

17 de março de 2025

Sinais de recuperação (ainda moderada) na China.

Acções europeias e petróleo com ligeiras subidas.

A semana iniciou-se com **sinais de resiliência da economia da China**, reflectindo o maior suporte da política orçamental e monetária desde o 4Q'24. No período Jan-Fev, as vendas a retalho e o investimento aceleraram, respectivamente, de 3.7% para 4% YoY e de 3.2% para 4.1% YoY. A produção industrial cresceu 5.9% YoY, em desaceleração face aos 6.2% anteriores, mas acima do esperado. No fim-de-semana, **as autoridades chinesas anunciaram novos estímulos ao consumo**, mas o mercado parece ver ainda a necessidade de medidas adicionais. Os principais índices accionistas chineses registaram uma sessão mista nesta 2ª feira. Na Europa, os principais índices registavam ganhos ligeiros. **O preço do petróleo (Brent) subia 0.6%, para USD 71/barril, com os sinais positivos sobre a procura na China** e depois de, no fim-de-semana, **os EUA terem atacado alvos dos rebeldes Houthis** no Iémen. O ouro recuava dos recentes máximos (-0.2%).

Parlamento alemão deverá aprovar nova postura orçamental.

Esta semana, **as duas câmaras do parlamento da Alemanha deverão votar as alterações à Constituição que permitirão relaxar o chamado *debt brake*** (limite máximo de 0.35% do PIB para o défice estrutural). Na última semana, a CDU chegou a acordo com os Verdes para, com o SPD, obterem os necessários dois terços dos votos no parlamento (votação no Bundestag na terça-feira). As alterações permitirão uma despesa *off-budget* de EUR 500 mil milhões em infraestruturas nos próximos 12 anos, bem como aumentos da despesa em Defesa acima de 1% do PIB sem as restrições do *debt brake*. Depois de atingir um máximo do ano acima de 2.94% na última semana, a *yield* do Bund a 10 anos evoluía hoje em torno de 2.87%. O euro seguia estável em EUR/USD 1.088. Na 6ª feira, **a Fitch manteve o *rating* soberano de Portugal em A-**, contra a nossa expectativa de subida para A, possivelmente reflectindo o ambiente de incerteza política. **A Moody's reviu o *rating* da Grécia de Ba1 para Baa3**. Pela 1ª vez desde 2010, o país voltou a ser visto como *investment grade* pelas 3 principais agências.

Fed deve manter juros (mercado espera 2 a 3 cortes este ano).

Nos EUA, esta semana **o Fed deverá manter os juros de referência em 4.25%-4.50%**. Dado o aumento do pessimismo de consumidores e empresas sobre o *outlook*, o mercado (que espera 2 a 3 cortes de 25 bps até final do ano) querera ver sinais de que o Fed estará pronto a actuar, se necessário. Ao nível dos indicadores, estima-se uma ligeira recuperação das vendas a retalho em Fev (+0.7% MoM). **BoE, BoJ e Risksbank (Suécia) deverão manter as taxas directoras inalteradas** (possivelmente com um *tightening bias* no caso do BoJ). **O SNB (Suíça) poderá cortar 25 bps**.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 488	1.7%	-2.5%
S&P 500	5 639	2.1%	-4.1%
Nasdaq	17 754	2.6%	-8.1%
Euro Stoxx 600	547	1.1%	7.7%
PSI	6 771	0.7%	6.2%
IBEX 35	13 005	1.4%	12.2%
DAX	22 987	1.9%	15.5%
CAC 40	8 028	1.1%	8.8%
FTSE 100	8 632	1.1%	5.6%
Nikkei 225	37 397	0.9%	-6.3%
Bovespa	128 957	2.6%	7.2%
Hang Seng	24 146	0.8%	20.4%
Shanghai Composite	3 426	0.2%	2.2%
MSCI World (Euros)	344	1.7%	-5.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.19%	4.02%	2.21%
5 anos	2.50%	4.09%	2.70%
10 anos	2.88%	4.31%	3.38%
30 anos	3.20%	4.62%	4.07%

Varição Diária

2 anos	0 p.b.	6 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	6 p.b.	1 p.b.
10 anos	2 p.b.	4 p.b.	1 p.b.
30 anos	3 p.b.	3 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.310%	3.850%	4.109%
5 anos	2.524%	3.789%	4.079%
10 anos	2.749%	3.876%	4.220%
30 anos	2.693%	3.847%	4.452%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.379%	4.316%	4.455%
3m	2.478%	4.295%	4.393%
6m	2.415%	4.198%	4.303%
12m	2.451%	4.018%	4.177%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.088	0.2%	5.2%
EUR / GBP	0.842	0.3%	1.8%
EUR / CHF	0.963	0.4%	2.5%
GBP / USD	1.293	-0.1%	3.3%
USD / JPY	148.440	0.5%	-5.7%
USD / CNY	7.238	-0.1%	-0.8%
EUR / AUD	1.721	-0.5%	2.9%
EUR / NOK	11.577	-0.3%	-1.7%
EUR / SEK	11.033	-0.4%	-3.7%
USD / BRL	5.782	0.7%	-6.3%
EUR / CNY	7.876	0.2%	4.2%

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).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	263	2.2%	23.7%
Chemicals	1 301	0.7%	9.5%
Healthcare	1 128	0.5%	3.3%
Retail	410	0.7%	-6.7%
Telecoms	255	0.3%	11.7%
Oil & Gas	355	1.0%	6.2%
Utilities	399	0.3%	4.2%
Info Technology	823	2.0%	1.4%
Insurance	465	0.5%	13.6%
Industrial Goods&Services	989	2.2%	12.3%
Autos	572	0.7%	3.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.15	1.7%	15.4%
BCP	0.55	4.0%	18.7%
Corticeira Amorim	8.07	0.0%	0.2%
CTT	7.12	2.3%	31.9%
EDP	3.05	-1.6%	-1.4%
EDP Renováveis	8.33	-0.2%	-17.1%
Galp Energia	15.01	1.5%	-5.9%
Ibersol	8.72	-1.6%	16.6%
Jerónimo Martins	19.53	-1.9%	5.9%
Mota Engil	3.21	3.6%	10.0%
Navigator	3.16	-0.1%	-12.0%
NOS	4.40	0.3%	32.0%
REN	2.66	-1.3%	16.4%
Semapa	15.00	0.3%	5.8%
Sonae SGPS	1.01	-0.6%	10.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	31 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
França	35 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Irlanda	14 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Itália	52 p.b.	-1 p.b.	-25 p.b.
Portugal	25 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Brasil	177 p.b.	-2 p.b.	-41 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 174	3.0%	-9.4%
Health Care	1 686	0.8%	5.1%
Financials	805	2.3%	0.1%
Communications	330	2.0%	-3.4%
Consumer Discretionary	1 578	2.1%	-13.8%
Industry	1 107	1.8%	-0.7%
Consumer Staples	866	0.3%	1.5%
Energy	681	2.8%	4.0%
Utilities	398	1.9%	3.5%
Real Estate	260	1.8%	1.4%
Materials	539	1.3%	1.8%

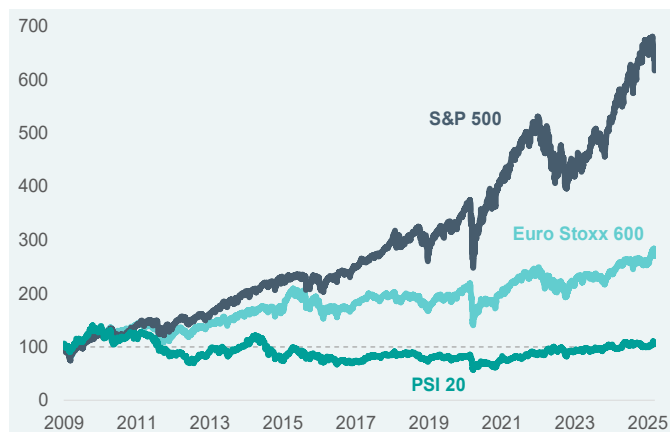
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.8	-11.7%	25.5%
VSTOXX	20.2	-7.4%	18.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Crossover	309 p.b.	-5 p.b.	-1 p.b.
Sénior	61 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	-4 p.b.	-6 p.b.

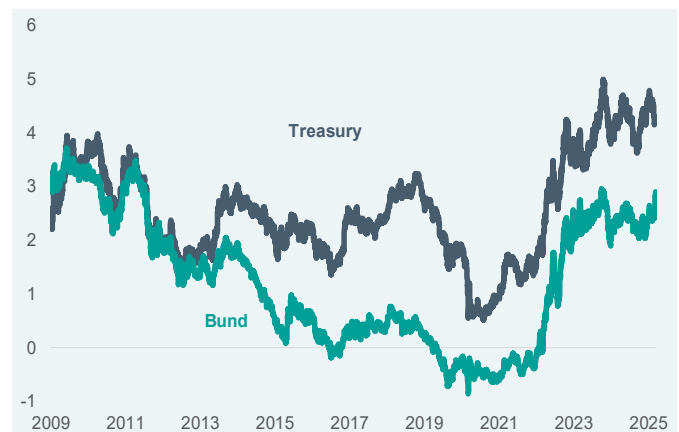
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.18	0.9%	-6.3%
Brent	70.58	1.0%	-5.4%
Gás Natural (EUA)	4.10	-0.2%	33.7%
Gás Natural (Europa)	42.29	0.5%	-13.5%
Ouro	2 984.16	0.2%	13.7%
Cobre	9 783.50	0.1%	11.6%
Alumínio	2 703.00	0.0%	5.9%
Índice CRB Metals	1 154.18	1.6%	11.8%
Milho	458.50	-1.5%	-1.6%
Trigo	557.00	-1.0%	-1.0%
Soja	1 016.00	0.5%	-0.6%
Café	385.70	-0.3%	22.5%
Cacau	8 172.00	-2.2%	-26.0%
Índice CRB Food	506.410	0.1%	-4.3%

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. 17	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Mar.	-2.0		5.7
	Mar. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Fev.	0.6		-0.9
	Mar. 17	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Mar.	42		42
	Mar. 18	Início de novas construções – mensal (%)	Fev.	1.1		-9.8
	Mar. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Fev.	-1.6		-0.6
	Mar. 18	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	0.2		0.5
	Mar. 19	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Mar. 19	4.25-4.50		4.25-4.50
	Mar. 20	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 15	224		220
Zona Euro	Mar. 20	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	10.0		18.1
	Mar. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	0.5 / 2.4		-0.3 / 2.5
	Mar. 19	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Fev. F	2.6		2.7
Alemanha	Mar. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Mar. E	-13.0		-13.6
	Mar. 18	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	42.5		26.0
França	Mar. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / 1.0		-0.1 / 0.5
	Mar. 21	Confiança na indústria (pontos)	Mar.	97		97
Portugal	Mar. 19	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		-1.5 / -0.3
Reino Unido	Mar. 20	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mar. 20	4.50		4.50
China	Mar. 17	Produção industrial – homóloga YTD (%)	Fev.	5.3	5.9	5.8
	Mar. 17	Vendas a retalho – homóloga YTD (%)	Fev.	3.8	4.0	3.5
Japão	Mar. 19	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Mar. 19	0.50		0.50
	Mar. 20	IPC – homóloga (%)	Fev.	3.5		4.0
Brasil	Mar. 19	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 19	14.25		13.25

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	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 <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.2	0.2 / 3.1	0.4 / 3.3
	Mar. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.3	0.0 / 3.2	0.6 / 3.7 (r+)
	Mar. 13	IPP <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.5	-0.1 / 3.4	0.5 / 3.8 (r+)
	Mar. 13	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 08	225	220	222 (r+)
	Mar. 14	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mar. E	63.0	57.9	64.7
Zona Euro	Mar. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.6 / -0.8	0.8 / 0.0	-0.4 / -1.5 (r+)
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.	0.1	-0.1	0.4
	Mar. 14	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Jan.	-0.1 / -0.6	-0.9 / -1.5	0.5 / -1.9
Brasil	Mar. 12	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Fev.	1.3 / 5.1	1.3 / 5.1	0.2 / 4.6

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.

