

26 de março de 2025

Libra recua face ao dólar e ao euro.

Inflação do Reino Unido recua para 2.8% YoY.

No Reino Unido, a inflação medida pelo IPC recuou, em Fevereiro, mais que o esperado, de 3% para 2.8% YoY, ou de 3.7% para 3.5% YoY a nível core, mas sugerindo ainda alguma persistência. Ontem soube-se que a confiança no sector do retalho registou uma forte queda em Março, justificada pelos receios em torno das tarifas e pelas expectativas pessimistas relativamente à política orçamental. **Hoje, Rachel Reeves, Chancellor of the Exchequer, apresenta no Parlamento britânico o Spring Statement, que deverá incluir planos orçamentais restritivos.** Com o mercado a acentuar as expectativas de cortes de juros pelo BoE e a *yield* da dívida pública britânica a 10 anos a descer 4 bps, para 4.72%, a libra recuava 0.4% face ao dólar, para GBP/USD 1.289, e 0.43% face ao euro, para EUR/GBP 0.8373.

Cessar-fogo parcial na Ucrânia sem impactos no sentimento.

Os índices accionistas europeus evoluíam, esta manhã, maioritariamente em queda (-0.7% no DAX), com o sentimento a manter-se condicionado pelos receios em torno das tarifas dos EUA (mais recentemente, com receios de uma possível antecipação de tarifas sobre o cobre). Ontem, os EUA anunciaram um **acordo com a Rússia e a Ucrânia para um cessar-fogo parcial** (navegação segura no Mar Negro e suspensão de ataques a infraestruturas energéticas). Os entendimentos mais substanciais parecem ter ocorrido, contudo, entre os EUA e a Rússia. A Administração Trump comprometeu-se a ajudar a "restabelecer o acesso da Rússia ao mercado mundial de exportações agrícolas e de fertilizantes, a reduzir os custos dos seguros marítimos e a melhorar o acesso aos portos e aos sistemas de pagamento". A Rússia afirmou que o acordo está condicionado ao levantamento das sanções impostas aos bancos e às empresas envolvidas nas exportações agrícolas. Os mercados de *commodities* não registavam reacções significativas.

Confiança dos consumidores americanos em forte queda.

Ontem, o sentimento nos mercados foi penalizado pela divulgação de uma **forte queda da confiança dos consumidores nos EUA**, medida pelo Conference Board. O indicador relativo a Março caiu para mínimos de 2021, sobretudo com o contributo da componente de expectativas, que caiu 9.6 pts, para 65.2 pts, um mínimo de 12 anos e muito abaixo do registo de 80 que, no passado, antecipou de forma consistente períodos de recessão. Esta evolução traduziu uma visão mais pessimista das futuras condições económicas e das perspectivas de emprego, bem como da futura situação financeira pessoal. De referir que a avaliação das condições actuais registou um recuo mais ligeiro (3.6 pontos, para 134.5 pontos), com a componente do mercado de trabalho a melhorar até marginalmente.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 588	0.0%	0.1%
S&P 500	5 777	0.2%	-1.8%
Nasdaq	18 272	0.5%	-5.4%
Euro Stoxx 600	553	0.7%	8.9%
PSI	6 832	0.9%	7.1%
IBEX 35	13 484	1.2%	16.3%
DAX	23 110	1.1%	16.1%
CAC 40	8 109	1.1%	9.9%
FTSE 100	8 664	0.3%	6.0%
Nikkei 225	38 027	0.7%	-4.7%
Bovespa	132 068	0.6%	9.8%
Hang Seng	23 483	0.6%	17.1%
Shanghai Composite	3 369	0.0%	0.5%
MSCI World (Euros)	354	0.2%	-3.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.14%	4.01%	2.20%
5 anos	2.43%	4.07%	2.65%
10 anos	2.80%	4.31%	3.30%
30 anos	3.13%	4.66%	4.00%

Variação Diária			
2 anos	2 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.
5 anos	2 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.
10 anos	3 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.
30 anos	2 p.b.	0 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.272%	3.840%	4.117%
5 anos	2.474%	3.775%	4.042%
10 anos	2.706%	3.881%	4.154%
30 anos	2.652%	3.891%	4.375%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.340%	4.322%	4.466%
3m	2.367%	4.296%	4.396%
6m	2.399%	4.194%	4.331%
12m	2.366%	4.004%	4.236%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	0.2%	4.5%
EUR / GBP	0.834	-0.2%	0.9%
EUR / CHF	0.953	-0.1%	1.4%
GBP / USD	1.296	0.4%	3.5%
USD / JPY	149.750	-0.6%	-4.8%
USD / CNY	7.258	0.0%	-0.6%
EUR / AUD	1.714	-0.3%	2.5%
EUR / NOK	11.340	-0.1%	-3.7%
EUR / SEK	10.826	-0.7%	-5.5%
USD / BRL	5.709	0.1%	-7.5%
EUR / CNY	7.846	0.2%	3.8%

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).

26 de março de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	273	1.8%	28.1%
Chemicals	1 264	0.0%	6.3%
Healthcare	1 125	-0.1%	3.0%
Retail	417	-1.0%	-5.0%
Telecoms	256	0.4%	12.0%
Oil & Gas	370	1.0%	10.6%
Utilities	407	0.6%	6.4%
Info Technology	843	0.6%	4.0%
Insurance	479	1.3%	16.9%
Industrial Goods&Services	991	0.8%	12.5%
Autos	566	0.6%	2.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.05	-1.1%	13.5%
BCP	0.57	3.9%	23.3%
Corticeira Amorim	8.01	0.1%	-0.5%
CTT	7.39	0.0%	36.9%
EDP	3.09	-0.3%	-0.2%
EDP Renováveis	7.91	-0.9%	-21.3%
Galp Energia	15.53	0.7%	-2.6%
Ibersol	8.82	0.2%	17.9%
Jerónimo Martins	19.57	1.5%	6.1%
Mota Engil	3.43	3.0%	17.7%
Navigator	3.27	0.9%	-8.9%
NOS	4.30	0.8%	29.1%
REN	2.67	0.6%	17.1%
Semapa	15.80	1.3%	11.4%
Sonae SGPS	1.04	1.6%	13.3%

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	33 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 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	182 p.b.	-3 p.b.	-36 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 255	0.3%	-7.7%
Health Care	1 695	-1.3%	5.6%
Financials	839	0.5%	4.3%
Communications	341	1.4%	-0.1%
Consumer Discretionary	1 658	1.0%	-9.5%
Industry	1 139	0.1%	2.1%
Consumer Staples	861	-1.0%	0.9%
Energy	713	0.5%	8.9%
Utilities	391	-1.6%	1.6%
Real Estate	260	-1.2%	1.6%
Materials	545	0.0%	2.9%

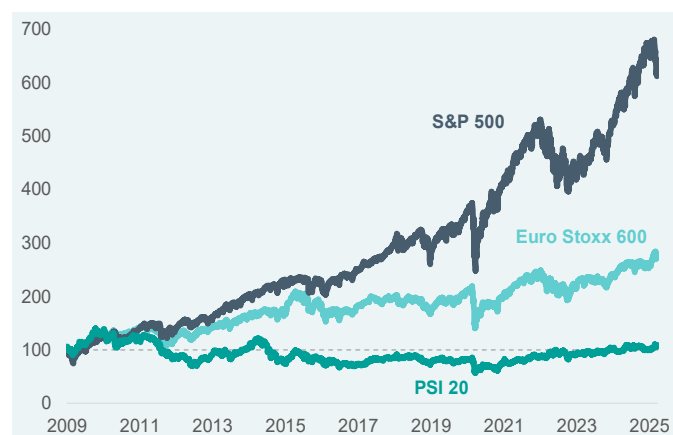
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.2	-1.9%	-1.2%
VSTOXX	17.6	-5.5%	3.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Crossover	301 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.
Sénior	62 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.

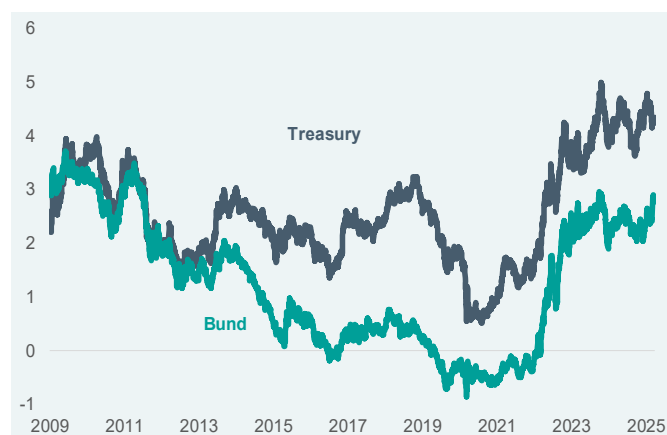
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	69.00	-0.2%	-3.8%
Brent	73.02	0.0%	-2.2%
Gás Natural (EUA)	3.84	-1.9%	25.1%
Gás Natural (Europa)	41.56	-2.8%	-15.0%
Ouro	3 022.74	0.5%	15.2%
Cobre	9 956.00	1.0%	13.5%
Alumínio	2 615.50	-0.3%	2.5%
Índice CRB Metals	1 154.13	0.1%	11.8%
Milho	457.75	-1.5%	-1.7%
Trigo	543.25	-0.9%	-3.4%
Soja	1 001.75	-0.5%	-2.0%
Café	393.40	0.5%	24.9%
Cacau	8 079.00	4.0%	-26.8%
Índice CRB Food	509.040	0.9%	-3.8%

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 – homologa (%)	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		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 / homologa (%)	Fev.	0.3 / 2.5		0.3 / 2.5
	Mar. 28	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homologa (%)	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 / homologa (%)	Mar. E	0.4 / 1.0		0.0 / 0.8
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homologa (%)	Mar. E	- / 2.6		0.4 / 3.0
	Mar. 28	IPC core – homologa (%)	Mar. E	2.2		2.2
Portugal	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homologa (%)	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 / homologa (%)	Fev.	0.5 / 3.0	0.4 / 2.8	-0.1 / 3.0
	Mar. 26	IPC core – homologa (%)	Fev.	3.6	3.5	3.7
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homologa (%)	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 / homologa (%)	Fev. F	0.5 / 2.4	0.4 / 2.3	-0.3 / 2.5
	Mar. 19	IPC core – homologa (%)	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 – homologa YTD (%)	Fev.	5.3	5.9	5.8
	Mar. 17	Vendas a retalho – homologa 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.



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