

9 de janeiro de 2025

## Libra esterlina em clara depreciação.

## Riscos deflacionistas na China mantêm-se.

Os mercados accionistas europeus exibem esta 5ª feira variações contidas, sem direcção bem definida, depois da desvalorização generalizada de ontem, num quadro de **preocupação renovada acerca da política de tarifas a ser implementada pela futura Administração norte-americana**, após a reafirmação, por Donald Trump, das ameaças defendidas na campanha eleitoral. Em contraste com o observado em muitas outras economias, **na China permanecem os receios de um fenómeno de deflação. A taxa de inflação homóloga recuou de 0.2% para 0.1% em Dezembro**, enquanto os preços no produtor caíram 2.3 YoY. Na Alemanha, a produção industrial cresceu 1.5% MoM em Novembro, um desempenho mais forte que o esperado. No entanto, a variação dos últimos 3 meses permanece em terreno negativo (-1.1%). No Japão, os salários tiveram em Novembro um crescimento nominal de 3%, o que favorece o iene (que avança ligeiramente, para USD/JPY 158.1).

## Contas públicas britânicas preocupam investidores.

**Intensificaram-se ontem as preocupações em torno da situação orçamental do Reino Unido**, tendo ocorrido uma desvalorização acentuada da dívida pública britânica, com subida das respectivas *yields*. **A yield do Gilt a 10 anos subiu ontem 12 bps, avançando já hoje mais 3 bps, para 4.83%, nível mais elevado desde Agosto de 2008. A libra cai hoje pela 3ª sessão consecutiva, recuando 1% face ao dólar, para o nível mais baixo desde Outubro de 2023 (GBP/USD 1.224).** Face ao euro, a libra recua para EUR/GBP 0.838. O carácter abrupto dos movimentos agora observados faz alguns recordarem a crise de 2022, aquando da apresentação do Orçamento do Governo de Liz Truss. São muitas as vozes que apelam à apresentação de medidas de redução de despesa e aumento de receita públicas pelo actual Governo do Partido Trabalhista, que possam responder aos receios do mercado quanto à sustentabilidade da dívida pública do Reino Unido.

## Minutas do Fed revelam intenção de abrandar corte dos juros.

**As minutas da última reunião de política monetária do Fed, ontem divulgadas, revelaram de forma clara a intenção dos participantes em abrandar o ritmo de descida dos juros** de referência, num quadro de maior incerteza acerca da evolução da inflação. Os maiores riscos inflacionistas, a redução de riscos negativos no mercado de trabalho e a resiliência do consumo justificam, assim, a adopção de uma postura mais cautelosa. Encontrando-se hoje o mercado accionista nos EUA encerrados por ocasião do funeral do ex-Presidente Jimmy Carter, a atenção dos investidores centra-se agora na publicação, amanhã, dos dados referentes à evolução do mercado de trabalho em Dezembro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 635	0.3%	0.2%
S&P 500	5 918	0.2%	0.6%
Nasdaq	19 479	-0.1%	0.9%
Euro Stoxx 600	514	-0.2%	1.2%
PSI	6 371	-0.5%	-0.1%
IBEX 35	11 798	-0.1%	1.8%
DAX	20 330	-0.1%	2.1%
CAC 40	7 452	-0.5%	1.0%
FTSE 100	8 251	0.1%	1.0%
Nikkei 225	39 605	-0.9%	-0.7%
Bovespa	119 625	-1.3%	-0.5%
Hang Seng	19 241	-0.2%	-4.1%
Shanghai Composite	3 211	-0.6%	-4.2%
MSCI World (Euros)	370	0.7%	1.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.20%	4.28%	2.23%
5 anos	2.30%	4.46%	2.39%
10 anos	2.55%	4.69%	3.00%
30 anos	2.76%	4.93%	3.62%

## Variação Diária

2 anos	0 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
5 anos	2 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
10 anos	7 p.b.	0 p.b.	5 p.b.
30 anos	5 p.b.	2 p.b.	6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.334%	4.125%	4.279%
5 anos	2.393%	4.143%	4.080%
10 anos	2.524%	4.194%	4.097%
30 anos	2.330%	4.072%	4.251%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.840%	4.298%	4.703%
3m	2.785%	4.289%	4.597%
6m	2.631%	4.258%	4.534%
12m	2.556%	4.210%	4.444%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.031	-0.6%	-0.4%
EUR / GBP	0.835	0.6%	1.0%
EUR / CHF	0.939	-0.2%	0.0%
GBP / USD	1.235	-1.2%	-1.4%
USD / JPY	158.390	0.4%	0.6%
USD / CNY	7.332	0.1%	0.4%
EUR / AUD	1.660	0.0%	-0.8%
EUR / NOK	11.764	0.2%	-0.1%
EUR / SEK	11.507	0.1%	0.4%
USD / BRL	6.120	0.2%	-0.8%
EUR / CNY	7.556	-0.6%	0.0%

## EUR/USD

Suportes	1.0226	1.0201	1.0151
Resistências	1.0437	1.0521	1.0630

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

9 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	216	0.3%	1.4%
Chemicals	1 177	-0.9%	-0.9%
Healthcare	1 109	0.8%	1.6%
Retail	435	-1.8%	-1.0%
Telecoms	229	-0.4%	0.2%
Oil & Gas	348	-1.3%	4.0%
Utilities	383	-1.1%	0.0%
Info Technology	833	-1.4%	2.7%
Insurance	416	-0.3%	1.5%
Industrial Goods&Services	897	0.1%	1.8%
Autos	551	-0.8%	-0.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.32	-1.7%	-0.2%
BCP	0.49	5.3%	4.5%
Corticeira Amorim	8.02	-1.0%	-0.4%
CTT	5.34	0.0%	-1.1%
EDP	3.07	-3.3%	-0.8%
EDP Renováveis	9.28	-4.9%	-7.6%
Galp Energia	16.07	-0.4%	0.8%
Ibersol	7.64	0.5%	2.1%
Jerónimo Martins	18.28	-3.4%	-0.9%
Mota Engil	2.82	3.1%	-3.2%
Navigator	3.61	-0.6%	0.6%
NOS	3.30	-2.7%	-0.9%
REN	2.28	-0.2%	0.0%
Semapa	14.18	-1.1%	0.0%
Sonae SGPS	0.89	-1.9%	-2.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	2 p.b.	4 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	35 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
França	41 p.b.	2 p.b.	0 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.	1 p.b.	-2 p.b.
Brasil	195 p.b.	5 p.b.	-23 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 633	0.1%	0.5%
Health Care	1 639	0.5%	2.1%
Financials	807	0.3%	0.3%
Communications	348	-0.7%	1.8%
Consumer Discretionary	1 826	0.2%	-0.3%
Industry	1 125	0.4%	0.8%
Consumer Staples	844	0.5%	-1.1%
Energy	671	-0.1%	2.5%
Utilities	387	0.0%	0.4%
Real Estate	252	0.4%	-1.3%
Materials	530	0.5%	0.0%

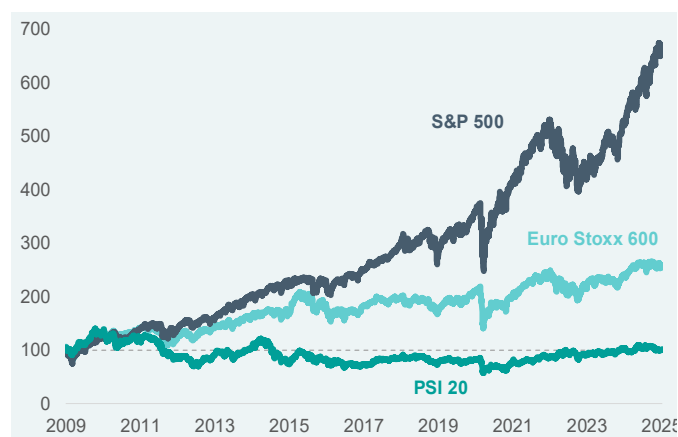
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.7	-0.7%	2.0%
VSTOXX	17.1	4.9%	0.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
Crossover	310 p.b.	8 p.b.	-1 p.b.
Sénior	64 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	3 p.b.	1 p.b.

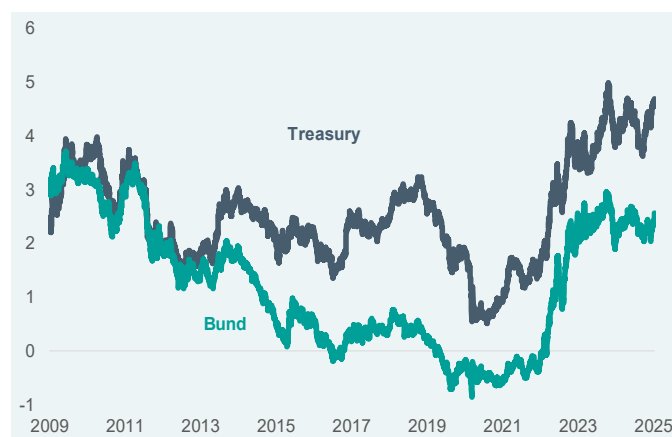
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.32	-1.3%	2.2%
Brent	76.16	-1.2%	2.0%
Gás Natural (EUA)	3.65	5.9%	0.5%
Gás Natural (Europa)	45.56	-4.0%	-6.8%
Ouro	2 655.73	0.1%	1.2%
Cobre	9 003.00	0.0%	2.7%
Alumínio	2 517.50	1.1%	-1.3%
Índice CRB Metals	1 039.21	0.4%	0.7%
Milho	454.00	-0.9%	-1.0%
Trigo	536.25	-1.2%	-2.8%
Soja	994.50	-0.3%	-1.6%
Café	316.45	-1.3%	-1.0%
Cacau	11 210.00	-1.5%	-4.0%
Índice CRB Food	519.110	-0.1%	-1.9%

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
	<b>Jan. 08</b>	<b>Estimativa ADP criação emprego sector privado (milhares)</b>	<b>Dez.</b>	<b>140</b>	<b>122</b>	<b>146</b>
	<b>Jan. 08</b>	<b>Fed divulga minutas da última reunião de política monetária</b>				
	<b>Jan. 08</b>	<b>Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)</b>	<b>Jan. 04</b>	<b>215</b>	<b>201</b>	<b>211</b>
	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
	<b>Jan. 08</b>	<b>Índice de sentimento económico (pontos)</b>	<b>Dez.</b>	<b>95.6</b>	<b>93.7</b>	<b>95.6 (r-)</b>
	Jan. 09	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 1.7		-0.5 / 1.9
	Jan. 06	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. E	0.3 / 2.4	0.4 / 2.6	-0.2 / 2.2
Alemanha	<b>Jan. 08</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Nov.</b>	<b>0.5 / 2.5</b>	<b>-0.6 / 2.3</b>	<b>-0.5 / 4.8</b>
	<b>Jan. 08</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Nov.</b>	<b>-0.2 / 3.0</b>	<b>-5.4 / -1.7</b>	<b>-1.5 / 5.7</b>
	<b>Jan. 09</b>	<b>Produção industrial – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Nov.</b>	<b>0.5 / -4.5</b>	<b>1.5 / -2.8</b>	<b>-0.4/-4.2 (r+)</b>
Portugal	<b>Jan. 09</b>	<b>Exportações – mensal (%)</b>	<b>Nov.</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.9 (r-)</b>
	Jan. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Nov.	-		-2535
China	<b>Jan. 09</b>	<b>IPC – homóloga (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
	<b>Jan. 09</b>	<b>IPP – homóloga (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.5</b>
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

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60