

14 de janeiro de 2025

Acções avançam e dólar recua.

Mercado reage a possível opção por subida gradual de tarifas.

A manhã desta terça-feira está a ser caracterizada por **ganhos generalizados dos mercados accionistas europeus e asiáticos**, após duas sessões de perdas expressivas. Merece destaque a valorização de 2.5% do índice Shanghai Composite. A contribuir para a melhoria do sentimento dos investidores está a **possibilidade de a equipa económica do Presidente Trump (que tomará posse na próxima 2ª feira) estar a ponderar uma subida gradual das tarifas às importações dos EUA**, por oposição a um aumento abrupto implementado num único momento. De acordo com algumas fontes, estaria em estudo uma possível elevação mensal de tarifas entre 2% a 5%, uma **estratégia que visaria impedir aumentos significativos da inflação**.

Dólar e yields da dívida norte-americana recuam ligeiramente.

O **dólar recua ligeiramente, após 5 sessões consecutivas de apreciação**, com a cotação EUR/USD em 1.026 esta manhã. Por seu turno, **as yields da dívida pública norte-americana descem também ligeiramente**. A taxa do Treasury a 10 anos recua 1 bp, para 4.77%, depois de ter ascendido ontem ao nível mais elevado desde Outubro de 2023 (4.80%). A subida de ontem acompanhou o recuo de expectativas quanto a descidas adicionais do **target** para a taxa **fed funds** pelo Fed, após a forte criação de emprego nos EUA em Dezembro conhecida na 6ª feira. É aguardada agora com expectativa, nos EUA, a evolução dos preços no produtor (esta tarde) e no consumidor (4ª feira), bem como as vendas a retalho de Dezembro (5ª feira). Em foco estará também a **earnings season** relativa ao 4º trimestre de 2024, que terá início amanhã, com a apresentação dos resultados do Citigroup, JPMorgan e Goldman Sachs.

França: Possível apoio dos Socialistas a Governo Bayrou.

Em França, o índice CAC 40 avança esta manhã mais que os seus congéneres, com o sentimento dos investidores a ser favorecido pela **possibilidade de o Partido Socialista Francês vir a apoiar no Parlamento o Governo de François Bayrou**. Depois de algumas negociações (que ainda prosseguem), o Partido Socialista poderá votar contra a provável moção de censura ao Governo a apresentar pelo partido de esquerda França Insubmissa no Parlamento, exigindo em troca a suspensão da proposta de reforma do sistema de segurança social. **O spread da dívida pública de França a 10 anos face à Alemanha diminui 2 bps esta manhã, para 83 bps**. O Primeiro-Ministro Bayrou apresentará esta tarde perante o Parlamento o seu programa de Governo, mas pormenores mais claros acerca do OE 2025 poderão vir a ser conhecidos apenas mais tarde, até meados de Fevereiro.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 297	0.9%	-0.6%
S&P 500	5 836	0.2%	-0.8%
Nasdaq	19 088	-0.4%	-1.2%
Euro Stoxx 600	509	-0.6%	0.2%
PSI	6 331	0.5%	-0.7%
IBEX 35	11 688	-0.3%	0.8%
DAX	20 133	-0.4%	1.1%
CAC 40	7 409	-0.3%	0.4%
FTSE 100	8 224	-0.3%	0.6%
Nikkei 225	38 474	-1.8%	-3.6%
Bovespa	119 007	0.1%	-1.1%
Hang Seng	19 220	1.8%	-4.2%
Shanghai Composite	3 241	2.5%	-3.3%
MSCI World (Euros)	368	0.4%	0.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.29%	4.38%	2.31%
5 anos	2.40%	4.60%	2.52%
10 anos	2.61%	4.78%	3.08%
30 anos	2.81%	4.96%	3.68%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.413%	4.230%	4.373%
5 anos	2.480%	4.262%	4.250%
10 anos	2.572%	4.285%	4.293%
30 anos	2.339%	4.119%	4.460%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.839%	4.306%	4.686%
3m	2.766%	4.302%	4.589%
6m	2.641%	4.279%	4.534%
12m	2.564%	4.245%	4.477%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.022	-0.3%	-1.3%
EUR / GBP	0.839	0.1%	1.5%
EUR / CHF	0.938	-0.1%	-0.1%
GBP / USD	1.217	-0.4%	-2.8%
USD / JPY	157.330	-0.2%	0.0%
USD / CNY	7.332	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.659	-0.3%	-0.9%
EUR / NOK	11.710	-0.3%	-0.6%
EUR / SEK	11.524	0.4%	0.6%
USD / BRL	6.095	0.0%	-1.2%
EUR / CNY	7.492	-0.3%	-0.8%

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).

14 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	217	0.5%	1.8%
Chemicals	1 168	0.2%	-1.7%
Healthcare	1 104	-1.2%	1.1%
Retail	417	-1.3%	-5.0%
Telecoms	229	0.2%	0.4%
Oil & Gas	353	1.1%	5.6%
Utilities	373	-0.1%	-2.4%
Info Technology	819	-1.2%	1.0%
Insurance	405	-0.6%	-1.2%
Industrial Goods&Services	882	-1.1%	0.1%
Autos	545	-0.7%	-1.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.21	0.2%	-2.3%
BCP	0.48	0.0%	3.3%
Corticeira Amorim	7.92	-0.4%	-1.6%
CTT	5.28	0.0%	-2.2%
EDP	3.04	2.2%	-1.7%
EDP Renováveis	9.08	0.8%	-9.6%
Galp Energia	16.35	1.0%	2.5%
Ibersol	7.60	-0.5%	1.6%
Jerónimo Martins	18.37	0.2%	-0.4%
Mota Engil	2.72	0.1%	-6.8%
Navigator	3.46	0.5%	-3.5%
NOS	3.26	0.0%	-2.1%
REN	2.30	0.4%	0.7%
Semapa	14.36	0.8%	1.3%
Sonae SGPS	0.89	-0.4%	-2.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	38 p.b.	1 p.b.	5 p.b.
Alemanha	14 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Espanha	36 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
França	43 p.b.	2 p.b.	2 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	63 p.b.	2 p.b.	-14 p.b.
Portugal	31 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Brasil	198 p.b.	1 p.b.	-19 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 491	-0.9%	-2.6%
Health Care	1 650	1.3%	2.8%
Financials	793	0.7%	-1.5%
Communications	343	-0.5%	0.2%
Consumer Discretionary	1 817	0.5%	-0.8%
Industry	1 125	1.2%	0.9%
Consumer Staples	834	-0.1%	-2.3%
Energy	689	2.2%	5.2%
Utilities	380	-1.2%	-1.3%
Real Estate	249	1.2%	-2.6%
Materials	536	2.2%	1.2%

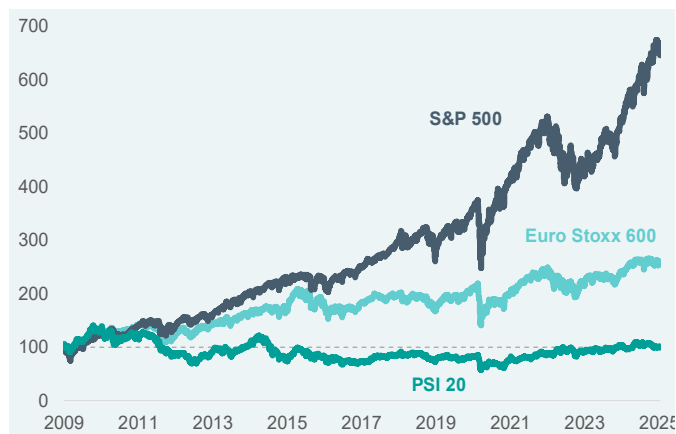
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	19.2	-1.8%	10.6%
VSTOXX	18.9	3.7%	11.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	59 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
Crossover	320 p.b.	5 p.b.	2 p.b.
Sénior	66 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Subordinadas	117 p.b.	2 p.b.	4 p.b.

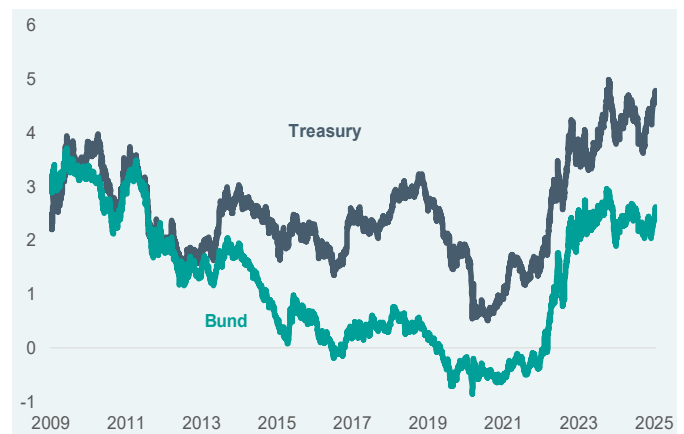
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.82	2.9%	9.9%
Brent	81.01	1.6%	8.5%
Gás Natural (EUA)	3.93	-1.4%	8.3%
Gás Natural (Europa)	48.26	7.2%	-1.3%
Ouro	2 660.94	-1.1%	1.4%
Cobre	9 091.50	0.1%	3.7%
Alumínio	2 571.50	1.3%	0.8%
Índice CRB Metals	1 060.12	1.7%	2.7%
Milho	476.50	1.3%	3.9%
Trigo	545.00	2.7%	-1.2%
Soja	1 053.00	2.7%	4.2%
Café	323.85	1.7%	1.3%
Cacau	10 570.00	-3.3%	-9.5%
Índice CRB Food	518.180	0.3%	-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. 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.

