

16 de janeiro de 2025

Recuo da inflação core nos EUA anima mercados.

Mercados accionistas com expressiva valorização.

Os mercados accionistas exibem esta 5ª feira um desempenho favorável a nível global, beneficiando da evolução benigna da inflação core nos EUA, ontem conhecida, e que conduziu a um desempenho particularmente expressivo dos índices de referência norte-americanos. O ganho do S&P 500 (1.8%) foi o maior desde as eleições presidenciais de Novembro, ilustrando o incremento dos níveis de apetite pelo risco. O Euro Stoxx 600 avança 0.7%, depois de 1.3% de ontem. O sector tecnológico lidera as valorizações, favorecido também pelo outlook favorável emitido pela TSMC, renovando o entusiasmo em torno do investimento em inteligência artificial. O anúncio, ontem, de um cessar-fogo entre Israel e o Hamas, com a mediação dos EUA e do Qatar, a entrar em vigor no Domingo, estará também a contribuir para a melhoria do sentimento dos investidores. Contudo, o Primeiro-Ministro de Israel afirmou já esta 5ª feira que há ainda pontos importantes a acordar, pelo que há ainda riscos importantes quanto à sua efectiva concretização.

Yields da dívida norte-americana exibem queda acentuada.

Tendo o índice de preços no consumidor nos EUA tido em Dezembro a evolução antecipada pelo mercado (+0.4% MoM e +2.9% YoY, uma ligeira subida face ao mês anterior), o índice core (que exclui energia e alimentação não-processada) revelou uma descida da respectiva variação homóloga para 3.2%. A descida desta taxa, após 3 meses consecutivos inalterada em 3.3%, gerou optimismo quanto a uma retoma da desinflação interrompida em Setembro, e que foi reforçado pelos comentários de alguns responsáveis do Fed, já depois de conhecidos os dados. Neste contexto, aumentou a probabilidade que o mercado atribui a novas descidas dos juros de referência do Fed. Volta a ser antecipado um novo corte em Julho, depois de ter deixado de ser esperado na 6ª feira, com a divulgação da forte criação de emprego em Dezembro.

As yields da dívida americana desceram ontem de forma acentuada (10 e 14 bps a 2 e a 10 anos), a que corresponde uma valorização dos respectivos títulos. O movimento, que se estendeu à dívida europeia, regista esta manhã uma ligeira inversão. Será hoje conhecida a evolução das vendas a retalho nos EUA em Dezembro.

Libra recua e iene aprecia.

No plano cambial, refira-se a depreciação da libra (GBP/USD 1.220 e EUR/GBP 0.843), penalizada pela divulgação de um crescimento do PIB de apenas 0.1% MoM em Novembro, aquém do esperado, e após quedas nos dois meses anteriores. Por seu turno, o iene avança (USD/JPY 155.8), com alguns membros do Banco do Japão a sugerirem a possibilidade de uma subida da taxa de juro de referência já na reunião da próxima semana.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 222	1.7%	1.6%
S&P 500	5 950	1.8%	1.2%
Nasdaq	19 511	2.5%	1.0%
Euro Stoxx 600	515	1.3%	1.5%
PSI	6 459	1.3%	1.3%
IBEX 35	11 899	1.2%	2.6%
DAX	20 575	1.5%	3.3%
CAC 40	7 475	0.7%	1.3%
FTSE 100	8 301	1.2%	1.6%
Nikkei 225	38 573	0.3%	-3.3%
Bovespa	122 650	2.8%	2.0%
Hang Seng	19 523	1.2%	-2.7%
Shanghai Composite	3 236	0.3%	-3.5%
MSCI World (Euros)	371	1.6%	1.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.26%	4.26%	2.25%
5 anos	2.37%	4.45%	2.43%
10 anos	2.56%	4.65%	2.99%
30 anos	2.79%	4.88%	3.61%

Variação Diária

2 anos	-6 p.b.	-10 p.b.	-8 p.b.
5 anos	-10 p.b.	-15 p.b.	-11 p.b.
10 anos	-9 p.b.	-14 p.b.	-11 p.b.
30 anos	-7 p.b.	-10 p.b.	-10 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.372%	4.150%	4.407%
5 anos	2.411%	4.163%	4.278%
10 anos	2.507%	4.199%	4.309%
30 anos	2.308%	4.055%	4.468%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.852%	4.301%	4.662%
3m	2.761%	4.303%	4.585%
6m	2.685%	4.289%	4.542%
12m	2.612%	4.264%	4.498%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.029	0.0%	-0.6%
EUR / GBP	0.842	-0.3%	1.9%
EUR / CHF	0.939	-0.1%	0.0%
GBP / USD	1.222	0.2%	-2.4%
USD / JPY	156.550	-1.0%	-0.5%
USD / CNY	7.332	0.0%	0.4%
EUR / AUD	1.654	-0.6%	-1.2%
EUR / NOK	11.656	-0.6%	-1.1%
EUR / SEK	11.480	-0.3%	0.2%
USD / BRL	6.019	0.1%	-2.5%
EUR / CNY	7.539	0.0%	-0.2%

EUR/USD

Suportes	1.0226	1.0178	1.0151
Resistências	1.0354	1.0437	1.0461

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

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	223	1.8%	4.8%
Chemicals	1 186	1.8%	-0.2%
Healthcare	1 101	1.4%	0.9%
Retail	425	2.7%	-3.2%
Telecoms	235	1.5%	2.6%
Oil & Gas	355	1.2%	6.0%
Utilities	379	1.8%	-0.9%
Info Technology	833	1.2%	2.7%
Insurance	415	1.9%	1.2%
Industrial Goods&Services	894	1.1%	1.5%
Autos	560	1.9%	1.6%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.30	0.7%	-0.7%
BCP	0.49	1.2%	5.1%
Corticeira Amorim	8.07	2.0%	0.2%
CTT	5.30	0.4%	-1.9%
EDP	3.13	1.4%	1.3%
EDP Renováveis	9.39	2.5%	-6.5%
Galp Energia	17.04	2.9%	6.8%
Ibersol	7.64	0.5%	2.1%
Jerónimo Martins	18.50	0.4%	0.3%
Mota Engil	2.82	3.1%	-3.4%
Navigator	3.50	0.4%	-2.6%
NOS	3.31	1.2%	-0.6%
REN	2.32	0.2%	1.5%
Semapa	14.38	0.6%	1.4%
Sonae SGPS	0.90	0.2%	-1.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	35 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
França	41 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	60 p.b.	0 p.b.	-17 p.b.
Portugal	29 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Brasil	188 p.b.	-5 p.b.	-30 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 586	2.2%	-0.5%
Health Care	1 638	0.2%	2.1%
Financials	823	2.6%	2.4%
Communications	348	2.7%	1.9%
Consumer Discretionary	1 866	3.0%	1.9%
Industry	1 146	0.7%	2.7%
Consumer Staples	833	-0.1%	-2.4%
Energy	705	1.4%	7.6%
Utilities	390	1.5%	1.4%
Real Estate	253	0.4%	-1.3%
Materials	548	0.9%	3.4%

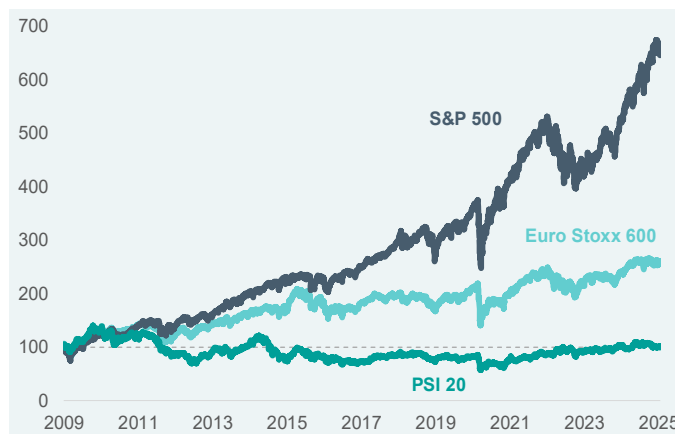
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.1	-13.8%	-7.1%
VSTOXX	16.1	-9.0%	-5.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	56 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.
Crossover	306 p.b.	-12 p.b.	-3 p.b.
Sénior	62 p.b.	-3 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	109 p.b.	-7 p.b.	-3 p.b.

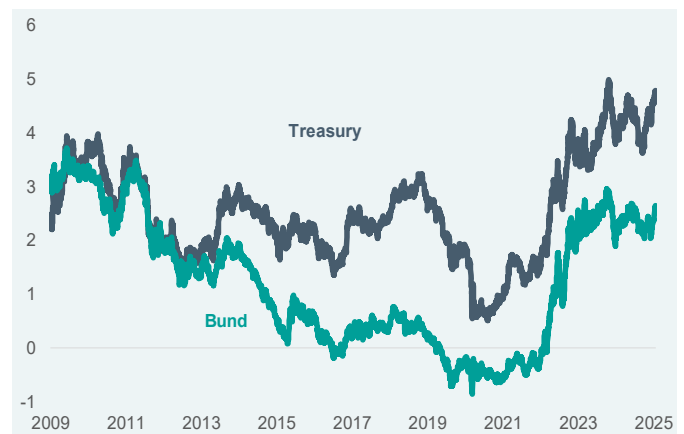
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	80.04	3.3%	11.6%
Brent	82.03	2.6%	9.9%
Gás Natural (EUA)	4.08	2.9%	12.4%
Gás Natural (Europa)	47.01	0.1%	-3.9%
Ouro	2 692.73	0.9%	2.6%
Cobre	9 154.00	0.7%	4.4%
Alumínio	2 560.00	-0.7%	0.3%
Índice CRB Metals	1 058.29	0.1%	2.5%
Milho	478.75	0.9%	4.4%
Trigo	547.00	0.1%	-0.8%
Soja	1 042.75	-0.5%	3.2%
Café	321.95	-1.2%	0.7%
Cacau	10 951.00	0.2%	-6.2%
Índice CRB Food	522.0	-0.1%	-1.4%

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	0.2 / 3.3	0.4 / 3.0	
	Jan. 14	IPP core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.8	0.0 / 3.5	0.2 / 3.5 (r+)	
	Jan. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Jan.	3.0	-12.6	2.1 (r+)	
	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.9	0.4 / 2.9	0.3 / 2.7	
	Jan. 15	IPC core – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.3	0.2 / 3.2	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.	0.2 / -1.9	0.2 / -1.9	0.2 / -1.1 (r+)
		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	-0.2	-0.3	
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		0.3 / 1.1	
Reino Unido	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.6	0.3 / 2.5	0.1 / 2.6	
	Jan. 15	IPC core – homóloga (%)	Dez.	3.4	3.2	3.5	
	Jan. 16	PIB – mensal (%)	Nov. E	0.2	0.1	-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 inexactidões 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