

5 de março de 2025

Yields do Bund e euro com forte subida.

Postura orçamental expansionista na Alemanha suporta acções.

Os índices accionistas europeus registavam fortes ganhos esta manhã (+3% no DAX), reflectindo: (i) declarações do Secretário do Comércio dos EUA, Howard Lutnick, afirmando que **as tarifas de 25% sobre as importações oriundas do Canadá e do México poderão vir a ser atenuadas após “um “compromisso”** com estes países; (ii) a **intervenção de Trump, ontem, no Congresso nos EUA, sugerindo a aproximação a um acordo envolvendo a Ucrânia e a Rússia;** (iii) a divulgação de uma **subida acima do esperado do PMI Serviços na China, em Fevereiro;** e (iv) *last but not least*, o anúncio (por parte do futuro Chanceler Merz) de que **a Alemanha criará um fundo de EUR 500 mil milhões para investimentos em infraestruturas (a 10 anos) e de que a despesa alemã em Defesa acima de 1% do PIB não estará sujeita aos limites orçamentais da Constituição. A yield do Bund a 10 anos subia esta manhã em torno de 20 bps, para perto de 2.7%, e o euro apreciava 0.8% face ao dólar, para EUR/USD 1.07.**

Tarifas dos EUA sobre Canadá e México entraram em vigor.

Ontem, os **receios de uma guerra comercial mais aberta,** as **preocupações com o crescimento da economia americana** e o ambiente de elevada incerteza geopolítica, depois de **os EUA terem anunciado a suspensão do apoio militar à Ucrânia,** resultaram num ambiente de aversão ao risco. A entrada em vigor das tarifas de 25% sobre as importações americanas oriundas do Canadá e México (10% sobre importações de energia do Canadá) e do novo adicional de 10% às tarifas sobre as importações oriundas da China motivou o anúncio de retaliações por parte destes países. Na Europa, **a Presidente da CE, Ursula Von der Leyen, anunciou um programa de reforço da despesa da UE em Defesa,** incluindo EUR 150 mil milhões em empréstimos (num esquema semelhante ao utilizado na Covid-19) e a possibilidade de a despesa adicional dos Estados-membros neste sector não ser incluída nas regras da estabilidade orçamental (um aumento médio de 1.5% do PIB nos próximos 4 anos corresponderia a um esforço de EUR 650 mil milhões). O orçamento comunitário (via fundos de coesão), o BEI e a aceleração do mercado único de capitais serão também ferramentas utilizadas.

Acentuam-se os receios sobre o crescimento nos EUA.

Na 2ª feira, foi divulgado **um recuo maior que esperado do ISM Manufacturing nos EUA,** sugerindo uma quase estagnação da actividade industrial, com quedas nas novas encomendas e no emprego, mas com uma aceleração dos preços dos inputs. As *yields* dos Treasuries recuam (o mercado antecipa já três cortes dos juros de referência em 2025) e o dólar deprecia 2.5% em termos efectivos esta semana, sugerindo o aumento dos receios sobre o crescimento.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 521	-1.6%	-0.1%
S&P 500	5 778	-1.2%	-1.8%
Nasdaq	18 285	-0.4%	-5.3%
Euro Stoxx 600	551	-2.1%	8.6%
PSI	6 700	-1.6%	5.1%
IBEX 35	13 032	-2.6%	12.4%
DAX	22 327	-3.5%	12.1%
CAC 40	8 048	-1.9%	9.0%
FTSE 100	8 759	-1.3%	7.2%
Nikkei 225	37 418	0.2%	-6.2%
Bovespa	122 799	-1.6%	2.1%
Hang Seng	23 594	2.8%	17.6%
Shanghai Composite	3 342	0.5%	-0.3%
MSCI World (Euros)	361	-1.6%	-1.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.04%	3.99%	2.03%
5 anos	2.19%	4.05%	2.42%
10 anos	2.50%	4.24%	3.02%
30 anos	2.84%	4.54%	3.73%

Variação Diária

2 anos	-3 p.b.	4 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-2 p.b.	8 p.b.	0 p.b.
10 anos	0 p.b.	9 p.b.	2 p.b.
30 anos	4 p.b.	9 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.148%	3.801%	4.027%
5 anos	2.238%	3.733%	3.914%
10 anos	2.413%	3.805%	3.995%
30 anos	2.346%	3.758%	4.214%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.466%	4.321%	4.457%
3m	2.464%	4.310%	4.415%
6m	2.331%	4.232%	4.327%
12m	2.365%	4.075%	4.200%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.054	0.5%	1.9%
EUR / GBP	0.827	0.3%	0.1%
EUR / CHF	0.938	-0.3%	-0.2%
GBP / USD	1.274	0.2%	1.8%
USD / JPY	148.750	-1.0%	-5.5%
USD / CNY	7.264	-0.3%	-0.5%
EUR / AUD	1.696	1.0%	1.4%
EUR / NOK	11.805	0.7%	0.2%
EUR / SEK	11.099	0.5%	-3.1%
USD / BRL	5.878	0.8%	-4.8%
EUR / CNY	7.658	0.2%	1.4%

EUR/USD

Suportes	1.0661	1.0626	1.0533
Resistências	1.0761	1.0798	1.0883

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	-3.8%	20.3%
Chemicals	1 276	-1.5%	7.4%
Healthcare	1 195	-0.4%	9.5%
Retail	432	-2.4%	-1.6%
Telecoms	256	-1.4%	12.2%
Oil & Gas	344	-4.2%	2.8%
Utilities	395	0.1%	3.1%
Info Technology	832	-3.7%	2.6%
Insurance	457	-1.2%	11.5%
Industrial Goods&Services	969	-3.1%	10.0%
Autos	564	-5.4%	2.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.07	-1.0%	13.8%
BCP	0.52	-3.7%	11.0%
Corticeira Amorim	8.21	-1.3%	2.0%
CTT	6.86	-2.8%	27.0%
EDP	3.07	0.2%	-0.8%
EDP Renováveis	8.34	-0.9%	-17.0%
Galp Energia	14.95	-6.5%	-6.3%
Ibersol	8.56	0.5%	14.4%
Jerónimo Martins	20.92	0.3%	13.4%
Mota Engil	3.03	-2.4%	4.0%
Navigator	3.20	-1.6%	-10.8%
NOS	4.37	1.0%	31.1%
REN	2.57	3.6%	12.7%
Semapa	15.00	-1.3%	5.8%
Sonae SGPS	1.02	0.0%	11.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	29 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
França	33 p.b.	1 p.b.	-9 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.	0 p.b.	-8 p.b.
Brasil	186 p.b.	6 p.b.	-32 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 256	0.0%	-7.7%
Health Care	1 724	-0.9%	7.5%
Financials	829	-3.5%	3.1%
Communications	343	-0.4%	0.3%
Consumer Discretionary	1 663	-1.7%	-9.2%
Industry	1 114	-2.0%	-0.2%
Consumer Staples	907	-1.8%	6.3%
Energy	660	-0.9%	0.8%
Utilities	394	-1.7%	2.5%
Real Estate	270	-1.2%	5.4%
Materials	539	-1.4%	1.7%

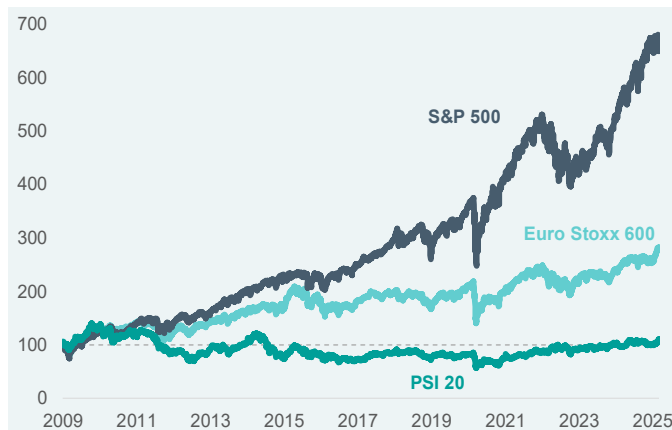
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.5	3.2%	35.5%
VSTOXX	22.6	21.4%	32.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.
Crossover	294 p.b.	9 p.b.	-6 p.b.
Sénior	59 p.b.	2 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	103 p.b.	4 p.b.	-9 p.b.

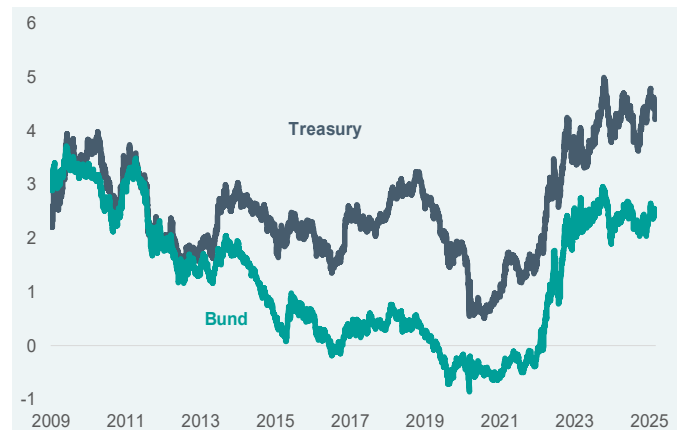
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.26	-0.2%	-4.8%
Brent	71.04	-0.8%	-4.8%
Gás Natural (EUA)	4.35	5.5%	41.7%
Gás Natural (Europa)	43.46	-3.9%	-11.1%
Ouro	2 911.70	0.7%	10.9%
Cobre	9 419.00	0.7%	7.4%
Alumínio	2 611.00	0.2%	2.3%
Índice CRB Metals	1 088.23	0.6%	5.4%
Milho	451.50	-1.0%	-3.1%
Trigo	536.75	-2.0%	-4.6%
Soja	999.00	-1.2%	-2.3%
Café	386.65	3.6%	22.8%
Cacau	8 212.00	-10.0%	-25.6%
Índice CRB Food	503.670	-1.2%	-4.9%

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
	Mar. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Fev.	50.7	50.3	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
EUA	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
	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	0.5 / 2.4	-0.3 / 2.5
	Mar. 03	IPC core – homóloga (%)	Fev. E	2.5	2.6	2.7
Zona Euro	Mar. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	6.3	6.2	6.2 (r-)
	Mar. 05	Índice PMI Serviços (pontos)	Fev. F	50.7	50.6	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.	-	-2.3 / 5.8	2.4 / 5.3
	Mar. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	3.7 / -4.3	-4.2 / -4.9
China	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.8	50.1
	Mar. 07	Exportações – homóloga (%)	Jan-Fev.	6.8		5.9

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
	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+)
EUA	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+)
	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.	0.5 / 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.

