

12 de fevereiro de 2025

Fed: “*Show me the money low inflation*”.

Acções sobem, apesar das *trade wars* e de *yields* mais elevadas.

Os principais índices accionistas europeus evoluíram esta manhã com ganhos ligeiros (+0.2% no Euro Stoxx 600, para novos máximos), após uma sessão positiva na Ásia (+0.4% no Nikkei), reflectindo notícias favoráveis na *earnings season* (e.g. resultados positivos da Heineken, Coca-Cola, Kellogg, Shopify, Boeing, Fujikura). O mercado parece continuar a desenvolver alguma insensibilidade à retórica proteccionista crescente nas principais economias. A UE promete apresentar medidas de retaliação contra as tarifas dos EUA sobre o aço e o alumínio, e a Administração Trump estará a estudar sanções comerciais contra os regulamentos ESG da UE. **A yield do Treasury a 10 anos prolongava a subida observada ontem**, aproximando-se dos 4.55%, com a perspectiva de juros elevados por mais tempo nos EUA. **A rendibilidade do JGB a 10 anos atingiu máximos de 14 anos**, acima de 1.34%, acompanhando o movimento dos EUA e reflectindo comentários *hawkish* de responsáveis do BoJ sobre a política monetária. O euro apreciava 0.1% face ao dólar, para EUR/USD 1.0375. O petróleo recuava perto de 1% (para USD 76.4/barril no Brent), após ser conhecido um aumento maior que esperado dos *stocks* de *crude* nos EUA.

Fed sem pressa de cortar juros, espera por descida da inflação.

Ontem, no seu testemunho semestral ao Comité de Banca do Senado dos EUA, o Chair **Jerome Powell reafirmou que o Fed não tem pressa em voltar a reduzir os juros de referência**. A economia e o mercado de trabalho americanos foram descritos como “fortes”, embora o segundo “não esteja a ser fonte de pressões inflacionistas relevantes” (ainda assim, a inflação é descrita como “algo elevada”). O Fed considera que a política monetária é agora “significativamente menos restritiva” do que antes, pelo que não há necessidade de ajustar o nível dos juros. Antes, a Presidente do Fed de Cleveland, Beth Hammack, tinha referido que a paciência do Fed era justificada pela incerteza em torno da descida da inflação para os 2% e em torno das políticas económicas de Trump. Neste sentido, Hammack defendeu uma **“abordagem Jerry McGuire” à descida dos juros de referência: “Show me the low inflation”**.

Inflação (IPC) nos EUA terá estabilizado em Jan, em 2.9% YoY.

Hoje será conhecida a evolução dos preços no consumo nos EUA, estimando-se que **a inflação terá estabilizado em Janeiro na economia americana, em 2.9% YoY**, com o registo *core* a recuar apenas marginalmente, para 3.1% YoY. Não serão ainda sinais de uma inflação baixa. Ontem, Powell foi ainda obrigado a lidar com temas políticos, incluindo as tarifas (“não cabe ao Fed comentar”), os riscos de excessiva desregulamentação e o *debanking* (negação de serviços bancários por critérios possivelmente políticos).

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 594	0.3%	4.8%
S&P 500	6 069	0.0%	3.2%
Nasdaq	19 644	-0.4%	1.7%
Euro Stoxx 600	547	0.2%	7.8%
PSI	6 563	0.0%	2.9%
IBEX 35	12 775	0.5%	10.2%
DAX	22 038	0.6%	10.7%
CAC 40	8 029	0.3%	8.8%
FTSE 100	8 777	0.1%	7.4%
Nikkei 225	38 964	0.4%	-2.3%
Bovespa	126 522	0.8%	5.2%
Hang Seng	21 858	2.6%	9.0%
Shanghai Composite	3 346	0.9%	-0.2%
MSCI World (Euros)	381	-0.2%	4.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.08%	4.28%	2.05%
5 anos	2.21%	4.37%	2.30%
10 anos	2.43%	4.54%	2.88%
30 anos	2.69%	4.75%	3.56%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
5 anos	7 p.b.	3 p.b.	6 p.b.
10 anos	7 p.b.	4 p.b.	7 p.b.
30 anos	8 p.b.	4 p.b.	9 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.219%	4.147%	4.024%
5 anos	2.267%	4.094%	3.897%
10 anos	2.371%	4.125%	3.959%
30 anos	2.196%	4.006%	4.147%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.653%	4.317%	4.465%
3m	2.526%	4.315%	4.429%
6m	2.468%	4.283%	4.310%
12m	2.372%	4.224%	4.154%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.035	0.3%	0.0%
EUR / GBP	0.833	0.0%	0.7%
EUR / CHF	0.945	0.5%	0.5%
GBP / USD	1.242	0.4%	-0.8%
USD / JPY	152.370	0.3%	-3.2%
USD / CNY	7.307	0.0%	0.1%
EUR / AUD	1.644	0.1%	-1.7%
EUR / NOK	11.587	0.3%	-1.7%
EUR / SEK	11.246	-0.1%	-1.9%
USD / BRL	5.766	0.1%	-6.6%
EUR / CNY	7.560	0.4%	0.1%

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).

12 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	244	1.3%	14.8%
Chemicals	1 244	-0.1%	4.7%
Healthcare	1 166	-0.7%	6.8%
Retail	458	0.4%	4.1%
Telecoms	248	0.4%	8.5%
Oil & Gas	367	0.8%	9.6%
Utilities	384	-0.9%	0.3%
Info Technology	887	0.7%	9.3%
Insurance	441	-0.1%	7.6%
Industrial Goods&Services	948	0.8%	7.6%
Autos	575	0.3%	4.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.95	0.0%	11.5%
BCP	0.51	0.8%	9.4%
Corticeira Amorim	8.40	0.4%	4.3%
CTT	6.23	-2.0%	15.4%
EDP	2.92	-2.1%	-5.4%
EDP Renováveis	8.55	-2.6%	-14.8%
Galp Energia	16.16	1.9%	1.3%
Ibersol	8.02	1.3%	7.2%
Jerónimo Martins	19.69	0.3%	6.7%
Mota Engil	2.93	3.2%	0.4%
Navigator	3.54	-1.0%	-1.5%
NOS	3.60	0.6%	8.1%
REN	2.42	-0.4%	6.1%
Semapa	15.92	0.5%	12.3%
Sonae SGPS	0.93	0.0%	1.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	35 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	54 p.b.	0 p.b.	-22 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	172 p.b.	-1 p.b.	-45 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 585	0.2%	-0.5%
Health Care	1 701	-0.2%	6.0%
Financials	857	0.3%	6.5%
Communications	366	-0.1%	7.1%
Consumer Discretionary	1 830	-1.2%	-0.1%
Industry	1 173	0.0%	5.1%
Consumer Staples	898	0.9%	5.2%
Energy	694	0.8%	6.0%
Utilities	403	0.5%	4.7%
Real Estate	266	0.6%	3.8%
Materials	562	0.5%	6.0%

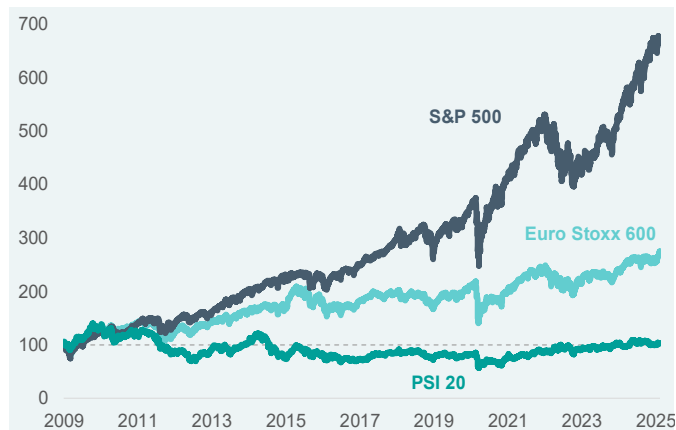
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.8	0.0%	-8.9%
VSTOXX	16.6	0.0%	-2.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Crossover	289 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.
Subordinadas	103 p.b.	0 p.b.	-8 p.b.

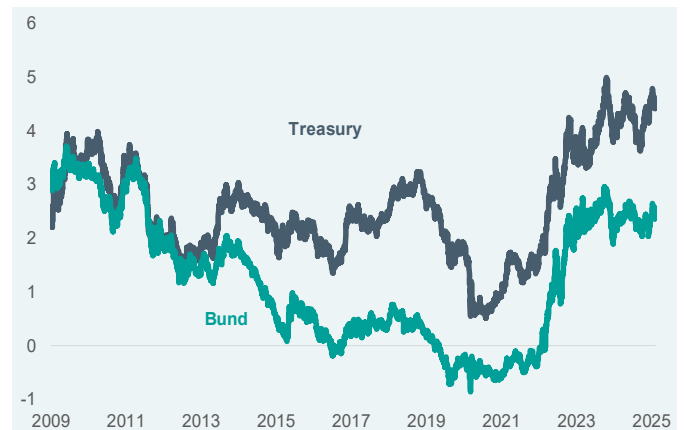
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.32	1.4%	2.2%
Brent	77.00	1.5%	3.2%
Gás Natural (EUA)	3.52	2.2%	13.6%
Gás Natural (Europa)	57.77	-0.5%	18.2%
Ouro	2 905.69	0.1%	10.7%
Cobre	9 447.50	0.4%	7.7%
Alumínio	2 658.50	1.2%	4.2%
Índice CRB Metals	1 088.10	2.6%	5.4%
Milho	498.00	-1.3%	6.9%
Trigo	577.00	-0.4%	4.6%
Soja	1 060.25	-0.5%	3.7%
Café	421.10	6.2%	33.7%
Cacau	9 878.00	-2.3%	-10.5%
Índice CRB Food	520.530	-0.1%	-1.7%

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
	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 <i>core</i> – 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 <i>core</i> – 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.	-	-2909
	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	0.5
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 <i>core</i> – 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.

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