

28 de março de 2025

Aversão ao risco mantém-se no final da semana.

Acções prosseguem *sell-off*. Ouro renova máximos históricos.

Os mercados accionistas voltam a sofrer perdas generalizadas esta 6ª feira, prolongando o *sell-off* das duas sessões anteriores. A aversão ao risco continua a condicionar a evolução dos mercados financeiros, depois do anúncio, pelo Presidente Trump, da imposição de tarifas de 25% sobre as importações de automóveis, e com os mercados a aguardarem com grande expectativa o anúncio das tarifas recíprocas que os EUA passarão a impor sobre as importações a partir de 2 de Abril (dia a que o Presidente Trump chamou de Liberation Day). Os receios de um agravamento da guerra comercial, com acções retaliatórias dos parceiros comerciais dos EUA, está a pesar de forma clara sobre o sentimento dos investidores e a levar a um acréscimo dos níveis de volatilidade. Nas *commodities*, o ouro prolonga a trajectória de valorização, tendo ascendido a um novo máximo de USD 3085/onça, enquanto os preços do petróleo recuam, com receios quanto ao crescimento da procura e economia globais.

Inflação de Março em França e Espanha abaixo do esperado.

As estimativas para a inflação em França e Espanha no mês de Março revelaram uma evolução dos preços mais benigna que o esperado, tendo a inflação homóloga permanecido inalterada em França em 0.9% e descido em Espanha de 3% para 2.3%. Estes são os primeiros dados de inflação a serem conhecidos, antes da estimativa para o conjunto da Zona Euro, na próxima semana. Apontando para evolução dos preços mais benigna, estes dados estão a conduzir a uma descida das *yields* da dívida das economias da Zona Euro, e a um acréscimo da probabilidade de um novo corte das taxas de juro de referência pelo BCE na reunião de 17 de Abril (para cerca de 86%). Mantém-se, no entanto, elevada a incerteza quanto a tal decisão, dadas as posições divergentes que continuam a ser manifestadas pelos membros do Conselho de Governadores do BCE.

Vendas a retalho no Reino Unido com forte crescimento.

No Reino Unido, as vendas a retalho cresceram 1% MoM em Fevereiro, após 1.4% em Janeiro, superando de forma clara as expectativas e ilustrando um forte desempenho do consumo das famílias à entrada de 2025. Na sessão de hoje, destaque-se nos EUA a divulgação da evolução do deflator *core* das despesas de consumo pessoal (medida de inflação acompanhada pelo Fed) em Fevereiro, bem como o rendimento e despesa das famílias. Ontem, o crescimento do PIB dos EUA no 4º trimestre de 2024 foi ligeiramente revisto em alta, para 2.4% em termos anualizados, merecendo destaque a aceleração dos lucros após impostos, que cresceram 5.9% em termos anualizados.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 300	-0.4%	-0.6%
S&P 500	5 693	-0.3%	-3.2%
Nasdaq	17 804	-0.5%	-7.8%
Euro Stoxx 600	546	-0.4%	7.6%
PSI	6 899	0.2%	8.2%
IBEX 35	13 423	-0.1%	15.8%
DAX	22 679	-0.7%	13.9%
CAC 40	7 990	-0.5%	8.3%
FTSE 100	8 666	-0.3%	6.0%
Nikkei 225	37 120	-1.8%	-7.0%
Bovespa	133 149	0.5%	10.7%
Hang Seng	23 391	-0.8%	16.6%
Shanghai Composite	3 351	-0.7%	0.0%
MSCI World (Euros)	350	-0.5%	-4.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.07%	3.99%	2.13%
5 anos	2.37%	4.09%	2.60%
10 anos	2.77%	4.36%	3.28%
30 anos	3.13%	4.72%	4.00%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.219%	3.811%	4.142%
5 anos	2.428%	3.757%	4.099%
10 anos	2.690%	3.879%	4.246%
30 anos	2.659%	3.891%	4.496%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.358%	4.327%	4.466%
3m	2.369%	4.303%	4.379%
6m	2.375%	4.224%	4.313%
12m	2.346%	4.065%	4.226%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.079	0.3%	4.3%
EUR / GBP	0.833	-0.2%	0.8%
EUR / CHF	0.952	0.0%	1.3%
GBP / USD	1.295	0.5%	3.4%
USD / JPY	151.080	0.4%	-4.0%
USD / CNY	7.262	-0.1%	-0.5%
EUR / AUD	1.713	0.2%	2.4%
EUR / NOK	11.324	-0.2%	-3.9%
EUR / SEK	10.791	-0.2%	-5.8%
USD / BRL	5.743	-0.1%	-6.9%
EUR / CNY	7.837	0.2%	3.7%

EUR/USD

Suportes	1.0733	1.0609	1.0631
Resistências	1.0808	1.0830	1.0858

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

28 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	269	-0.8%	26.2%
Chemicals	1 246	-0.6%	4.8%
Healthcare	1 102	-0.6%	0.9%
Retail	427	2.1%	-2.8%
Telecoms	255	-0.3%	11.7%
Oil & Gas	374	-0.2%	11.9%
Utilities	413	0.9%	8.0%
Info Technology	817	-1.1%	0.7%
Insurance	481	0.3%	17.4%
Industrial Goods&Services	973	-0.7%	10.5%
Autos	546	-1.0%	-1.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.03	-1.0%	13.0%
BCP	0.57	-1.1%	22.7%
Corticeira Amorim	8.00	0.0%	-0.6%
CTT	7.61	0.4%	40.9%
EDP	3.12	0.7%	1.1%
EDP Renováveis	7.91	-0.3%	-21.3%
Galp Energia	16.14	2.5%	1.2%
Ibersol	8.86	1.1%	18.4%
Jerónimo Martins	19.32	-1.5%	4.7%
Mota Engil	3.49	1.6%	19.9%
Navigator	3.28	-0.5%	-8.5%
NOS	4.39	0.9%	31.7%
REN	2.73	1.3%	19.5%
Semapa	15.68	-0.4%	10.6%
Sonae SGPS	1.06	-0.2%	15.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	1 p.b.	9 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	38 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	56 p.b.	1 p.b.	-21 p.b.
Portugal	26 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	185 p.b.	2 p.b.	-33 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 119	-0.7%	-10.6%
Health Care	1 692	0.2%	5.4%
Financials	835	-0.2%	3.8%
Communications	332	-0.8%	-2.9%
Consumer Discretionary	1 632	0.1%	-10.9%
Industry	1 126	-0.5%	0.9%
Consumer Staples	882	1.0%	3.4%
Energy	711	-0.9%	8.6%
Utilities	394	0.0%	2.2%
Real Estate	261	-0.3%	1.8%
Materials	546	0.0%	3.0%

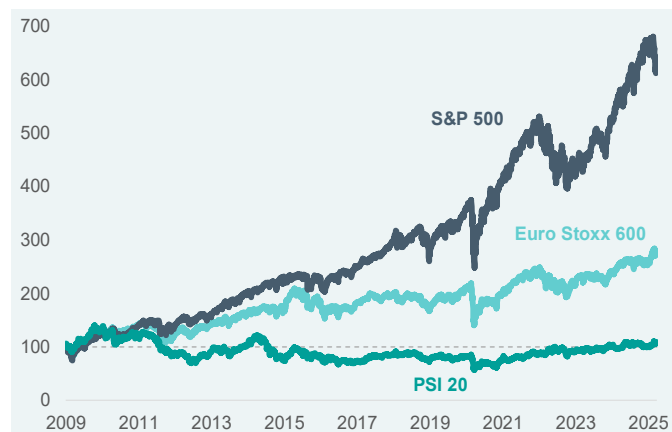
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.7	2.0%	7.7%
VSTOXX	19.0	0.0%	11.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	61 p.b.	2 p.b.	5 p.b.
Crossover	316 p.b.	8 p.b.	1 p.b.
Sénior	66 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
Subordinadas	114 p.b.	3 p.b.	2 p.b.

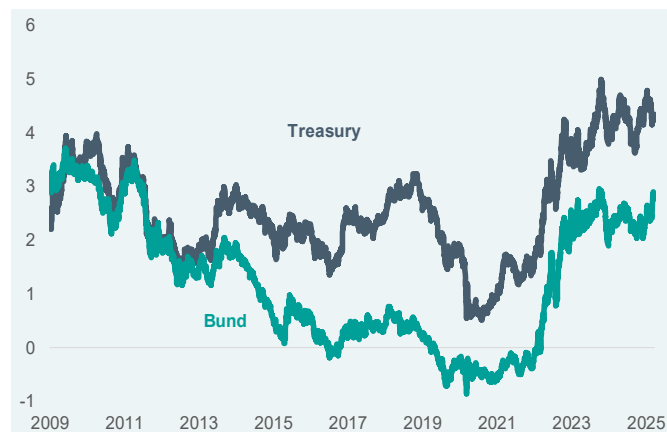
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.92	0.4%	-2.5%
Brent	74.03	0.3%	-0.8%
Gás Natural (EUA)	3.93	1.4%	24.3%
Gás Natural (Europa)	41.20	0.8%	-15.7%
Ouro	3 052.95	1.1%	16.3%
Cobre	9 927.00	-1.8%	13.2%
Alumínio	2 607.00	-0.1%	2.2%
Índice CRB Metals	1 164.97	0.4%	12.9%
Milho	450.00	-0.3%	-3.4%
Trigo	532.00	-0.6%	-5.4%
Soja	1 016.75	1.6%	-0.5%
Café	392.00	-1.6%	24.5%
Cacau	8 044.00	0.6%	-27.1%
Índice CRB Food	504.810	-0.5%	-4.6%

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. 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.	4.8	4.7	4.5
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	3.5	1.8	-6.9 (r+)
	Mar. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	94.0	92.9	100.1 (r+)
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	-1.0	0.9	3.3 (r+)
	Mar. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 3ª	2.4	2.4	3.1
	Mar. 27	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 22	225	224	225 (r+)
	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	0.3 / 0.9	0.2 / 0.8	0.0 / 0.8
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 2.6	0.1 / 2.3	0.4 / 3.0
	Mar. 28	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.1	2.0	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 / 3.0	0.4 / 2.8	-0.1 / 3.0
	Mar. 26	IPC core – homóloga (%)	Fev.	3.6	3.5	3.7
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / 0.6	1.0 / 2.2	1.4 / 0.6 (r-)

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 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 <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.



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