

7 de fevereiro de 2025

Euro Stoxx 600 em novo máximo histórico.

Criação de emprego nos EUA terá diminuído em Janeiro.

Os mercados accionistas europeus apresentam variações ligeiras esta manhã, depois de ganhos expressivos na sessão de ontem. De facto, com o avanço de 1.2% ontem registado, o índice Euro Stoxx 600 valoriza mais de 7% desde o início de 2025, mais do dobro do avanço do S&P 500, e atingiu um novo máximo histórico. Merece destaque, ontem, a recuperação do índice CAC 40 para níveis já superiores a 7 de Junho, dia em que o Presidente Macron convocou eleições antecipadas de forma surpreendente, o que levou a um *sell-off* dos activos franceses. A aprovação do OE 2025 do novo Governo de Bayrou e a não aprovação no Parlamento da moção de censura apresentada pela França Insubmissa está a conduzir ao estreitamento do spread da yield da dívida francesa face à Alemanha a 10 anos para 71 bps. Os resultados apresentados por algumas empresas europeias ficaram abaixo do esperado (Porsche, L'Oréal), impedindo um desempenho mais favorável esta 6ª feira. Nos EUA, as acções da Amazon recuaram no mercado *after-hours*, depois de a empresa ter apresentado para o 1º trimestre de 2025 previsões de resultados decepcionantes. A sessão de hoje deverá ser dominada pela divulgação dos dados referentes ao mercado de trabalho dos EUA em Janeiro, com potenciais implicações nas expectativas de actuação do Fed (o mercado antecipa actualmente um novo corte de 25 bps dos juros de referência apenas a meio do ano).

Alemanha: Produção industrial em queda; exportações crescem.

Na Alemanha, a produção industrial sofreu em Dezembro uma quebra muito mais acentuada que o esperado, tendo caído 2.4% face ao mês anterior e 3.1% em termos homólogos. Trata-se de um desempenho claramente deprimido, embora deva ser referido que as encomendas de Dezembro (ontem conhecidas) evoluíram de forma favorável, sugerindo uma recuperação da produção nos próximos meses. Já as exportações alemãs tiveram um crescimento mais forte que o esperado, de 2.9% em Dezembro face ao mês anterior. O excedente comercial da Alemanha face aos EUA alcançou um novo máximo histórico em 2024, o que poderá contribuir para a atitude hostil do Presidente Trump relativamente à UE pelo elevado desequilíbrio comercial que tem face aos EUA.

Banco de Inglaterra reduz taxa de juro de referência para 4.5%.

Tal como antecipado, o Banco de Inglaterra anunciou ontem uma nova descida da *Bank rate* de 25 bps, para 4.5%. Tendo elevado as previsões para a inflação no Reino Unido, o tom do discurso da autoridade monetária foi tendencialmente *dovish*, enfatizando os riscos negativos ao crescimento. Neste contexto, a libra recuou e o mercado antecipa uma nova descida dos juros em Maio.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 748	-0.3%	5.2%
S&P 500	6 084	0.4%	3.4%
Nasdaq	19 792	0.5%	2.5%
Euro Stoxx 600	545	1.2%	7.3%
PSI	6 534	0.0%	2.5%
IBEX 35	12 731	1.5%	9.8%
DAX	21 902	1.5%	10.0%
CAC 40	8 008	1.5%	8.5%
FTSE 100	8 727	1.2%	6.8%
Nikkei 225	38 787	-0.7%	-2.8%
Bovespa	126 225	0.6%	4.9%
Hang Seng	21 134	1.2%	5.4%
Shanghai Composite	3 304	1.0%	-1.4%
MSCI World (Euros)	381	0.9%	4.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.06%	4.21%	2.03%
5 anos	2.17%	4.27%	2.25%
10 anos	2.38%	4.43%	2.80%
30 anos	2.61%	4.64%	3.44%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.198%	4.073%	4.060%
5 anos	2.228%	3.995%	3.929%
10 anos	2.319%	4.004%	4.006%
30 anos	2.112%	3.876%	4.205%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.616%	4.310%	4.473%
3m	2.529%	4.297%	4.451%
6m	2.476%	4.247%	4.344%
12m	2.369%	4.161%	4.193%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.038	-0.4%	0.3%
EUR / GBP	0.834	0.1%	0.9%
EUR / CHF	0.939	0.1%	0.0%
GBP / USD	1.244	-0.5%	-0.6%
USD / JPY	151.870	-0.3%	-3.5%
USD / CNY	7.286	0.2%	-0.2%
EUR / AUD	1.651	-0.3%	-1.3%
EUR / NOK	11.646	-0.3%	-1.1%
EUR / SEK	11.317	-0.2%	-1.2%
USD / BRL	5.762	0.0%	-6.6%
EUR / CNY	7.562	-0.2%	0.1%

EUR/USD

Suportes	1.0314	1.0261	1.0178
Resistências	1.0442	1.0500	1.0533

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

7 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	241	3.2%	13.1%
Chemicals	1 260	2.5%	6.0%
Healthcare	1 182	0.7%	8.2%
Retail	453	1.2%	3.2%
Telecoms	244	0.9%	6.7%
Oil & Gas	357	0.3%	6.8%
Utilities	386	-1.4%	0.9%
Info Technology	878	1.0%	8.3%
Insurance	438	1.0%	6.8%
Industrial Goods&Services	935	1.0%	6.1%
Autos	577	1.4%	4.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.89	2.0%	10.5%
BCP	0.51	2.8%	9.0%
Corticeira Amorim	8.35	-0.6%	3.7%
CTT	6.14	-0.8%	13.7%
EDP	2.95	-3.3%	-4.4%
EDP Renováveis	8.84	-3.3%	-12.0%
Galp Energia	15.77	-0.1%	-1.2%
Ibersol	8.04	-0.2%	7.5%
Jerónimo Martins	19.37	-0.9%	5.0%
Mota Engil	2.86	-1.0%	-2.0%
Navigator	3.58	1.7%	-0.3%
NOS	3.51	0.4%	5.3%
REN	2.44	-0.6%	6.8%
Semapa	15.80	4.6%	11.4%
Sonae SGPS	0.92	0.4%	0.8%

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	35 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	16 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
Itália	56 p.b.	-2 p.b.	-21 p.b.
Portugal	27 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Brasil	175 p.b.	-1 p.b.	-43 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 558	0.7%	-1.1%
Health Care	1 714	-0.9%	6.8%
Financials	866	0.8%	7.7%
Communications	369	0.5%	8.0%
Consumer Discretionary	1 891	0.4%	3.3%
Industry	1 166	0.4%	4.5%
Consumer Staples	887	0.9%	3.9%
Energy	675	-1.6%	3.0%
Utilities	398	-0.1%	3.4%
Real Estate	265	0.3%	3.5%
Materials	563	0.3%	6.2%

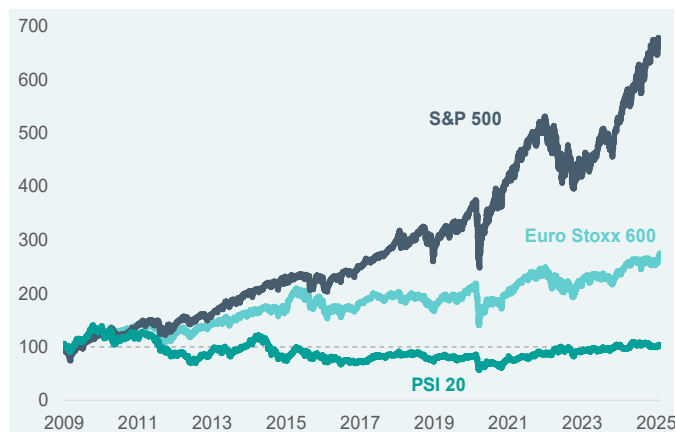
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.5	-1.7%	-10.7%
VSTOXX	16.0	-2.9%	-5.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	288 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	104 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.

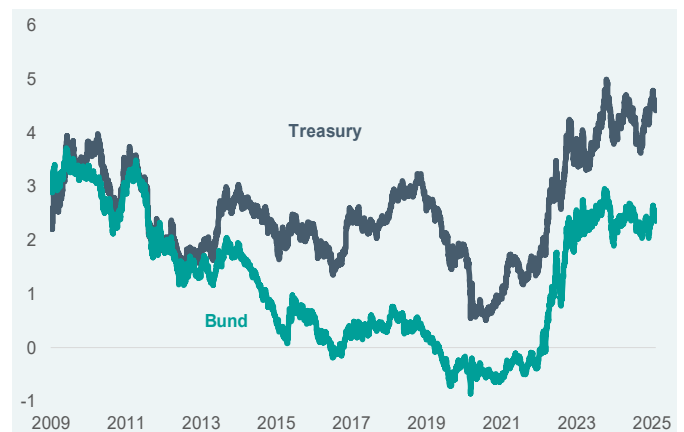
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	70.61	-0.6%	-1.5%
Brent	74.29	-0.4%	-0.5%
Gás Natural (EUA)	3.41	1.4%	10.0%
Gás Natural (Europa)	54.50	2.0%	11.5%
Ouro	2 852.36	-0.7%	8.7%
Cobre	9 240.00	1.0%	5.4%
Alumínio	2 616.00	-0.8%	2.5%
Índice CRB Metals	1 042.08	0.3%	1.0%
Milho	495.25	0.4%	8.0%
Trigo	587.75	2.7%	6.6%
Soja	1 060.50	0.3%	4.9%
Café	390.65	3.5%	24.1%
Cacau	10 517.00	-3.2%	-4.7%
Índice CRB Food	532.940	-0.3%	0.7%

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 sector privado (milhares)	Jan.	150	183	176 (r+)
	Fev. 05	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Dez.	-96.8	-98.4	-78.9 (r-)
	Fev. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Jan.	54.0	52.8	54.0
	Fev. 06	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 01	213	219	207
	Fev. 07	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Jan.	173		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	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
	Fev. 05	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. F	51.4	51.3	51.6
	Fev. 05	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.5 / -0.1	0.4 / 0.0	1.7 / -1.2
	Fev. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.1 / 1.9	-0.2 / 1.9	0.0 / 1.6
Alemanha	Fev. 06	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Dez.	2.0 / -10.5	6.9 / -6.3	-5.2 / -1.4
	Fev. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.7 / -2.1	-2.4 / -3.1	1.3 / -2.8
	Fev. 07	Exportações – mensal (%)	Dez.	-0.5	2.9	2.3 (r+)
Portugal	Fev. 05	Taxa de desemprego (% da população activa)	4 T	-	6.7	6.1
Reino Unido	Fev. 06	Banco de Inglaterra anuncia Bank rate (%)*	Fev. 06	4.50	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 target para a taxa fed funds (%)*	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 core 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.

