

25 de março de 2025

Apesar da incerteza, acções recuperam.

Acções avançam, mas expectativa sobre tarifas mantém-se.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos moderados esta manhã, destacando-se o avanço das acções da Shell (de cerca de 2%), depois de a empresa ter anunciado que pretende reforçar a sua liderança no fornecimento de gás natural liquefeito. Os índices de referência norte-americanos registaram ontem ganhos expressivos, tendo o Nasdaq e o Russell 2000 avançado mais de 2% na sessão, uma evolução que terá sido justificada pela expectativa de que as tarifas a anunciar pela Administração Trump no dia 2 de Abril (o chamado "Liberation Day" pelo próprio Presidente) serão mais direccionadas e menos abrangentes que o temido anteriormente. A expectativa e incerteza em torno deste anúncio mantém-se, no entanto, muito elevadas. Os preços do petróleo voltam a subir esta terça-feira, depois de o Presidente Trump ter ameaçado impor uma tarifa de 25% sobre todas as importações norte-americanas de países que adquiram crude ou gás à Venezuela, visando assim privar o regime de Maduro de uma importante fonte de receitas. Assim, os preços do petróleo Brent e WTI ascendem a USD 73.3 e 69.4/barril.

Clima empresarial na Alemanha melhora em Março.

Na Alemanha, o índice IFO de clima empresarial melhorou em Março, como esperado, ao subir de 85.3 para 86.7 pontos. A subida é mais expressiva no que respeita às expectativas, face à avaliação da situação actual, tal como sucedera com o índice ZEW, traduzindo a melhoria do outlook impulsionada pela importante alteração do rumo da política orçamental na maior economia europeia, com o previsto aumento de despesa em defesa e infraestruturas.

Confiança dos consumidores americanos terá voltado a cair.

Nos EUA, os índices PMI ontem conhecidos apontam para um regresso da actividade na indústria a território de contracção em Março, com o respectivo índice a cair de 52.7 para 49.8 pontos. Nos serviços, ter-se-á verificado uma aceleração da actividade, mais expressiva que o esperado, mas com uma deterioração do outlook para os próximos meses. Refira-se ainda o aumento dos custos das empresas, ao ritmo mais acentuado dos últimos 2 anos, em resultado da elevação das tarifas sobre as importações e dos custos do trabalho. Será hoje conhecida a confiança dos consumidores americanos apurada pelo Conference Board para Março, para a qual se antecipa uma visível deterioração, à semelhança do sinalizado já pelo índice da Universidade de Michigan. O Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostic, afirmou ontem que antecipa agora apenas mais uma descida dos juros de referência do Fed (em vez de duas anteriormente), com o efeito das tarifas sobre as importações a interromper a trajectória de desinflação nos EUA.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 583	1.4%	0.1%
S&P 500	5 768	1.8%	-1.9%
Nasdaq	18 189	2.3%	-5.8%
Euro Stoxx 600	549	-0.1%	8.1%
PSI	6 774	-0.3%	6.2%
IBEX 35	13 323	-0.2%	14.9%
DAX	22 853	-0.2%	14.8%
CAC 40	8 022	-0.3%	8.7%
FTSE 100	8 638	-0.1%	5.7%
Nikkei 225	37 781	0.5%	-5.3%
Bovespa	131 321	-0.8%	9.2%
Hang Seng	23 361	-2.3%	16.5%
Shanghai Composite	3 370	0.0%	0.5%
MSCI World (Euros)	353	1.4%	-3.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.12%	4.03%	2.17%
5 anos	2.40%	4.09%	2.62%
10 anos	2.77%	4.33%	3.28%
30 anos	3.11%	4.66%	3.98%

Varição Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.260%	3.870%	4.031%
5 anos	2.448%	3.807%	3.951%
10 anos	2.676%	3.906%	4.064%
30 anos	2.629%	3.899%	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	1.079	-0.3%	4.2%
EUR / GBP	0.836	-0.2%	1.1%
EUR / CHF	0.953	-0.2%	1.5%
GBP / USD	1.291	-0.1%	3.1%
USD / JPY	150.610	0.9%	-4.3%
USD / CNY	7.260	0.1%	-0.5%
EUR / AUD	1.720	-0.3%	2.8%
EUR / NOK	11.355	-0.3%	-3.6%
EUR / SEK	10.904	-0.4%	-4.8%
USD / BRL	5.761	-0.1%	-6.6%
EUR / CNY	7.831	-0.2%	3.6%

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).

25 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	268	0.7%	25.8%
Chemicals	1 263	-0.6%	6.3%
Healthcare	1 125	-1.0%	3.1%
Retail	421	0.5%	-4.1%
Telecoms	255	-1.1%	11.6%
Oil & Gas	366	-0.8%	9.5%
Utilities	405	-0.6%	5.8%
Info Technology	838	1.2%	3.3%
Insurance	473	0.3%	15.4%
Industrial Goods&Services	983	-0.1%	11.6%
Autos	562	0.6%	2.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.12	-1.8%	14.8%
BCP	0.55	1.2%	18.7%
Corticeira Amorim	8.00	-0.6%	-0.6%
CTT	7.39	0.7%	36.9%
EDP	3.10	-0.7%	0.2%
EDP Renováveis	7.98	-2.5%	-20.5%
Galp Energia	15.42	-0.2%	-3.4%
Ibersol	8.80	1.1%	17.6%
Jerónimo Martins	19.29	0.6%	4.6%
Mota Engil	3.33	-1.0%	14.3%
Navigator	3.24	-0.1%	-9.6%
NOS	4.27	-1.0%	28.1%
REN	2.66	-0.4%	16.4%
Semapa	15.60	2.0%	10.0%
Sonae SGPS	1.02	-0.6%	11.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	40 p.b.	-1 p.b.	7 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Itália	55 p.b.	0 p.b.	-22 p.b.
Portugal	26 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	185 p.b.	-8 p.b.	-33 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 242	1.7%	-8.0%
Health Care	1 717	0.8%	7.0%
Financials	835	1.8%	3.8%
Communications	337	2.1%	-1.5%
Consumer Discretionary	1 642	4.1%	-10.4%
Industry	1 138	1.9%	2.0%
Consumer Staples	870	0.7%	1.9%
Energy	710	1.0%	8.4%
Utilities	397	0.0%	3.2%
Real Estate	263	1.4%	2.8%
Materials	545	1.2%	2.8%

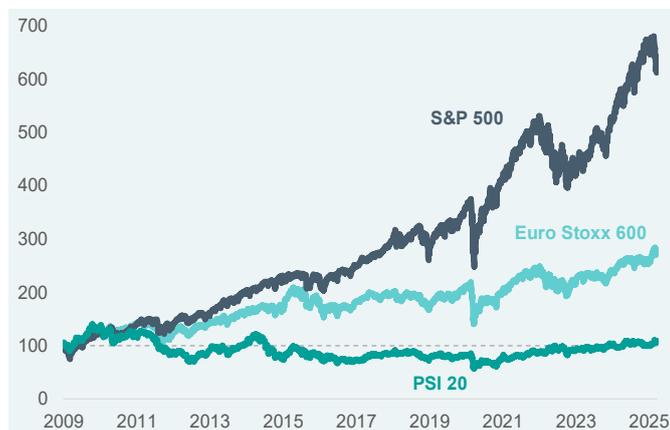
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.5	-9.3%	0.7%
VSTOXX	19.7	0.0%	15.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-2 p.b.	1 p.b.
Crossover	306 p.b.	-10 p.b.	-3 p.b.
Sénior	63 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Subordinadas	110 p.b.	-4 p.b.	-2 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.11	1.2%	-3.6%
Brent	73.00	1.2%	-2.2%
Gás Natural (EUA)	3.91	-1.7%	27.5%
Gás Natural (Europa)	42.75	0.3%	-12.6%
Ouro	3 007.13	-0.5%	14.6%
Cobre	9 855.50	-0.8%	12.4%
Alumínio	2 622.50	-1.4%	2.8%
Índice CRB Metals	1 152.98	-0.4%	11.7%
Milho	464.50	0.1%	-0.3%
Trigo	548.25	-1.8%	-2.5%
Soja	1 007.25	-0.2%	-1.5%
Café	391.40	-0.2%	24.3%
Cacau	7 765.00	-3.8%	-29.7%
Índice CRB Food	504.380	-0.3%	-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. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.7	49.8	52.7	
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	54.3	51.0	
	Mar. 25	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Jan.	4.6		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 core 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	86.7	85.3 (r+)	
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 core – 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 core – 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 target para a taxa fed funds (%)*	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 core – 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 Bank rate (%)*	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 target rate (%)*	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.

