

23 de janeiro de 2025

## Tecnológicas vs. o resto.

**Tecnológicas suportam ganhos nas acções. Russell 2000 recua.**

Numa sessão positiva, ontem, nos EUA, **o índice accionista S&P 500 ficou próximo de fechar num novo máximo** (tendo ultrapassado pontualmente os 6100 pontos). Esta evolução foi explicada pela divulgação de **resultados empresariais favoráveis** e, sobretudo, pelos **ganhos significativos no sector tecnológico** (+2.5% no sub-índice do S&P500, +1.3% no Nasdaq) em reacção ao anúncio de uma *joint venture* da Oracle, Softbank e OpenAI com vista a investimentos de USD 100 mil milhões em infraestruturas ligadas à inteligência artificial. No âmbito da *earnings season*, destacam-se os ganhos de quase 10% da Netflix, depois de reportar um aumento *record* do número de assinantes do seu serviço de *streaming*, bem como os ganhos da P&G e da United Airlines, após a divulgação de resultados positivos. De referir, contudo, que **apenas 2 dos 11 sectores do S&P 500 registaram ontem ganhos** (IT e Serviços de Comunicação), evidenciando a importância do sector tecnológico para o desempenho do mercado de acções, bem como algumas preocupações latentes com a persistência de pressões inflacionistas, com um cenário de juros altos por mais tempo e, também, com os riscos associados ao programa económico da Administração Trump. O índice Russell 2000, com empresas de menor dimensão e pendor mais doméstico, recuou ontem 0.61%.

**Mercado aguarda intervenção de Trump em Davos.**

**Esta manhã, os principais índices accionistas europeus registavam apenas variações muito ligeiras** (0.01% no Euro Stoxx 600, 0.2% no DAX), reflectindo o reporte de alguns resultados de empresas menos favoráveis (e.g. queda de 2 dígitos da Puma, após *profit warning* e anúncio de programa de redução de custos) e a divulgação de uma queda da confiança dos consumidores em França. As *yields* do Treasury e Bund a 10Y seguiam relativamente estabilizadas. O dólar apreciava marginalmente, em termos efectivos e face ao euro (para EUR/USD 1.0397). **Hoje, merece destaque a intervenção do Presidente dos EUA (por via remota) no World Economic Forum, em Davos.**

**Responsáveis do BCE sinalizam corte dos juros no final do mês.**

Na Zona Euro, **os responsáveis do BCE continuam a suportar as expectativas de novos cortes das taxas directoras nos próximos meses**, começando pela reunião da próxima semana. Ontem, **Jose Luis Escrivá, do Banco de Espanha, referiu que uma nova redução dos juros no final do mês (25 bps) é “muito provável”**. Também ontem, a Presidente Lagarde descreveu como “provável” a continuação de uma redução gradual dos juros. Klas Knot, do Banco Central da Holanda, afirmou “não ter objecções” às expectativas do mercado, de cortes de juros nas 2 próximas reuniões do BCE.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 157	0.3%	3.8%
S&P 500	6 086	0.6%	3.5%
Nasdaq	20 009	1.3%	3.6%
Euro Stoxx 600	528	0.4%	4.0%
PSI	6 506	-1.0%	2.0%
IBEX 35	11 883	-0.4%	2.5%
DAX	21 254	1.0%	6.8%
CAC 40	7 837	0.9%	6.2%
FTSE 100	8 545	0.0%	4.6%
Nikkei 225	39 959	0.8%	0.2%
Bovespa	122 972	-0.3%	2.2%
Hang Seng	19 702	-0.4%	-1.8%
Shanghai Composite	3 230	0.5%	-3.6%
MSCI World (Euros)	376	0.4%	2.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.24%	4.30%	2.19%
5 anos	2.34%	4.43%	2.40%
10 anos	2.53%	4.61%	2.94%
30 anos	2.75%	4.82%	3.55%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.352%	4.127%	4.250%
5 anos	2.393%	4.116%	4.116%
10 anos	2.486%	4.144%	4.169%
30 anos	2.274%	4.004%	4.347%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.774%	4.305%	4.598%
3m	2.681%	4.297%	4.518%
6m	2.606%	4.262%	4.443%
12m	2.489%	4.207%	4.352%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	0.0%	0.7%
EUR / GBP	0.845	0.0%	2.3%
EUR / CHF	0.944	-0.1%	0.5%
GBP / USD	1.232	0.0%	-1.6%
USD / JPY	156.620	0.7%	-0.5%
USD / CNY	7.276	0.2%	-0.3%
EUR / AUD	1.660	-0.2%	-0.8%
EUR / NOK	11.741	-0.4%	-0.3%
EUR / SEK	11.459	0.0%	0.0%
USD / BRL	5.942	0.0%	-3.7%
EUR / CNY	7.580	0.1%	0.3%

### 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).

23 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	226	-0.6%	6.2%
Chemicals	1 215	0.0%	2.3%
Healthcare	1 114	0.6%	2.1%
Retail	428	0.1%	-2.5%
Telecoms	235	-0.7%	2.9%
Oil & Gas	353	0.2%	5.6%
Utilities	376	-1.6%	-1.8%
Info Technology	865	1.3%	6.6%
Insurance	424	1.2%	3.4%
Industrial Goods&Services	935	1.1%	6.2%
Autos	565	0.0%	2.5%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.69	4.5%	6.8%
BCP	0.51	-0.6%	9.6%
Corticeira Amorim	8.25	3.0%	2.5%
CTT	5.72	-0.3%	5.9%
EDP	2.96	-3.6%	-4.2%
EDP Renováveis	8.82	-4.8%	-12.2%
Galp Energia	16.90	-0.9%	5.9%
Ibersol	8.74	4.5%	16.8%
Jerónimo Martins	19.00	-0.7%	3.0%
Mota Engil	3.04	0.7%	4.5%
Navigator	3.46	-0.3%	-3.5%
NOS	3.30	-0.8%	-0.9%
REN	2.32	-1.1%	1.8%
Semapa	14.44	0.6%	1.8%
Sonae SGPS	0.90	-0.2%	-1.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	35 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	33 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	56 p.b.	-3 p.b.	-21 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	177 p.b.	-8 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 734	2.5%	2.7%
Health Care	1 657	-0.3%	3.3%
Financials	839	-0.4%	4.3%
Communications	356	1.1%	4.2%
Consumer Discretionary	1 898	-0.1%	3.7%
Industry	1 188	-0.2%	6.5%
Consumer Staples	847	-0.3%	-0.8%
Energy	698	-1.8%	6.6%
Utilities	398	-2.2%	3.4%
Real Estate	258	-1.8%	0.9%
Materials	559	-0.8%	5.5%

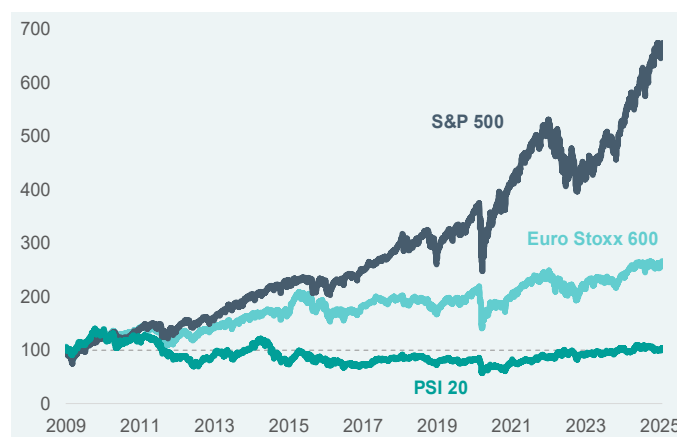
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.1	0.0%	-13.2%
VSTOXX	15.5	0.0%	-9.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	288 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-2 p.b.	-7 p.b.

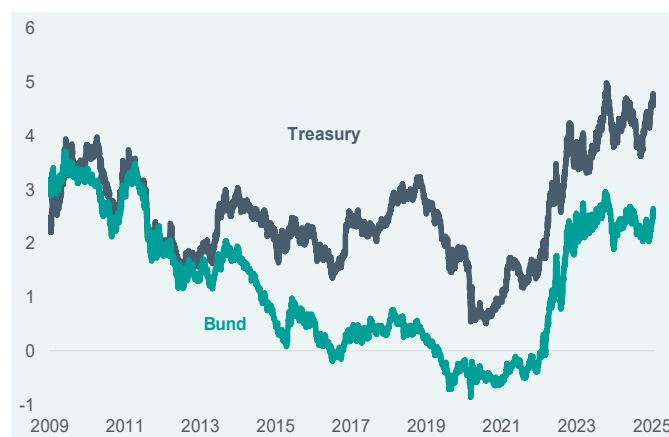
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	75.44	-0.6%	5.2%
Brent	79.00	-0.4%	5.8%
Gás Natural (EUA)	3.96	5.4%	9.0%
Gás Natural (Europa)	48.72	-2.6%	-0.4%
Ouro	2 756.59	0.6%	5.0%
Cobre	9 284.50	0.1%	5.9%
Alumínio	2 646.00	-1.7%	3.7%
Índice CRB Metals	1 045.46	-1.6%	1.3%
Milho	484.25	-1.2%	5.6%
Trigo	554.00	-0.9%	0.5%
Soja	1 056.00	-1.1%	4.5%
Café	327.80	-0.2%	2.5%
Cacau	11 559.00	3.5%	-1.0%
Índice CRB Food	528.530	0.9%	-0.2%

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	<b>Confiança na indústria (pontos)</b>	Jan.	<b>96</b>		<b>97</b>
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.

# 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

**novobanco**

**DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO**

**Research Económico**

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal