

22 de janeiro de 2025

## Trump alarga ameaça de tarifas à China e à UE.

### Acções europeias avançam.

Os mercados accionistas europeus apresentam ganhos generalizados esta 4ª feira. O índice Euro Stoxx 600 avança 0.6%, situando-se muito perto do máximo histórico atingido em Setembro passado. **A impulsão do sector tecnológico está o anúncio, pelo Presidente Trump, de um elevado investimento em infraestruturas do sector da inteligência artificial nos EUA** (USD 100 mil milhões no imediato e até 500 mil milhões em 4 anos), através de uma *joint venture* com a OpenAI, a Oracle e o Softbank. Os bons resultados do 4º trimestre anunciados pela Adidas (cujas acções avançam 6%) e pela Netflix estão também a favorecer o sentimento dos investidores.

### Trump ameaça impor tarifas sobre importações da China e UE.

**A valorização das acções europeias ocorre apesar da ameaça do Presidente Trump de imposição de tarifas às importações dos EUA provenientes da UE e da China já em Fevereiro.** Sobre as importações da China aplicar-se-ia uma tarifa de 10%, uma medida que se prende com o facto de o país não agir no sentido de impedir a saída de fentanil para o Canadá e o México. Trump ameaça também impor novas tarifas sobre as importações da UE, aludindo neste caso ao desequilíbrio comercial que os EUA têm com o bloco. Na China, os índices accionistas de referência encerraram em queda, com o receio do impacto negativo das tarifas norte-americanas a juntar-se ao risco de atraso da implementação de medidas de estímulo à actividade pelas autoridades. Confirma-se assim o carácter de imprevisibilidade que caracteriza a actuação de Donald Trump. Depois de no primeiro dia em funções o novo Presidente ter ameaçado o Canadá e o México, sem qualquer referência à China e à Europa (o que acabou por favorecer o sentimento dos investidores nestes mercados), a ameaça a estas duas economias surge no 2º dia do mandato de Trump. **Depois de o dólar ter recuado ontem, assiste-se hoje a uma relativa estabilidade, com a cotação EUR/USD em 1.043.**

### Lagarde sinaliza continuação de cortes graduais dos juros.

Já esta 4ª feira, no Fórum Económico Mundial de Davos, **a Presidente do BCE sinalizou a continuação da descida gradual dos juros de referência ao longo dos próximos meses**, considerando que a autoridade monetária europeia não está a agir "behind the curve". Apesar de a inflação nos serviços permanecer elevada, o processo de desinflação está em curso. **Lagarde não está excessivamente preocupada com o impacto da política do Presidente dos EUA sobre a economia europeia** (em particular um recrudescimento de pressões inflacionistas "exportadas" pelos EUA), reiterando que os riscos ao crescimento são sobretudo negativos.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 026	1.2%	3.5%
S&P 500	6 049	0.9%	2.8%
Nasdaq	19 757	0.6%	2.3%
Euro Stoxx 600	526	0.4%	3.6%
PSI	6 569	-0.2%	3.0%
IBEX 35	11 927	-0.1%	2.9%
DAX	21 042	0.2%	5.7%
CAC 40	7 771	0.5%	5.3%
FTSE 100	8 548	0.3%	4.6%
Nikkei 225	39 646	1.6%	-0.6%
Bovespa	123 338	0.4%	2.5%
Hang Seng	19 779	-1.6%	-1.4%
Shanghai Composite	3 214	-0.9%	-4.1%
MSCI World (Euros)	375	0.8%	2.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.22%	4.27%	2.18%
5 anos	2.32%	4.40%	2.39%
10 anos	2.51%	4.58%	2.93%
30 anos	2.73%	4.81%	3.55%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.340%	4.124%	4.222%
5 anos	2.377%	4.090%	4.081%
10 anos	2.467%	4.114%	4.123%
30 anos	2.261%	3.982%	4.289%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.785%	4.302%	4.606%
3m	2.677%	4.290%	4.524%
6m	2.619%	4.252%	4.453%
12m	2.483%	4.195%	4.361%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	0.3%	0.7%
EUR / GBP	0.845	0.0%	2.3%
EUR / CHF	0.946	0.2%	0.6%
GBP / USD	1.233	0.4%	-1.5%
USD / JPY	155.580	-0.2%	-1.1%
USD / CNY	7.262	-0.2%	-0.5%
EUR / AUD	1.663	0.1%	-0.6%
EUR / NOK	11.783	0.1%	0.0%
EUR / SEK	11.459	-0.2%	0.0%
USD / BRL	6.023	0.0%	-2.4%
EUR / CNY	7.568	0.2%	0.2%

### EUR/USD

Suportes	1.0354	1.0266	1.0178
Resistências	1.0437	1.0481	1.0518

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	227	0.4%	6.8%
Chemicals	1 216	-0.2%	2.3%
Healthcare	1 108	1.5%	1.5%
Retail	428	0.1%	-2.5%
Telecoms	237	0.2%	3.6%
Oil & Gas	353	-0.5%	5.4%
Utilities	382	0.3%	-0.2%
Info Technology	853	-0.5%	5.2%
Insurance	419	0.0%	2.2%
Industrial Goods&Services	925	0.6%	5.0%
Autos	565	-0.7%	2.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.45	0.5%	2.2%
BCP	0.51	1.0%	10.3%
Corticeira Amorim	8.01	-0.6%	-0.5%
CTT	5.74	1.6%	6.3%
EDP	3.07	-1.8%	-0.7%
EDP Renováveis	9.26	-2.1%	-7.8%
Galp Energia	17.04	-0.9%	6.8%
Ibersol	8.36	5.3%	11.8%
Jerónimo Martins	19.14	0.5%	3.7%
Mota Engil	3.02	-1.1%	3.8%
Navigator	3.47	-0.3%	-3.2%
NOS	3.33	-0.4%	-0.2%
REN	2.35	-0.2%	2.9%
Semapa	14.36	-0.1%	1.3%
Sonae SGPS	0.90	-1.2%	-1.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	36 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	34 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	38 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	59 p.b.	0 p.b.	-18 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	185 p.b.	-2 p.b.	-33 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 619	0.4%	0.2%
Health Care	1 661	1.7%	3.5%
Financials	842	0.8%	4.7%
Communications	352	0.9%	3.0%
Consumer Discretionary	1 900	1.0%	3.7%
Industry	1 190	2.0%	6.7%
Consumer Staples	849	0.5%	-0.5%
Energy	710	-0.6%	8.5%
Utilities	407	1.6%	5.7%
Real Estate	263	1.8%	2.7%
Materials	563	1.3%	6.3%

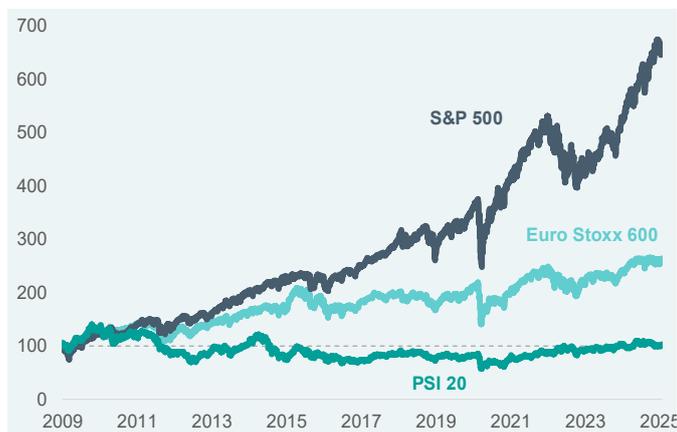
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.1	-4.7%	-13.2%
VSTOXX	15.5	-7.1%	-9.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Crossover	290 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.83	-2.6%	5.7%
Brent	79.29	-1.1%	6.2%
Gás Natural (EUA)	3.76	-4.9%	3.4%
Gás Natural (Europa)	50.03	4.5%	2.3%
Ouro	2 740.30	1.2%	4.4%
Cobre	9 275.00	0.9%	5.8%
Alumínio	2 691.50	0.3%	5.5%
Índice CRB Metals	1 062.88	0.0%	3.0%
Milho	490.00	1.2%	6.9%
Trigo	558.75	3.7%	1.3%
Soja	1 067.25	3.2%	5.6%
Café	328.35	0.4%	2.7%
Cacau	11 173.00	6.4%	-4.3%
Índice CRB Food	523.810	0.0%	-1.0%

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.	15.1	10.3	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.

