

7 de janeiro de 2025

Inflação homóloga na Zona Euro sobe para 2.4%.

Euro avança, para EUR/USD 1.042.

A inflação homóloga na Zona Euro subiu de 2.2% para 2.4% em Dezembro, em linha com as expectativas, e em resultado de um aumento mensal dos preços de 0.4%. Refira-se a subida homóloga de 0.1% da energia (após -2.1% no mês anterior) e a ligeira aceleração nos serviços (de 3.9% para 4%). A nível *core*, a variação homóloga dos preços manteve-se em 2.7%. **Estes dados, amplamente antecipados, vêm ilustrar que a descida esperada da inflação para o nível desejado de 2% não é linear**, não se alterando a nossa expectativa de que o BCE deverá anunciar novos cortes dos juros de referência ao longo dos próximos meses. O euro aprecia marginalmente, para EUR/USD 1.042 e as *yields* na Zona Euro mantêm-se relativamente estáveis.

Sector tecnológico lidera valorização dos mercados accionistas.

A sessão de ontem ficou marcada por uma valorização dos mercados accionistas europeus e dos EUA, liderada pelo sector tecnológico. O grupo das *Magnificent Seven* avançou 2%, tendo a cotação da Nvidia atingido novos máximos, antes da apresentação, já após o fecho do mercado, de novos produtos pela empresa, que deseja assim manter-se na liderança dos desenvolvimentos na área da inteligência artificial. O entusiasmo em torno do sector beneficiou também as empresas produtoras de semicondutores na Ásia já na sessão de terça-feira. O sector bancário nos EUA valorizou, beneficiando da notícia de que Michael Barr pretende deixar as suas funções como Vice-Chair do Fed responsável pela supervisão no final de Fevereiro. Esta decisão permitirá a Trump nomear um substituto que promova uma diminuição da regulação bancária. Note-se, contudo, que a maioria das empresas do S&P 500 sofreu uma desvalorização na sessão de ontem. **Nos EUA, será hoje conhecido o índice ISM Serviços para Dezembro** e o inquérito JOLTS acerca das vagas de emprego em aberto em Novembro.

Iene em mínimos desde Julho de 2024.

Donald Trump, que tomará posse como Presidente dos EUA no próximo dia 20, veio a público negar rumores que davam conta de que estaria a ponderar uma política de tarifas mais ligeira que o defendido em campanha eleitoral. O dólar perdeu expressivamente com a divulgação destes rumores, mas recuperou grande parte das perdas com o desmentido de Trump, que mantém assim no centro das atenções dos investidores os receios de tensões comerciais acrescidas. **O iene atingiu já esta terça-feira um novo mínimo desde Julho face ao dólar (USD/JPY 158.42)**, recuperando ligeiramente (para USD/JPY 157.70) depois de o Ministro das Finanças do Japão ter afirmado que agirá no sentido de contrariar movimentos unidireccionais e abruptos da divisa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 707	-0.1%	0.4%
S&P 500	5 975	0.6%	1.6%
Nasdaq	19 865	1.2%	2.9%
Euro Stoxx 600	513	1.0%	1.1%
PSI	6 435	-0.1%	0.9%
IBEX 35	11 808	1.3%	1.8%
DAX	20 216	1.6%	1.5%
CAC 40	7 446	2.2%	0.9%
FTSE 100	8 250	0.3%	0.9%
Nikkei 225	40 083	2.0%	0.5%
Bovespa	120 022	1.3%	-0.2%
Hang Seng	19 448	-1.2%	-3.1%
Shanghai Composite	3 230	0.7%	-3.6%
MSCI World (Euros)	370	-0.3%	1.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.19%	4.27%	2.24%
5 anos	2.26%	4.43%	2.34%
10 anos	2.45%	4.63%	2.91%
30 anos	2.66%	4.85%	3.50%

Variação Diária

2 anos	3 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
5 anos	3 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
10 anos	2 p.b.	3 p.b.	0 p.b.
30 anos	1 p.b.	4 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.311%	4.110%	4.237%
5 anos	2.345%	4.096%	4.021%
10 anos	2.436%	4.128%	4.049%
30 anos	2.235%	4.005%	4.211%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.792%	4.306%	4.711%
3m	2.731%	4.288%	4.609%
6m	2.554%	4.242%	4.544%
12m	2.448%	4.178%	4.441%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.039	0.9%	0.4%
EUR / GBP	0.830	0.1%	0.4%
EUR / CHF	0.939	0.3%	-0.1%
GBP / USD	1.252	0.8%	0.0%
USD / JPY	157.510	0.2%	0.1%
USD / CNY	7.328	0.1%	0.4%
EUR / AUD	1.664	0.4%	-0.5%
EUR / NOK	11.724	0.2%	-0.5%
EUR / SEK	11.479	0.3%	0.2%
USD / BRL	6.116	0.0%	-0.9%
EUR / CNY	7.612	1.0%	0.8%

EUR/USD

Suportes	1.0376	1.0329	1.0308
Resistências	1.0436	1.0475	1.0500

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

7 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	215	1.6%	1.2%
Chemicals	1 185	1.2%	-0.3%
Healthcare	1 096	0.0%	0.4%
Retail	441	1.0%	0.3%
Telecoms	229	-0.7%	0.2%
Oil & Gas	350	1.0%	4.6%
Utilities	388	-0.3%	1.5%
Info Technology	843	3.9%	3.9%
Insurance	415	0.5%	1.2%
Industrial Goods&Services	892	1.2%	1.3%
Autos	554	2.8%	0.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.47	0.0%	2.6%
BCP	0.47	2.1%	1.6%
Corticeira Amorim	8.03	0.5%	-0.2%
CTT	5.42	0.7%	0.4%
EDP	3.16	-1.3%	2.2%
EDP Renováveis	9.96	-2.7%	-0.8%
Galp Energia	15.71	-0.7%	-1.5%
Ibersol	7.50	-0.8%	0.3%
Jerónimo Martins	18.60	-1.1%	0.8%
Mota Engil	3.06	1.7%	4.9%
Navigator	3.64	-0.4%	1.4%
NOS	3.45	1.5%	3.6%
REN	2.31	0.0%	1.1%
Semapa	14.22	-1.3%	0.3%
Sonae SGPS	0.92	-0.6%	1.1%

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	35 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	41 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	60 p.b.	-1 p.b.	-17 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	195 p.b.	-7 p.b.	-23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 742	1.4%	2.9%
Health Care	1 621	0.0%	1.0%
Financials	806	-0.4%	0.2%
Communications	354	2.1%	3.6%
Consumer Discretionary	1 863	0.6%	1.7%
Industry	1 121	-0.2%	0.5%
Consumer Staples	843	-1.0%	-1.3%
Energy	665	-0.4%	1.5%
Utilities	388	-1.1%	0.7%
Real Estate	253	-1.4%	-1.1%
Materials	527	0.7%	-0.5%

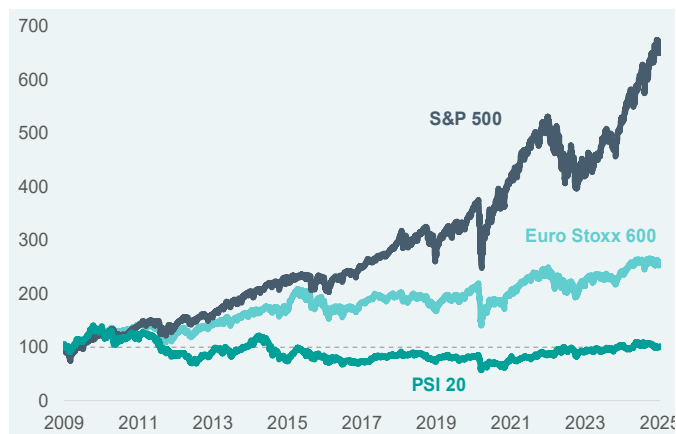
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.0	-0.6%	-7.6%
VSTOXX	16.4	-2.9%	-3.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Crossover	299 p.b.	-8 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	108 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.

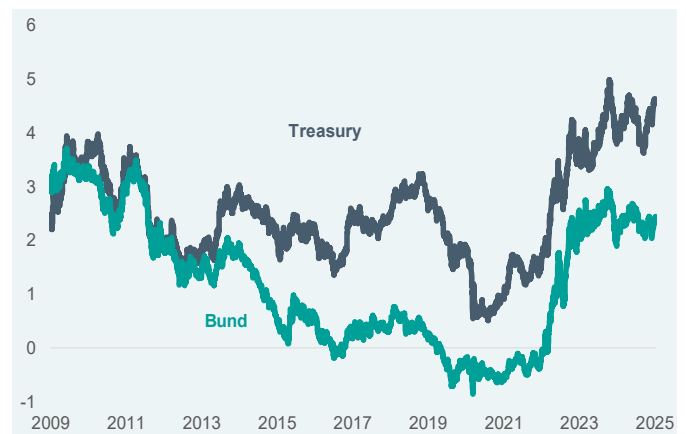
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.56	-0.5%	2.6%
Brent	76.30	-0.3%	2.2%
Gás Natural (EUA)	3.67	9.5%	1.1%
Gás Natural (Europa)	47.33	-4.6%	-3.2%
Ouro	2 636.78	-0.1%	0.5%
Cobre	8 876.50	0.8%	1.2%
Alumínio	2 493.50	-1.4%	-2.3%
Índice CRB Metals	1 028.72	0.3%	-0.3%
Milho	457.75	1.6%	-0.2%
Trigo	540.50	2.1%	-2.0%
Soja	997.75	0.6%	-1.3%
Café	318.65	-2.5%	-0.3%
Cacau	11 238.00	0.9%	-3.7%
Índice CRB Food	530.010	-0.2%	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
EUA	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Nov.	-0.3	-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
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	0.4 / 2.4	-0.3 / 2.2
Jan. 07		IPC core – homóloga (%)	Dez. E	2.7	2.7	2.7
Jan. 07		Taxa de desemprego (% da população activa)	Nov.	6.3	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	0.3 / 2.4	0.4 / 2.6	-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