

13 de janeiro de 2025

Emprego forte nos EUA impulsiona dólar.

Acções em queda. Dólar em apreciação.

Os mercados accionistas iniciam a semana com perdas generalizadas, penalizados pela expectativa de menos descidas dos juros pelo Fed, reforçada pelos dados do mercado de trabalho conhecidos na 6ª feira. **As yields sobem nos EUA e na Europa e o dólar aprecia** em termos efectivos, com a cotação EUR/USD em 1.022. Os preços do petróleo avançam para os níveis mais altos dos últimos 4 meses (Brent em USD 81.5/barril), depois da introdução de um novo conjunto de sanções dos EUA às petrolíferas russas.

Novos sinais de robustez do mercado de trabalho dos EUA.

Na 6ª feira, os dados relativos à evolução do mercado de trabalho dos EUA em Dezembro revelaram-se particularmente fortes, tendo-se observado a criação líquida de 256 mil postos de trabalho, acima de 212 no mês anterior. A taxa de desemprego recuou de 4.2% para 4.1% da população activa, e a remuneração média horária registou uma desaceleração marginal (0.3% MoM e 3.9% YoY). Por seu turno, o índice de confiança dos consumidores apurado pela Universidade de Michigan apontou para uma deterioração ligeira do sentimento das famílias em Janeiro, ao cair de 74 para 73.2 pontos. Destacou-se o aumento claro das expectativas de inflação tanto a um prazo de um ano (de 2.8% para 3.3%), como a um prazo mais alargado de 5 a 10 anos (de 3% para 3.3%). Após estes dados, assistiu-se a uma forte subida das yields da dívida norte-americana, e a uma redução das expectativas de novos cortes dos juros de referência por parte do Fed.

Inflação nos EUA e crescimento da China em foco esta semana.

No que respeita à divulgação de indicadores macroeconómicos, merece destaque, esta semana, a inflação nos EUA em Dezembro, na 4ª feira. É esperada uma subida da taxa de inflação homóloga de 2.7% para 2.9%, devendo a inflação core permanecer em 3.3%, pelo 4º mês consecutivo. A confirmar-se, esta evolução ilustra uma certa ausência de progresso na trajectória de descida da inflação, consolidando a expectativa de manutenção dos juros de referência por parte do Fed no curto prazo. Na 5ª feira, as vendas a retalho de Dezembro serão particularmente relevantes para aferir o comportamento das despesas das famílias no período do Natal. Também na economia britânica será conhecida a inflação de Dezembro (4ª feira). Na 6ª feira, será conhecida a estimativa de crescimento do PIB da China no 4º trimestre, que poderá revelar uma aceleração face ao trimestre anterior, e confirmar uma expansão anual "em torno de 5%", objectivo definido pelas autoridades, e que o Presidente Xi Jinping sugeriu já ter sido cumprido. Em França, o Primeiro-Ministro Bayrou apresentará na terça-feira o programa do seu Governo ao Parlamento.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	41 938	-1.6%	-1.4%
S&P 500	5 827	-1.5%	-0.9%
Nasdaq	19 162	-1.6%	-0.8%
Euro Stoxx 600	512	-0.8%	0.8%
PSI	6 300	-1.5%	-1.2%
IBEX 35	11 721	-1.5%	1.1%
DAX	20 215	-0.5%	1.5%
CAC 40	7 431	-0.8%	0.7%
FTSE 100	8 248	-0.9%	0.9%
Nikkei 225	39 190	-1.0%	-1.8%
Bovespa	118 857	-0.8%	-1.2%
Hang Seng	18 874	-1.0%	-5.9%
Shanghai Composite	3 161	-0.2%	-5.7%
MSCI World (Euros)	366	-1.0%	0.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.28%	4.38%	2.33%
5 anos	2.38%	4.57%	2.49%
10 anos	2.60%	4.76%	3.04%
30 anos	2.79%	4.95%	3.64%

Variação Diária

2 anos	5 p.b.	12 p.b.	8 p.b.
5 anos	5 p.b.	12 p.b.	5 p.b.
10 anos	3 p.b.	7 p.b.	3 p.b.
30 anos	1 p.b.	2 p.b.	2 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.398%	4.261%	4.373%
5 anos	2.465%	4.288%	4.250%
10 anos	2.558%	4.301%	4.293%
30 anos	2.327%	4.126%	4.460%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.839%	4.303%	4.686%
3m	2.766%	4.287%	4.589%
6m	2.641%	4.245%	4.534%
12m	2.564%	4.178%	4.477%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.025	-0.5%	-1.0%
EUR / GBP	0.838	0.1%	1.4%
EUR / CHF	0.939	-0.1%	-0.1%
GBP / USD	1.222	-0.6%	-2.4%
USD / JPY	157.670	-0.3%	0.2%
USD / CNY	7.333	0.0%	0.5%
EUR / AUD	1.664	0.1%	-0.5%
EUR / NOK	11.739	0.1%	-0.4%
EUR / SEK	11.482	0.0%	0.2%
USD / BRL	6.105	0.0%	-1.1%
EUR / CNY	7.513	-0.5%	-0.6%

EUR/USD

Suportes	1.0201	1.0151	1.0093
Resistências	1.0294	1.0354	1.0451

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

13 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	215	-0.5%	1.3%
Chemicals	1 166	-1.3%	-1.9%
Healthcare	1 117	-0.3%	2.3%
Retail	423	-2.0%	-3.8%
Telecoms	229	-0.3%	0.2%
Oil & Gas	349	-0.4%	4.4%
Utilities	374	-2.3%	-2.4%
Info Technology	829	-0.7%	2.3%
Insurance	407	-1.6%	-0.6%
Industrial Goods&Services	891	-0.9%	1.2%
Autos	549	0.5%	-0.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.20	-2.2%	-2.4%
BCP	0.48	0.0%	3.3%
Corticeira Amorim	7.95	-1.4%	-1.2%
CTT	5.28	-1.7%	-2.2%
EDP	2.97	-4.8%	-3.8%
EDP Renováveis	9.01	-3.1%	-10.3%
Galp Energia	16.19	-0.8%	1.5%
Ibersol	7.64	0.0%	2.1%
Jerónimo Martins	18.33	-0.2%	-0.7%
Mota Engil	2.71	-2.9%	-6.9%
Navigator	3.45	-5.4%	-4.0%
NOS	3.26	-0.8%	-2.1%
REN	2.29	-0.7%	0.2%
Semapa	14.24	-1.1%	0.4%
Sonae SGPS	0.90	-0.7%	-1.9%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	36 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	42 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	61 p.b.	2 p.b.	-16 p.b.
Portugal	31 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
Brasil	197 p.b.	7 p.b.	-21 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 530	-2.2%	-1.7%
Health Care	1 629	-0.6%	1.5%
Financials	787	-2.4%	-2.1%
Communications	344	-1.0%	0.7%
Consumer Discretionary	1 809	-1.0%	-1.2%
Industry	1 113	-1.1%	-0.3%
Consumer Staples	835	-1.1%	-2.2%
Energy	674	0.3%	2.9%
Utilities	384	-0.6%	-0.2%
Real Estate	246	-2.5%	-3.8%
Materials	525	-1.0%	-1.0%

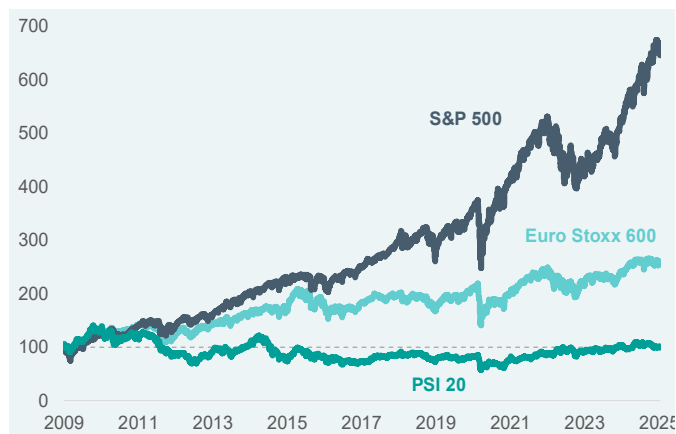
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.5	8.1%	12.6%
VSTOXX	17.0	0.0%	-0.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	58 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Crossover	314 p.b.	5 p.b.	0 p.b.
Sénior	65 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Subordinadas	115 p.b.	2 p.b.	2 p.b.

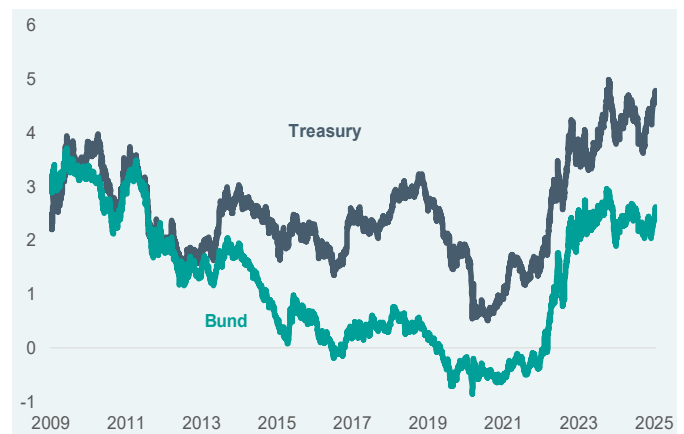
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	76.57	3.6%	6.8%
Brent	79.76	3.7%	6.9%
Gás Natural (EUA)	3.99	7.8%	9.8%
Gás Natural (Europa)	45.01	0.0%	-7.9%
Ouro	2 689.76	0.9%	2.5%
Cobre	9 078.50	0.5%	3.5%
Alumínio	2 539.00	1.6%	-0.5%
Índice CRB Metals	1 041.97	0.1%	0.9%
Milho	470.50	3.2%	2.6%
Trigo	530.75	-0.6%	-3.8%
Soja	1 025.25	2.6%	1.5%
Café	318.50	0.6%	-0.4%
Cacau	10 927.00	4.5%	-6.4%
Índice CRB Food	516.580	-0.3%	-2.4%

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. 14	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 3.5	0.4 / 3.0	
	Jan. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.8	0.2 / 3.4	
	Jan. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jan.	3.0	0.2	
	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 2.9	0.3 / 2.7	
	Jan. 15	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 3.3	0.3 / 3.3	
	Jan. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Dez.	0.6	0.7	
	Jan. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jan.	-8.0	-10.9	
	Jan. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 11	210	201	
	Jan. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	2.0	-1.8	
	Jan. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	-2.4	5.2	
	Jan. 17	Produção industrial – mensal (%)	Dez.	0.3	-0.1	
	Zona Euro	Jan. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / -1.8	0.0 / -1.2
		Jan. 17	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez. F	0.4 / 2.4	-0.3 / 2.2
Jan. 17		IPC core – homóloga (%)	Dez. F	2.7	2.7	
Alemanha	Jan. 15	PIB – Anual (%)	2024 E	-0.2	-0.3	
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	0.3 / 1.1	
Reino Unido	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.7	0.1 / 2.6	
	Jan. 15	IPC core – homóloga (%)	Dez.	3.4	3.5	
	Jan. 16	PIB – mensal (%)	Nov. E	0.2	-0.1	
China	Jan. 13	Exportações – homóloga (%)	Dez.	7.5	10.7	6.7
	Jan. 13	Importações – homóloga (%)	Dez.	-1.0	1.0	-3.9
	Jan. 17	PIB – trimestral / homóloga (%)	4 T	1.6 / 4.9	0.9 / 4.8	
	Jan. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Dez.	5.4	5.4	
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	3.5	3.0	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Jan. 06	Encomendas à indústria – mensal (%)	Nov.	-0.3	-0.4	0.2
	Jan. 07	Índice ISM Serviços (pontos)	Dez.	53.5	54.1	52.1
	Jan. 08	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 04	215	201	211
	Jan. 10	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Dez.	165	256	212 (r-)
	Jan. 10	Taxa de desemprego (% da população activa)	Dez.	4.2	4.1	4.2
	Jan. 10	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 4.0	0.3 / 3.9	0.4 / 4.0
	Jan. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Jan. E	74.0	73.2	74.0
Zona Euro	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. 08	Índice de sentimento económico (pontos)	Dez.	95.6	93.7	95.6 (r-)
Alemanha	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.	0.5 / 4.8	0.5 / 4.8	0.4 / 4.9

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.

