

19 de março de 2025

Fed deve manter juros de referência.

Acções europeias interrompem ganhos. Lira turca cai 6%.

Os principais índices accionistas europeus seguem esta manhã em queda (-0.35% no DAX), depois de, ontem, os índices americanos terem prolongado a recente tendência negativa. A Meta passou ontem a registar perdas *year-to-date*, juntando-se assim às outras “6 magníficas”. **A Tesla caiu 5.3%, depois de a concorrente chinesa BYD ter anunciado um novo sistema de carregamento eléctrico de 5 minutos.** O sentimento dos investidores é ainda condicionado pelas dúvidas em torno da conversa de ontem entre Trump e Putin. **O Presidente russo rejeitou um cessar-fogo de 30 dias**, propondo antes evitar ataques a infraestruturas energéticas da Ucrânia, em troca de uma suspensão do apoio militar do Ocidente àquele país. **O ouro atingiu novos máximos**, acima de USD 3050/onça, recuando ligeiramente esta manhã, para USD 3038. **A lira turca perdia 6% face ao dólar e a yield da dívida turca a 10Y subia 200 bps, para 30.1%**, em reacção à prisão de Ekrem Imamoglu, o principal rival político do Presidente Erdogan. **O Banco do Japão manteve a sua taxa directora inalterada em 0.5%.**

Aumento da despesa na Alemanha melhora sentimento.

Ontem, **na Alemanha, a câmara baixa do Parlamento aprovou um aumento significativo da despesa em Defesa e infraestruturas**, que se traduzirá num maior suporte da política orçamental ao crescimento. Os votos da CDU, SPD e Verdes asseguraram a maioria necessária de dois terços para ultrapassar as restrições da Constituição ao aumento da despesa (513 votos em 733). A votação abre caminho a um aumento da despesa de EUR 500 mil milhões em novos projectos de infraestruturas ao longo de 12 anos, bem como ao aumento da despesa em Defesa acima de 1% do PIB sem as restrições do *debt brake* (limite máximo de 0.35% do PIB ao défice estrutural). A legislação será agora votada na câmara alta do parlamento, na 6ª feira. Com o resultado antecipado, **a yield do Bund a 10 anos recua 3 bps desde ontem, para 2.79%; e o euro perde 0.4%, para EUR/USD 1.09.** Já o indicador ZEW de sentimento económico na Alemanha subiu de 26 para 51.6 pontos em Março, acima do esperado, com o maior optimismo sobre o crescimento.

Subida das expectativas de inflação condicionam o Fed.

Hoje, nos EUA, **o Fed deverá manter os juros de referência em 4.25%-4.50%.** Apesar da deterioração do sentimento na economia americana, a persistência da inflação e a subida das expectativas inflacionistas deverão condicionar a autoridade monetária. O Fed querará esperar por sinais de uma maior deterioração das condições financeiras e do *outlook* antes de voltar a descer os juros. Merece atenção a actualização das projecções económicas e do *dot plot*, bem como a conferência de imprensa do Chair Powell.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 581	-0.6%	-2.3%
S&P 500	5 615	-1.1%	-4.5%
Nasdaq	17 504	-1.7%	-9.4%
Euro Stoxx 600	554	0.6%	9.2%
PSI	6 926	1.1%	8.6%
IBEX 35	13 355	1.6%	15.2%
DAX	23 381	1.0%	17.4%
CAC 40	8 115	0.5%	9.9%
FTSE 100	8 705	0.3%	6.5%
Nikkei 225	37 752	-0.2%	-5.4%
Bovespa	131 475	0.5%	9.3%
Hang Seng	24 771	0.1%	23.5%
Shanghai Composite	3 426	-0.1%	2.2%
MSCI World (Euros)	343	-0.7%	-6.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.18%	4.04%	2.20%
5 anos	2.46%	4.07%	2.66%
10 anos	2.81%	4.28%	3.31%
30 anos	3.12%	4.59%	3.98%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.297%	3.880%	4.056%
5 anos	2.481%	3.797%	4.019%
10 anos	2.691%	3.871%	4.168%
30 anos	2.630%	3.842%	4.409%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.386%	4.317%	4.454%
3m	2.456%	4.295%	4.389%
6m	2.422%	4.200%	4.304%
12m	2.439%	4.031%	4.185%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.095	0.3%	5.8%
EUR / GBP	0.842	0.2%	1.8%
EUR / CHF	0.959	-0.2%	2.1%
GBP / USD	1.301	0.1%	3.9%
USD / JPY	149.250	0.2%	-5.2%
USD / CNY	7.226	0.0%	-1.0%
EUR / AUD	1.721	0.7%	2.9%
EUR / NOK	11.547	0.4%	-2.0%
EUR / SEK	10.978	-0.4%	-4.2%
USD / BRL	5.703	0.6%	-7.6%
EUR / CNY	7.912	0.3%	4.7%

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).

19 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	271	2.2%	27.5%
Chemicals	1 309	0.6%	10.1%
Healthcare	1 145	0.2%	4.9%
Retail	416	0.7%	-5.4%
Telecoms	257	0.4%	12.6%
Oil & Gas	364	1.0%	8.8%
Utilities	403	0.2%	5.2%
Info Technology	835	0.6%	2.9%
Insurance	474	0.9%	15.7%
Industrial Goods&Services	1 006	1.0%	14.2%
Autos	581	0.8%	5.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.09	-1.0%	14.2%
BCP	0.58	3.1%	24.4%
Corticeira Amorim	8.17	0.9%	1.5%
CTT	7.23	1.3%	33.9%
EDP	3.13	0.2%	1.1%
EDP Renováveis	8.41	-0.6%	-16.3%
Galp Energia	15.35	1.3%	-3.8%
Ibersol	8.90	0.9%	19.0%
Jerónimo Martins	19.97	0.7%	8.2%
Mota Engil	3.40	4.0%	16.7%
Navigator	3.18	-0.4%	-11.5%
NOS	4.40	0.3%	32.0%
REN	2.68	-0.4%	17.3%
Semapa	15.14	0.4%	6.8%
Sonae SGPS	1.02	1.0%	11.8%

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	30 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
França	33 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	50 p.b.	0 p.b.	-26 p.b.
Portugal	24 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Brasil	176 p.b.	-1 p.b.	-42 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 113	-1.6%	-10.8%
Health Care	1 707	0.1%	6.4%
Financials	814	-0.1%	1.1%
Communications	323	-2.1%	-5.4%
Consumer Discretionary	1 541	-1.9%	-15.8%
Industry	1 114	-0.8%	-0.2%
Consumer Staples	868	-1.3%	1.7%
Energy	693	0.2%	5.9%
Utilities	397	-0.7%	3.2%
Real Estate	262	-0.6%	2.4%
Materials	545	-0.1%	2.9%

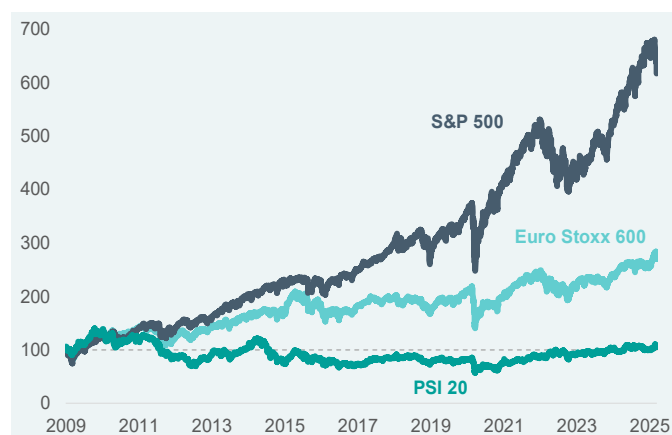
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.7	5.8%	25.1%
VSTOXX	19.0	-0.8%	11.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Crossover	304 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	102 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.

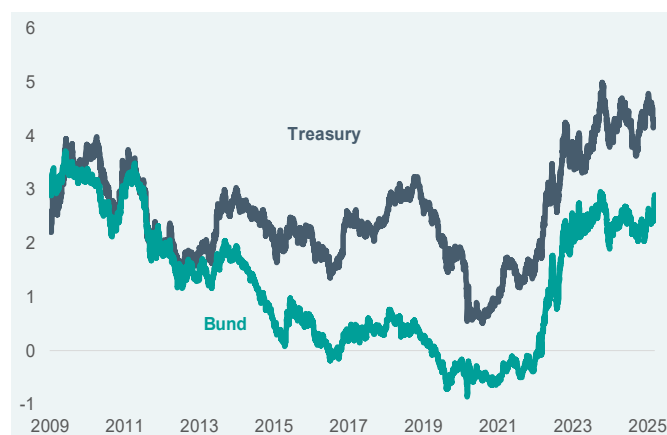
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.90	-1.0%	-6.7%
Brent	70.56	-0.7%	-5.5%
Gás Natural (EUA)	4.05	0.8%	32.0%
Gás Natural (Europa)	40.76	-1.2%	-16.6%
Ouro	3 032.64	1.2%	15.6%
Cobre	9 861.50	0.8%	12.5%
Alumínio	2 687.00	0.2%	5.3%
Índice CRB Metals	1 154.74	0.1%	11.9%
Milho	458.75	-0.5%	-1.5%
Trigo	565.00	-0.6%	0.4%
Soja	1 012.75	-0.3%	-0.9%
Café	383.40	1.6%	21.8%
Cacau	7 827.00	-0.5%	-29.1%
Índice CRB Food	504.330	1.0%	-4.7%

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.	1.4	11.2	-11.5 (r-)
	Mar. 18	Licenças de construção – mensal (%)	Fev.	-1.4	-1.2	-0.6
	Mar. 18	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	0.2	0.7	0.3 (r-)
	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.	48.3	51.6	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	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.

