

27 de janeiro de 2025

## Sector tecnológico pressiona acções em baixa.

### PMIs de Janeiro sugerem arrefecimento da actividade na China.

A manhã desta 2ª feira está a ser marcada por uma clara **desvalorização dos mercados accionistas europeus, bem como dos futuros para os mercados dos EUA**. As quedas são lideradas pelo sector tecnológico, reflectindo notícias de que o concorrente chinês do ChatGPT, o DeepSeek, se tornou a app gratuita com melhores classificações na App Store da Apple nos EUA. A aplicação, que depende de microprocessadores menos avançados, é vista como sendo mais *cost-effective* que as concorrentes americanas. O sentimento no mercado é também condicionado, esta manhã, pela **divulgação de indicadores desfavoráveis na China**, onde o PMI Manufacturing oficial recuou inesperadamente em Janeiro, de 50.1 para 49.1 pontos (sugerindo uma contracção). O PMI Serviços recuou também (de 52.2 para 50.2 pontos), neste caso sugerindo um abrandamento da actividade no sector. De referir, ainda, na China, o reporte de uma queda de 3.3%, em 2024, nos lucros das empresas do sector industrial.

### Expectativas dos empresários alemães recuam em Janeiro.

A desvalorização do mercado accionista europeu ocorre apesar da divulgação, na Alemanha, de uma subida ligeira do índice IFO de clima empresarial em Janeiro, de 84.7 para 85.1 pontos. Na verdade, a melhoria deveu-se exclusivamente à avaliação da situação actual, em particular nos serviços. A componente de expectativas deteriorou-se de novo, de forma inesperada, ilustrando o **pessimismo dos empresários alemães à entrada do novo ano**. O euro segue relativamente estabilizado, em EUR/USD 1.049.

### Fed deve manter juros. BCE deve cortar 25 bps.

A semana será bastante preenchida no que respeita a eventos e indicadores de actividade. Merecem especial atenção as várias reuniões de política monetária. Nos EUA, **o Fed deverá manter os juros inalterados**, reforçando a ideia de que, perante os sinais de robustez da economia americana (e, implicitamente, perante a incerteza e riscos inflacionistas da Trumpnomics), não tem pressa em voltar a cortá-los. Ainda nos EUA, espera-se a divulgação de que o PIB terá abrandado no 4Q'24, de 3.1% para 2.7%. Esperam-se, contudo, sinais de um consumo robusto no final do ano, bem como a divulgação de uma melhoria da confiança dos consumidores em Jan'25. Em Dezembro, o deflator *core* do consumo terá permanecido estável em 2.8% YoY. Na Zona Euro, **o BCE deverá cortar taxas directoras em 25 bps e manter um easing bias**. O PIB da Zona Euro terá crescido 0.1% QoQ no 4Q'24 (vs. 0.4% no 3Q). Estima-se a divulgação de uma melhoria do sentimento económico em Janeiro.

**Na earnings season, destaca-se divulgação dos resultados do 4Q 2024 da Microsoft, Meta, Tesla e Apple.**

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 424	-0.3%	4.4%
S&P 500	6 101	-0.3%	3.7%
Nasdaq	19 954	-0.5%	3.3%
Euro Stoxx 600	530	-0.1%	4.4%
PSI	6 504	-0.3%	2.0%
IBEX 35	11 983	-0.1%	3.3%
DAX	21 395	-0.1%	7.5%
CAC 40	7 928	0.4%	7.4%
FTSE 100	8 502	-0.7%	4.0%
Nikkei 225	39 566	-0.9%	-0.8%
Bovespa	122 447	0.0%	1.8%
Hang Seng	20 198	0.7%	0.7%
Shanghai Composite	3 251	-0.1%	-3.0%
MSCI World (Euros)	374	-1.1%	2.4%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.29%	4.27%	2.27%
5 anos	2.38%	4.43%	2.45%
10 anos	2.57%	4.62%	2.98%
30 anos	2.79%	4.85%	3.59%

### Variação Diária

2 anos	4 p.b.	-2 p.b.	6 p.b.
5 anos	3 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.
10 anos	2 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
30 anos	1 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.402%	4.038%	4.212%
5 anos	2.439%	4.022%	4.075%
10 anos	2.514%	4.071%	4.117%
30 anos	2.288%	3.954%	4.288%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.735%	4.315%	4.573%
3m	2.641%	4.300%	4.508%
6m	2.581%	4.259%	4.433%
12m	2.499%	4.199%	4.326%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.051	0.7%	1.6%
EUR / GBP	0.842	-0.2%	1.8%
EUR / CHF	0.951	0.6%	1.3%
GBP / USD	1.249	0.9%	-0.2%
USD / JPY	155.750	-0.1%	-1.0%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.663	0.4%	-0.6%
EUR / NOK	11.750	0.1%	-0.3%
EUR / SEK	11.472	0.1%	0.1%
USD / BRL	5.911	0.0%	-4.2%
EUR / CNY	7.615	0.1%	0.8%

### EUR/USD

Suportes	1.0364	1.0260	1.0138
Resistências	1.0521	1.0574	1.0630

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	230	-0.3%	7.9%
Chemicals	1 223	0.5%	2.9%
Healthcare	1 129	1.0%	3.4%
Retail	429	0.3%	-2.4%
Telecoms	229	-2.8%	0.3%
Oil & Gas	352	-1.0%	5.1%
Utilities	374	-0.6%	-2.2%
Info Technology	849	-0.3%	4.7%
Insurance	424	-0.4%	3.5%
Industrial Goods&Services	942	-0.2%	7.0%
Autos	569	1.2%	3.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.87	0.6%	10.0%
BCP	0.52	-0.6%	10.9%
Corticeira Amorim	8.33	1.7%	3.5%
CTT	5.83	0.9%	8.0%
EDP	2.90	-0.7%	-6.1%
EDP Renováveis	8.79	1.3%	-12.5%
Galp Energia	16.71	-0.3%	4.7%
Ibersol	8.30	-4.4%	11.0%
Jerónimo Martins	18.79	-0.8%	1.8%
Mota Engil	3.00	-0.9%	3.0%
Navigator	3.50	0.6%	-2.4%
NOS	3.34	-0.3%	0.2%
REN	2.33	-0.4%	2.2%
Semapa	14.62	0.1%	3.1%
Sonae SGPS	0.89	-0.6%	-2.3%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Alemanha	12 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Espanha	34 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
França	38 p.b.	1 p.b.	-3 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	175 p.b.	-3 p.b.	-42 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 688	-1.1%	1.7%
Health Care	1 682	0.1%	4.8%
Financials	846	0.2%	5.1%
Communications	363	1.1%	6.1%
Consumer Discretionary	1 896	-0.5%	3.5%
Industry	1 194	-0.4%	7.0%
Consumer Staples	853	0.4%	0.0%
Energy	694	-1.0%	6.0%
Utilities	404	1.1%	5.0%
Real Estate	261	0.3%	2.1%
Materials	560	-0.2%	5.8%

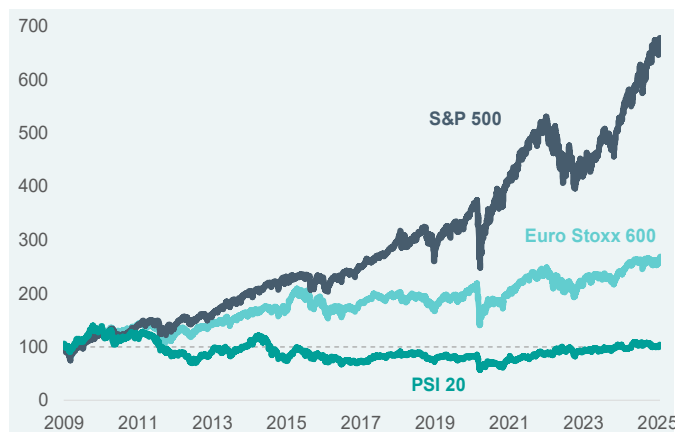
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	14.9	-1.1%	-14.4%
VSTOXX	14.9	-0.8%	-12.6%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	289 p.b.	1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	59 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

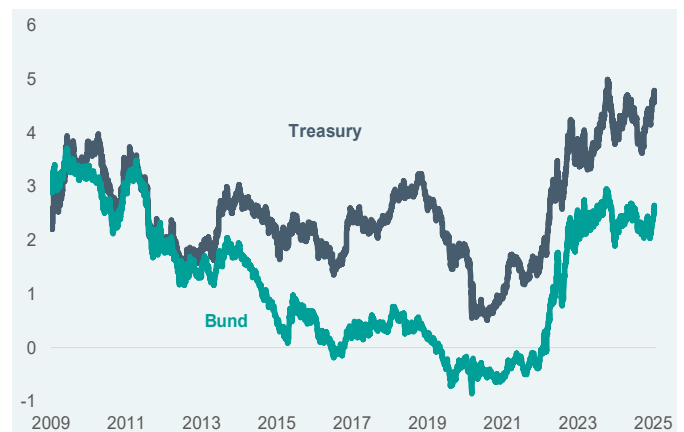
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	74.66	0.1%	4.1%
Brent	78.50	0.3%	5.2%
Gás Natural (EUA)	4.03	2.1%	10.8%
Gás Natural (Europa)	49.70	1.2%	1.7%
Ouro	2 770.59	0.5%	5.6%
Cobre	9 232.00	0.1%	5.3%
Alumínio	2 623.50	-0.4%	2.8%
Índice CRB Metals	1 038.41	-0.3%	0.6%
Milho	486.50	-0.7%	6.1%
Trigo	544.00	-1.8%	-1.4%
Soja	1 055.75	-0.9%	4.5%
Café	343.95	0.6%	7.6%
Cacau	11 361.00	-0.9%	2.9%
Índice CRB Food	530.160	0.3%	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		Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Jan. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Dez.	2.4		5.9	
	Jan. 28	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Dez.	0.5		-1.2	
	Jan. 28	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Nov.	4.3		4.2	
	Jan. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	105.6		104.7	
	Jan. 29	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Jan. 29	4.25-4.50		4.25-4.50	
	Jan. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.7		3.1	
	Jan. 30	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	4T E	3.2		3.7	
	Jan. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 25	225		223	
	Jan. 31	Rendimento das famílias – mensal (%)	Dez.	0.4		0.3	
	Jan. 31	Despesa das famílias – mensal (%)	Dez.	0.5		0.4	
	Jan. 31	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.3 / 2.5		0.1 / 2.4	
	Jan. 31	Deflador <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 2.8		0.1 / 2.8	
	Zona Euro	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.1 / 1.0		0.4 / 0.9
		Jan. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Jan.	94.1		93.7
Jan. 30		BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jan. 30	2.75		3.00	
Alemanha	Jan. 27	<b>Índice IFO de clima empresarial (pontos)</b>	Jan.	<b>84.8</b>	<b>85.1</b>	<b>84.7</b>	
	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	-0.1 / -0.1		0.1 / -0.3	
França	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.0 / 0.8		0.4 / 1.2	
Espanha	Jan. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.6 / 3.2		0.8 / 3.3	
	Jan. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-0.1 / 2.9		0.5 / 2.8	
Portugal	Jan. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		3.8 / 8.8	
	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.4 / -		0.2 / 1.9	
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		0.1 / 3.0	
	Jan. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		-3.5 / -2.2	
China	Jan. 27	<b>Índice PMI Manufacturing (pontos)</b>	Jan.	<b>50.1</b>	<b>49.1</b>	<b>50.1</b>	
	Jan. 27	<b>Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)</b>	Jan.	<b>52.2</b>	<b>50.2</b>	<b>52.2</b>	
Brasil	Jan. 29	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Jan. 29	13.25		12.25	

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		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	49.8	50.1	49.4
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	56.5	52.8	56.8
Zona Euro	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
	Jan. 24	Índice PMI Compósito (pontos)	Jan. E	49.7	50.2	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	95	97
Reino Unido	Jan. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan. E	47.0	48.2	47.0
	Jan. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Jan. E	50.8	51.2	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

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