

6 de março de 2025

Forte subida de taxas da dívida alemã prossegue.

Cotação EUR/USD regressa a níveis superiores a 1.08.

A manhã desta 5ª feira volta a ser caracterizada pelos movimentos que marcaram a sessão de ontem: uma valorização generalizada dos mercados accionistas e a subida das *yields* da dívida alemã e das restantes economias da Zona Euro, a que corresponde uma desvalorização dos respectivos títulos. A subida de ontem das taxas da dívida alemã foi a mais acentuada em termos diários desde 1990, tendo a *yield* a 10 anos aumentado 30 bps. Esta manhã, a taxa sobe mais 14 bps, tendo atingido já 2.93%, nível mais elevado desde Outubro de 2023. Esta evolução segue-se ao anúncio de um plano maciço de investimento em defesa e em infraestruturas, uma clara alteração de política orçamental que se insere num maior esforço de investimento em segurança e defesa a nível europeu. A subida de taxas estendeu-se pelas outras economias avançadas, embora de forma menos intensa. A taxa da dívida de Itália a 10 anos superou o patamar de 4% pela primeira vez desde Julho passado. O euro prolonga a expressiva apreciação diária ontem registada, situando-se a valores superiores a EUR/USD 1.080.

BCE deverá anunciar hoje o 6º corte consecutivo dos juros.

A sessão de hoje deverá ser dominada pela reunião de política monetária do BCE, num momento em que o mercado reduziu de forma expressiva as expectativas de descidas adicionais dos juros de referência para a Zona Euro ao longo dos próximos meses. Após a esperada descida de hoje, é agora antecipado pelo mercado apenas mais um corte na totalidade, com cerca de 70% de probabilidade de um 3º corte. Para a reunião de hoje aguarda-se a descida da taxa da facilidade de depósito para 2.50%. Será particularmente relevante o novo conjunto de projecções macroeconómicas da instituição e qualquer alteração da linguagem face a reuniões anteriores, depois de algumas vozes no seio do BCE (como Joachim Nagel e Isabel Schnabel) terem alertado para a necessidade de começar a sinalizar uma possível pausa na descida dos juros.

Presidente Trump isenta (para já) tarifas sobre automóveis.

A evolução positiva dos mercados accionistas reflecte não só a valorização do sector da defesa mas, também, a reacção favorável ao anúncio, pelo Presidente Trump, de que as importações de automóveis do Canadá e do México ficarão para já isentas (por um mês) das tarifas de 25% agora impostas às importações daqueles dois países. Esta decisão está a beneficiar também o sector automóvel europeu. As acções chinesas valorizaram, com a expectativa de que as autoridades venham a anunciar novas medidas de estímulo à actividade durante a sessão do Congresso Nacional do Povo. O índice Hang Seng ganhou 3.3% já esta 5ª feira.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 007	1.1%	1.1%
S&P 500	5 843	1.1%	-0.7%
Nasdaq	18 553	1.5%	-3.9%
Euro Stoxx 600	556	0.9%	9.5%
PSI	6 733	0.5%	5.6%
IBEX 35	13 214	1.4%	14.0%
DAX	23 081	3.4%	15.9%
CAC 40	8 174	1.6%	10.7%
FTSE 100	8 756	0.0%	7.1%
Nikkei 225	37 705	0.8%	-5.5%
Bovespa	123 047	0.2%	2.3%
Hang Seng	24 370	3.3%	21.5%
Shanghai Composite	3 381	1.2%	0.9%
MSCI World (Euros)	358	-0.8%	-2.0%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.25%	4.00%	2.25%
5 anos	2.49%	4.08%	2.68%
10 anos	2.79%	4.28%	3.30%
30 anos	3.08%	4.57%	3.93%

Variação Diária

2 anos	22 p.b.	1 p.b.	22 p.b.
5 anos	30 p.b.	3 p.b.	26 p.b.
10 anos	30 p.b.	3 p.b.	28 p.b.
30 anos	23 p.b.	3 p.b.	20 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.333%	3.845%	4.063%
5 anos	2.494%	3.818%	3.954%
10 anos	2.645%	3.898%	4.036%
30 anos	2.512%	3.844%	4.249%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.471%	4.314%	4.454%
3m	2.491%	4.300%	4.408%
6m	2.342%	4.217%	4.310%
12m	2.381%	4.058%	4.173%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.079	2.3%	4.2%
EUR / GBP	0.837	1.2%	1.3%
EUR / CHF	0.961	2.4%	2.3%
GBP / USD	1.288	1.1%	2.9%
USD / JPY	148.870	0.1%	-5.4%
USD / CNY	7.235	-0.4%	-0.9%
EUR / AUD	1.706	0.6%	1.9%
EUR / NOK	11.786	-0.2%	0.0%
EUR / SEK	11.027	-0.6%	-3.8%
USD / BRL	5.759	0.3%	-6.7%
EUR / CNY	7.802	1.9%	3.3%

EUR/USD

Suportes	1.0766	1.0670	1.0626
Resistências	1.0883	1.0950	1.1000

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

6 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	265	3.6%	24.7%
Chemicals	1 309	2.6%	10.2%
Healthcare	1 189	-0.5%	8.9%
Retail	435	0.6%	-1.0%
Telecoms	252	-1.7%	10.2%
Oil & Gas	342	-0.4%	2.3%
Utilities	386	-2.2%	0.8%
Info Technology	852	2.4%	5.0%
Insurance	460	0.6%	12.2%
Industrial Goods&Services	1 000	3.2%	13.5%
Autos	575	2.0%	4.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.13	1.0%	14.9%
BCP	0.53	3.3%	14.7%
Corticeira Amorim	8.25	0.5%	2.5%
CTT	6.99	1.9%	29.4%
EDP	3.02	-1.6%	-2.4%
EDP Renováveis	8.18	-1.9%	-18.5%
Galp Energia	14.94	-0.1%	-6.4%
Ibersol	8.56	0.0%	14.4%
Jerónimo Martins	20.62	-1.4%	11.8%
Mota Engil	3.40	12.1%	16.7%
Navigator	3.23	0.7%	-10.1%
NOS	4.40	0.7%	32.0%
REN	2.54	-1.2%	11.4%
Semapa	15.22	1.5%	7.3%
Sonae SGPS	1.01	-1.4%	10.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	29 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
França	32 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	51 p.b.	-2 p.b.	-26 p.b.
Portugal	24 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	180 p.b.	-6 p.b.	-37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 315	1.4%	-6.4%
Health Care	1 742	1.0%	8.5%
Financials	834	0.6%	3.7%
Communications	348	1.5%	1.8%
Consumer Discretionary	1 692	1.7%	-7.6%
Industry	1 131	1.6%	1.4%
Consumer Staples	911	0.4%	6.8%
Energy	650	-1.5%	-0.7%
Utilities	392	-0.7%	1.8%
Real Estate	273	1.0%	6.5%
Materials	553	2.6%	4.4%

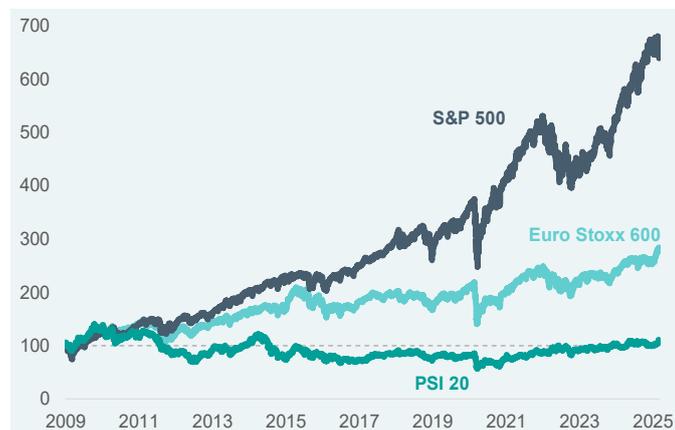
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.9	-6.7%	26.4%
VSTOXX	21.5	-4.9%	26.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	288 p.b.	-6 p.b.	-8 p.b.
Sénior	57 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	99 p.b.	-4 p.b.	-12 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.31	-2.9%	-7.5%
Brent	69.30	-2.4%	-7.2%
Gás Natural (EUA)	4.45	2.3%	45.0%
Gás Natural (Europa)	41.51	-4.5%	-15.1%
Ouro	2 916.09	0.2%	11.1%
Cobre	9 343.00	-0.8%	6.6%
Alumínio	2 616.50	0.2%	2.5%
Índice CRB Metals	1 086.25	-0.2%	5.2%
Milho	455.75	0.9%	-2.1%
Trigo	548.25	2.1%	-2.5%
Soja	1 011.75	1.3%	-1.0%
Café	398.40	3.0%	26.5%
Cacau	8 376.00	2.0%	-24.1%
Índice CRB Food	499.380	-0.9%	-5.7%

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.	140	77	186 (r+)
	Mar. 05	Encomendas à indústria – mensal (%)	Jan.	1.7	1.7	-0.6 (r+)
	Mar. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Fev.	52.5	53.5	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	0.8 / 1.8	0.5 / 0.1
	Mar. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.1 / 2.0	-0.3 / 1.5	0.0 / 2.2 (r+)
	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
	Mar. 03	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	-2.3 / 5.8	2.4 / 5.3
Portugal	Mar. 03	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-	3.7 / -4.3	-4.2 / -4.9
	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.8	50.1
China	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
	Mar. 01	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	49.9	50.2	49.1
China	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.

