jan. | 2.0 | 3.1 | -1.8 (r+) |
| | Fev. 27 | Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares) | Fev. 22 | 221 | 242 | 220 (r+) |
| | Fev. 28 | Rendimento das famílias – mensal (%) | Jan. | 0.4 | | 0.4 |
| | Fev. 28 | Despesa das famílias – mensal (%) | Jan. | 0.2 | | 0.7 |
| | Fev. 28 | Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Jan. | 0.3 / 2.5 | | 0.3 / 2.6 |
| Fev. 28 | Deflador core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%) | Jan. | 0.3 / 2.6 | | 0.2 / 2.8 | |
| Zona Euro | Fev. 24 | IPC – mensal / homóloga (%) | Jan. F | -0.3 / 2.5 | -0.3 / 2.5 | 0.4 / 2.4 |
| | Fev. 24 | IPC core – homóloga (%) | Jan. F | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| | Fev. 27 | Índice de sentimento económico (pontos) | Fev. | 95.9 | 96.3 | 95.3 (r+) |
| Alemanha | Fev. 24 | Índice IFO de clima empresarial (pontos) | Fev. | 85.8 | 85.2 | 85.2 (r+) |
| | 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. | 0.5 / 1.7 | 0.2 / 3.5 | -0.9 / 2.0 (r+) |
| Fev. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Fev. E | 0.4 / 2.3 | | -0.2 / 2.3 | |
| França | Fev. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Fev. E | 0.2 / 1.0 | 0.0 / 0.8 | 0.2 / 1.7 |
| Espanha | Fev. 27 | IPC – mensal / homóloga (%) | Fev. E | 0.4 / 3.0 | 0.4 / 3.0 | 0.2 / 2.9 |
| Portugal | Fev. 28 | IPC – mensal / homóloga (%) | Fev. 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.

