

3 de março de 2025

Líderes europeus sinalizam mais despesa em Defesa

S&P subiu o *rating* de Portugal para A, com *outlook* positivo.

A manhã desta 2ª feira está a ser caracterizada por uma **valorização dos mercados accionistas europeus, com destaque para o sector da Defesa, depois de alguns dos principais líderes europeus terem assumido o compromisso de apoiar a Ucrânia e de incrementar o investimento da UE na Defesa e Segurança.** A geopolítica permanece, assim, um factor determinante para a evolução dos mercados financeiros, sendo de destacar também, na China, partir de 4ª feira, uma nova sessão do Congresso Nacional do Povo, em que as autoridades poderão anunciar novas medidas de estímulo da actividade. **A S&P subiu o *rating* soberano de Portugal para A, com *outlook* positivo,** citando a perspectiva de crescimentos do PIB acima da média europeia (em torno de 2% em 2025-28, vs. 1.2% na Zona Euro), de excedentes nas contas públicas e externas e de redução da dívida pública para 84% do PIB até 2028.

Mercado atento às tarifas e ao mercado de trabalho nos EUA.

Esta semana, as atenções estarão centradas na **possível entrada em vigor das tarifas de 25% sobre as importações americanas oriundas do México e Canadá.** Nos EUA, e ao nível dos indicadores, o foco incidirá sobre os números mais recentes do mercado de trabalho. **A criação de emprego na economia americana terá subido em Fevereiro, de 143 mil para cerca de 158 mil, e a taxa de desemprego ter-se-á mantido estável em 4% da população activa.** Os ISMs de Fevereiro devem sinalizar uma relativa estabilização do crescimento da actividade na indústria e serviços. No seu conjunto, estes indicadores não deverão alterar a postura de *wait and see* do Fed. O Presidente Trump apresenta a sua agenda numa sessão conjunta do Congresso.

BCE deve cortar juros em 25 bps.

Na 5ª feira, **o BCE deverá voltar a cortar os juros de referência em 25 bps, deixando a taxa da facilidade de depósito em 2.5%.** Merecem especial atenção a actualização das projecções económicas e, sobretudo, a manutenção (ou não) de um *easing bias*. Os indicadores mais recentes sugerem a continuação de um crescimento anémico da actividade e uma desaceleração dos salários na Zona Euro. Contudo, algumas vozes dentro do BCE (e.g. Isabel Schnabel, Joachim Nagel) defenderam na última semana uma maior cautela – e uma eventual pausa – na descida dos juros de referência, dado que o BCE não conseguirá avaliar, com segurança, se a postura da política monetária continua a ser restritiva, ou se estará a tornar-se já expansionista. Mantemos a expectativa de cortes adicionais das taxas directoras este ano. O mercado espera descidas até um nível em torno de 2%. Na China, os PMIs de Fevereiro deverão sugerir uma ligeira recuperação da actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 841	1.4%	3.0%
S&P 500	5 955	1.6%	1.2%
Nasdaq	18 847	1.6%	-2.4%
Euro Stoxx 600	557	0.0%	9.8%
PSI	6 800	-0.6%	6.6%
IBEX 35	13 347	0.6%	15.1%
DAX	22 551	0.0%	13.3%
CAC 40	8 112	0.1%	9.9%
FTSE 100	8 810	0.6%	7.8%
Nikkei 225	37 785	1.7%	-5.3%
Bovespa	122 799	-1.6%	2.1%
Hang Seng	23 006	0.3%	14.7%
Shanghai Composite	3 317	-0.1%	-1.0%
MSCI World (Euros)	374	1.1%	2.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.03%	3.99%	2.01%
5 anos	2.15%	4.02%	2.38%
10 anos	2.41%	4.21%	2.94%
30 anos	2.70%	4.49%	3.60%

Variação Diária

2 anos	-1 p.b.	-6 p.b.	0 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-5 p.b.	0 p.b.
10 anos	-1 p.b.	-5 p.b.	0 p.b.
30 anos	0 p.b.	-4 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.138%	3.863%	4.048%
5 anos	2.194%	3.766%	3.951%
10 anos	2.337%	3.826%	4.036%
30 anos	2.237%	3.768%	4.245%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.463%	4.325%	4.457%
3m	2.464%	4.317%	4.418%
6m	2.355%	4.257%	4.323%
12m	2.394%	4.127%	4.185%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.040	-0.1%	0.5%
EUR / GBP	0.826	0.1%	-0.1%
EUR / CHF	0.938	0.2%	-0.2%
GBP / USD	1.259	-0.2%	0.6%
USD / JPY	150.370	0.3%	-4.4%
USD / CNY	7.276	-0.1%	-0.3%
EUR / AUD	1.675	0.6%	0.1%
EUR / NOK	11.694	-0.1%	-0.7%
EUR / SEK	11.158	-0.2%	-2.6%
USD / BRL	5.878	0.8%	-4.8%
EUR / CNY	7.564	-0.3%	0.1%

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	263	0.4%	23.5%
Chemicals	1 284	0.5%	8.1%
Healthcare	1 192	-0.1%	9.2%
Retail	445	-0.3%	1.3%
Telecoms	256	0.3%	12.0%
Oil & Gas	358	-0.5%	7.0%
Utilities	398	0.8%	4.0%
Info Technology	851	-1.5%	5.0%
Insurance	455	-0.3%	10.9%
Industrial Goods&Services	975	0.1%	10.7%
Autos	591	0.3%	7.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.06	-0.2%	13.6%
BCP	0.54	-4.9%	15.5%
Corticeira Amorim	8.20	-0.2%	1.9%
CTT	6.96	-1.1%	28.9%
EDP	3.11	1.6%	0.6%
EDP Renováveis	8.59	3.2%	-14.5%
Galp Energia	15.90	0.6%	-0.3%
Ibersol	8.54	0.9%	14.2%
Jerónimo Martins	20.76	1.6%	12.5%
Mota Engil	2.99	-1.6%	2.6%
Navigator	3.26	-0.5%	-9.2%
NOS	4.27	-0.4%	28.2%
REN	2.45	-2.4%	7.2%
Semapa	15.04	-2.2%	6.1%
Sonae SGPS	1.01	3.2%	10.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Espanha	31 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	33 p.b.	0 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.	-7 p.b.
Brasil	177 p.b.	4 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 411	1.7%	-4.3%
Health Care	1 734	1.2%	8.1%
Financials	867	2.1%	7.8%
Communications	349	1.4%	2.1%
Consumer Discretionary	1 732	1.8%	-5.4%
Industry	1 153	1.3%	3.3%
Consumer Staples	918	1.3%	7.6%
Energy	690	1.5%	5.3%
Utilities	401	1.4%	4.1%
Real Estate	271	0.8%	5.9%
Materials	558	0.9%	5.4%

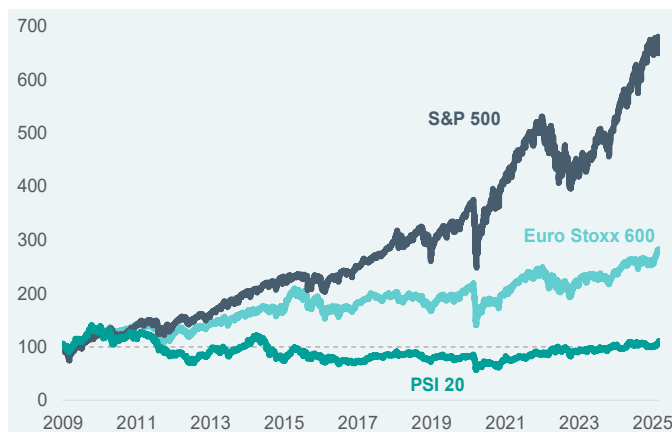
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.1	0.0%	21.8%
VSTOXX	18.0	0.0%	6.0%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	289 p.b.	2 p.b.	-8 p.b.
Sénior	57 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	100 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.

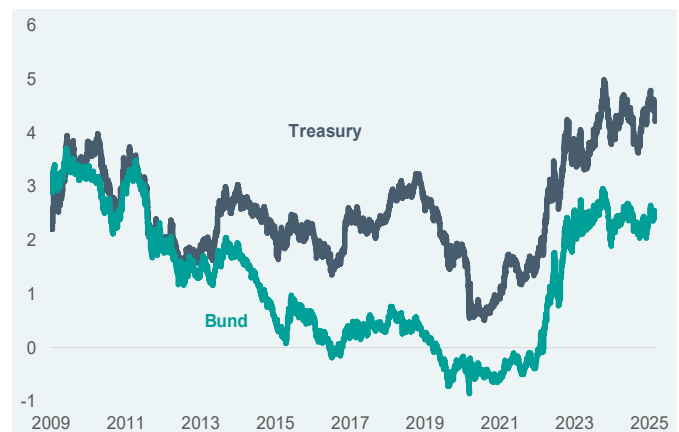
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.76	-0.8%	-2.7%
Brent	72.81	-1.7%	-2.5%
Gás Natural (EUA)	3.83	-2.5%	24.9%
Gás Natural (Europa)	44.32	-1.4%	-9.3%
Ouro	2 857.84	-0.9%	8.9%
Cobre	9 389.50	-0.7%	7.1%
Alumínio	2 632.50	0.0%	3.2%
Índice CRB Metals	1 089.32	-0.3%	5.5%
Milho	469.50	-2.4%	0.8%
Trigo	555.75	-1.2%	-1.2%
Soja	1 025.75	-1.1%	0.3%
Café	373.60	-0.4%	18.7%
Cacau	9 255.00	0.3%	-16.2%
Índice CRB Food	516.060	-1.4%	-2.5%

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	Mar. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Fev.	50.8		50.9	
	Mar. 05	Estimativa ADP criação emprego no sector privado (milhares)	Fev.	148		183	
	Mar. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jan.	1.4		-0.9	
	Mar. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Fev.	52.7		52.8	
	Mar. 05	Fed publica Beige Book					
	Mar. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jan.	-91.3		-98.4	
	Mar. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 01	235		242	
	Mar. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Fev.	158		143	
	Mar. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	4.0		4.0	
	Mar. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 4.2		0.5 / 4.1	
Zona Euro	Mar. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev. F	47.3	47.6	46.6	
	Mar. 03	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. E	0.4 / 2.3		-0.3 / 2.5	
	Mar. 03	IPC core – homóloga (%)	Fev. E	2.5		2.7	
	Mar. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	6.3		6.3	
	Mar. 05	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. F	50.7		51.3	
	Mar. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 1.3		0.4 / 0.0	
	Mar. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.1 / 2.0		-0.2 / 1.9	
	Mar. 06	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Mar. 06	2.50		2.75	
	Alemanha	Mar. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jan.	-2.4 / 1.9		6.9 / -6.3
	Portugal	Mar. 03	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	-		2.4 / 5.5
Mar. 03		Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-		-4.2 / -4.9	
China	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4		50.1	
	Mar. 07	Exportações – homóloga (%)	Jan-Fev.	6.8		5.9	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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	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	0.9	0.4
	Fev. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Jan.	0.2	-0.2	0.8 (r+)
	Fev. 28	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5	0.3 / 2.6
	Fev. 28	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.6	0.2 / 2.9 (r+)
Zona Euro	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	0.4 / 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	-	-0.1 / 2.4	-0.5 / 2.5
China	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	49.9	50.2	49.1
	Mar. 01	Índice Non-Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.4	50.2

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.

