

10 de março de 2025

Mantêm-se as pressões deflacionistas na China.

Inflação de -0.7% YoY na China. Exportações alemãs recuam.

A inflação medida pelos preços no consumidor recuou, na China, em Fev, para -0.7% YoY (+0.5% YoY em Jan), um registo abaixo do esperado. Os preços dos bens alimentares recuaram 3.3% YoY. Por seu lado, os preços na produção caíram 2.2% YoY, ligeiramente mais que o esperado. Mantém-se, assim, a pressão deflacionista na economia chinesa. **Na Alemanha, as exportações recuaram 2.5% MoM em Jan (-0.1% YoY)**, sobretudo com a queda das vendas dentro da Zona Euro. Já a produção industrial cresceu 2% MoM, mas na 6ª feira tinha sido conhecido um recuo de 7% MoM nas novas encomendas, pelo que se mantém um quadro negativo na actividade industrial. **Os principais índices accionistas europeus oscilavam esta manhã entre ganhos e perdas marginais**, reflectindo preocupações com o crescimento, mas com o sector da Defesa a registar ganhos. As *yields* do Treasury e Bund a 10Y recuavam 5 e 3 bps, respectivamente, e o euro depreciava 0.1%. Já a *yield* do JGBs subia para 1.6%, máximos de 16 anos.

Inflação persistente nos EUA deve penalizar confiança.

Esta semana, deverá ser conhecido um **reco da inflação (IPC) nos EUA, em Fevereiro, de 3% para 2.9% YoY, ou de 3.3% para 3.2% a nível core**, mantendo, nos mercados, a percepção de persistência do crescimento dos preços. Por seu lado, o índice de preços no produtor terá desacelerado apenas de 3.5% para 3.4% YoY, ou de 3.6% para 3.5% YoY a nível *core*. Neste contexto, **o indicador de confiança dos consumidores apurado pela Universidade de Michigan terá voltado a recuar no início de Março**. A confirmar-se, esta evolução tenderia a reforçar o cenário de deterioração do *outlook* de curto prazo para a economia dos EUA. Uma nota para a expectativa de crescimento mensal nulo do PIB do Reino Unido, em Janeiro (vs. 0.4% MoM em Dez'24). Também em Janeiro, a produção industrial terá recuado na Zona Euro.

Novas tarifas entram em vigor na China e nos EUA.

A China coloca hoje em vigor as tarifas de 15% sobre um conjunto de importações de bens agrícolas oriundas dos EUA, em retaliação às tarifas impostas pelos EUA que, na semana passada, foram reforçadas em 10%. Por seu lado, **os EUA deverão introduzir, na 4ª feira, novas tarifas sobre as importações de aço e alumínio**. Ainda a nível político, merece atenção uma **nova deadline para um Government shutdown nos EUA**. O *Speaker* da Câmara dos Representantes apresentou, no fim-de-semana, uma proposta de legislação que prolongaria o financiamento do Governo até final de Setembro, incluindo um aumento da despesa em Defesa e um corte da restante despesa. Não é, ainda, claro que a liderança Republicana tenha os votos necessários para a sua aprovação.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 802	0.5%	0.6%
S&P 500	5 770	0.6%	-1.9%
Nasdaq	18 196	0.7%	-5.8%
Euro Stoxx 600	553	-0.5%	9.0%
PSI	6 821	1.9%	7.0%
IBEX 35	13 257	0.2%	14.3%
DAX	23 009	-1.8%	15.6%
CAC 40	8 121	-0.9%	10.0%
FTSE 100	8 680	0.0%	6.2%
Nikkei 225	37 028	0.4%	-7.2%
Bovespa	125 035	1.4%	4.0%
Hang Seng	23 783	-1.8%	18.6%
Shanghai Composite	3 366	-0.2%	0.4%
MSCI World (Euros)	351	-0.2%	-3.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.25%	4.00%	2.24%
5 anos	2.52%	4.09%	2.72%
10 anos	2.84%	4.30%	3.36%
30 anos	3.11%	4.60%	3.99%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.341%	3.770%	4.099%
5 anos	2.537%	3.722%	4.057%
10 anos	2.712%	3.810%	4.163%
30 anos	2.590%	3.775%	4.373%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.456%	4.322%	4.459%
3m	2.529%	4.292%	4.412%
6m	2.408%	4.184%	4.331%
12m	2.481%	3.999%	4.225%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.084	0.4%	4.8%
EUR / GBP	0.840	0.3%	1.6%
EUR / CHF	0.953	-0.2%	1.5%
GBP / USD	1.291	0.2%	3.1%
USD / JPY	147.490	-0.3%	-6.3%
USD / CNY	7.244	0.0%	-0.8%
EUR / AUD	1.723	1.2%	3.0%
EUR / NOK	11.770	0.1%	-0.1%
EUR / SEK	10.944	-0.3%	-4.5%
USD / BRL	5.791	0.0%	-6.2%
EUR / CNY	7.854	0.5%	4.0%

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).

10 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	266	-0.6%	24.9%
Chemicals	1 317	-0.4%	10.8%
Healthcare	1 173	-0.1%	7.5%
Retail	436	0.5%	-0.8%
Telecoms	255	2.1%	11.5%
Oil & Gas	346	0.2%	3.4%
Utilities	390	1.4%	1.9%
Info Technology	845	-1.3%	4.2%
Insurance	460	0.0%	12.2%
Industrial Goods&Services	991	-1.8%	12.5%
Autos	579	-1.5%	4.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.07	-0.6%	13.8%
BCP	0.55	2.4%	19.2%
Corticeira Amorim	8.27	0.1%	2.7%
CTT	7.00	0.6%	29.6%
EDP	3.11	4.7%	0.7%
EDP Renováveis	8.23	3.6%	-18.0%
Galp Energia	14.88	0.3%	-6.7%
Ibersol	8.68	0.5%	16.0%
Jerónimo Martins	20.20	0.8%	9.5%
Mota Engil	3.23	-1.0%	10.8%
Navigator	3.23	-0.2%	-10.0%
NOS	4.53	1.6%	36.0%
REN	2.64	5.6%	15.8%
Semapa	15.24	-0.7%	7.5%
Sonae SGPS	1.01	2.1%	10.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	1 p.b.	7 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	30 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
França	33 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	14 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Itália	50 p.b.	-2 p.b.	-27 p.b.
Portugal	24 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	175 p.b.	-1 p.b.	-42 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 262	1.4%	-7.5%
Health Care	1 737	0.0%	8.3%
Financials	816	-0.6%	1.4%
Communications	342	0.5%	0.1%
Consumer Discretionary	1 638	-0.3%	-10.6%
Industry	1 134	1.2%	1.7%
Consumer Staples	905	-0.6%	6.0%
Energy	664	1.6%	1.4%
Utilities	391	1.8%	1.5%
Real Estate	267	0.6%	4.2%
Materials	552	0.3%	4.1%

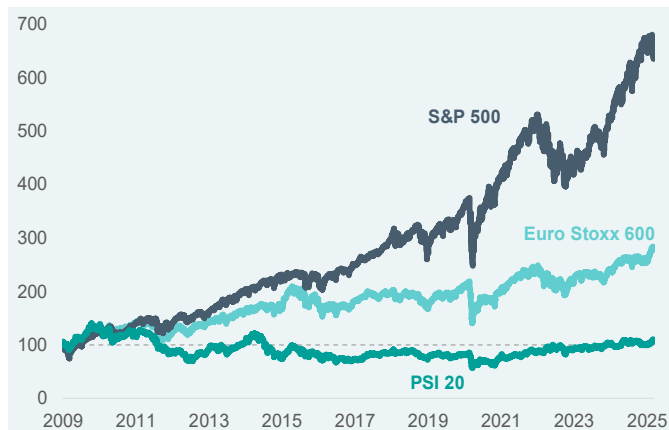
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	23.4	-6.0%	34.7%
VSTOXX	22.7	5.7%	33.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Crossover	296 p.b.	4 p.b.	-6 p.b.
Sénior	58 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	67.04	1.0%	-6.5%
Brent	70.36	1.3%	-5.7%
Gás Natural (EUA)	4.40	2.3%	43.3%
Gás Natural (Europa)	39.97	4.5%	-18.2%
Ouro	2 909.10	-0.2%	10.8%
Cobre	9 734.00	1.6%	11.0%
Alumínio	2 697.00	1.4%	5.7%
Índice CRB Metals	1 110.37	0.9%	7.6%
Milho	469.25	1.1%	0.8%
Trigo	551.25	-0.5%	-2.0%
Soja	1 025.00	-0.2%	0.3%
Café	387.15	-5.6%	23.0%
Cacau	8 187.00	1.5%	-25.8%
Índice CRB Food	503.240	0.4%	-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. 11	Inquérito JOLTS – vagas de emprego em aberto (milhares)	Jan.	7665		7600
	Mar. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.9		0.5 / 3.0
	Mar. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.2		0.4 / 3.3
EUA	Mar. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.2		0.4 / 3.5
	Mar. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.5		0.3 / 3.6
	Mar. 13	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 08	227		221
	Mar. 14	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar. E	64.0		64.7
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.6 / -1.0		-1.1 / -2.0
Alemanha	Mar. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	2.0 / -2.6	2.0 / -1.6	-1.5 / -2.2 @
	Mar. 10	Exportações – mensal (%)	Jan.	0.5	-2.5	2.5 @
Portugal	Mar. 12	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Jan.	-		-2909
Reino Unido	Mar. 10	PIB – mensal (%)	Jan.	0.0		0.4
	Mar. 10	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.1 / -0.8		0.5 / -1.9
Brasil	Mar. 12	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Fev.	1.3 / 5.1		0.2 / 4.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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. 06	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Jan.	-128.8	-131.4	-98.1 (r+)
	Mar. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 01	233	221	242
	Mar. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Fev.	160	151	125 (r-)
	Mar. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	4.0	4.1	4.0
	Mar. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 4.1	0.3 / 4.0	0.4 / 3.9 (r-)
	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
	Mar. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	6.3	6.2	6.2 (r-)
Zona Euro	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	2.50	2.75
	Mar. 07	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T F	0.1 / 0.9	0.2 / 1.2	0.4 / 1.0
Alemanha	Mar. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Jan.	-2.5 / 2.6	-7.0 / -2.6	5.9 / -6.9
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
	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.8	50.1
China	Mar. 07	Exportações – homóloga (%)	Jan-Fev.	5.9	2.3	5.9
	Mar. 09	IPP – homóloga (%)	Fev.	-2.1	-2.2	-2.3
	Mar. 09	IPC – homóloga (%)	Fev.	-0.4	-0.7	0.5
Brasil	Mar. 07	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	0.4 / 4.0	0.2 / 3.6	0.7 / 4.1

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.

