

24 de janeiro de 2025

Trump com discurso menos agressivo face à China.

Mercados accionistas em clara valorização.

Os mercados accionistas apresentam ganhos generalizados a nível mundial, impulsionados por comentários dos Presidente Trump que sugerem uma abordagem menos agressiva relativamente à política de tarifas sobre as importações da China. Numa entrevista televisiva, o novo Presidente dos EUA afirmou que preferiria não ter que recorrer à imposição de tarifas sobre as importações da 2ª maior economia do mundo. Estas novas declarações vêm essencialmente ilustrar a elevada imprevisibilidade e volatilidade que deverá caracterizar as negociações comerciais e o mandato de Trump no seu todo. No entanto, o conjunto de comentários do novo Presidente respeitantes a tarifas desde 2ª feira, dia em que tomou posse, sugere de facto um afastamento do pior cenário de uma tarifa de 60% sobre as importações chinesas que chegou a ser ameaçada durante a campanha eleitoral. Trump reconheceu que a ameaça de tarifas confere um “poder tremendo” aos EUA, o que parece confirmar a ideia de que constituirão sobretudo uma arma negocial. As acções na China valorizaram e o renminbi apreciou expressivamente, bem como a generalidade das divisas das economias emergentes. Em contraste, o dólar recua em termos efectivos, situando-se, face ao euro, em torno de EUR/USD 1.048. Os preços do petróleo caíram ontem cerca de 1%, depois de Trump ter anunciado que irá solicitar à OPEP e à Arábia Saudita um incremento da produção de *crude* e uma descida dos respectivos preços. A descida prossegue hoje, embora de forma ligeira, devendo esta ser a 1ª semana do ano de queda dos preços.

Banco do Japão anuncia nova subida dos juros de referência.

O Banco do Japão anunciou a subida da sua taxa de juro de referência, de 0.25% para 0.50%, num quadro aumento da inflação mais rápido que o antecipado anteriormente. Em Dezembro, a taxa de inflação homóloga subiu de 2.9% para 3.6%. Se a aceleração dos preços prosseguir, a autoridade monetária japonesa prosseguirá a trajectória de subida dos juros de referência, que estão agora ao nível mais alto dos últimos 17 anos. O iene aprecia, com a cotação USD/JPY em torno de 155, e as *yields* da dívida pública japonesa sobem, ascendendo, nos prazos de 2 e 5 anos, a máximos desde 2008.

Zona Euro: PMIs sugerem regresso a crescimento da actividade.

Na Zona Euro, o índice PMI Compósito subiu em Janeiro de 49.6 para 50.2 pontos, acima do esperado. Este nível sugere a 1ª expansão da actividade desde Agosto. Merece destaque o alívio da quebra da actividade na indústria, o aumento dos custos dos *inputs*, e também dos preços finais. O emprego e as novas encomendas permanecem em queda, mas menos intensa.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 565	0.9%	4.7%
S&P 500	6 119	0.5%	4.0%
Nasdaq	20 054	0.2%	3.8%
Euro Stoxx 600	530	0.4%	4.5%
PSI	6 520	0.2%	2.2%
IBEX 35	11 992	0.9%	3.4%
DAX	21 412	0.7%	7.5%
CAC 40	7 893	0.7%	6.9%
FTSE 100	8 565	0.2%	4.8%
Nikkei 225	39 932	-0.1%	0.1%
Bovespa	122 483	-0.4%	1.8%
Hang Seng	20 066	1.9%	0.0%
Shanghai Composite	3 253	0.7%	-3.0%
MSCI World (Euros)	379	0.7%	3.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.25%	4.29%	2.21%
5 anos	2.35%	4.45%	2.43%
10 anos	2.55%	4.64%	2.97%
30 anos	2.78%	4.87%	3.60%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.363%	4.100%	4.244%
5 anos	2.404%	4.106%	4.107%
10 anos	2.495%	4.154%	4.150%
30 anos	2.285%	4.025%	4.326%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.776%	4.311%	4.583%
3m	2.671%	4.300%	4.513%
6m	2.585%	4.263%	4.431%
12m	2.493%	4.206%	4.323%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.044	0.2%	0.8%
EUR / GBP	0.843	-0.2%	2.0%
EUR / CHF	0.946	0.1%	0.7%
GBP / USD	1.237	0.4%	-1.2%
USD / JPY	155.920	-0.4%	-0.9%
USD / CNY	7.286	0.1%	-0.2%
EUR / AUD	1.657	-0.1%	-1.0%
EUR / NOK	11.737	0.0%	-0.4%
EUR / SEK	11.464	0.0%	0.0%
USD / BRL	5.924	0.0%	-4.0%
EUR / CNY	7.604	0.3%	0.6%

EUR/USD

Suportes	1.0364	1.0260	1.0138
Resistências	1.0490	1.0513	1.0574

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

24 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	230	1.8%	8.2%
Chemicals	1 217	0.2%	2.4%
Healthcare	1 118	0.3%	2.4%
Retail	428	-0.1%	-2.6%
Telecoms	236	0.3%	3.2%
Oil & Gas	355	0.5%	6.2%
Utilities	377	0.3%	-1.5%
Info Technology	852	-1.5%	5.0%
Insurance	426	0.5%	3.9%
Industrial Goods&Services	944	0.9%	7.1%
Autos	562	-0.5%	2.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.83	2.5%	9.4%
BCP	0.52	1.8%	11.6%
Corticeira Amorim	8.19	-0.7%	1.7%
CTT	5.78	1.0%	7.0%
EDP	2.92	-1.4%	-5.5%
EDP Renováveis	8.68	-1.6%	-13.6%
Galp Energia	16.76	-0.8%	5.1%
Ibersol	8.68	-0.7%	16.0%
Jerónimo Martins	18.95	-0.3%	2.7%
Mota Engil	3.03	-0.5%	4.0%
Navigator	3.48	0.5%	-3.0%
NOS	3.35	1.4%	0.5%
REN	2.34	0.9%	2.6%
Semapa	14.60	1.1%	3.0%
Sonae SGPS	0.90	-0.2%	-1.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	35 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	33 p.b.	1 p.b.	-1 p.b.
França	38 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	57 p.b.	1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	178 p.b.	1 p.b.	-40 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 739	0.1%	2.8%
Health Care	1 679	1.3%	4.6%
Financials	844	0.6%	4.9%
Communications	359	0.8%	5.0%
Consumer Discretionary	1 906	0.4%	4.1%
Industry	1 199	1.0%	7.5%
Consumer Staples	850	0.4%	-0.4%
Energy	701	0.4%	7.1%
Utilities	400	0.5%	3.9%
Real Estate	260	0.8%	1.8%
Materials	562	0.5%	6.0%

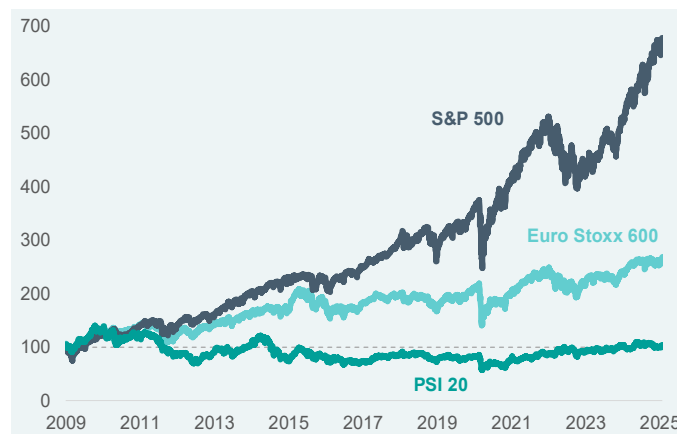
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	15.0	-0.5%	-13.4%
VSTOXX	15.0	-0.2%	-11.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	288 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

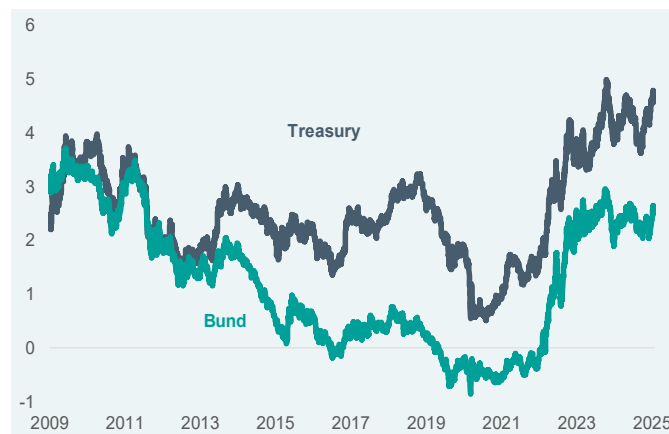
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.62	-1.1%	4.0%
Brent	78.29	-0.9%	4.9%
Gás Natural (EUA)	3.95	-0.4%	8.6%
Gás Natural (Europa)	49.12	0.8%	0.5%
Ouro	2 757.77	0.0%	5.1%
Cobre	9 223.50	-0.7%	5.2%
Alumínio	2 634.00	-0.5%	3.2%
Índice CRB Metals	1 041.71	-0.4%	0.9%
Milho	489.75	1.1%	6.8%
Trigo	554.00	0.0%	0.5%
Soja	1 065.50	0.9%	5.4%
Café	341.85	4.3%	6.9%
Cacau	11 468.00	2.2%	3.9%
Índice CRB Food	528.680	0.0%	-0.1%

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	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	223	217
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	49.9		49.4
Zona Euro	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	56.5		56.8
	Jan. 23	Confiança dos consumidores (pontos)	Jan. E	-14.1	-14.2	-14.5
	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	45.4	46.1	45.1
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	51.5	51.4	51.6
Alemanha	Jan. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Jan. E	49.7	50.2	49.6
	Jan. 21	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jan.	15.1	10.3	15.7
França	Jan. 23	Confiança na indústria (pontos)	Jan.	96	95	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	3.6	2.9
	Jan. 24	Banco do Japão anuncia <i>target rate</i> (%)*	Jan. 24	0.50	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 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	0.4	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. 17	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
Alemanha	Jan. 17	IPC core – homóloga (%)	Dez. F	2.7	2.7	2.7
	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 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	1.7 / 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