

11 de março de 2025

Cotação EUR/USD ascende a 1.09.

Verdes na Alemanha abertos a negociar aumento de despesa.

O euro avança na manhã desta terça-feira, depois de a líder dos Verdes na Alemanha ter manifestado disponibilidade para negociar um incremento da despesa em Defesa com o futuro Chanceler Friedrich Merz. Reconhecendo a difícil situação da Ucrânia e a necessidade de incrementar os gastos com a Defesa, a líder dos Verdes espera alcançar um acordo quanto a este tema até ao fim desta semana. Note-se que os Verdes não integrarão o novo Executivo alemão, mas o seu apoio no Parlamento é necessário para a aprovação deste pacote, que exige uma maioria de dois terços no Parlamento. Estas declarações, que abrem a porta a uma resolução do impasse quanto ao forte incremento da despesa em Defesa e infraestruturas, estão a levar a cotação EUR/USD a superar o patamar de 1.09 e a uma subida ligeira das *yields* da dívida alemã (para 2.86% a 10 anos).

Acções americanas com fortes quedas no arranque da semana.

A sessão de ontem ficou marcada por perdas acentuadas dos índices de referência norte-americanos, lideradas pelo sector tecnológico. O S&P 500 perdeu 2.7% e o Nasdaq caiu 4%. Os receios de recessão na economia dos EUA estão na base deste movimento de *sell-off*, tendo a maior aversão ao risco conduzido a um refúgio na dívida pública norte-americana, que viu as respectivas *yields* recuarem de forma clara. A taxa do Treasury a 10 anos desceu 9 bps na 2ª feira, recuando esta manhã mais 2 bps. As preocupações dos investidores centram-se na actuação errática da Administração Trump, principalmente no que respeita às tarifas sobre as importações, e no seu impacto negativo, perdendo força a ideia do excepcionalismo da economia dos EUA.

Comentários de Trump e Bessent ampliam receios de recessão.

A aversão ao risco foi agravada pelas intervenções mais recentes do Presidente Trump e do Secretário do Tesouro Scott Bessent, sugerindo que tolerarão um abrandamento da actividade no curto prazo. Trump afirmou que a economia americana enfrenta “um período de transição”, quando questionado acerca do risco de recessão, enquanto Bessent defendeu que poderá haver “um período de desintoxicação” da economia e dos mercados, demasiado dependentes da despesa pública, na sua opinião. Neste contexto, o mercado tem vindo a aumentar as expectativas quanto a novos cortes dos juros de referência pelo Fed nos próximos meses, antecipando agora na totalidade três novos movimentos de descida até Dezembro. Os preços do petróleo sobem hoje marginalmente, depois de uma queda expressiva ontem, que acompanhou o aumento da aversão ao risco. O barril de Brent situa-se em USD 69.5, descendo 6.8% desde o início de 2025.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 912	-2.1%	-1.5%
S&P 500	5 615	-2.7%	-4.5%
Nasdaq	17 468	-4.0%	-9.5%
Euro Stoxx 600	546	-1.3%	7.6%
PSI	6 740	-1.2%	5.7%
IBEX 35	13 083	-1.3%	12.8%
DAX	22 621	-1.7%	13.6%
CAC 40	8 048	-0.9%	9.0%
FTSE 100	8 600	-0.9%	5.2%
Nikkei 225	36 793	-0.6%	-7.8%
Bovespa	124 519	-0.4%	3.5%
Hang Seng	23 829	0.2%	18.8%
Shanghai Composite	3 380	0.4%	0.8%
MSCI World (Euros)	344	-2.1%	-5.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.22%	3.88%	2.22%
5 anos	2.49%	3.97%	2.70%
10 anos	2.83%	4.21%	3.37%
30 anos	3.12%	4.54%	4.00%

Variação Diária

2 anos	-3 p.b.	-12 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-12 p.b.	-2 p.b.
10 anos	0 p.b.	-9 p.b.	1 p.b.
30 anos	1 p.b.	-6 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.310%	3.700%	4.099%
5 anos	2.499%	3.645%	4.057%
10 anos	2.696%	3.746%	4.163%
30 anos	2.599%	3.739%	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	1.083	-0.1%	4.6%
EUR / GBP	0.841	0.1%	1.7%
EUR / CHF	0.955	0.1%	1.6%
GBP / USD	1.288	-0.2%	2.9%
USD / JPY	147.190	-0.2%	-6.5%
USD / CNY	7.260	0.2%	-0.5%
EUR / AUD	1.723	0.0%	3.0%
EUR / NOK	11.677	-0.8%	-0.9%
EUR / SEK	10.971	0.2%	-4.3%
USD / BRL	5.854	0.0%	-5.1%
EUR / CNY	7.863	0.1%	4.1%

EUR/USD

Suportes	1.0883	1.0766	1.0627
Resistências	1.0937	1.1000	1.1095

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

11 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	259	-2.7%	21.5%
Chemicals	1 318	0.1%	10.9%
Healthcare	1 151	-1.9%	5.5%
Retail	435	-0.1%	-0.9%
Telecoms	257	0.8%	12.4%
Oil & Gas	346	-0.1%	3.3%
Utilities	395	1.2%	3.2%
Info Technology	819	-3.1%	1.0%
Insurance	460	0.0%	12.2%
Industrial Goods&Services	970	-2.1%	10.1%
Autos	586	1.2%	6.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.05	-0.2%	13.5%
BCP	0.53	-4.2%	14.2%
Corticeira Amorim	8.21	-0.7%	2.0%
CTT	6.82	-2.6%	26.3%
EDP	3.13	0.5%	1.2%
EDP Renováveis	8.35	1.5%	-16.8%
Galp Energia	14.53	-2.4%	-8.9%
Ibersol	8.66	-0.2%	15.8%
Jerónimo Martins	20.36	0.8%	10.4%
Mota Engil	3.12	-3.5%	6.9%
Navigator	3.21	-0.6%	-10.5%
NOS	4.44	-2.1%	33.2%
REN	2.65	0.4%	16.2%
Semapa	15.20	-0.3%	7.2%
Sonae SGPS	1.03	1.6%	12.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	30 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
França	33 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Itália	52 p.b.	2 p.b.	-25 p.b.
Portugal	24 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Brasil	178 p.b.	3 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 077	-4.3%	-11.6%
Health Care	1 718	-1.1%	7.1%
Financials	797	-2.3%	-0.9%
Communications	330	-3.5%	-3.4%
Consumer Discretionary	1 574	-3.9%	-14.0%
Industry	1 116	-1.6%	0.0%
Consumer Staples	899	-0.7%	5.3%
Energy	670	0.9%	2.3%
Utilities	395	1.0%	2.6%
Real Estate	264	-1.0%	3.1%
Materials	540	-2.1%	1.9%

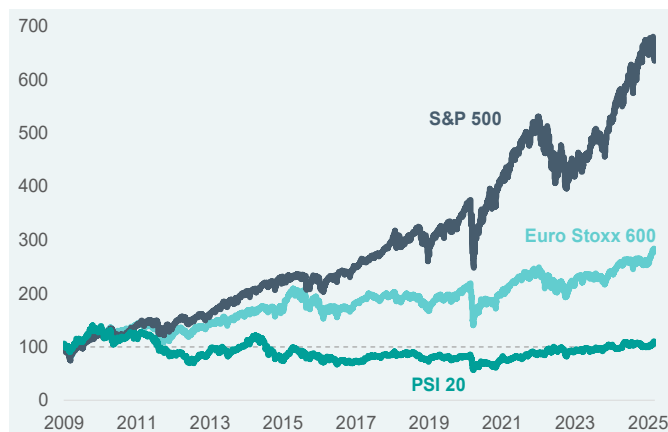
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	27.9	19.2%	60.6%
VSTOXX	22.7	0.0%	33.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Crossover	304 p.b.	8 p.b.	-3 p.b.
Sénior	60 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	3 p.b.	-8 p.b.

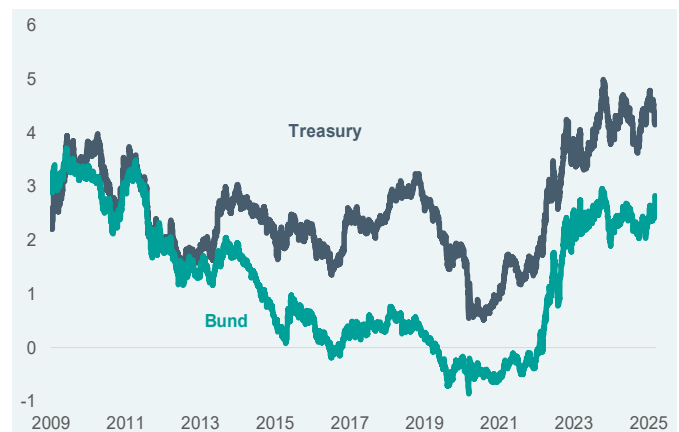
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.03	-1.5%	-7.9%
Brent	69.28	-1.5%	-7.2%
Gás Natural (EUA)	4.49	2.1%	46.3%
Gás Natural (Europa)	41.23	3.2%	-15.7%
Ouro	2 886.13	-0.8%	10.0%
Cobre	9 613.50	-1.2%	9.6%
Alumínio	2 705.50	0.3%	6.0%
Índice CRB Metals	1 104.22	-0.6%	7.0%
Milho	472.00	0.6%	1.3%
Trigo	562.50	2.0%	0.0%
Soja	1 014.00	-1.1%	-0.8%
Café	384.40	-0.7%	22.1%
Cacau	8 292.00	1.3%	-24.9%
Índice CRB Food	504.070	0.2%	-4.8%

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. 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
	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. 14	PIB – mensal (%)	Jan.	0.0		0.4
	Mar. 14	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
EUA	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
	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-)
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	0.5 / 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-)
	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
China	Mar. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Fev.	50.4	50.8	50.1
	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 inexactidões 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.



DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte
DTF Managing Director

nuno.duarte@novobanco.pt

RESEARCH ECONÓMICO

Carlos Almeida Andrade
Chief Economist

carlos.andrade@novobanco.pt

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

Distribuição – Clientes

Jorge Jesus	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
Filipa Rodrigues	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
Jorge Bastos	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
Marco Pereira	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
Ricardo Oliveira	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
Rita Martinho	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60