

5 de fevereiro de 2025

Earnings e geopolítica condicionam sentimento.

Mercado com reacção adversa aos resultados da Alphabet...

Os principais índices accionistas europeus e os futuros dos índices americanos seguiam esta 4ª feira em queda. Ontem, a **Alphabet apresentou um crescimento de receitas abaixo do esperado** em 2024 e projectou, para 2025, despesas de capital de USD 75 bn, vs. expectativa de USD 57.9 bn, levando a uma reacção adversa do mercado (a DeepSeek veio criar dúvidas sobre a necessidade de as Big Tech realizarem investimentos tão avultados). As acções da empresa caíram mais de 9% no *after-hours trading*, sendo acompanhadas por uma queda de 8% da AMD, que desiludiu no seu *guidance* para a actividade de IA. Do lado positivo, merecem destaque os **resultados positivos do Crédit Agricole e do Santander, no 2º caso um máximo histórico** e levando ao anúncio de um plano de *share buybacks* de EUR 10 bn (as acções do banco espanhol valorizavam quase 8% esta manhã). A Novo Nordisk apresentou também resultados favoráveis, projectando uma forte subida das receitas, associada ao aumento da oferta de Ozempic.

...e preocupado com *trade wars* e riscos geopolíticos.

Na China, após as comemorações do Ano Novo Lunar, o mercado reabriu com o **Shanghai Composite a recuar 0.6%**. O sentimento negativo reflecte, em parte, a **tarifa adicional de 10% imposta pelos EUA às importações oriundas da China**, em vigor desde ontem. O Governo chinês anunciou medidas de retaliação (a partir do dia 10), incluindo (i) tarifas de 15% sobre importações de petróleo e GNL e de 10% sobre equipamento agrícola e material de transporte; (ii) novas restrições às exportações de recursos minerais para os EUA e (iii) uma investigação a práticas monopolísticas da Google. Apesar de tudo, **as contramedidas da China foram vistas como “contidas”**, admitindo-se negociações com os EUA. **Ainda na China, o ISM Serviços de Jan recuou inesperadamente, sinalizando um abrandamento da actividade no sector.**

Ouro em máximos. Mercado de trabalho dos EUA arrefece.

O **ouro valorizava 0.7%, para novos máximos**, reflectindo os receios associados às guerras comerciais e aos riscos geopolíticos (neste caso depois de Trump ter defendido o controlo da Faixa de Gaza pelos EUA). Ao nível dos indicadores de actividade, destaque para o **recuo maior que o esperado dos job openings nos EUA, em Dez'24, de 8.16 para 7.6 milhões**, explicada pelos serviços. **Hoje, merece atenção a divulgação do ISM Serviços de Janeiro nos EUA**. Na 2ª feira, o ISM Manufacturing tinha sinalizado a 1ª expansão da actividade industrial nos EUA em 26 meses, incluindo um aumento do emprego e uma aceleração dos preços. **Em França, o Governo de Bayrou deverá hoje sobreviver a duas moções de censura**, permitindo assim a aprovação do OE2025.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 556	0.3%	4.7%
S&P 500	6 038	0.7%	2.7%
Nasdaq	19 654	1.4%	1.8%
Euro Stoxx 600	536	0.2%	5.6%
PSI	6 517	0.8%	2.2%
IBEX 35	12 373	1.4%	6.7%
DAX	21 506	0.4%	8.0%
CAC 40	7 906	0.7%	7.1%
FTSE 100	8 571	-0.1%	4.9%
Nikkei 225	38 831	0.1%	-2.7%
Bovespa	125 147	-0.7%	4.0%
Hang Seng	20 589	-1.0%	2.6%
Shanghai Composite	3 229	-0.6%	-3.6%
MSCI World (Euros)	376	0.1%	2.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.05%	4.21%	2.05%
5 anos	2.17%	4.32%	2.26%
10 anos	2.40%	4.51%	2.83%
30 anos	2.65%	4.75%	3.49%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.180%	4.054%	4.115%
5 anos	2.228%	4.005%	3.975%
10 anos	2.333%	4.039%	4.039%
30 anos	2.145%	3.917%	4.226%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.644%	4.307%	4.487%
3m	2.562%	4.302%	4.459%
6m	2.536%	4.262%	4.361%
12m	2.436%	4.193%	4.222%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.038	0.9%	0.3%
EUR / GBP	0.831	0.2%	0.6%
EUR / CHF	0.940	0.0%	0.0%
GBP / USD	1.248	0.7%	-0.3%
USD / JPY	154.270	-0.3%	-2.0%
USD / CNY	7.245	0.0%	-0.7%
EUR / AUD	1.660	-0.2%	-0.8%
EUR / NOK	11.670	-0.5%	-1.0%
EUR / SEK	11.390	-0.6%	-0.6%
USD / BRL	5.758	-0.1%	-6.7%
EUR / CNY	7.520	0.8%	-0.5%

EUR/USD

Suportes	1.0314	1.0261	1.0178
Resistências	1.0434	1.0500	1.0533

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	232	1.3%	9.0%
Chemicals	1 233	0.4%	3.7%
Healthcare	1 148	-0.8%	5.1%
Retail	447	0.4%	1.8%
Telecoms	239	-0.9%	4.6%
Oil & Gas	355	0.8%	6.0%
Utilities	389	0.3%	1.7%
Info Technology	868	1.8%	7.1%
Insurance	433	0.5%	5.6%
Industrial Goods&Services	928	0.1%	5.4%
Autos	576	2.1%	4.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.79	0.1%	8.6%
BCP	0.49	0.2%	6.4%
Corticeira Amorim	8.42	-0.4%	4.6%
CTT	6.11	2.7%	13.1%
EDP	3.03	0.1%	-2.0%
EDP Renováveis	9.01	1.9%	-10.3%
Galp Energia	15.98	0.6%	0.2%
Ibersol	8.44	-0.2%	12.8%
Jerónimo Martins	19.30	1.3%	4.6%
Mota Engil	2.90	2.1%	-0.5%
Navigator	3.53	0.5%	-1.7%
NOS	3.44	1.2%	3.3%
REN	2.44	1.7%	7.0%
Semapa	15.18	0.7%	7.1%
Sonae SGPS	0.91	0.6%	-0.7%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	33 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	56 p.b.	-2 p.b.	-21 p.b.
Portugal	27 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
Brasil	175 p.b.	-8 p.b.	-43 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 458	1.5%	-3.3%
Health Care	1 713	-0.3%	6.7%
Financials	850	-0.3%	5.7%
Communications	378	1.5%	10.5%
Consumer Discretionary	1 913	1.4%	4.5%
Industry	1 160	0.1%	4.0%
Consumer Staples	871	-0.5%	2.1%
Energy	685	2.2%	4.7%
Utilities	394	-0.9%	2.4%
Real Estate	260	0.0%	1.5%
Materials	561	0.3%	5.9%

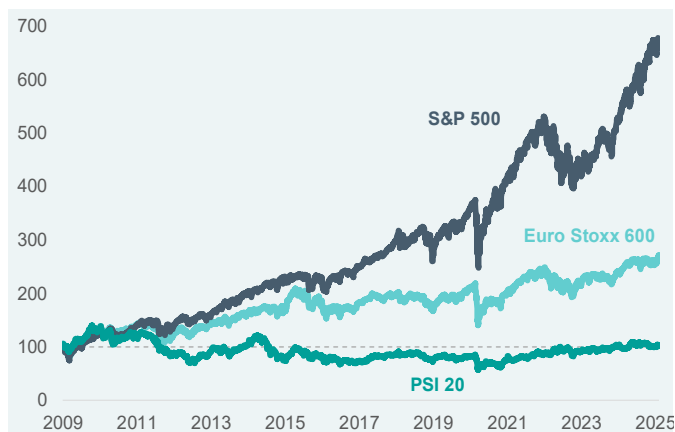
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.6	0.0%	7.3%
VSTOXX	17.6	0.0%	3.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Crossover	291 p.b.	-4 p.b.	-7 p.b.
Sénior	60 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.

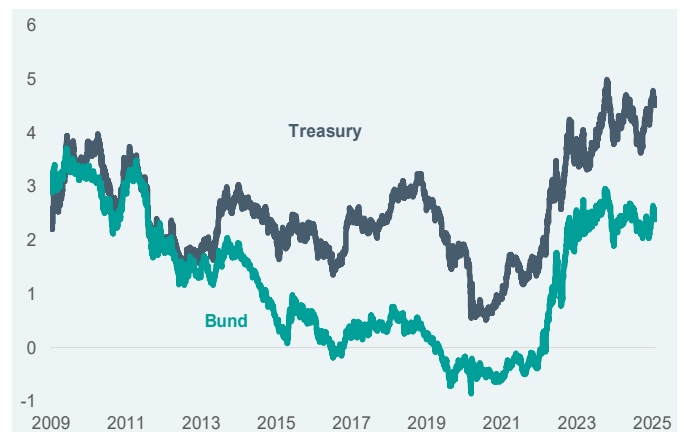
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.70	-0.6%	1.4%
Brent	76.20	0.3%	2.1%
Gás Natural (EUA)	3.25	-3.0%	5.0%
Gás Natural (Europa)	52.05	-3.2%	6.5%
Ouro	2 844.05	1.0%	8.4%
Cobre	9 099.00	0.6%	3.8%
Alumínio	2 623.00	1.1%	2.8%
Índice CRB Metals	1 030.71	0.1%	-0.1%
Milho	494.50	1.2%	7.9%
Trigo	577.00	1.8%	4.6%
Soja	1 075.00	1.6%	6.4%
Café	380.90	0.8%	19.1%
Cacau	10 912.00	0.5%	-1.2%
Índice CRB Food	533.840	0.2%	0.8%

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	Fev. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Jan.	50.0	50.9	49.2
	Fev. 04	Inquérito JOLTS Job Openings (milhares)	Dez.	8000	7600	8156 (r+)
	Fev. 04	Encomendas à indústria – mensal (%)	Dez.	-0.8	-0.9	-0.8 (r-)
	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	Fev. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. F	46.1	46.6
Fev. 03		IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-0.4 / 2.4	-0.3 / 2.5	0.4 / 2.4
Fev. 03		IPC core – homóloga (%)	Jan. E	2.6	2.7	2.7
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	Fev. 03	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	50.6	50.1	50.5
	Fev. 05	Índice Caixin PMI Serviços (pontos)	Jan.	52.4	51.0	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.

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