

18 de março de 2025

## Alemanha a caminho de alteração histórica.

### Acções em recuperação generalizada.

Os mercados accionistas apresentam ganhos generalizados na manhã desta terça-feira, prolongando o movimento de valorização já ontem observado. Os avanços mais expressivos nas bolsas asiáticas e europeias face às dos EUA ilustram a tendência de maior procura por activos não americanos, num contexto de grande incerteza e receios quanto aos impactos da política económica da Administração Trump. Merece destaque o avanço do sector tecnológico na China, tendo o índice Hang Seng ganho 2.3% hoje. O DAX sobe 0.8%, ampliando o ganho desde o início do ano para 17%.

### Parlamento alemão deverá aprovar aumento da despesa.

Os factores de natureza geopolítica permanecem no topo das preocupações dos investidores. **Será hoje votada no Bundestag, câmara baixa do Parlamento alemão, a legislação que permitirá um forte crescimento da despesa em defesa e infraestruturas.** O documento contempla a possibilidade de as despesas em defesa excederem 1% do PIB, a criação de um fundo dirigido ao investimento em infraestruturas e permite aos 16 Estados Federados endividarem-se até 0.35% do PIB, o que lhes é até ao momento vedado pelo *debt brake* em vigor. **A confirmar-se a esperada aprovação (pela CDU, SPD e Verdes) da legislação, tratar-se-á de uma alteração fundamental da política orçamental, que deverá incrementar a despesa pública e estimular o crescimento do PIB da Alemanha e também da Zona Euro nos próximos anos.** As *yields* da dívida alemã sobem hoje marginalmente, para 2.20% e 2.84% a 2 e 10 anos, respectivamente.

### Ouro prossegue trajectória de valorização.

**A cotação do outro atingiu já hoje um novo máximo histórico de USD 3017/onça,** ilustrando o elevado nível de tensões geopolíticas e os receios em torno da economia americana e global. No Médio Oriente, Israel lançou esta noite um conjunto de mísseis sobre a faixa de Gaza, pondo termo a 2 meses de tréguas com o Hamas. Os preços do petróleo avançam também cerca de 1%, com o barril de Brent a situar-se em USD 71.8. **Os Presidentes dos EUA e da Rússia terão hoje uma importante conversa telefónica acerca do conflito na Ucrânia.** Trump pretende que Putin aceite um cessar-fogo de 30 dias, algo que o Presidente russo poderá aceitar sob determinadas condições e exigências. **Nos EUA, as vendas a retalho cresceram menos que o esperado em Fevereiro** (0.2% vs. expectativa de 0.6%), depois de a queda do mês anterior ter sido a mais acentuada desde Julho de 2021. A evolução da medida que exclui serviços de alimentação (*control-group sales*) foi, no entanto, mais favorável, tendo crescido 1% face ao mês anterior. Será hoje conhecida a produção industrial nos EUA em Fevereiro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 842	0.9%	-1.7%
S&P 500	5 675	0.6%	-3.5%
Nasdaq	17 809	0.3%	-7.8%
Euro Stoxx 600	551	0.8%	8.5%
PSI	6 852	1.2%	7.4%
IBEX 35	13 147	1.1%	13.4%
DAX	23 155	0.7%	16.3%
CAC 40	8 074	0.6%	9.4%
FTSE 100	8 680	0.6%	6.2%
Nikkei 225	37 845	1.2%	-5.1%
Bovespa	130 834	1.5%	8.8%
Hang Seng	24 741	2.5%	23.3%
Shanghai Composite	3 430	0.1%	2.3%
MSCI World (Euros)	346	0.4%	-5.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.19%	4.04%	2.20%
5 anos	2.47%	4.09%	2.65%
10 anos	2.82%	4.30%	3.31%
30 anos	3.12%	4.59%	3.97%

### Variação Diária

2 anos	0 p.b.	3 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-3 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
30 anos	-9 p.b.	-3 p.b.	-9 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.308%	3.878%	4.109%
5 anos	2.500%	3.819%	4.079%
10 anos	2.705%	3.908%	4.220%
30 anos	2.633%	3.877%	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	1.091	0.3%	5.5%
EUR / GBP	0.840	-0.2%	1.6%
EUR / CHF	0.961	-0.2%	2.3%
GBP / USD	1.299	0.5%	3.8%
USD / JPY	148.990	0.4%	-5.3%
USD / CNY	7.226	-0.2%	-1.0%
EUR / AUD	1.709	-0.7%	2.2%
EUR / NOK	11.502	-0.7%	-2.4%
EUR / SEK	11.016	-0.1%	-3.9%
USD / BRL	5.685	0.0%	-7.9%
EUR / CNY	7.887	0.1%	4.4%

### EUR/USD

Suportes	1.0770	1.0666	1.0631
Resistências	1.1000	1.1040	1.1083

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

18 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	266	0.9%	24.8%
Chemicals	1 301	0.0%	9.5%
Healthcare	1 143	1.4%	4.7%
Retail	413	0.7%	-6.0%
Telecoms	256	0.5%	12.2%
Oil & Gas	361	1.5%	7.7%
Utilities	402	0.7%	5.0%
Info Technology	829	0.8%	2.3%
Insurance	470	1.0%	14.7%
Industrial Goods&Services	995	0.6%	13.0%
Autos	576	0.7%	4.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.15	-0.1%	15.3%
BCP	0.56	1.7%	20.7%
Corticeira Amorim	8.10	0.4%	0.6%
CTT	7.14	0.3%	32.2%
EDP	3.12	2.3%	0.9%
EDP Renováveis	8.46	1.6%	-15.8%
Galp Energia	15.15	0.9%	-5.0%
Ibersol	8.82	1.1%	17.9%
Jerónimo Martins	19.83	1.5%	7.5%
Mota Engil	3.27	2.1%	12.3%
Navigator	3.19	0.9%	-11.2%
NOS	4.38	-0.3%	31.5%
REN	2.69	1.1%	17.8%
Semapa	15.08	0.5%	6.3%
Sonae SGPS	1.01	0.2%	10.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	9 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.	-1 p.b.	-8 p.b.
Irlanda	16 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Itália	51 p.b.	-1 p.b.	-26 p.b.
Portugal	24 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Brasil	177 p.b.	0 p.b.	-41 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 182	0.2%	-9.3%
Health Care	1 705	1.1%	6.2%
Financials	815	1.2%	1.3%
Communications	330	0.1%	-3.3%
Consumer Discretionary	1 571	-0.4%	-14.2%
Industry	1 122	1.3%	0.6%
Consumer Staples	880	1.5%	3.1%
Energy	692	1.6%	5.6%
Utilities	400	0.4%	3.9%
Real Estate	264	1.6%	3.1%
Materials	546	1.1%	3.0%

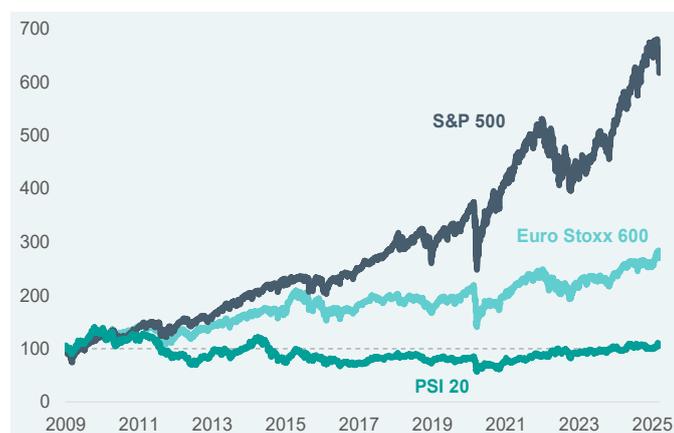
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	20.5	-5.8%	18.2%
VSTOXX	19.1	-5.4%	12.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	305 p.b.	-5 p.b.	-3 p.b.
Sénior	60 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	103 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	67.58	0.6%	-5.8%
Brent	71.07	0.7%	-4.8%
Gás Natural (EUA)	4.02	-2.1%	30.9%
Gás Natural (Europa)	41.25	-2.5%	-15.6%
Ouro	2 997.92	0.5%	14.2%
Cobre	9 780.50	0.0%	11.5%
Alumínio	2 681.50	-0.8%	5.1%
Índice CRB Metals	1 153.28	-0.1%	11.7%
Milho	461.00	0.5%	-1.0%
Trigo	568.50	2.1%	1.1%
Soja	1 015.50	0.0%	-0.7%
Café	377.20	-2.2%	19.8%
Cacau	7 867.00	-3.7%	-28.7%
Índice CRB Food	499.460	-1.4%	-5.6%

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.	-1.9	-20.0	5.7
	Mar. 17	Vendas a retalho – mensal (%)	Fev.	0.6	0.2	-1.2 (r-)
	Mar. 17	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Mar.	42	39	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	<b>Produção industrial – homóloga YTD (%)</b>	Fev.	<b>5.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>
	Mar. 17	<b>Vendas a retalho – homóloga YTD (%)</b>	Fev.	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.5</b>
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.

