

10 de fevereiro de 2025

Dólar e ouro ganham com novas tarifas nos EUA.

Trump anuncia tarifas de 25% sobre aço e alumínio.

O Presidente Trump anunciou a **introdução de tarifas de 25% sobre as importações americanas de aço e alumínio**, a entrar em vigor esta 2ª feira (os principais fornecedores de aço dos EUA são o Canadá, o Brasil e o México). Afirmou ainda que, muito em breve, anunciaria novas “tarifas recíprocas” sobre os parceiros comerciais dos EUA. Em sentido inverso, suspendeu o cancelamento da isenção de tarifas sobre importações de baixo valor (comércio *de minimis*, abaixo de USD 800), sobretudo oriundas da China (Temu, Shein). Hoje, entram em vigor as tarifas impostas pela China em retaliação à tarifa adicional de 10% anunciada na semana passada por Trump. **O dólar reagiu em alta ao cenário de novas tarifas dos EUA, apreciando 0.2% em termos efectivos.** Apesar de avisos de responsáveis europeus sobre uma resposta rápida a eventuais medidas proteccionistas dos EUA contra a UE, **os principais índices accionistas europeus abriram a semana com ganhos** (+0.4% no Euro Stoxx 600), o mesmo acontecendo com os futuros dos índices americanos. O mercado poderá estar a desenvolver alguma insensibilidade ao tema das tarifas, vendo estas mais como uma arma negocial (este foi o 3º fim-de-semana consecutivo com anúncios de tarifas de 25% por parte de Trump, sendo que, nos dois anteriores, as tarifas foram retiradas). Esta postura pode acarretar riscos. O ouro atingiu novos máximos (+1.2%, para USD/onça 2921).

Powell falará sobre política monetária no Congresso dos EUA.

Esta semana, deverá ser divulgada uma **estabilização da inflação, em Jan, nos EUA, em 2.9% YoY.** A nível *core*, os preços terão desacelerado de 3.2% para 3.1% YoY. Ainda nos EUA, estima-se um ligeiro recuo dos pedidos iniciais de subsídio de desemprego na semana até 8 Feb e um arrefecimento das vendas a retalho em Janeiro. O mercado estará atento às **intervenções do Chair do Fed no Congresso dos EUA** (terça-feira no Senado, 4ª feira na Câmara dos Representantes). Powell deverá reafirmar a postura cautelosa do Fed no que respeita a novos cortes dos juros. **Hoje, será Lagarde a intervir no Parlamento Europeu**, prestando contas sobre a política monetária do BCE. **No Reino Unido, espera-se (na 5ª feira) a divulgação de um recuo de 0.1% QoQ no PIB no 4Q'24. Na earnings season, o sector do consumo estará em foco esta semana** (e.g. McDonald's, Coca-Cola, Hermès, Unilever, Nestlé). A nível geopolítico, nota para a Conferência de Segurança em Munique, com desenvolvimentos sobre a questão da Ucrânia.

Inflação (IPC) sobe na China, mas em níveis ainda muito baixos.

Na China, a inflação medida pelo IPC subiu de 0.1% para 0.5% YoY em Janeiro, enquanto a inflação medida pelos preços no produtor manteve a queda homóloga de 2.3% YoY.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 303	-1.0%	4.1%
S&P 500	6 026	-0.9%	2.5%
Nasdaq	19 523	-1.4%	1.1%
Euro Stoxx 600	543	-0.4%	6.9%
PSI	6 510	-0.4%	2.1%
IBEX 35	12 689	-0.3%	9.4%
DAX	21 787	-0.5%	9.4%
CAC 40	7 973	-0.4%	8.0%
FTSE 100	8 701	-0.3%	6.5%
Nikkei 225	38 801	0.0%	-2.7%
Bovespa	124 619	-1.3%	3.6%
Hang Seng	21 522	1.8%	7.3%
Shanghai Composite	3 322	0.6%	-0.9%
MSCI World (Euros)	378	-0.6%	3.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.05%	4.29%	2.02%
5 anos	2.15%	4.35%	2.26%
10 anos	2.37%	4.49%	2.82%
30 anos	2.62%	4.69%	3.47%

Varição Diária

2 anos	-1 p.b.	8 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-1 p.b.	7 p.b.	0 p.b.
10 anos	-1 p.b.	6 p.b.	1 p.b.
30 anos	1 p.b.	6 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.182%	4.126%	4.001%
5 anos	2.206%	4.056%	3.851%
10 anos	2.301%	4.073%	3.913%
30 anos	2.111%	3.947%	4.104%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.646%	4.315%	4.464%
3m	2.527%	4.304%	4.441%
6m	2.468%	4.258%	4.325%
12m	2.384%	4.179%	4.170%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.032	-0.5%	-0.3%
EUR / GBP	0.832	-0.2%	0.7%
EUR / CHF	0.940	0.1%	0.0%
GBP / USD	1.240	-0.3%	-0.9%
USD / JPY	151.670	-0.1%	-3.6%
USD / CNY	7.295	0.1%	-0.1%
EUR / AUD	1.647	-0.3%	-1.6%
EUR / NOK	11.619	-0.2%	-1.4%
EUR / SEK	11.306	-0.1%	-1.3%
USD / BRL	5.798	-0.2%	-6.0%
EUR / CNY	7.529	-0.4%	-0.4%

EUR/USD

Suportes	1.0261	1.0200	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).

10 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	241	0.3%	13.4%
Chemicals	1 242	-1.4%	4.5%
Healthcare	1 172	-0.8%	7.4%
Retail	451	-0.6%	2.5%
Telecoms	245	0.3%	7.1%
Oil & Gas	359	0.4%	7.3%
Utilities	386	0.0%	0.9%
Info Technology	870	-1.0%	7.2%
Insurance	439	0.2%	7.0%
Industrial Goods&Services	930	-0.5%	5.6%
Autos	568	-1.6%	2.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.89	-0.1%	10.4%
BCP	0.50	-1.1%	7.8%
Corticeira Amorim	8.33	-0.2%	3.5%
CTT	6.17	0.5%	14.3%
EDP	2.94	-0.4%	-4.8%
EDP Renováveis	8.46	-4.3%	-15.7%
Galp Energia	15.85	0.5%	-0.6%
Ibersol	8.04	0.0%	7.5%
Jerónimo Martins	19.57	1.0%	6.1%
Mota Engil	2.86	0.2%	-1.8%
Navigator	3.56	-0.5%	-0.8%
NOS	3.55	1.3%	6.6%
REN	2.43	-0.2%	6.6%
Semapa	15.86	0.4%	11.8%
Sonae SGPS	0.93	0.4%	1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	35 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	56 p.b.	0 p.b.	-21 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	173 p.b.	-2 p.b.	-45 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 511	-1.0%	-2.1%
Health Care	1 705	-0.5%	6.3%
Financials	861	-0.6%	7.0%
Communications	364	-1.2%	6.7%
Consumer Discretionary	1 843	-2.5%	0.7%
Industry	1 162	-0.3%	4.2%
Consumer Staples	883	-0.4%	3.5%
Energy	675	0.0%	3.0%
Utilities	397	-0.3%	3.1%
Real Estate	264	-0.4%	3.0%
Materials	556	-1.2%	4.9%

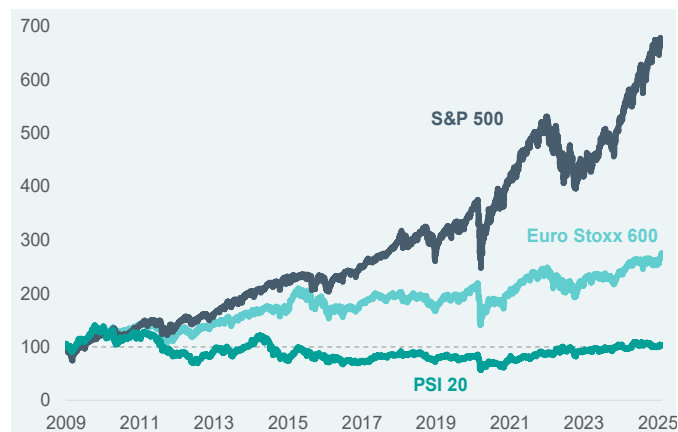
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.5	6.7%	-4.7%
VSTOXX	16.7	4.1%	-2.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	291 p.b.	3 p.b.	-7 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.

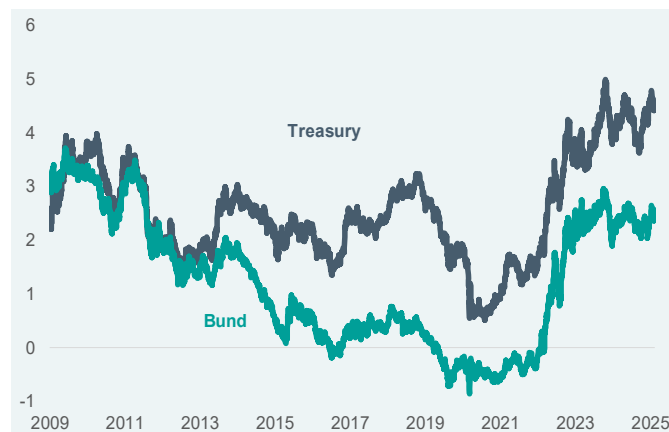
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.00	0.6%	-1.0%
Brent	74.66	0.5%	0.0%
Gás Natural (EUA)	3.31	-2.9%	6.8%
Gás Natural (Europa)	55.72	2.2%	14.0%
Ouro	2 861.08	0.3%	9.0%
Cobre	9 276.50	0.4%	5.8%
Alumínio	2 619.00	0.1%	2.6%
Índice CRB Metals	1 049.27	0.7%	1.6%
Milho	487.50	-1.6%	6.3%
Trigo	582.75	-0.9%	5.7%
Soja	1 049.50	-1.0%	3.9%
Café	397.10	1.7%	26.1%
Cacau	10 127.00	-3.7%	-8.3%
Índice CRB Food	528.140	-0.9%	-0.2%

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
	Fev.11-12	Jerome Powell intervém perante o Senado e a Câmara dos Representantes			
EUA	Fev. 12	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 2.9	0.4 / 2.9
	Fev. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.1	0.2 / 3.2
	Fev. 13	IPP – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / 3.2	0.2 / 3.3
	Fev. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.3	0.0 / 3.5
	Fev. 13	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 08	215	219
	Fev. 14	Vendas a retalho – mensal (%)	Jan.	0.0	0.4
	Fev. 14	Produção industrial – mensal (%)	Jan.	0.3	0.9
	Zona Euro	Fev. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.5 / -2.9
Fev. 14		PIB – trimestral / homóloga (%)	4T 2ª	0.0 / 0.9	0.4 / 0.9
Portugal	Fev. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Dez.	-	-2502
	Fev. 13	Custo do trabalho – homóloga (%)	4T	-	8.4
Reino Unido	Fev. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / -2.0	-0.4 / -1.8
	Fev. 13	PIB – mensal (%)	Dez.	0.2	0.1
	Fev. 13	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	-0.1 / 1.2	0.0 / 0.9
China	Fev. 09	IPP – homóloga (%)	Jan.	-2.2	-2.3
	Fev. 09	IPC – homóloga (%)	Jan.	0.4	0.1
Brasil	Fev. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / 4.6	0.5 / 4.8

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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.	175	143	307 (r+)
	Fev. 07	Taxa de desemprego (% da população activa)	Jan.	4.1	4.0	4.1
	Fev. 07	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.8	0.5 / 4.1	0.3 / 4.1 (r+)
	Fev. 07	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Fev.	71.8	67.8	71.1
Zona Euro	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	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 <i>Bank rate</i> (%)*	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

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.

