

13 de fevereiro de 2025

Conversa Trump-Putin anima bolsas europeias.

Possível fim da guerra na Ucrânia impulsiona sentimento.

As bolsas europeias apresentam esta 5ª feira ganhos generalizados, prolongando o movimento de valorização das últimas sessões. **O sentimento dos investidores está a ser visivelmente favorecido pelo telefonema que decorreu ontem entre os Presidentes dos EUA e da Rússia** (a que se seguiu um outro entre os Presidentes dos EUA e da Ucrânia), gerando optimismo quanto a um processo negociado que possa vir a conduzir ao fim do conflito militar na Ucrânia. Também o anúncio de fortes resultados da Nestlé para o 4º trimestre de 2024 está a favorecer o sentimento dos investidores. O índice Euro Stoxx 600 ascende assim a novos máximos esta manhã. A diminuição da aversão ao risco está a levar a um recuo do dólar e a uma recuperação do euro, que se situa em EUR/USD 1.042.

Economia britânica com desempenho melhor que o esperado.

O PIB do Reino Unido cresceu 0.1% QoQ no 4º trimestre de 2024, o que contrasta com a expectativa de uma ligeira quebra, e sucede a uma estagnação no trimestre anterior. No conjunto do ano de 2024, o crescimento da economia britânica foi de 0.9%, antecipando o Banco de Inglaterra uma expansão de apenas 0.7% em 2025, de acordo com a previsão conhecida na passada semana. A libra aprecia esta manhã, para GBP/USD 1.248 e EUR/GBP 0.834.

Inflação de Janeiro nos EUA excede expectativas.

Nos EUA, os preços no consumidor subiram 0.5% MoM em Janeiro, a maior subida mensal dos preços desde Agosto de 2023, com contributo relevante da alimentação (reflectindo efeito da gripe das aves e subida do preço do café) e despesas de alojamento (*shelter*). Esta aceleração ficou também patente numa **subida inesperada da taxa de inflação homóloga, de 2.9% para 3%**. Também ao nível *core* se observou uma evolução dos preços mais desfavorável que o esperado e que no mês anterior, com uma subida mensal de 0.4% e homóloga de 3.3%. Esta aceleração ao nível *core* é particularmente relevante, uma vez que o ritmo agora registado é o mais forte desde Março passado e foi bastante abrangente. **Esta evolução mais desfavorável dos preços gerou receios de uma possível reversão da trajetória recente de descida de inflação**, levando a uma subida das *yields* da dívida americana e a um reforço da expectativa de que o Fed manterá uma postura de *wait and see*, num contexto de condições de mercado de trabalho que continuam a ser robustas. Essa foi a mensagem central de Powell perante a Câmara dos Representantes, ontem, afirmando que os dados de inflação mostram que o Fed tem ainda trabalho a fazer. O mercado passou a antecipar apenas uma descida dos juros de referência até ao fim do ano (e só no 4º trimestre). As *yields* da dívida dos EUA subiram 7 e 9 bps a 2 e a 10 anos, recuando hoje marginalmente.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 369	-0.5%	4.3%
S&P 500	6 052	-0.3%	2.9%
Nasdaq	19 650	0.0%	1.8%
Euro Stoxx 600	548	0.1%	7.9%
PSI	6 528	-0.5%	2.4%
IBEX 35	12 912	1.1%	11.4%
DAX	22 148	0.5%	11.2%
CAC 40	8 042	0.2%	9.0%
FTSE 100	8 807	0.3%	7.8%
Nikkei 225	39 461	1.3%	-1.1%
Bovespa	124 380	-1.7%	3.4%
Hang Seng	21 782	-0.3%	8.6%
Shanghai Composite	3 332	-0.4%	-0.6%
MSCI World (Euros)	379	-0.5%	3.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.14%	4.35%	2.10%
5 anos	2.27%	4.47%	2.35%
10 anos	2.48%	4.62%	2.91%
30 anos	2.73%	4.83%	3.59%

Variação Diária

2 anos	5 p.b.	7 p.b.	5 p.b.
5 anos	5 p.b.	10 p.b.	5 p.b.
10 anos	5 p.b.	9 p.b.	3 p.b.
30 anos	3 p.b.	9 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.268%	4.194%	4.000%
5 anos	2.319%	4.174%	3.888%
10 anos	2.412%	4.212%	3.968%
30 anos	2.230%	4.097%	4.163%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.615%	4.314%	4.465%
3m	2.539%	4.318%	4.431%
6m	2.481%	4.292%	4.314%
12m	2.374%	4.244%	4.156%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.043	0.8%	0.7%
EUR / GBP	0.836	0.3%	1.1%
EUR / CHF	0.951	0.6%	1.2%
GBP / USD	1.248	0.4%	-0.3%
USD / JPY	154.360	1.3%	-1.9%
USD / CNY	7.307	0.0%	0.1%
EUR / AUD	1.654	0.6%	-1.1%
EUR / NOK	11.702	1.0%	-0.7%
EUR / SEK	11.298	0.5%	-1.4%
USD / BRL	5.757	0.0%	-6.7%
EUR / CNY	7.619	0.8%	0.8%

EUR/USD

Suportes	1.0272	1.0138	1.0031
Resistências	1.0442	1.0533	1.0594

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

13 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	246	0.9%	15.8%
Chemicals	1 255	0.9%	5.6%
Healthcare	1 163	-0.3%	6.6%
Retail	462	1.0%	5.2%
Telecoms	249	0.6%	9.1%
Oil & Gas	368	0.2%	9.9%
Utilities	380	-1.1%	-0.8%
Info Technology	888	0.1%	9.5%
Insurance	442	0.3%	7.9%
Industrial Goods&Services	946	-0.2%	7.3%
Autos	577	0.4%	4.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.93	-0.3%	11.2%
BCP	0.51	-0.4%	9.0%
Corticeira Amorim	8.39	-0.1%	4.2%
CTT	6.22	-0.2%	15.2%
EDP	2.90	-0.9%	-6.3%
EDP Renováveis	8.48	-0.9%	-15.6%
Galp Energia	16.13	-0.2%	1.1%
Ibersol	8.04	0.2%	7.5%
Jerónimo Martins	19.43	-1.3%	5.3%
Mota Engil	2.87	-1.8%	-1.4%
Navigator	3.51	-0.7%	-2.2%
NOS	3.65	1.4%	9.6%
REN	2.40	-0.8%	5.3%
Semapa	15.90	-0.1%	12.1%
Sonae SGPS	0.93	-0.4%	1.4%

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	32 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
França	36 p.b.	1 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.	-46 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 583	0.0%	-0.6%
Health Care	1 699	-0.1%	5.9%
Financials	853	-0.4%	6.0%
Communications	366	0.0%	7.2%
Consumer Discretionary	1 824	-0.3%	-0.4%
Industry	1 166	-0.6%	4.5%
Consumer Staples	900	0.2%	5.5%
Energy	676	-2.7%	3.2%
Utilities	403	-0.1%	4.6%
Real Estate	263	-0.9%	2.8%
Materials	558	-0.7%	5.3%

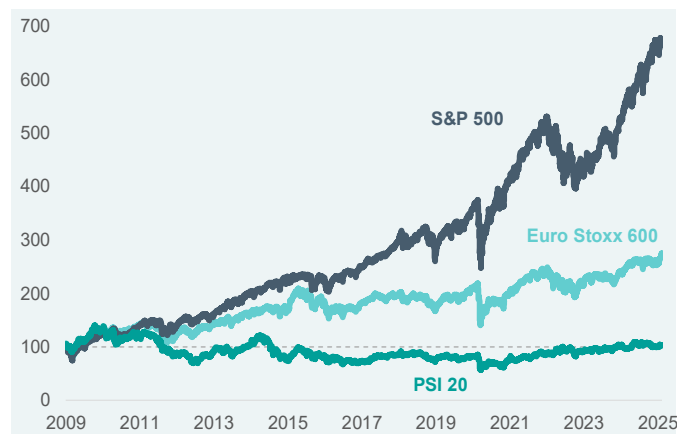
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.0	0.0%	-7.7%
VSTOXX	16.2	0.0%	-4.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Crossover	285 p.b.	-4 p.b.	-9 p.b.
Sénior	58 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.
Subordinadas	102 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.

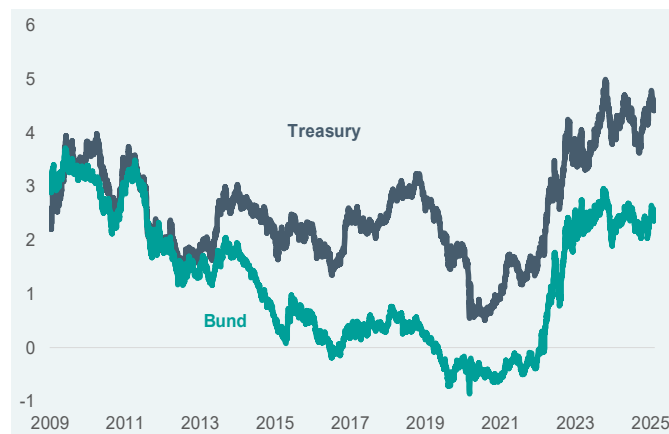
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.37	-2.7%	-0.5%
Brent	75.18	-2.4%	0.7%
Gás Natural (EUA)	3.57	1.3%	15.1%
Gás Natural (Europa)	55.66	-3.6%	13.9%
Ouro	2 902.97	-0.1%	10.6%
Cobre	9 358.00	-0.9%	6.7%
Alumínio	2 644.00	-0.5%	3.6%
Índice CRB Metals	1 081.82	-0.6%	4.8%
Milho	504.00	1.2%	8.2%
Trigo	588.00	-0.3%	4.5%
Soja	1 045.75	-1.4%	2.3%
Café	404.40	-4.0%	28.4%
Cacau	10 302.00	4.3%	-6.7%
Índice CRB Food	529.480	1.7%	0.0%

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	0.5 / 3.0	0.4 / 2.9
	Fev. 12	IPC core – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.1	0.4 / 3.3	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		0.2 / -1.9
	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	-2505 (r-)
	Fev. 13	Custo do trabalho – homóloga (%)	4T	-		8.4
Reino Unido	Fev. 13	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / -2.1	0.5 / -1.9	-0.5 / -2.0
	Fev. 13	PIB – mensal (%)	Dez.	0.1	0.4	0.1
	Fev. 13	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T	-0.1 / 1.1	0.1 / 1.4	0.0 / 1.0
China	Fev. 09	IPP – homóloga (%)	Jan.	-2.2	-2.3	-2.3
	Fev. 09	IPC – homóloga (%)	Jan.	0.4	0.5	0.1
Brasil	Fev. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.2 / 4.6	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+)
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.

