

14 de fevereiro de 2025

Mercados accionistas prolongam ganhos.

Possível fim da guerra na Ucrânia anima investidores.

A sessão de ontem ficou marcada por uma expressiva valorização dos mercados accionistas europeus e norte-americanos e também da dívida pública na Europa e EUA (com descida das *yields*), observando-se na manhã desta 6ª feira variações mais contidas destes mercados. A impulsionar o sentimento dos investidores na sessão de ontem estiveram as conversas telefónicas que Donald Trump teve na 4ª feira com Putin, por um lado, e com Zelensky, por outro. A possibilidade de estas conversas terem marcado o início de um processo negocial que conduza a um cessar-fogo ou mesmo ao final do conflito militar na Ucrânia animou os investidores. Terá hoje lugar a importante Conferência de Segurança em Munique, onde representantes dos EUA e da Rússia se reunirão, tendo a Ucrânia sido convidada. Destaque-se o avanço de 3.7% do Hang Seng já hoje, reflectindo o crescente optimismo nos desenvolvimentos em IA na China. Merece também destaque esta manhã a divulgação de fortes resultados e vendas pela Hermès no 4º trimestre de 2024.

Trump anuncia tarifas recíprocas, mas não para já.

Por outro lado, o Presidente Trump anunciou que os EUA vão avançar com a imposição de tarifas recíprocas, mas não para já. A Administração norte-americana procederá antes a um estudo e análise de todas as taxas e barreiras comerciais aplicadas pelos seus parceiros, com o objectivo de serem aplicadas medidas específicas para cada país que reequilibrem as relações comerciais dos EUA com cada parceiro “em condições justas”. Trump aludiu ao IVA aplicado pela UE como exemplo de barreiras aplicadas às exportações americanas a que será necessário responder. Devendo tratar-se de um processo complexo e moroso, o mercado viu neste passo uma nova utilização das tarifas como arma negocial da Administração Trump, com possibilidade de virem a ser objecto de negociação, afastando-se de um cenário de uma guerra comercial mais agressiva e a começar no imediato. Este facto, bem como o de não entrarem de imediato em vigor, foi particularmente bem recebido pelos mercados accionistas. Por seu turno, o dólar recuou, situando-se a cotação do euro em EUR/USD 1.048.

EUA: Mercado de trabalho permanece robusto.

Nos EUA, os preços no produtor tiveram em Janeiro uma evolução mais desfavorável que o esperado. No entanto, as suas rubricas que entram no cálculo do deflator *core* das despesas de consumo pessoal, medida de inflação mais acompanhada pelo Fed, apontam para uma desaceleração em termos homólogos. No mercado de trabalho, os novos pedidos de subsídio de desemprego caíram na última semana de 220 para 213 mil.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 711	0.8%	5.1%
S&P 500	6 115	1.0%	4.0%
Nasdaq	19 946	1.5%	3.3%
Euro Stoxx 600	554	1.1%	9.1%
PSI	6 586	0.9%	3.3%
IBEX 35	12 936	0.2%	11.6%
DAX	22 612	2.1%	13.6%
CAC 40	8 164	1.5%	10.6%
FTSE 100	8 765	-0.5%	7.2%
Nikkei 225	39 149	-0.8%	-1.9%
Bovespa	124 850	0.4%	3.8%
Hang Seng	22 620	3.7%	12.8%
Shanghai Composite	3 347	0.4%	-0.2%
MSCI World (Euros)	381	0.6%	4.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.09%	4.31%	2.05%
5 anos	2.21%	4.39%	2.29%
10 anos	2.42%	4.53%	2.85%
30 anos	2.67%	4.74%	3.53%

Varição Diária

2 anos	-5 p.b.	-5 p.b.	-5 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-8 p.b.	-6 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-9 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-10 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.236%	4.164%	4.004%
5 anos	2.281%	4.124%	3.896%
10 anos	2.375%	4.169%	3.983%
30 anos	2.211%	4.062%	4.186%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.616%	4.312%	4.463%
3m	2.553%	4.323%	4.435%
6m	2.486%	4.315%	4.322%
12m	2.370%	4.292%	4.173%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.043	0.0%	0.7%
EUR / GBP	0.833	-0.4%	0.7%
EUR / CHF	0.943	-0.8%	0.4%
GBP / USD	1.252	0.4%	0.0%
USD / JPY	153.170	-0.8%	-2.7%
USD / CNY	7.288	-0.3%	-0.2%
EUR / AUD	1.658	0.2%	-0.9%
EUR / NOK	11.672	-0.3%	-0.9%
EUR / SEK	11.247	-0.4%	-1.8%
USD / BRL	5.768	0.1%	-6.5%
EUR / CNY	7.598	-0.3%	0.6%

EUR/USD

Suportes	1.0373	1.0320	1.0272
Resistências	1.0533	1.0594	1.0630

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

14 de fevereiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	245	-0.5%	15.2%
Chemicals	1 290	2.8%	8.6%
Healthcare	1 172	0.8%	7.4%
Retail	466	0.9%	6.1%
Telecoms	248	-0.5%	8.6%
Oil & Gas	364	-0.9%	8.9%
Utilities	383	0.9%	0.1%
Info Technology	901	1.5%	11.1%
Insurance	446	0.7%	8.7%
Industrial Goods&Services	971	2.7%	10.2%
Autos	604	4.6%	9.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.07	2.4%	13.9%
BCP	0.51	1.4%	10.5%
Corticeira Amorim	8.40	0.1%	4.3%
CTT	6.50	4.5%	20.4%
EDP	2.91	0.4%	-5.9%
EDP Renováveis	8.62	1.7%	-14.1%
Galp Energia	16.19	0.4%	1.5%
Ibersol	8.02	-0.2%	7.2%
Jerónimo Martins	19.25	-0.9%	4.3%
Mota Engil	2.90	0.8%	-0.6%
Navigator	3.55	1.2%	-1.1%
NOS	3.70	1.4%	11.1%
REN	2.40	0.0%	5.3%
Semapa	16.08	1.1%	13.4%
Sonae SGPS	0.94	1.4%	2.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	32 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
França	34 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.
Irlanda	16 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Itália	53 p.b.	-1 p.b.	-24 p.b.
Portugal	25 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.
Brasil	170 p.b.	-2 p.b.	-48 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 653	1.5%	0.9%
Health Care	1 706	0.4%	6.3%
Financials	859	0.7%	6.8%
Communications	370	1.1%	8.3%
Consumer Discretionary	1 853	1.6%	1.2%
Industry	1 167	0.1%	4.6%
Consumer Staples	909	1.0%	6.5%
Energy	681	0.8%	4.0%
Utilities	403	0.1%	4.7%
Real Estate	265	0.8%	3.7%
Materials	567	1.7%	7.1%

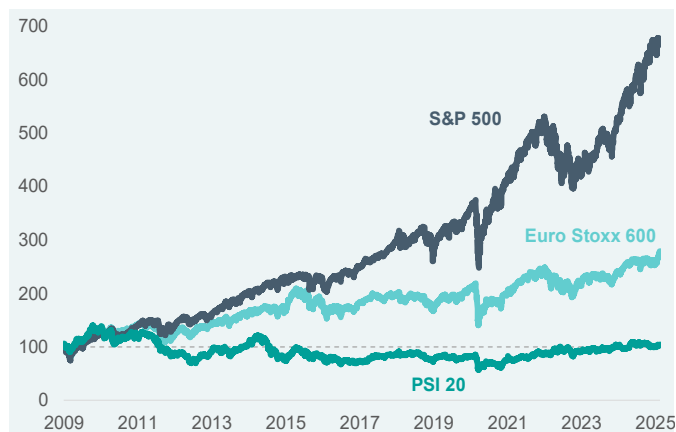
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.1	-5.0%	-13.0%
VSTOXX	16.5	2.2%	-2.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	52 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.
Crossover	281 p.b.	-4 p.b.	-10 p.b.
Sénior	57 p.b.	-2 p.b.	-11 p.b.
Subordinadas	99 p.b.	-3 p.b.	-12 p.b.

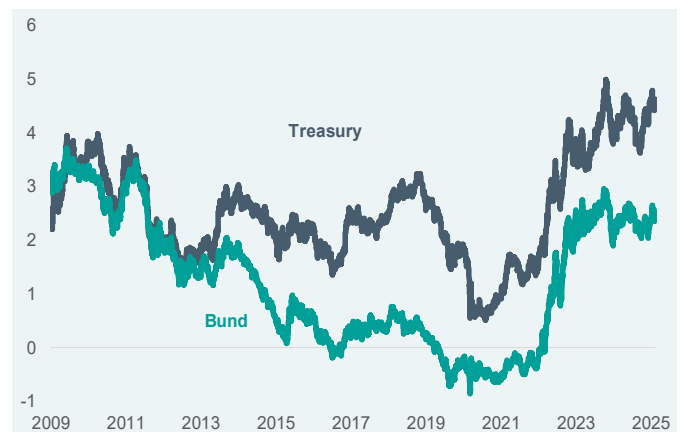
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.29	-0.1%	-0.6%
Brent	75.02	-0.2%	0.5%
Gás Natural (EUA)	3.63	1.8%	17.1%
Gás Natural (Europa)	51.38	-7.7%	5.1%
Ouro	2 919.03	0.6%	11.2%
Cobre	9 454.50	1.0%	7.8%
Alumínio	2 621.00	-0.9%	2.7%
Índice CRB Metals	1 093.66	1.1%	5.9%
Milho	506.00	0.4%	8.6%
Trigo	592.00	0.7%	5.2%
Soja	1 047.00	0.1%	2.4%
Café	420.20	3.9%	33.5%
Cacau	10 131.00	-1.7%	-8.2%
Índice CRB Food	529.890	0.1%	0.1%

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.	0.3 / 3.3	0.4 / 3.5	0.5 / 3.5 (r+)
	Fev. 13	IPP core – mensal / homóloga (%)	Jan.	0.3 / 3.3	0.3 / 3.6	0.4 / 3.7 (r+)
	Fev. 13	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Fev. 08	216	213	220 (r+)
	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.	-0.6 / -3.1	-1.1 / -2.0	0.4 / -1.8 (r+)
	Fev. 14	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T 2ª	0.0 / 0.9	0.1 / 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. 07	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Fev.	71.8	67.8	71.1
	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	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.5 / -0.1	0.4 / 0.0	1.7 / -1.2
Alemanha	Fev. 06	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-0.1 / 1.9	-0.2 / 1.9	0.0 / 1.6
	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
Portugal	Fev. 07	Exportações – mensal (%)	Dez.	-0.5	2.9	2.3 (r+)
	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 TESOUREIA 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