

10 de janeiro de 2025

Criação de emprego terá recuado nos EUA.

Acções em queda. PBoC defende o renminbi.

Os principais índices accionistas apresentavam uma tendência de queda esta manhã. Na China, o mercado permanece pressionado pelas preocupações em torno da actividade económica e das tensões comerciais e políticas com os EUA, a dias da tomada de posse da Administração Trump. O índice Shanghai Composite encerrou a sessão desta 6ª feira a cair 1.3% e **o PBoC anunciou a suspensão do seu programa de compra de dívida, procurando contrariar a tendência de queda das yields (que atingiram recentemente mínimos históricos) e a consequente pressão em baixa sobre o renminbi** (para níveis anteriormente observados em Set 2023, correspondendo a mínimos desde 2007). **Na sessão de hoje merecerá destaque a divulgação dos dados referentes à evolução do mercado de trabalho dos EUA em Dezembro.** É esperada uma diminuição da criação de emprego de 227 mil para cerca de 165 mil. A taxa de desemprego ter-se-á mantido em 4.2% da população activa. Será ainda conhecido o índice de confiança dos consumidores apurado pela Universidade de Michigan para Janeiro.

Novos sinais hawkish do Fed.

Nos EUA, a Presidente do Fed de Boston, Susan Collins, defendeu ontem ser agora apropriado um ritmo mais lento de ajustamento das taxas de juro, dada a “considerável incerteza” do outlook. Sublinhando a robustez da actividade nos EUA, Collins afirmou que o progresso na descida da inflação deverá ser mais lento que o anteriormente previsto. Acrescentou que a política económica a seguir pelo Presidente Trump poderá ter impactos significativos, sendo, contudo, cedo para os antecipar. Neste quadro, Collins vê o Fed bem posicionado para ajustar a sua política às condições da economia, mantendo os juros ao actual nível por um período mais prolongado se a descida da inflação progredir pouco, ou subindo-os mais cedo se tal se tornar necessário. As yields da dívida pública norte-americana desceram ontem ligeiramente, numa sessão de negociação mais curta, por ocasião do funeral do ex-Presidente Carter, subindo hoje marginalmente.

Yields da dívida britânica prosseguem subida.

Prossegue o *sell-off* de dívida britânica decorrente dos receios em torno da política orçamental no Reino Unido. A libra atingiu ontem a cotação mais baixa face ao dólar desde Nov 2023 (GBP/USD 1.224) e **os Gilts voltaram a desvalorizar esta manhã, com as yields a 2 e a 10 anos a subirem para 4.52% e 4.81%.** Em Portugal, o IGCP procedeu ontem à emissão sindicada de uma nova Obrigação do Tesouro com maturidade em Jun 2035, num montante de EUR 4 mil milhões, a uma yield de 3.074%, abaixo dos níveis de operações semelhantes levadas a cabo recentemente pela Bélgica e Itália.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 635	-	0.2%
S&P 500	5 918	-	0.6%
Nasdaq	19 479	-	0.9%
Euro Stoxx 600	516	0.4%	1.6%
PSI	6 398	0.4%	0.3%
IBEX 35	11 899	0.9%	2.6%
DAX	20 317	-0.1%	2.0%
CAC 40	7 490	0.5%	1.5%
FTSE 100	8 320	0.8%	1.8%
Nikkei 225	39 190	-1.0%	-1.8%
Bovespa	119 781	0.1%	-0.4%
Hang Seng	19 070	-0.9%	-4.9%
Shanghai Composite	3 169	-1.3%	-5.5%
MSCI World (Euros)	370	0.0%	1.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.23%	4.26%	2.25%
5 anos	2.33%	4.46%	2.44%
10 anos	2.57%	4.69%	3.01%
30 anos	2.78%	4.93%	3.62%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.358%	4.115%	4.296%
5 anos	2.421%	4.142%	4.108%
10 anos	2.534%	4.203%	4.133%
30 anos	2.328%	4.088%	4.296%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.862%	4.302%	4.687%
3m	2.782%	4.289%	4.589%
6m	2.639%	4.251%	4.527%
12m	2.561%	4.192%	4.436%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.030	-0.1%	-0.5%
EUR / GBP	0.837	0.3%	1.3%
EUR / CHF	0.940	0.1%	0.0%
GBP / USD	1.230	-0.4%	-1.7%
USD / JPY	158.110	-0.2%	0.5%
USD / CNY	7.332	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.662	0.1%	-0.7%
EUR / NOK	11.731	-0.3%	-0.4%
EUR / SEK	11.486	-0.2%	0.2%
USD / BRL	6.055	0.3%	-1.9%
EUR / CNY	7.550	-0.1%	-0.1%

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).

10 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	217	0.4%	1.8%
Chemicals	1 181	0.4%	-0.6%
Healthcare	1 120	1.0%	2.7%
Retail	431	-0.8%	-1.9%
Telecoms	230	0.3%	0.5%
Oil & Gas	351	0.7%	4.8%
Utilities	382	-0.1%	-0.1%
Info Technology	836	0.3%	3.0%
Insurance	414	-0.6%	0.9%
Industrial Goods&Services	899	0.3%	2.1%
Autos	546	-0.7%	-0.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.32	-0.1%	-0.3%
BCP	0.48	-1.2%	3.3%
Corticeira Amorim	8.06	0.5%	0.1%
CTT	5.37	0.6%	-0.6%
EDP	3.12	1.8%	1.0%
EDP Renováveis	9.30	0.2%	-7.4%
Galp Energia	16.31	1.5%	2.3%
Ibersol	7.64	0.0%	2.1%
Jerónimo Martins	18.37	0.5%	-0.4%
Mota Engil	2.80	-0.9%	-4.0%
Navigator	3.64	0.9%	1.4%
NOS	3.29	-0.5%	-1.4%
REN	2.30	0.9%	0.9%
Semapa	14.40	1.6%	1.6%
Sonae SGPS	0.90	1.2%	-1.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Alemanha	14 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Espanha	36 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
França	41 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	59 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Portugal	30 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Brasil	190 p.b.	-5 p.b.	-27 p.b.

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

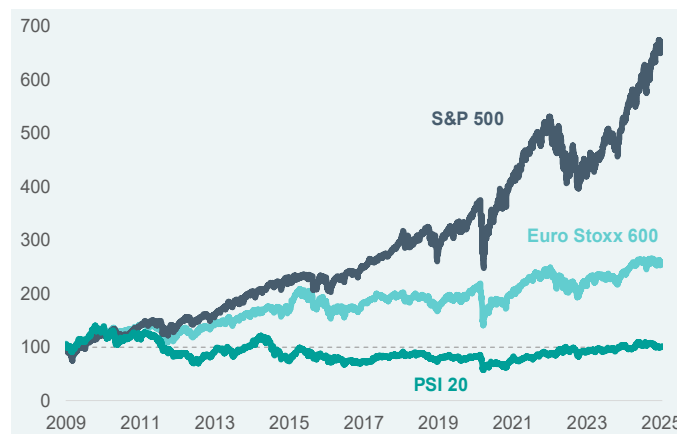
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	17.7	-	2.0%
VSTOXX	17.1	0.0%	0.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Crossover	310 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Sénior	64 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Subordinadas	113 p.b.	0 p.b.	1 p.b.

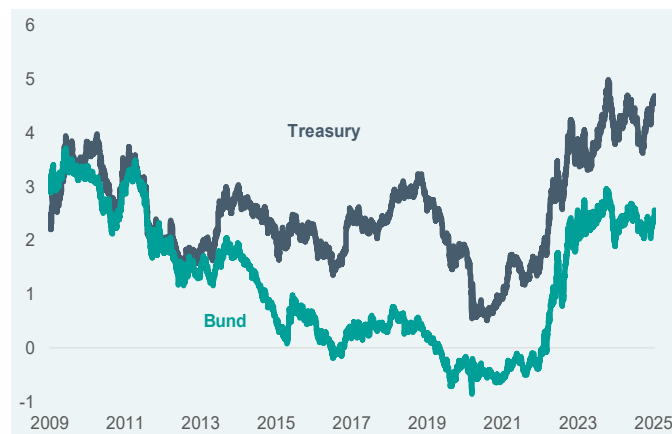
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.92	0.8%	3.1%
Brent	76.92	1.0%	3.1%
Gás Natural (EUA)	3.70	1.4%	1.9%
Gás Natural (Europa)	44.99	-1.3%	-8.0%
Ouro	2 666.00	0.4%	1.6%
Cobre	9 031.50	0.3%	3.0%
Alumínio	2 498.50	-0.8%	-2.1%
Índice CRB Metals	1 040.89	0.2%	0.8%
Milho	456.00	0.4%	-0.5%
Trigo	534.00	-0.4%	-3.2%
Soja	999.00	0.5%	-1.1%
Café	316.45	-1.3%	-1.0%
Cacau	10 453.00	-6.8%	-10.5%
Índice CRB Food	518.240	-0.2%	-2.1%

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.	-78.3	-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.	140	122	146
	Jan. 08	Fed divulga minutas da última reunião de política monetária				
	Jan. 08	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 04	215	201	211
	Jan. 10	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Dez.	165		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	93.7	95.6 (r-)
Jan. 09		Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Nov.	0.3 / 1.7	0.1 / 1.2	-0.3 / 2.1 (r+)
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	1.5 / -2.8	-0.4 / -4.2 (r+)
	Jan. 09	Exportações – mensal (%)	Nov.	2.0	2.1	-2.9 (r-)
Portugal	Jan. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Nov.	-	-2502	-2529 (r+)
China	Jan. 09	IPC – homóloga (%)	Dez.	0.1	0.1	0.2
	Jan. 09	IPP – homóloga (%)	Dez.	-2.4	-2.3	-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