

13 de março de 2025

Volatilidade permanece elevada.

Acções em queda, após recuperação de ontem.

Os mercados accionistas europeus e asiáticos apresentam perdas moderadas na manhã desta 5ª feira, ilustrando a persistência de receios quanto ao crescimento da economia global. **Os riscos de Government shutdown nos EUA já este Sábado, perante o impasse político que persiste no Congresso, estão a agravar as preocupações dos investidores quanto ao desempenho da economia norte-americana.** A sessão de ontem ficou, no entanto, marcada por uma recuperação expressiva dos índices accionistas de referência na Europa e nos EUA, após as acentuadas perdas das sessões anteriores. Mantém-se, assim, a elevada volatilidade que tem caracterizado a evolução dos mercados nas últimas 2 semanas. **Os ganhos de ontem nas acções foram impulsionados pela melhoria de sentimento gerada pela divulgação dos dados de inflação nos EUA.**

Inflação nos EUA com evolução mais benigna em Fevereiro.

Os dados de inflação nos EUA referentes a Fevereiro revelaram uma evolução mais favorável que o esperado. Os preços no consumidor subiram 0.2% MoM, o menor aumento dos últimos 4 meses, após 0.5% em Janeiro. Também ao nível *core* a subida de preços foi de 0.2%. A inflação homóloga desceu, assim, de 3% para 2.8% e de 3.3% para 3.1% a nível *core*. Merece destaque a descida de preços dos automóveis novos, do gás e das viagens aéreas, bem como a ligeira desaceleração dos preços das despesas de alojamento (*shelter*). **Esta evolução favorável da inflação nos EUA poderá, no entanto, não se prolongar nos próximos meses.** A elevação de tarifas às importações poderá conduzir a um aumento mais significativo dos preços em Março e Abril. Será hoje conhecida a evolução dos preços no produtor nos EUA em Fevereiro, bem como a evolução semanal dos pedidos de subsídio de desemprego.

Trump ameaça retaliar face a contra-medidas da UE.

O Presidente Trump ameaçou retaliar contra as medidas anunciadas ontem pela Comissão Europeia (tarifas sobre um leque de importações dos EUA de EUR 26 mil milhões), que constituem uma resposta “proporcionada” à imposição pelos EUA de tarifas de 25% sobre as importações de aço e alumínio. **A ameaça de Trump aumenta o risco de uma escalada da guerra comercial.** Também ontem o Canadá anunciou a imposição de uma tarifa de 25% sobre cerca de CAD 30 mil milhões de bens dos EUA, sobretudo incidindo sobre aço e alumínio. Diversos outros países optaram, contudo, por não retaliar para já face às tarifas dos EUA sobre importações de aço e alumínio, provavelmente aguardando por um processo negocial mais amplo após o esperado anúncio das tarifas recíprocas pelos EUA no início de Abril.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 351	-0.2%	-2.8%
S&P 500	5 599	0.5%	-4.8%
Nasdaq	17 648	1.2%	-8.6%
Euro Stoxx 600	541	0.8%	6.6%
PSI	6 763	0.4%	6.0%
IBEX 35	12 804	-0.6%	10.4%
DAX	22 676	1.6%	13.9%
CAC 40	7 989	0.6%	8.2%
FTSE 100	8 541	0.5%	4.5%
Nikkei 225	36 790	-0.1%	-7.8%
Bovespa	123 864	0.3%	3.0%
Hang Seng	23 463	-0.6%	17.0%
Shanghai Composite	3 359	-0.4%	0.2%
MSCI World (Euros)	341	0.6%	-6.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.23%	3.99%	2.24%
5 anos	2.52%	4.07%	2.69%
10 anos	2.88%	4.31%	3.37%
30 anos	3.17%	4.63%	4.01%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.317%	3.812%	4.045%
5 anos	2.519%	3.777%	3.980%
10 anos	2.731%	3.885%	4.089%
30 anos	2.635%	3.877%	4.306%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.446%	4.325%	4.455%
3m	2.553%	4.297%	4.399%
6m	2.393%	4.178%	4.303%
12m	2.449%	3.976%	4.170%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.091	-0.2%	5.4%
EUR / GBP	0.841	-0.4%	1.7%
EUR / CHF	0.962	0.0%	2.4%
GBP / USD	1.297	0.1%	3.6%
USD / JPY	148.130	0.6%	-5.9%
USD / CNY	7.238	0.1%	-0.8%
EUR / AUD	1.729	-0.6%	3.3%
EUR / NOK	11.585	-0.4%	-1.7%
EUR / SEK	10.982	0.3%	-4.2%
USD / BRL	5.800	0.0%	-6.0%
EUR / CNY	7.895	-0.1%	4.5%

EUR/USD

Suportes	1.0766	1.0631	1.0532
Resistências	1.0947	1.1040	1.1083

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

13 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	258	1.5%	21.3%
Chemicals	1 299	1.0%	9.3%
Healthcare	1 117	0.4%	2.3%
Retail	410	-3.0%	-6.8%
Telecoms	251	-0.5%	9.8%
Oil & Gas	349	1.4%	4.2%
Utilities	395	-0.1%	3.1%
Info Technology	814	1.1%	0.4%
Insurance	462	1.7%	12.6%
Industrial Goods&Services	977	1.7%	10.9%
Autos	578	0.6%	4.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.09	1.1%	14.2%
BCP	0.54	3.6%	16.4%
Corticeira Amorim	8.19	0.2%	1.7%
CTT	6.95	0.1%	28.7%
EDP	3.09	-2.7%	-0.2%
EDP Renováveis	8.47	-2.3%	-15.7%
Galp Energia	14.73	0.9%	-7.7%
Ibersol	9.04	3.2%	20.9%
Jerónimo Martins	20.00	-1.3%	8.4%
Mota Engil	3.20	4.3%	9.7%
Navigator	3.19	-0.8%	-11.3%
NOS	4.35	-2.8%	30.5%
REN	2.68	0.6%	17.3%
Semapa	15.06	-0.1%	6.2%
Sonae SGPS	1.02	1.0%	11.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	1 p.b.	8 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	29 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
França	32 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
Irlanda	16 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Itália	51 p.b.	0 p.b.	-26 p.b.
Portugal	23 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Brasil	177 p.b.	-4 p.b.	-41 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 125	1.6%	-10.5%
Health Care	1 682	-1.0%	4.8%
Financials	792	0.2%	-1.6%
Communications	332	1.4%	-2.7%
Consumer Discretionary	1 586	1.0%	-13.4%
Industry	1 099	0.0%	-1.5%
Consumer Staples	870	-2.0%	1.9%
Energy	667	0.4%	1.8%
Utilities	390	-0.4%	1.3%
Real Estate	260	-0.4%	1.6%
Materials	533	-0.5%	0.6%

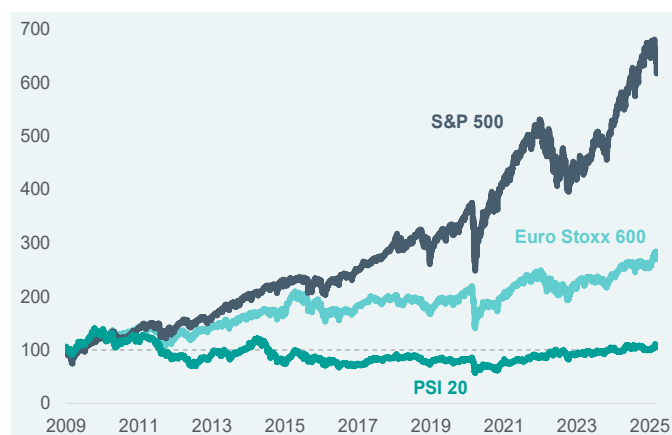
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	24.2	-10.0%	39.7%
VSTOXX	24.3	0.0%	42.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	304 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.
Sénior	60 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.

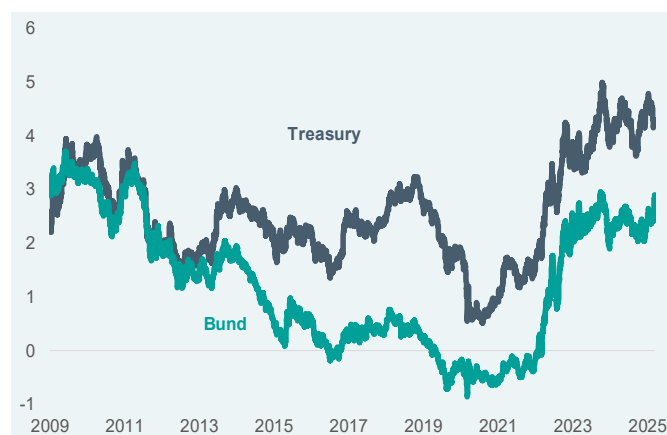
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.68	2.2%	-5.6%
Brent	70.95	2.0%	-4.9%
Gás Natural (EUA)	4.08	-8.3%	33.0%
Gás Natural (Europa)	42.25	-1.1%	-13.6%
Ouro	2 936.20	0.6%	11.9%
Cobre	9 662.50	1.4%	10.2%
Alumínio	2 703.00	0.3%	5.9%
Índice CRB Metals	1 114.68	1.3%	8.0%
Milho	460.75	-2.0%	-1.1%
Trigo	554.00	-0.5%	-1.5%
Soja	1 000.50	-1.1%	-2.1%
Café	393.75	2.5%	25.1%
Cacau	8 302.00	-1.5%	-24.8%
Índice CRB Food	507.730	0.0%	-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	0.2 / 2.8	0.5 / 3.0
	Mar. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.2	0.2 / 3.1	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.	-	-1698	-2949 (r-)
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	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.

