

24 de março de 2025

PMIs sinalizam crescimento modesto na Zona Euro.

PMI Compósito da Alemanha em máximos de 10 meses.

O indicador PMI Compósito da Zona Euro subiu, em Março, ligeiramente abaixo do esperado, continuando a sinalizar uma expansão muito ligeira da actividade. O PMI Manufacturing subiu de 47.6 para 48.7 pontos, ligeiramente acima do esperado, indicando ainda uma contracção da actividade, mas mais moderada. De referir, contudo, que a componente de produção voltou a terreno de expansão pela primeira vez em 2 anos. Já o PMI Serviços sinalizou uma pequena desaceleração da actividade neste sector, contrariando as expectativas de uma ligeira aceleração. A componente do emprego estabilizou, com uma menor redução na indústria e uma expansão nos serviços. E as componentes de preços sugerem um alívio de pressões inflacionistas. Merece destaque a ligeira aceleração da actividade sugerida pelo PMI Compósito na Alemanha (para um máximo de 10 meses), com uma subida mais expressiva da componente da indústria (de 46.5 para 48.3 pontos, acima do esperado e com uma tendência de estabilização). Já os serviços registam um abrandamento. Esta semana, serão também divulgados o indicador de sentimento económico da CE para o conjunto da Zona Euro e o IFO (indicador de clima empresarial) para a Alemanha, esperando-se melhorias em ambos os casos.

Acções europeias com ligeira subida.

O mercado accionista europeu registava ganhos ligeiros esta manhã (0.3% no DAX, 0.17% no Euro Stoxx 600), em parte traduzindo o maior optimismo sobre a actividade na Alemanha, noutra parte reflectindo rumores de que os anúncios sobre tarifas por parte dos EUA no próximo dia 2 de Abril poderão ser mais direccionados e menos generalizados do que o temido; mas com estes factores temperados pelo tom modesto dos PMIs no conjunto da Zona Euro. A yield do Bund a 10 anos subia 1 bp. O euro apreciava 0.17% face ao dólar, para EUR/USD 1.084.

Esperam-se novos sinais “estagflacionistas” nos EUA.

Nos EUA, o indicador de confiança dos consumidores (apurado pelo Conference Board) deverá sinalizar (terça-feira) uma nova deterioração do sentimento, antecipando-se um aumento das expectativas de inflação e uma avaliação mais negativa das condições do mercado de trabalho. No final da semana, espera-se, nos EUA, a divulgação de uma subida do deflator core do consumo pessoal em Fevereiro (uma medida de inflação de referência para o Fed). Estes indicadores poderão suportar os recentes receios de uma eventual conjuntura estagflacionista nos EUA. No Reino Unido, a inflação medida pelo IPC deverá ter registado um recuo apenas marginal em Fevereiro, para 2.9% YoY (ou 3.6% YoY a nível core).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 985	0.1%	-1.3%
S&P 500	5 668	0.1%	-3.6%
Nasdaq	17 784	0.5%	-7.9%
Euro Stoxx 600	550	-0.6%	8.3%
PSI	6 798	-0.9%	6.6%
IBEX 35	13 350	0.3%	15.1%
DAX	22 892	-0.5%	15.0%
CAC 40	8 043	-0.6%	9.0%
FTSE 100	8 647	-0.6%	5.8%
Nikkei 225	37 608	-0.2%	-5.7%
Bovespa	132 345	0.3%	10.0%
Hang Seng	23 906	0.9%	19.2%
Shanghai Composite	3 370	0.2%	0.5%
MSCI World (Euros)	349	0.3%	-4.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.13%	3.95%	2.19%
5 anos	2.40%	4.00%	2.63%
10 anos	2.77%	4.25%	3.29%
30 anos	3.10%	4.59%	3.98%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.262%	3.806%	4.031%
5 anos	2.442%	3.749%	3.951%
10 anos	2.666%	3.849%	4.064%
30 anos	2.615%	3.850%	4.295%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.374%	4.320%	4.465%
3m	2.386%	4.298%	4.398%
6m	2.404%	4.205%	4.334%
12m	2.371%	4.023%	4.243%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.082	-0.2%	4.6%
EUR / GBP	0.838	0.1%	1.3%
EUR / CHF	0.956	-0.1%	1.7%
GBP / USD	1.292	-0.3%	3.2%
USD / JPY	149.230	0.3%	-5.2%
USD / CNY	7.252	0.0%	-0.7%
EUR / AUD	1.725	0.1%	3.1%
EUR / NOK	11.393	-0.5%	-3.3%
EUR / SEK	10.947	-0.5%	-4.5%
USD / BRL	5.744	0.3%	-6.9%
EUR / CNY	7.847	-0.2%	3.9%

EUR/USD

Suportes	1.0749	1.0609	1.0631
Resistências	1.0955	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	266	-0.3%	25.0%
Chemicals	1 271	-1.2%	6.9%
Healthcare	1 136	-0.7%	4.1%
Retail	419	-1.1%	-4.6%
Telecoms	258	0.8%	12.8%
Oil & Gas	369	-0.3%	10.4%
Utilities	407	0.1%	6.5%
Info Technology	828	-0.8%	2.1%
Insurance	472	-0.2%	15.1%
Industrial Goods&Services	984	-1.5%	11.8%
Autos	559	-1.1%	1.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.23	1.2%	16.9%
BCP	0.54	-0.9%	17.2%
Corticeira Amorim	8.05	-0.1%	0.0%
CTT	7.34	-0.3%	35.9%
EDP	3.12	-1.0%	0.9%
EDP Renováveis	8.19	-2.1%	-18.5%
Galp Energia	15.45	-2.1%	-3.1%
Ibersol	8.70	-1.8%	16.3%
Jerónimo Martins	19.18	-1.4%	4.0%
Mota Engil	3.36	-0.7%	15.4%
Navigator	3.25	-1.0%	-9.6%
NOS	4.31	0.2%	29.4%
REN	2.67	0.0%	16.9%
Semapa	15.30	0.1%	7.9%
Sonae SGPS	1.03	-0.4%	12.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	41 p.b.	-1 p.b.	8 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	33 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
França	37 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	17 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Itália	55 p.b.	0 p.b.	-22 p.b.
Portugal	26 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Brasil	192 p.b.	3 p.b.	-25 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 171	0.5%	-9.5%
Health Care	1 704	-0.3%	6.2%
Financials	821	-0.4%	2.0%
Communications	330	1.0%	-3.5%
Consumer Discretionary	1 577	0.6%	-13.9%
Industry	1 117	-0.5%	0.1%
Consumer Staples	864	-0.1%	1.2%
Energy	703	-0.6%	7.3%
Utilities	397	-0.7%	3.2%
Real Estate	259	-1.0%	1.4%
Materials	538	-1.0%	1.6%

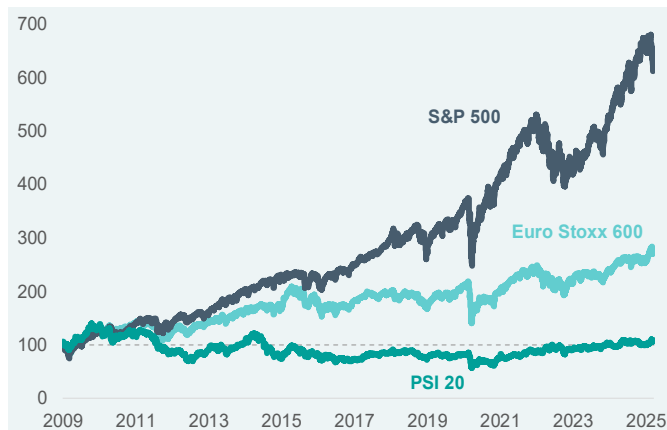
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.3	-2.6%	11.1%
VSTOXX	19.7	3.6%	15.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	60 p.b.	2 p.b.	4 p.b.
Crossover	316 p.b.	8 p.b.	1 p.b.
Sénior	65 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Subordinadas	114 p.b.	2 p.b.	1 p.b.

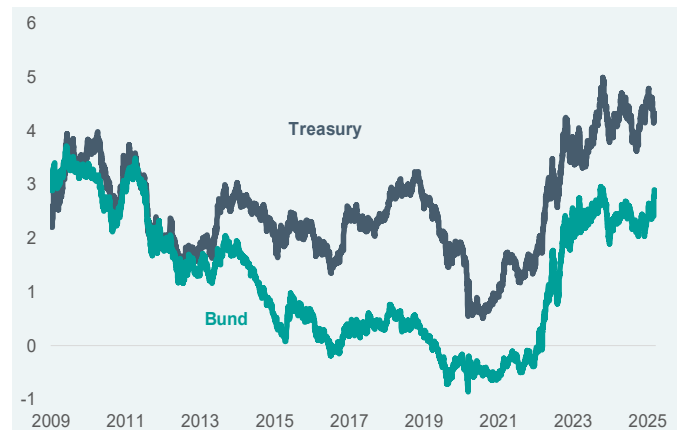
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	68.28	0.0%	-4.8%
Brent	72.16	0.2%	-3.3%
Gás Natural (EUA)	3.98	0.1%	29.6%
Gás Natural (Europa)	42.61	-0.6%	-12.9%
Ouro	3 022.15	-0.6%	15.2%
Cobre	9 936.50	-0.5%	13.3%
Alumínio	2 659.50	-0.4%	4.2%
Índice CRB Metals	1 158.07	0.1%	12.2%
Milho	464.25	-1.0%	-0.3%
Trigo	558.25	0.2%	-0.8%
Soja	1 009.75	-0.3%	-1.2%
Café	392.15	0.3%	24.6%
Cacau	8 071.00	-0.6%	-26.9%
Índice CRB Food	505.960	-0.3%	-4.4%

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. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.7		52.7	
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	50.9		51.0	
	Mar. 25	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	-		4.5	
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	3.5		-10.5	
	Mar. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	94.0		98.3	
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	-1.0		3.2	
	Mar. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 3ª	2.4		3.1	
	Mar. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 22	225		223	
	Mar. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4		0.9	
	Mar. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.6		-0.2	
	Mar. 28	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.5		0.3 / 2.5	
	Mar. 28	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.7		0.3 / 2.6	
	Zona Euro	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	48.2	48.7	47.6
		Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.1	50.4	50.6
Mar. 28		Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Mar.	96.9		96.3	
Alemanha	Mar. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.7		85.2	
França	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 1.0		0.0 / 0.8	
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	- / 2.6		0.4 / 3.0	
	Mar. 28	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Mar. E	2.2		2.2	
Portugal	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		-2.3 / 5.8	
Reino Unido	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	47.2	44.6	46.9	
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	53.2	51.0	
	Mar. 26	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 2.9		-0.1 / 3.0	
	Mar. 26	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Fev.	3.6		3.7	
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / 0.6		1.7 / 1.0	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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. 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	4.25-4.50
	Mar. 20	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 15	224	223	220
	Mar. 20	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mar.	9.0	12.5	18.1
Zona Euro	Mar. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev. F	0.5 / 2.4	0.4 / 2.3	-0.3 / 2.5
	Mar. 19	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Fev. F	2.6	2.6	2.7
	Mar. 21	Confiança dos consumidores (pontos)	Mar. E	-13.0	-14.5	-13.6
Alemanha	Mar. 18	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mar.	48.3	51.6	26.0
Reino Unido	Mar. 20	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mar. 20	4.50	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
Brasil	Mar. 19	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mar. 19	14.25	14.25	13.25

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.

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte

DTF Managing Director

nuno.duarte@novobanco.pt

RESEARCH ECONÓMICO

Carlos Almeida Andrade

Chief Economist

carlos.andrade@novobanco.pt

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

Distribuição – Clientes

Jorge Jesus

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

Filipa Rodrigues

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

Jorge Bastos

jorge.bastos@novobanco.pt

+351 21 310 95 74

Marco Pereira

marco.pereira@novobanco.pt

+351 21 310 95 38

Ricardo Oliveira

ricardo.oliveira@novobanco.pt

+351 21 310 95 37

Rita Martinho

rita.vieira.martinho@novobanco.pt

+351 21 310 95 60

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Research Económico

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal