

20 de janeiro de 2025

## Trump 2.0.

Dólar inicia a semana a recuar.

Os índices accionistas europeus evoluíam maioritariamente em alta ligeira esta manhã (+0.1% no Euro Stoxx 600), depois de uma sessão positiva, esta 2ª feira, na Ásia (+1.17% no Nikkei). A *yield* do Bund a 10 anos segue relativamente estabilizada, em 2.53%. O euro aprecia 0.38% face ao dólar, para EUR/USD 1.0315. O preço do petróleo (Brent) recua 0.4%, para USD 80.45/barril, e o ouro avança 0.1%. Hoje, os mercados estarão encerrados nos EUA, devido ao feriado do Martin Luther King Day.

## Mercados aguardam primeiras ordens executivas de Trump.

O dia e a semana serão marcados pela tomada de posse de Donald Trump como Presidente dos EUA, acompanhada pelo controlo Republicano do Congresso. A agenda de Trump inclui: (i) a redução de impostos e da despesa (excluindo Defesa); (ii) uma forte redução da carga regulatória, incluindo o alívio das restrições à emissão de gases de efeito de estufa, eliminação de barreiras à exploração de petróleo e de gás natural, alívio ou fim de restrições ESG e redução das restrições regulatórias à actividade dos sectores financeiro e dos criptoactivos; (iii) o aumento de tarifas às importações como forma de estimular a produção interna e como arma negocial na política externa; e (iv) restrições à imigração, incluindo a deportação de imigrantes não documentados. As medidas que poderão/deverão ser anunciadas imediatamente após a tomada de posse são as que dependem de ordens executivas do Presidente, e não de legislação do Congresso, e deverão incluir a o reforço do controlo das fronteiras, a deportação de imigrantes, o anúncio de uma 1ª fase de aumentos de tarifas e medidas de desregulamentação em sectores como a energia e o sector financeiro. Legislação com vista à redução de impostos deverá marcar a actuação do Congresso nos próximos meses. O mercado estará atento, esta semana, a potenciais impactos das medidas sobre o crescimento, a inflação, os juros e o dólar, numa altura em que a economia americana se encontra já em pleno emprego, com uma inflação persistente e com as *yields* dos Treasuries a 10Y não muito longe dos 5%.

## Banco do Japão poderá subir juros de referência esta semana.

Numa semana fraca em indicadores de actividade, destaca-se a divulgação, na Zona Euro, dos PMIs e da confiança no consumo de Jan, para os quais se esperam quedas marginais. Na Alemanha, espera-se um recuo do indicador de sentimento ZEW. No Japão, espera-se a divulgação de uma subida da inflação em Dez, para 3% YoY. Neste contexto, o BoJ poderá subir os juros de referência, de 0.25% para 0.5%, uma decisão com potencial impacto relevante nos mercados. Hoje, inicia-se o World Economic Forum, em Davos.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	43 488	0.8%	2.2%
S&P 500	5 997	1.0%	2.0%
Nasdaq	19 630	1.5%	1.7%
Euro Stoxx 600	524	0.7%	3.2%
PSI	6 564	1.1%	2.9%
IBEX 35	11 916	0.6%	2.8%
DAX	20 903	1.2%	5.0%
CAC 40	7 710	1.0%	4.5%
FTSE 100	8 505	1.4%	4.1%
Nikkei 225	38 903	1.2%	-2.5%
Bovespa	122 350	0.9%	1.7%
Hang Seng	19 926	1.7%	-0.7%
Shanghai Composite	3 244	0.1%	-3.2%
MSCI World (Euros)	374	0.8%	2.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.23%	4.28%	2.23%
5 anos	2.34%	4.43%	2.41%
10 anos	2.54%	4.63%	2.96%
30 anos	2.76%	4.86%	3.59%

## Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.344%	4.141%	4.261%
5 anos	2.384%	4.133%	4.135%
10 anos	2.477%	4.172%	4.181%
30 anos	2.276%	4.046%	4.346%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.798%	4.300%	4.628%
3m	2.704%	4.290%	4.534%
6m	2.642%	4.254%	4.459%
12m	2.524%	4.194%	4.354%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.028	-0.2%	-0.7%
EUR / GBP	0.845	0.4%	2.2%
EUR / CHF	0.940	0.3%	0.1%
GBP / USD	1.217	-0.5%	-2.8%
USD / JPY	156.260	0.6%	-0.7%
USD / CNY	7.326	-0.1%	0.4%
EUR / AUD	1.657	0.1%	-1.0%
EUR / NOK	11.756	0.5%	-0.2%
EUR / SEK	11.493	0.1%	0.3%
USD / BRL	6.070	-0.2%	-1.6%
EUR / CNY	7.531	-0.2%	-0.3%

## 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).

20 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	225	0.7%	5.7%
Chemicals	1 208	1.3%	1.7%
Healthcare	1 100	-0.8%	0.8%
Retail	430	1.3%	-2.2%
Telecoms	237	0.6%	3.5%
Oil & Gas	358	0.9%	6.9%
Utilities	385	1.0%	0.6%
Info Technology	853	0.3%	5.2%
Insurance	421	0.8%	2.8%
Industrial Goods&Services	915	1.5%	3.9%
Autos	563	1.0%	2.1%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.31	1.1%	-0.4%
BCP	0.50	0.8%	7.3%
Corticeira Amorim	8.09	0.2%	0.5%
CTT	5.42	0.6%	0.4%
EDP	3.15	1.2%	1.9%
EDP Renováveis	9.57	0.8%	-4.7%
Galp Energia	17.28	1.1%	8.3%
Ibersol	7.72	0.5%	3.2%
Jerónimo Martins	19.03	2.9%	3.1%
Mota Engil	2.98	4.2%	2.4%
Navigator	3.51	-0.1%	-2.2%
NOS	3.36	0.7%	0.9%
REN	2.35	0.9%	2.9%
Semapa	14.58	2.1%	2.8%
Sonae SGPS	0.91	-0.2%	-0.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	37 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Espanha	35 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
França	39 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	58 p.b.	-1 p.b.	-19 p.b.
Portugal	29 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	187 p.b.	-3 p.b.	-30 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 601	1.7%	-0.2%
Health Care	1 634	-0.7%	1.8%
Financials	835	0.8%	3.8%
Communications	349	1.1%	2.0%
Consumer Discretionary	1 881	1.7%	2.7%
Industry	1 166	0.6%	4.5%
Consumer Staples	845	0.9%	-1.0%
Energy	715	0.8%	9.2%
Utilities	401	0.1%	4.1%
Real Estate	258	0.0%	0.9%
Materials	556	0.7%	5.0%

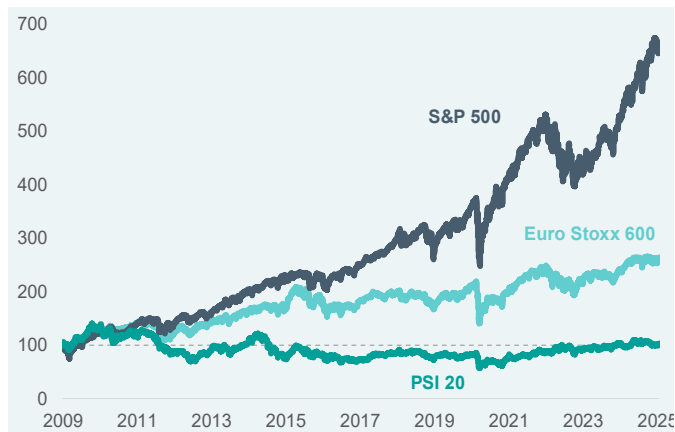
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.0	-3.8%	-8.0%
VSTOXX	15.7	1.0%	-7.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	55 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Crossover	293 p.b.	-12 p.b.	-6 p.b.
Sénior	61 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.

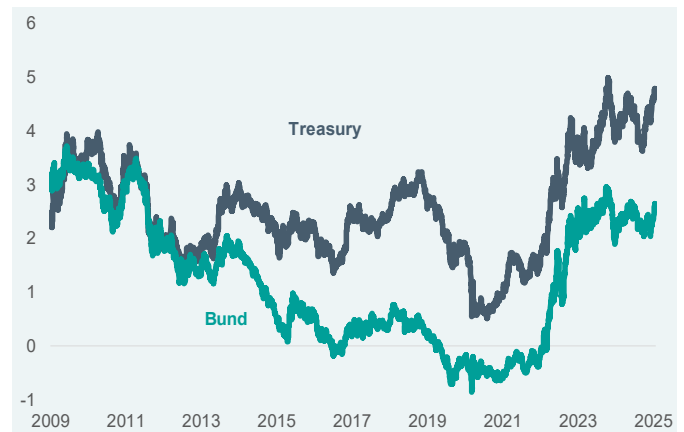
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.88	-1.0%	8.6%
Brent	80.79	-0.6%	8.2%
Gás Natural (EUA)	3.95	-7.3%	8.7%
Gás Natural (Europa)	46.89	1.4%	-4.1%
Ouro	2 703.25	-0.7%	3.0%
Cobre	9 230.50	0.7%	5.3%
Alumínio	2 636.50	1.3%	3.3%
Índice CRB Metals	1 061.09	0.4%	2.8%
Milho	474.50	-0.9%	3.5%
Trigo	537.50	-1.7%	-2.5%
Soja	1 019.00	-2.3%	0.8%
Café	327.15	-1.0%	2.3%
Cacau	10 502.00	-2.9%	-10.0%
Índice CRB Food	516.950	-0.8%	-2.3%

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	Evento	Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Jan. 20	Tomada de posse do Presidente Donald Trump				
	Jan. 23	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 18	220		217
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	49.9		49.4
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	56.5		56.8
Zona Euro	Jan. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Jan. E	-14.0		-14.5
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	45.5		45.1
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	51.5		51.6
	Jan. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Jan. E	49.6		49.6
Alemanha	Jan. 21	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jan.	15.0		15.7
França	Jan. 23	Confiança na indústria (pontos)	Jan.	96		97
Reino Unido	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	47.0		47.0
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	50.7		51.1
Japão	Jan. 23	IPC – homóloga (%)	Dez.	3.4		2.9
	Jan. 24	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Jan. 24	0.50		0.25

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Evento	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 <i>core</i> – 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 <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 3.3	0.2 / 3.2	0.3 / 3.3
	Jan. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Dez.	0.6	0.4	0.8 (r+)
	Jan. 16	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Jan.	-5.0	44.3	-10.9
	Jan. 16	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 11	210	217	203 (r+)
	Jan. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Dez.	3.0	15.8	-3.7 (r-)
	Jan. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Dez.	-2.2	-0.7	5.2
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	0.4 / 2.4	-0.3 / 2.2
	Jan. 17	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Dez. F	2.7	2.7	2.7
Alemanha	Jan. 15	PIB – Anual (%)	2024 E	-0.2	-0.2	-0.3
Portugal	Jan. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	0.2 / 1.6	0.3 / 1.2
Reino Unido	Jan. 15	IPC – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.4 / 2.6	0.3 / 2.5	0.1 / 2.6
	Jan. 15	IPC <i>core</i> – 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	1.7 / 5.0	1.6 / 5.4	0.9 / 4.8
	Jan. 17	Produção industrial – homóloga (%)	Dez.	5.4	6.2	5.4
	Jan. 17	Vendas a retalho – homóloga (%)	Dez.	3.6	3.7	3.0

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.

