

6 de fevereiro de 2025

## Bessent põe foco na queda dos juros de longo prazo

### Encomendas à indústria alemã recuperam em Dezembro.

Os mercados accionistas europeus e asiáticos apresentam na sua maioria ganhos ligeiros esta 5ª feira. Na ausência de notícias no plano da política de tarifas dos EUA, o sentimento dos investidores está a ser favorecido por declarações de Scott Bessent. O novo Secretário norte-americano do Tesouro, afirmou que o foco da Administração Trump está na descida da *yield* do Treasury a 10 anos, e não na redução da taxa de juro de referência, de curto prazo. As taxas da dívida norte-americana desceram ontem 3 e 9 bps a 2 e a 10 anos, subindo hoje marginalmente. Na Alemanha, as encomendas dirigidas à indústria tiveram um forte crescimento de 6.9% em Dezembro face ao mês anterior, superando as expectativas e sugerindo uma recuperação da produção industrial nos próximos meses. Importa, no entanto, salientar que no conjunto do 4º trimestre se registou uma estagnação face ao trimestre anterior, sendo ainda incerta a recuperação que o dado conhecido parece sugerir. No plano da *earnings season*, destaque para os bons resultados da Société Générale para o 4º trimestre de 2024.

### Serviços em desaceleração nos EUA à entrada do ano.

Nos EUA, o índice ISM Serviços caiu em Janeiro de 54 para 52.8 pontos, um desempenho mais desfavorável que o esperado e que sugere um abrandamento da actividade nos serviços à entrada de 2025. Destaque-se a queda da componente de novas encomendas, para o nível mais baixo desde Junho, sinalizando um enfraquecimento da procura. Já a rubrica de emprego melhorou para o nível mais alto desde Setembro de 2023. A desaceleração na actividade nos serviços que estes dados sugerem contrasta com o maior dinamismo sinalizado pelo índice ISM Manufacturing, que apontou para a 1ª expansão da actividade na indústria desde 2022.

### Banco de Inglaterra deverá reduzir juros pela 3ª vez.

O Banco de Inglaterra deverá anunciar hoje uma descida da *Bank rate* de 25 bps, para 4.50%, o 3º corte do actual ciclo. Nos EUA, serão conhecidos os resultados da Amazon. De acordo com o indicador do BCE que antecipa a evolução dos salários na Zona Euro, ocorrerá ao longo deste ano uma clara desaceleração salarial. Partindo de 5.3% no 4º trimestre de 2024, a taxa de crescimento dos salários deverá diminuir gradualmente, até 1.5% no 4º trimestre de 2025. Esta sinalização é particularmente relevante para que o BCE mantenha a confiança na trajectória de descida da inflação ao longo deste ano. A estimativa do Eurostat apontou, na 2ª feira, para uma ligeira subida da inflação homóloga de 2.4% para 2.5%, tendo a taxa homóloga permanecido inalterada (em 2.7% YoY), uma evolução mais desfavorável que o esperado.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 873	0.7%	5.5%
S&P 500	6 061	0.4%	3.1%
Nasdaq	19 692	0.2%	2.0%
Euro Stoxx 600	539	0.5%	6.1%
PSI	6 531	0.2%	2.4%
IBEX 35	12 537	1.3%	8.1%
DAX	21 586	0.4%	8.4%
CAC 40	7 892	-0.2%	6.9%
FTSE 100	8 623	0.6%	5.5%
Nikkei 225	39 067	0.6%	-2.1%
Bovespa	125 534	0.3%	4.4%
Hang Seng	20 866	1.3%	4.0%
Shanghai Composite	3 271	1.3%	-2.4%
MSCI World (Euros)	377	0.2%	3.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.06%	4.19%	2.03%
5 anos	2.16%	4.25%	2.24%
10 anos	2.37%	4.42%	2.80%
30 anos	2.60%	4.64%	3.44%

### Variação Diária

2 anos	1 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-7 p.b.	-2 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-9 p.b.	-3 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-11 p.b.	-4 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.189%	4.052%	4.050%
5 anos	2.214%	3.983%	3.904%
10 anos	2.310%	4.006%	3.980%
30 anos	2.102%	3.878%	4.176%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.614%	4.308%	4.481%
3m	2.541%	4.302%	4.454%
6m	2.475%	4.259%	4.356%
12m	2.350%	4.189%	4.226%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	0.4%	0.7%
EUR / GBP	0.833	0.2%	0.8%
EUR / CHF	0.939	-0.1%	-0.1%
GBP / USD	1.251	0.2%	-0.1%
USD / JPY	152.290	-1.3%	-3.2%
USD / CNY	7.272	0.4%	-0.4%
EUR / AUD	1.656	-0.2%	-1.0%
EUR / NOK	11.683	0.1%	-0.8%
EUR / SEK	11.342	-0.4%	-1.0%
USD / BRL	5.804	0.0%	-5.9%
EUR / CNY	7.577	0.8%	0.3%

### 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	233	0.5%	9.5%
Chemicals	1 230	-0.2%	3.5%
Healthcare	1 173	2.2%	7.5%
Retail	448	0.1%	1.9%
Telecoms	242	1.1%	5.8%
Oil & Gas	356	0.5%	6.5%
Utilities	391	0.6%	2.3%
Info Technology	870	0.1%	7.2%
Insurance	433	0.1%	5.7%
Industrial Goods&Services	926	-0.3%	5.1%
Autos	569	-1.1%	3.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.78	-0.3%	8.3%
BCP	0.49	-0.3%	6.1%
Corticeira Amorim	8.40	-0.2%	4.3%
CTT	6.19	1.3%	14.6%
EDP	3.05	0.8%	-1.2%
EDP Renováveis	9.14	1.4%	-9.0%
Galp Energia	15.78	-1.2%	-1.1%
Ibersol	8.06	-4.5%	7.8%
Jerónimo Martins	19.55	1.3%	6.0%
Mota Engil	2.89	-0.5%	-1.0%
Navigator	3.52	-0.3%	-1.9%
NOS	3.49	1.5%	4.8%
REN	2.45	0.4%	7.5%
Semapa	15.10	-0.5%	6.5%
Sonae SGPS	0.92	1.0%	0.3%

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.	1 p.b.	-1 p.b.
França	37 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	14 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Itália	57 p.b.	1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	175 p.b.	1 p.b.	-42 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 528	1.6%	-1.8%
Health Care	1 730	1.0%	7.8%
Financials	859	1.1%	6.8%
Communications	367	-2.8%	7.4%
Consumer Discretionary	1 882	-1.6%	2.8%
Industry	1 161	0.1%	4.1%
Consumer Staples	879	0.9%	3.0%
Energy	686	0.1%	4.8%
Utilities	398	1.0%	3.5%
Real Estate	264	1.6%	3.1%
Materials	561	0.0%	5.8%

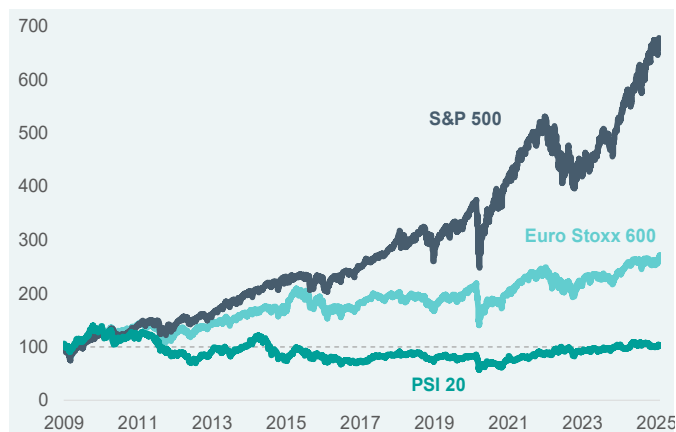
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.2	0.0%	-0.8%
VSTOXX	16.8	0.0%	-1.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	290 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.

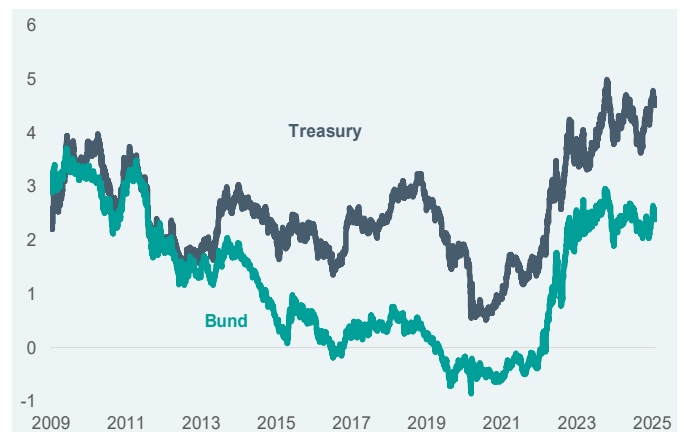
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.03	-2.3%	-1.0%
Brent	74.61	-2.1%	0.0%
Gás Natural (EUA)	3.36	3.3%	8.5%
Gás Natural (Europa)	53.44	2.7%	9.3%
Ouro	2 873.08	1.0%	9.5%
Cobre	9 150.50	0.6%	4.4%
Alumínio	2 637.50	0.6%	3.4%
Índice CRB Metals	1 039.34	0.8%	0.7%
Milho	493.25	-0.3%	7.6%
Trigo	572.25	-0.8%	3.8%
Soja	1 057.00	-1.7%	4.6%
Café	383.35	0.6%	19.9%
Cacau	10 865.00	-0.4%	-1.6%
Índice CRB Food	534.290	0.1%	0.9%

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-)
	<b>Fev. 05</b>	<b>Estimativa ADP criação de emprego sector privado (milhares)</b>	<b>Jan.</b>	<b>150</b>	<b>183</b>	<b>176 (r+)</b>
	<b>Fev. 05</b>	<b>Saldo da balança comercial (USD mil milhões)</b>	<b>Dez.</b>	<b>-96.8</b>	<b>-98.4</b>	<b>-78.9 (r-)</b>
	<b>Fev. 05</b>	<b>Índice ISM Serviços (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>54.0</b>	<b>52.8</b>	<b>54.0</b>
	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
Zona Euro	Fev. 03	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. F	46.1	46.6	45.1
	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
	<b>Fev. 05</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jan. F</b>	<b>51.4</b>	<b>51.3</b>	<b>51.6</b>
	<b>Fev. 05</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>0.5 / -0.1</b>	<b>0.4 / 0.0</b>	<b>1.7 / -1.2</b>
	Fev. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.0 / 1.9		0.1 / 1.2
	<b>Fev. 06</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>2.0 / -10.5</b>	<b>6.9 / -6.3</b>	<b>-5.2 / -1.4</b>
Alemanha	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	<b>Fev. 05</b>	<b>Taxa de desemprego (% da população activa)</b>	<b>4 T</b>	<b>-</b>	<b>6.7</b>	<b>6.1</b>
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
	<b>Fev. 05</b>	<b>Índice Caixin PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>52.4</b>	<b>51.0</b>	<b>52.2</b>

## 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.

