

12 de março de 2025

Guerras comerciais alimentam volatilidade.

Acções europeias interrompem queda. Spread das OTs estável.

Os principais índices accionistas europeus abriram a sessão de hoje a valorizar (+0.7% no Euro Stoxx 600 e DAX), invertendo a recente tendência de queda e reflectindo, possivelmente, (i) as notícias de que **a Ucrânia aceitou a proposta dos EUA para um cessar-fogo de 30 dias com a Rússia** (obtendo, em contrapartida, o levantamento da suspensão do apoio militar americano), e (ii) a moderação de algumas medidas proteccionistas entre os EUA e o Canadá que marcaram o dia de ontem. A *yield* do Bund subia marginalmente esta manhã, para 2.91%, e o euro estabilizava em torno de EUR/USD 1.091. **O spread soberano de Portugal (diferencial vs. yield do Bund a 10 anos) estreitava 1 bp esta manhã, para 49 bps**, não sendo assim visível nenhuma reacção adversa do mercado à queda do Governo português, que levará à marcação de eleições antecipadas, para meados de Maio.

Tarifas dos EUA sobre aço e alumínio em vigor. UE retalia.

A sessão de terça-feira revelou-se fortemente volátil, com os principais índices accionistas a registarem quedas na Europa e nos EUA. **O sentimento dos investidores manteve-se condicionado por preocupações com o crescimento da economia americana e com a imprevisibilidade da política comercial da Administração Trump**. No contexto da **introdução de tarifas de 25% sobre as importações de aço e o alumínio (que entram esta 4ª feira em vigor)**, o Presidente americano afirmou ontem que esta percentagem seria duplicada para 50% no caso do Canadá, em retaliação contra a tributação, em 25%, das exportações de electricidade da província de Ontário para os EUA (a medida acabou por ser suspensa, levando Trump a recuar também nos 50%). Os EUA mantêm a intenção de introduzir novas tarifas ("recíprocas") no início de Abril. E, em resposta às tarifas sobre o aço e o alumínio, a UE anunciou medidas de retaliação sobre EUR 26 mil milhões de importações dos EUA, incluindo aço, alumínio, bens agrícolas e têxteis.

Mantêm-se preocupações com inflação e crescimento nos EUA.

Hoje, as atenções centram-se na **divulgação da inflação de Fev, nos EUA, estimando-se um recuo marginal, para 2.9% YoY**, ou 3.2% a nível *core*, valores ainda elevados. O *NFIB Small Business Optimism Index* recuou em Fev para mínimos de Out'24, com a inflação a revelar-se uma preocupação central para as pequenas empresas americanas. Os receios sobre o crescimento da economia americana traduzem-se também num **alargamento dos spreads dos credit default swaps**, para máximos de Ago'24, no segmento *investment grade*. O risco de um *Government shutdown* nos EUA no final da semana mantém-se de pé, com dúvidas sobre a aprovação da mais recente proposta orçamental dos Republicanos no Senado.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 433	-1.1%	-2.6%
S&P 500	5 572	-0.8%	-5.3%
Nasdaq	17 436	-0.2%	-9.7%
Euro Stoxx 600	537	-1.7%	5.8%
PSI	6 739	0.0%	5.7%
IBEX 35	12 877	-1.6%	11.1%
DAX	22 329	-1.3%	12.2%
CAC 40	7 942	-1.3%	7.6%
FTSE 100	8 496	-1.2%	4.0%
Nikkei 225	36 819	0.1%	-7.7%
Bovespa	123 507	-0.8%	2.7%
Hang Seng	23 600	-0.8%	17.6%
Shanghai Composite	3 372	-0.2%	0.6%
MSCI World (Euros)	339	-1.6%	-7.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.20%	3.94%	2.20%
5 anos	2.52%	4.03%	2.70%
10 anos	2.90%	4.28%	3.40%
30 anos	3.19%	4.59%	4.03%

Variação Diária

2 anos	-2 p.b.	6 p.b.	-2 p.b.
5 anos	3 p.b.	7 p.b.	0 p.b.
10 anos	6 p.b.	7 p.b.	3 p.b.
30 anos	7 p.b.	5 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.303%	3.764%	4.116%
5 anos	2.534%	3.728%	4.039%
10 anos	2.765%	3.837%	4.139%
30 anos	2.671%	3.826%	4.344%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.471%	4.325%	4.454%
3m	2.547%	4.299%	4.398%
6m	2.390%	4.185%	4.301%
12m	2.461%	3.994%	4.177%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.093	1.0%	5.7%
EUR / GBP	0.844	0.4%	2.1%
EUR / CHF	0.962	0.8%	2.4%
GBP / USD	1.295	0.6%	3.4%
USD / JPY	147.190	0.0%	-6.5%
USD / CNY	7.229	-0.4%	-1.0%
EUR / AUD	1.739	1.0%	4.0%
EUR / NOK	11.627	-0.4%	-1.3%
EUR / SEK	10.953	-0.2%	-4.4%
USD / BRL	5.812	0.0%	-5.8%
EUR / CNY	7.905	0.5%	4.6%

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).

12 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	254	-1.7%	19.4%
Chemicals	1 286	-2.4%	8.2%
Healthcare	1 113	-3.3%	2.0%
Retail	422	-3.0%	-3.9%
Telecoms	252	-1.8%	10.3%
Oil & Gas	344	-0.5%	2.8%
Utilities	395	0.1%	3.2%
Info Technology	805	-1.7%	-0.8%
Insurance	454	-1.3%	10.7%
Industrial Goods&Services	961	-0.9%	9.1%
Autos	574	-1.9%	4.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.02	-0.5%	12.9%
BCP	0.52	-1.7%	12.3%
Corticeira Amorim	8.17	-0.5%	1.5%
CTT	6.94	1.8%	28.5%
EDP	3.17	1.3%	2.6%
EDP Renováveis	8.66	3.7%	-13.7%
Galp Energia	14.60	0.5%	-8.5%
Ibersol	8.76	1.2%	17.1%
Jerónimo Martins	20.26	-0.5%	9.8%
Mota Engil	3.07	-1.6%	5.2%
Navigator	3.21	-0.1%	-10.5%
NOS	4.47	0.8%	34.2%
REN	2.66	0.4%	16.7%
Semapa	15.08	-0.8%	6.3%
Sonae SGPS	1.01	-1.9%	10.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	31 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
França	33 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Irlanda	14 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Itália	51 p.b.	-1 p.b.	-26 p.b.
Portugal	25 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	181 p.b.	3 p.b.	-37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 061	-0.4%	-11.9%
Health Care	1 699	-1.1%	5.9%
Financials	790	-0.9%	-1.8%
Communications	328	-0.7%	-4.1%
Consumer Discretionary	1 570	-0.3%	-14.3%
Industry	1 099	-1.5%	-1.5%
Consumer Staples	888	-1.2%	4.0%
Energy	664	-1.0%	1.4%
Utilities	391	-0.9%	1.6%
Real Estate	261	-1.0%	2.0%
Materials	536	-0.8%	1.1%

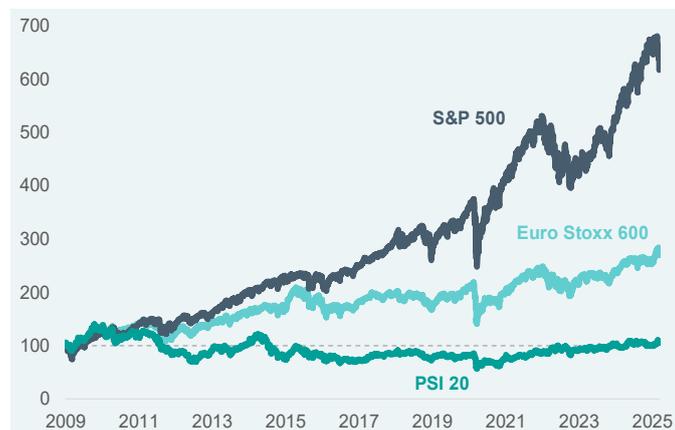
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	26.9	-3.4%	55.2%
VSTOXX	24.3	1.6%	42.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
Crossover	309 p.b.	5 p.b.	-1 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.25	0.3%	-7.6%
Brent	69.56	0.4%	-6.8%
Gás Natural (EUA)	4.45	-0.8%	45.0%
Gás Natural (Europa)	42.71	3.6%	-12.6%
Ouro	2 917.89	1.1%	11.2%
Cobre	9 528.50	-0.9%	8.7%
Alumínio	2 694.00	-0.4%	5.6%
Índice CRB Metals	1 100.00	-0.4%	6.6%
Milho	470.25	-0.4%	1.0%
Trigo	556.75	-1.0%	-1.0%
Soja	1 011.25	-0.3%	-1.1%
Café	384.00	-0.1%	22.0%
Cacau	8 430.00	1.7%	-23.6%
Índice CRB Food	507.80	0.7%	-4.1%

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.	7600	7740	7508 (r-)
	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. 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
	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.

