

6 de janeiro de 2025

Yields da dívida dos EUA em alta.

Acções europeias iniciam semana em recuperação.

A semana arranca com ganhos ligeiros nos mercados accionistas europeus, em contraste com perdas generalizadas na Ásia. Apesar de novas mensagens por parte das autoridades da China reiterando o compromisso com o estímulo da actividade e, em especial, do consumo, os riscos de agravamento das tensões comerciais com os EUA sob a Presidência Trump mantêm os activos chineses sob pressão. **Na 6ª feira, os índices accionistas de referência nos EUA encerraram em alta, com o sentimento dos investidores a ser impulsionado pela reeleição do Republicano Mike Johnson para a liderança da Câmara dos Representantes**, ultrapassando a resistência de um grupo de conservadores no partido. Apesar de ter obtido uma vitória por uma margem muito pequena, este facto sugere que os Republicanos acabarão por apoiar a política *business-friendly* e de desregulação do Presidente Trump. **Apesar dos ganhos de 6ª feira, a semana ficou marcada por uma clara perda semanal** dos mercados accionistas.

EUA: ISM Manufacturing revela subida de novas encomendas.

As yields da dívida norte-americana prosseguem esta manhã uma trajectória de subida (com a taxa do Treasury a 10 anos a ascender a 4.63% e a dos 30 anos a 4.85%), na sequência de comentários do Presidente do Fed de Richmond na 6ª feira. Tom Barkin defendeu a sua preferência pela manutenção do actual nível de restritividade da política monetária por um período mais prolongado, dados os riscos inflacionistas que persistem nos EUA e a incerteza em torno da actuação da Administração Trump. O índice ISM Manufacturing subiu em Dezembro de 48.4 para 49.3 pontos, acima do esperado. Embora sinalizando ainda uma queda da actividade na indústria dos EUA, o sub-índice de novas encomendas revelou o nível mais elevado desde o início de 2024.

Inflação na Zona Euro e emprego nos EUA em destaque.

Esta semana, destaca-se, na Zona Euro, a divulgação da estimativa de inflação para Dezembro (terça-feira), antecipando-se uma subida da taxa homóloga de 2.2% para 2.4% (as estimativas já conhecidas em Espanha e Portugal revelaram também um aumento). A nível *core*, a variação homóloga dos preços poderá ter-se mantido em 2.7%. Nos EUA, o principal destaque vai para os dados do mercado de trabalho em Dezembro (6ª). Espera-se uma diminuição da criação de emprego, de 227 mil para cerca de 160 mil. Antes, serão conhecidos o índice ISM Serviços de Dezembro (terça) e as **minutas da última reunião do Fed (4ª)**, da qual resultou um novo corte de 25 bps do *target* para a taxa *fed funds*. Na 5ª feira, dia do funeral do ex-Presidente Carter, os mercados dos EUA estarão encerrados. Na China, será conhecida na 5ª a inflação de Dezembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 732	0.8%	0.4%
S&P 500	5 942	1.3%	1.0%
Nasdaq	19 622	1.8%	1.6%
Euro Stoxx 600	508	-0.5%	0.1%
PSI	6 445	0.5%	1.1%
IBEX 35	11 652	-0.2%	0.5%
DAX	19 906	-0.6%	0.0%
CAC 40	7 282	-1.5%	-1.3%
FTSE 100	8 224	-0.4%	0.6%
Nikkei 225	39 307	-1.5%	-1.5%
Bovespa	118 533	-1.3%	-1.5%
Hang Seng	19 688	-0.4%	-1.9%
Shanghai Composite	3 207	-0.1%	-4.3%
MSCI World (Euros)	371	0.8%	1.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.16%	4.28%	2.20%
5 anos	2.23%	4.41%	2.33%
10 anos	2.43%	4.60%	2.90%
30 anos	2.65%	4.81%	3.50%

Variação Diária

2 anos	6 p.b.	4 p.b.	3 p.b.
5 anos	6 p.b.	4 p.b.	6 p.b.
10 anos	5 p.b.	4 p.b.	4 p.b.
30 anos	3 p.b.	3 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.270%	4.121%	4.237%
5 anos	2.306%	4.091%	4.021%
10 anos	2.406%	4.116%	4.049%
30 anos	2.211%	3.989%	4.211%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.792%	4.315%	4.711%
3m	2.731%	4.294%	4.609%
6m	2.554%	4.242%	4.544%
12m	2.448%	4.165%	4.441%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.030	0.3%	-0.5%
EUR / GBP	0.829	-0.1%	0.3%
EUR / CHF	0.936	0.0%	-0.3%
GBP / USD	1.242	0.4%	-0.8%
USD / JPY	157.170	-0.3%	-0.1%
USD / CNY	7.322	0.3%	0.3%
EUR / AUD	1.658	0.2%	-0.9%
EUR / NOK	11.705	0.2%	-0.6%
EUR / SEK	11.447	0.0%	-0.1%
USD / BRL	6.189	0.1%	0.3%
EUR / CNY	7.540	0.6%	-0.2%

EUR/USD

Suportes	1.0226	1.0201	1.0198
Resistências	1.0414	1.0500	1.0543

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

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	212	-0.1%	-0.4%
Chemicals	1 171	-1.2%	-1.4%
Healthcare	1 096	-0.4%	0.4%
Retail	436	-0.8%	-0.7%
Telecoms	231	-0.2%	0.9%
Oil & Gas	347	1.2%	3.6%
Utilities	390	0.3%	1.9%
Info Technology	811	-0.8%	0.0%
Insurance	413	0.2%	0.7%
Industrial Goods&Services	882	-0.6%	0.1%
Autos	539	-1.7%	-2.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.47	-0.9%	2.6%
BCP	0.46	0.7%	-0.5%
Corticeira Amorim	7.99	-0.4%	-0.7%
CTT	5.38	0.0%	-0.4%
EDP	3.20	1.1%	3.6%
EDP Renováveis	10.23	1.9%	1.9%
Galp Energia	15.83	-0.7%	-0.8%
Ibersol	7.56	0.0%	1.1%
Jerónimo Martins	18.81	0.7%	2.0%
Mota Engil	3.00	2.7%	3.1%
Navigator	3.66	-0.2%	1.8%
NOS	3.40	0.7%	2.1%
REN	2.31	0.7%	1.1%
Semapa	14.40	-0.1%	1.6%
Sonae SGPS	0.93	0.2%	1.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	33 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	40 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	15 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Itália	61 p.b.	1 p.b.	-16 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	201 p.b.	-10 p.b.	-16 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 675	1.6%	1.4%
Health Care	1 621	1.0%	1.0%
Financials	809	0.8%	0.6%
Communications	347	0.8%	1.4%
Consumer Discretionary	1 852	2.4%	1.1%
Industry	1 124	1.1%	0.7%
Consumer Staples	851	0.1%	-0.3%
Energy	668	0.9%	1.9%
Utilities	392	1.1%	1.8%
Real Estate	257	1.4%	0.3%
Materials	524	0.0%	-1.1%

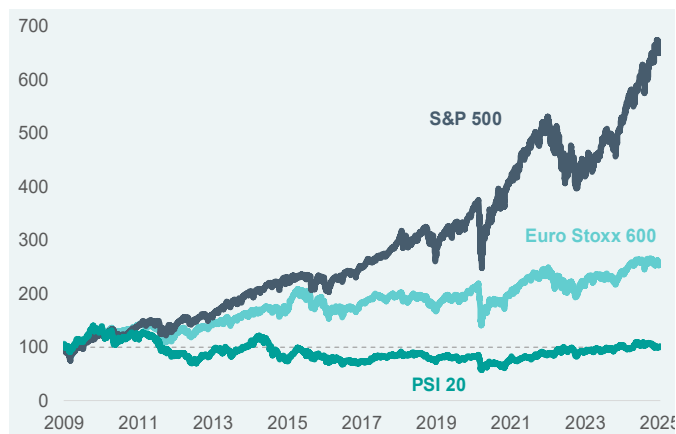
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.1	-10.0%	-7.0%
VSTOXX	16.9	-1.6%	-0.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Crossover	307 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Sénior	63 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.

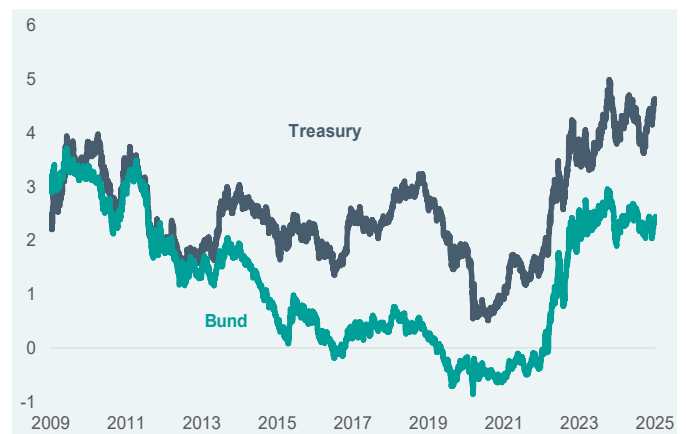
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.96	1.1%	3.1%
Brent	76.51	0.8%	2.5%
Gás Natural (EUA)	3.35	-8.4%	-7.7%
Gás Natural (Europa)	49.62	-1.3%	1.5%
Ouro	2 640.23	-0.6%	0.6%
Cobre	8 802.50	0.4%	0.4%
Alumínio	2 529.00	-0.9%	-0.9%
Índice CRB Metals	1 025.87	-0.6%	-0.6%
Milho	450.75	-1.9%	-1.7%
Trigo	529.25	-3.0%	-4.0%
Soja	991.75	-2.0%	-1.9%
Café	326.85	2.2%	2.2%
Cacau	11 137.00	-4.6%	-4.6%
Índice CRB Food	530.830	0.3%	0.3%

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	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Nov.	-0.4		0.2	
	Jan. 07	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Nov.	-78.2		-73.8	
	Jan. 07	JOLTS Job Openings (milhares)	Nov.	7745		7744	
	Jan. 07	Índice ISM Serviços (pontos)	Dez.	53.5		52.1	
	Jan. 08	Estimativa ADP criação emprego sector privado (milhares)	Dez.	133		146	
	Jan. 08	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária					
	Jan. 09	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 04	216		211	
	Jan. 10	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Dez.	160		227	
	Jan. 10	Taxa de desemprego (% da população activa)	Dez.	4.2		4.2	
	Jan. 10	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.0		0.4 / 4.0	
	Jan. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jan. E	73.9		74.0	
	Zona Euro	Jan. 06	Índice PMI Serviços (pontos)	Dez. F	51.4	51.6	49.5
		Jan. 06	Índice PMI Compósito (pontos)	Dez. F	49.5	49.6	48.3
Jan. 07		IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.4 / 2.4		-0.3 / 2.2	
Jan. 07		IPC core – homóloga (%)	Dez. E	2.7		2.7	
Jan. 07		Taxa de desemprego (% da população activa)	Nov.	6.3		6.3	
Jan. 08		Índice de sentimento económico (pontos)	Dez.	95.6		95.8	
Jan. 09		Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / -		-0.5 / 1.9	
Alemanha	Jan. 06	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.4 / 2.4		-0.2 / 2.2	
	Jan. 08	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.5 / 2.5		-0.5 / 4.8	
	Jan. 08	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.2 / 3.0		-1.5 / 5.7	
	Jan. 09	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.5 / -4.5		-1.0 / -4.5	
Portugal	Jan. 09	Exportações – mensal (%)	Nov.	2.0		-2.8	
	Jan. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Nov.	-		-2535	
China	Jan. 09	IPC – homóloga (%)	Dez.	0.1		0.2	
	Jan. 09	IPP – homóloga (%)	Dez.	-2.5		-2.5	
Brasil	Jan. 10	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.6 / 4.9		0.4 / 4.9	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Dez. 31	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Out.	4.1	4.2	4.6
	Jan. 02	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Dez. 28	221	211	220 (r+)
	Jan. 03	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Dez.	48.2	49.3	48.4
Zona Euro	Jan. 02	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez. F	45.2	45.1	45.2
Espanha	Dez. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.2 / 2.6	0.4 / 2.8	0.2 / 2.4
Portugal	Dez. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Nov.	-	3.8 / 8.8	-2.5 / 4.5 (r+)
	Dez. 30	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Nov.	-	-3.5 / -2.2	3.4 / 4.7 (r+)
	Dez. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	-	0.1 / 3.0	-0.2 / 2.5
China	Dez. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Dez.	50.2	50.1	50.3
	Dez. 31	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Dez.	50.2	52.2	50.0
	Jan. 02	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Dez.	51.7	50.5	51.5

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