

8 de janeiro de 2025

Mercado adia expectativa de cortes de juros do Fed.

Encomendas à indústria e vendas a retalho caem na Alemanha.

Os principais índices accionistas europeus exibiam esta manhã pequenos ganhos, depois de uma sessão negativa, ontem, nos EUA, e já hoje na Ásia. O sentimento dos investidores permanece condicionado por diversos factores, incluindo: (i) a persistência de pressões inflacionistas nos EUA, levando a um movimento de subida dos juros de mercado (**a yield do Treasury a 10 anos aproximou-se ontem dos 4.7%, evoluindo esta manhã em 4.679%, vs. 4.22% há um mês**; a rendibilidade do Bund na mesma maturidade sobe para 2.48%, vs. 2.12% há um mês); (ii) preocupações com a economia da China, a braços com pressões deflacionistas, que se traduzem numa pressão em baixa sobre o renminbi (e que levaram o banco central chinês a fixar, esta 4ª feira, uma referência para o câmbio da divisa num valor mais forte que o esperado pelo mercado, procurando contrariar aquela tendência); (iii) novos indicadores de actividade negativos na Zona Euro (**na Alemanha, quedas de 5.4% MoM nas encomendas à indústria e de 0.6% MoM nas vendas a retalho, ambas em Novembro**; e, em França, recuo da confiança dos consumidores para mínimos de 1 ano, em Dezembro).

Dólar prossegue tendência de apreciação.

A estes factores acresce a **percepção crescente de imprevisibilidade associada à futura Administração Trump**, desta vez após **ameaças do próximo Presidente dos EUA à soberania do Canadá, Panamá e Gronelândia/Dinamarca**, e com a reafirmação de uma política agressiva de tarifas às importações. O dólar aprecia 0.3% em termos efetivos. O euro recua 0.2% face à divisa americana, para EUR/USD 1.032.

Actividade e preços nos serviços em aceleração nos EUA.

Num novo sinal de que a economia dos EUA se mantém relativamente aquecida, **em Dezembro o ISM Serviços subiu de 52.1 para 54.1 pontos, acima do esperado**, sugerindo uma aceleração da actividade no sector, suportada pelas componentes de produção e novas encomendas. O mercado reagiu, sobretudo, à subida da componente dos preços, de 58.2 para 64.4 pontos (i.e. aceleração). Esta evolução foi acompanhada por uma maior demora nos fornecimentos, um factor indicativo de maior procura e actividade. Também ontem, soube-se que, em Novembro, o número de ofertas de emprego no EUA aumentou em 259 mil, para 8.098 milhões, um máximo de 6 meses, sobretudo com o contributo dos serviços. Estes indicadores favoreceram a expectativa de um Fed mais *hawkish*, com **o mercado a adiar para Julho a expectativa a 100% de um corte de 25 bps na target rate dos fed funds**. Hoje, merece atenção a divulgação das minutas do último comité de política monetária do Fed, que poderão suportar estas expectativas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 528	-0.4%	0.0%
S&P 500	5 909	-1.1%	0.5%
Nasdaq	19 490	-1.9%	0.9%
Euro Stoxx 600	515	0.3%	1.4%
PSI	6 401	-0.5%	0.4%
IBEX 35	11 812	0.0%	1.9%
DAX	20 341	0.6%	2.2%
CAC 40	7 489	0.6%	1.5%
FTSE 100	8 245	-0.1%	0.9%
Nikkei 225	39 981	-0.3%	0.2%
Bovespa	121 163	1.0%	0.7%
Hang Seng	19 280	-0.9%	-3.9%
Shanghai Composite	3 230	0.0%	-3.6%
MSCI World (Euros)	368	-0.6%	0.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.20%	4.29%	2.22%
5 anos	2.28%	4.46%	2.35%
10 anos	2.48%	4.69%	2.95%
30 anos	2.72%	4.91%	3.56%

Varição Diária

2 anos	0 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.
5 anos	2 p.b.	4 p.b.	1 p.b.
10 anos	4 p.b.	6 p.b.	4 p.b.
30 anos	5 p.b.	6 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.315%	4.139%	4.267%
5 anos	2.361%	4.148%	4.060%
10 anos	2.474%	4.199%	4.076%
30 anos	2.285%	4.084%	4.232%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.835%	4.297%	4.710%
3m	2.757%	4.285%	4.603%
6m	2.585%	4.246%	4.543%
12m	2.487%	4.186%	4.453%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.037	-0.2%	0.2%
EUR / GBP	0.829	-0.1%	0.3%
EUR / CHF	0.941	0.2%	0.1%
GBP / USD	1.250	-0.1%	-0.2%
USD / JPY	157.700	0.1%	0.2%
USD / CNY	7.328	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.660	-0.2%	-0.8%
EUR / NOK	11.738	0.1%	-0.4%
EUR / SEK	11.496	0.1%	0.3%
USD / BRL	6.103	0.0%	-1.1%
EUR / CNY	7.598	-0.2%	0.6%

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).

8 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	215	-0.1%	1.1%
Chemicals	1 188	0.3%	0.0%
Healthcare	1 101	0.5%	0.9%
Retail	443	0.4%	0.8%
Telecoms	230	0.4%	0.6%
Oil & Gas	353	0.8%	5.4%
Utilities	387	-0.4%	1.1%
Info Technology	845	0.2%	4.2%
Insurance	417	0.7%	1.8%
Industrial Goods&Services	896	0.4%	1.7%
Autos	555	0.2%	0.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.41	-1.1%	1.5%
BCP	0.46	-2.4%	-0.8%
Corticeira Amorim	8.10	0.9%	0.6%
CTT	5.34	-1.5%	-1.1%
EDP	3.17	0.4%	2.6%
EDP Renováveis	9.76	-2.0%	-2.8%
Galp Energia	16.14	2.7%	1.2%
Ibersol	7.60	1.3%	1.6%
Jerónimo Martins	18.93	1.8%	2.6%
Mota Engil	2.74	-10.5%	-6.1%
Navigator	3.63	-0.2%	1.2%
NOS	3.39	-1.7%	1.8%
REN	2.29	-0.9%	0.2%
Semapa	14.34	0.8%	1.1%
Sonae SGPS	0.91	-1.6%	-0.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	35 p.b.	2 p.b.	2 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	40 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	60 p.b.	1 p.b.	-17 p.b.
Portugal	28 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	190 p.b.	-5 p.b.	-28 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 629	-2.4%	0.4%
Health Care	1 630	0.6%	1.6%
Financials	804	-0.2%	0.0%
Communications	350	-1.1%	2.5%
Consumer Discretionary	1 822	-2.2%	-0.5%
Industry	1 120	-0.1%	0.4%
Consumer Staples	840	-0.3%	-1.6%
Energy	672	1.1%	2.6%
Utilities	387	-0.3%	0.4%
Real Estate	251	-0.7%	-1.8%
Materials	527	0.0%	-0.5%

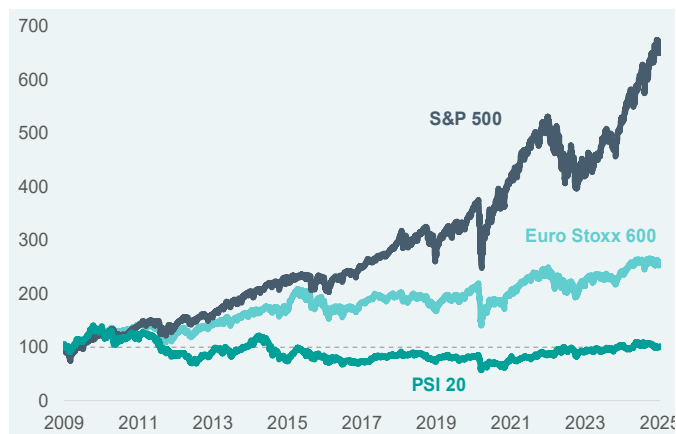
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.8	11.1%	2.7%
VSTOXX	16.3	-0.8%	-4.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.
Crossover	302 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.
Sénior	62 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	110 p.b.	1 p.b.	-3 p.b.

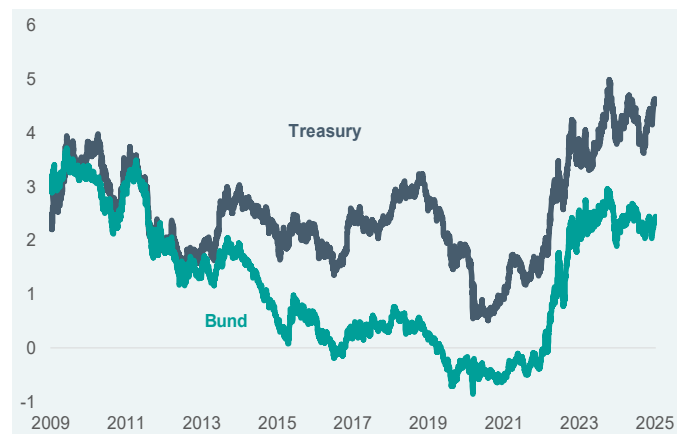
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.25	0.9%	3.5%
Brent	77.05	1.0%	3.2%
Gás Natural (EUA)	3.45	-6.1%	-5.1%
Gás Natural (Europa)	47.47	0.3%	-2.9%
Ouro	2 652.63	0.6%	1.1%
Cobre	9 003.00	1.4%	2.7%
Alumínio	2 490.00	-0.1%	-2.4%
Índice CRB Metals	1 035.05	0.6%	0.3%
Milho	458.00	0.1%	-0.1%
Trigo	542.50	0.4%	-1.6%
Soja	997.25	-0.1%	-1.3%
Café	318.60	0.0%	-0.4%
Cacau	11 377.00	1.2%	-2.6%
Índice CRB Food	519.830	-1.9%	-1.8%

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.	-78.3	-78.2	-73.6 (r+)
	Jan. 07	JOLTS Job Openings (milhares)	Nov.	7740	8098	7839 (r+)
	Jan. 07	Índice ISM Serviços (pontos)	Dez.	53.5	54.1	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
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	0.4 / 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	-0.6 / 2.3	-0.5 / 4.8
	Jan. 08	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Nov.	-0.2 / 3.0	-5.4 / -1.7	-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