

4 de fevereiro de 2025

## Acções recuam, apesar de adiamento de tarifas.

### Peso mexicano e dólar canadiano recuperam. USD deprecia.

O anúncio, pela Administração Trump, de imposição de tarifas às importações do México e do Canadá (25%) e da China (10%) e a ameaça de uma acção semelhante, em breve, sobre a UE marcaram o arranque da semana, penalizando o sentimento dos investidores. Entretanto, **foi ontem anunciado pela Presidente do México um acordo com os EUA que permite o adiamento, por um mês, da implementação da tarifa sobre as importações mexicanas.** O México ofereceu, como contrapartida, um reforço do controlo da fronteira com os EUA (com foco na imigração). Horas depois, **o Primeiro-Ministro do Canadá anunciou um acordo semelhante com a Administração norte-americana, evitando a imposição de tarifas durante os próximos 30 dias (com foco no tráfico de fentanil).** **O peso mexicano e o dólar canadiano apreciam, retomando os níveis de 6ª feira face ao dólar,** que recua em termos efectivos.

### Retaliação “contida” das autoridades chinesas contra os EUA.

**A única tarifa que entrou hoje em vigor foi a de 10% sobre as importações da China, à qual as autoridades chinesas responderam com um conjunto de medidas retaliatórias (contidas):** (i) imposição de tarifas sobre alguns bens americanos (energia e equipamentos agrícolas); (ii) o anúncio de que investigará a Google por potencial violação de leis *antitrust*; e (iii) o controlo de exportações de certos metais críticos para os sectores tecnológico e de defesa. Estas medidas entrarão em vigor no dia 10, o que sugere a possibilidade de um acordo antes da sua entrada em vigor. Trump manifestou entretanto o desejo de falar com o Presidente Xi. A reacção dos mercados parece também contida, provavelmente interpretando que uma escalada de medidas de retaliação poderá ser evitada, e com a percepção de que o recurso às tarifas constitui sobretudo uma arma negociada do Presidente dos EUA na prossecução dos seus objectivos de ordem política. De qualquer modo, **os mercados accionistas europeus apresentavam novas perdas esta manhã,** após a desvalorização de ontem, que afectou também os mercados dos EUA. Os preços do petróleo caem mais de 1%, com a deterioração de perspectivas para o comércio global.

### Spread da dívida de França face à Alemanha diminui.

**O Primeiro-Ministro francês recorreu ontem ao artigo 49.3 da Constituição para aprovar o OE 2025,** que contempla uma redução do défice público de 6% para 5.4% do PIB. O partido de esquerda França Insubmissa anunciou a apresentação de uma moção de censura ao Governo esta 4ª feira, que poderá não ter sucesso, dado que mais deputados poderão desta vez abster-se. **O spread da dívida francesa face à Alemanha a 10 anos diminui para 71 bps,** o mais baixo desde Setembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 422	-0.3%	4.4%
S&P 500	5 995	-0.8%	1.9%
Nasdaq	19 392	-1.2%	0.4%
Euro Stoxx 600	535	-0.9%	5.4%
PSI	6 467	-0.9%	1.4%
IBEX 35	12 206	-1.3%	5.3%
DAX	21 428	-1.4%	7.6%
CAC 40	7 855	-1.2%	6.4%
FTSE 100	8 584	-1.0%	5.0%
Nikkei 225	38 798	0.7%	-2.7%
Bovespa	125 971	-0.1%	4.7%
Hang Seng	20 790	2.8%	3.6%
Shanghai Composite	3 251	-	-3.0%
MSCI World (Euros)	376	-0.3%	2.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.03%	4.25%	2.03%
5 anos	2.16%	4.36%	2.24%
10 anos	2.39%	4.56%	2.82%
30 anos	2.64%	4.79%	3.49%

### Variação Diária

2 anos	-9 p.b.	5 p.b.	-8 p.b.
5 anos	-8 p.b.	3 p.b.	-7 p.b.
10 anos	-8 p.b.	2 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-7 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.188%	4.104%	4.131%
5 anos	2.232%	4.075%	3.991%
10 anos	2.343%	4.113%	4.038%
30 anos	2.150%	3.987%	4.213%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.660%	4.313%	4.518%
3m	2.589%	4.303%	4.475%
6m	2.590%	4.251%	4.386%
12m	2.519%	4.168%	4.261%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.028	-1.3%	-0.7%
EUR / GBP	0.829	-0.9%	0.3%
EUR / CHF	0.939	-0.7%	0.0%
GBP / USD	1.239	-0.5%	-1.0%
USD / JPY	154.660	-0.1%	-1.7%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.664	-0.1%	-0.6%
EUR / NOK	11.734	-0.1%	-0.4%
EUR / SEK	11.460	-0.3%	0.0%
USD / BRL	5.807	0.0%	-5.9%
EUR / CNY	7.463	-0.7%	-1.2%

### EUR/USD

Suportes	1.0261	1.0200	1.0178
Resistências	1.0350	1.0434	1.0533

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

4 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	229	-1.7%	7.7%
Chemicals	1 228	-1.5%	3.3%
Healthcare	1 156	-0.3%	6.0%
Retail	446	-1.5%	1.4%
Telecoms	241	0.5%	5.6%
Oil & Gas	352	-0.9%	5.1%
Utilities	388	0.1%	1.4%
Info Technology	853	-1.5%	5.2%
Insurance	431	-0.5%	5.0%
Industrial Goods&Services	927	-1.2%	5.3%
Autos	564	-2.2%	2.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.79	0.4%	8.5%
BCP	0.49	-2.4%	6.2%
Corticeira Amorim	8.45	0.0%	5.0%
CTT	5.95	1.0%	10.2%
EDP	3.03	-0.3%	-2.1%
EDP Renováveis	8.85	-2.1%	-11.9%
Galp Energia	15.89	-2.0%	-0.4%
Ibersol	8.46	-0.5%	13.1%
Jerónimo Martins	19.05	0.0%	3.3%
Mota Engil	2.84	-1.6%	-2.5%
Navigator	3.51	-0.5%	-2.1%
NOS	3.40	0.1%	2.1%
REN	2.40	1.1%	5.3%
Semapa	15.08	0.4%	6.3%
Sonae SGPS	0.90	0.2%	-1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	34 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
França	38 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	16 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Itália	58 p.b.	1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	28 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	183 p.b.	5 p.b.	-35 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 394	-1.8%	-4.7%
Health Care	1 718	0.4%	7.0%
Financials	852	-0.4%	5.9%
Communications	372	-0.1%	8.9%
Consumer Discretionary	1 886	-1.3%	3.0%
Industry	1 159	-1.0%	3.9%
Consumer Staples	876	0.7%	2.6%
Energy	671	0.4%	2.4%
Utilities	398	0.5%	3.3%
Real Estate	260	-0.2%	1.5%
Materials	559	0.1%	5.6%

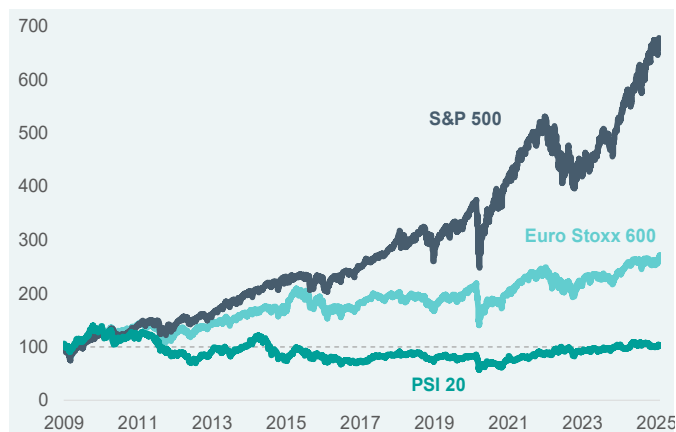
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.6	13.3%	7.3%
VSTOXX	17.6	14.5%	3.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.
Crossover	296 p.b.	8 p.b.	-6 p.b.
Sénior	61 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.

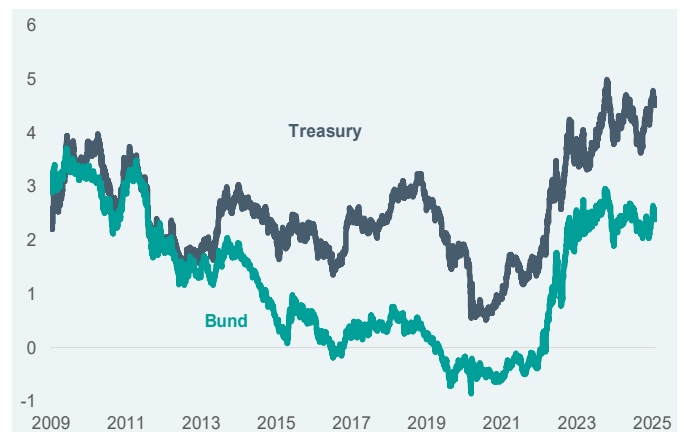
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.16	0.9%	2.0%
Brent	75.96	-1.0%	1.8%
Gás Natural (EUA)	3.35	10.1%	8.2%
Gás Natural (Europa)	53.79	1.0%	10.0%
Ouro	2 817.15	0.7%	7.3%
Cobre	9 048.00	-0.9%	3.2%
Alumínio	2 594.00	-1.2%	1.7%
Índice CRB Metals	1 029.86	-0.6%	-0.2%
Milho	488.75	1.4%	6.6%
Trigo	566.75	1.3%	2.8%
Soja	1 058.25	1.6%	4.7%
Café	377.85	1.2%	18.2%
Cacau	10 855.00	-1.8%	-1.7%
Índice CRB Food	532.760	0.1%	0.6%

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	<b>Fev. 03</b>	<b>Índice ISM Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>50.0</b>	<b>50.9</b>	<b>49.2</b>
	Fev. 04	Inquérito JOLTS Job Openings (milhares)	Dez.	8000		8098
	Fev. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	-0.7		-0.4
	Fev. 05	Estimativa ADP criação de emprego no sector privado (milhares)	Jan.	150		122
	Fev. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Dez.	-96.8		-78.2
	Fev. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Jan.	54.1		54.0
	Fev. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 01	213		207
	Fev. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	170		256
	Fev. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	4.1		4.1
	Fev. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.8		0.3 / 3.9
	Fev. 07	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Fev.	72.0		71.1
	Zona Euro	<b>Fev. 03</b>	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jan. F</b>	<b>46.1</b>	<b>46.6</b>
<b>Fev. 03</b>		<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jan. E</b>	<b>-0.4 / 2.4</b>	<b>-0.3 / 2.5</b>	<b>0.4 / 2.4</b>
<b>Fev. 03</b>		<b>IPC core – homóloga (%)</b>	<b>Jan. E</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>
Fev. 05		Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. F	51.4		51.6
Fev. 05		IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.7 / -0.2		1.6 / -1.2
Fev. 06		Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 1.9		0.1 / 1.2
Alemanha	Fev. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Dez.	2.3 / -10.5		-5.4 / -1.7
	Fev. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.7 / -2.1		1.5 / -2.8
	Fev. 07	Exportações – mensal (%)	Dez.	-0.5		2.1
Portugal	Fev. 05	Taxa de desemprego (% da população activa)	4 T	-		6.1
Reino Unido	Fev. 06	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Fev. 06	4.50		4.75
China	<b>Fev. 03</b>	<b>Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>50.6</b>	<b>50.1</b>	<b>50.5</b>
	Fev. 05	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Jan.	52.4		52.2

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Jan. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	1.7	3.6	9.6 (r+)
	Jan. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	105.7	104.1	109.5 (r+)
	Jan. 29	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Jan. 29	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
	Jan. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.6	2.3	3.1
	Jan. 30	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	4T E	3.2	4.2	3.7
	Jan. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 25	225	207	223
	Jan. 31	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 2.6	0.3 / 2.6	0.1 / 2.4
	Jan. 31	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 2.8	0.2 / 2.8	0.1 / 2.8
Zona Euro	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.1 / 1.0	0.0 / 0.9	0.4 / 0.9
	Jan. 30	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jan. 30	2.75	2.75	3.00
Alemanha	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	-0.1 / 0.0	-0.2 / -0.2	0.1 / -0.3
França	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.0 / 0.8	-0.1 / 0.7	0.4 / 1.2
Espanha	Jan. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.6 / 3.2	0.8 / 3.5	0.8 / 3.5 (r+)
Portugal	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.4 / -	1.5 / 2.7	0.3 / 2.0 (r+)
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-	-0.5 / 2.5	0.1 / 3.0
China	Jan. 27	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	50.1	49.1	50.1
Brasil	Jan. 29	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Jan. 29	13.25	13.25	12.25

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 inexactidões 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.

