

29 de janeiro de 2025

## Acções recuperam, com alívio do *sell-off* nas *Techs*.

### ASML com bons resultados. Seguem-se Microsoft, Meta e Tesla.

Os principais índices accionistas europeus registavam ganhos esta manhã (+0.4% no Euro Stoxx 600), beneficiando da divulgação de resultados positivos pela ASML. A empresa holandesa, de equipamentos de produção de microprocessadores, reportou um crescimento de 24% YoY nas vendas no 4Q'24 e encomendas de EUR 7.1 mil milhões, acima da expectativa do mercado de EUR 4 mil milhões. O sentimento na Europa beneficia, também, da recuperação parcial dos índices americanos na sessão de ontem, após o *sell-off* das tecnológicas registado na véspera (com o impacto da concorrente chinesa *low-cost* DeepSeek). Oportunidades de entrada no mercado em níveis mais baixos e, apesar de tudo, o persistente optimismo em relação à IA suportaram os ganhos. O sector tecnológico manter-se-á hoje em foco, com a divulgação dos resultados da Microsoft, Meta e Tesla.

### Fed deve manter juros. Independência face a Trump em foco.

Hoje, o Fed deverá manter os juros de referência inalterados em 4.25%-4.5%, não se esperando alterações na sua mensagem. A relativa robustez da actividade, a persistência da inflação e os potenciais riscos inflacionistas associados ao programa económico de Trump levam o Fed a não ter pressa em voltar a descer os juros. O Chair Powell deverá ser questionado sobre os impactos potenciais das políticas de Trump, bem como sobre os receios de perda de independência do Fed, depois de o Presidente ter pressionado a autoridade monetária a baixar os juros. O dólar seguia relativamente estabilizado esta manhã. As *yields* do Treasury e Bund a 10Y recuavam 2 bps. Também hoje, o Banco do Canadá deverá cortar a sua taxa directora em 25 bps, para 3%. Na Suécia, o Riksbank cortou hoje os juros em 25 bps, para 2.25%. No Brasil, o Banco Central deverá subir a taxa Selic em 100 bps, para 13.25%.

### Inflação e mercado de trabalho penalizam confiança nos EUA.

Nos EUA, o indicador de confiança dos consumidores medido pelo Conference Board recuou em Janeiro mais que o esperado, penalizado pelas preocupações com a inflação e com as condições do mercado de trabalho (empregos vistos como mais difíceis de obter) e por menores intenções de aquisição de bens duradouros e de habitação. Ainda nos EUA, em Dezembro, as encomendas de bens duradouros caíram 2.2% MoM, desafiando as expectativas de um ligeiro aumento. Excluindo o material aeronáutico e de Defesa (obtendo-se, assim, uma *proxy* do investimento produtivo das empresas), registou-se uma desaceleração, de 0.9% para 0.5% MoM, neste caso um registo ligeiramente acima do esperado. Em Novembro, os preços da habitação na economia americana, medidos pelo índice S&P Case-Shiller, aceleraram de 4.2% para 4.3% YoY.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 850	0.3%	5.4%
S&P 500	6 068	0.9%	3.2%
Nasdaq	19 734	2.0%	2.2%
Euro Stoxx 600	532	0.4%	4.7%
PSI	6 490	0.4%	1.8%
IBEX 35	12 154	1.3%	4.8%
DAX	21 431	0.7%	7.6%
CAC 40	7 897	-0.1%	7.0%
FTSE 100	8 534	0.4%	4.4%
Nikkei 225	39 415	1.0%	-1.2%
Bovespa	124 056	-0.6%	3.1%
Hang Seng	20 225	-	0.8%
Shanghai Composite	3 251	-	-3.0%
MSCI World (Euros)	376	1.3%	2.8%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.27%	4.19%	2.23%
5 anos	2.37%	4.33%	2.42%
10 anos	2.57%	4.53%	2.97%
30 anos	2.78%	4.78%	3.58%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.396%	4.031%	4.222%
5 anos	2.431%	4.012%	4.090%
10 anos	2.516%	4.056%	4.133%
30 anos	2.294%	3.943%	4.312%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.735%	4.310%	4.550%
3m	2.641%	4.287%	4.495%
6m	2.600%	4.230%	4.413%
12m	2.528%	4.139%	4.297%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.043	-0.6%	0.8%
EUR / GBP	0.839	-0.2%	1.5%
EUR / CHF	0.943	-0.2%	0.4%
GBP / USD	1.243	-0.4%	-0.7%
USD / JPY	155.610	0.9%	-1.1%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.669	-0.1%	-0.2%
EUR / NOK	11.776	-0.2%	0.0%
EUR / SEK	11.471	-0.1%	0.1%
USD / BRL	5.858	-0.2%	-5.1%
EUR / CNY	7.564	-0.5%	0.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0388	1.0260	1.0178
Resistências	1.0533	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	231	0.4%	8.5%
Chemicals	1 251	0.4%	5.3%
Healthcare	1 145	0.2%	4.9%
Retail	439	2.2%	-0.1%
Telecoms	236	1.4%	3.2%
Oil & Gas	345	0.6%	3.2%
Utilities	381	1.2%	-0.4%
Info Technology	823	0.2%	1.5%
Insurance	432	0.4%	5.3%
Industrial Goods&Services	918	-0.5%	4.2%
Autos	573	-0.1%	3.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.70	-0.7%	6.8%
BCP	0.50	-0.4%	7.7%
Corticeira Amorim	8.43	0.7%	4.7%
CTT	5.81	0.5%	7.6%
EDP	3.00	2.6%	-3.0%
EDP Renováveis	8.91	1.6%	-11.3%
Galp Energia	16.27	-0.7%	2.0%
Ibersol	8.14	-1.5%	8.8%
Jerónimo Martins	19.21	0.5%	4.1%
Mota Engil	2.90	-4.6%	-0.6%
Navigator	3.50	0.1%	-2.4%
NOS	3.39	0.9%	1.7%
REN	2.36	1.1%	3.5%
Semapa	14.96	0.7%	5.5%
Sonae SGPS	0.90	1.2%	-1.1%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	33 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
França	36 p.b.	0 p.b.	-5 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.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	180 p.b.	-2 p.b.	-37 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 585	3.6%	-0.5%
Health Care	1 707	-0.7%	6.4%
Financials	853	-0.2%	6.1%
Communications	364	1.3%	6.6%
Consumer Discretionary	1 908	0.3%	4.2%
Industry	1 171	-0.6%	5.0%
Consumer Staples	864	-1.5%	1.3%
Energy	682	-1.0%	4.1%
Utilities	389	-1.4%	1.1%
Real Estate	261	-1.2%	1.8%
Materials	559	-0.3%	5.5%

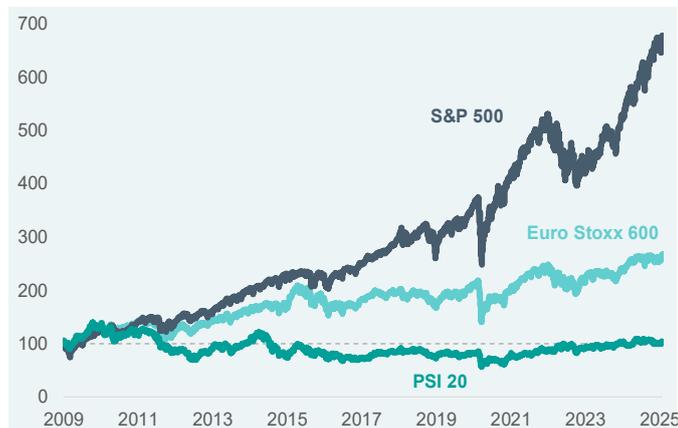
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.4	-8.3%	-5.4%
VSTOXX	16.2	-3.6%	-4.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.
Crossover	291 p.b.	-3 p.b.	-7 p.b.
Sénior	60 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	73.77	0.8%	2.9%
Brent	77.49	0.5%	3.8%
Gás Natural (EUA)	3.47	-6.1%	-4.5%
Gás Natural (Europa)	48.22	0.8%	-1.4%
Ouro	2 759.77	1.0%	5.2%
Cobre	9 095.00	-2.0%	3.7%
Alumínio	2 602.50	-1.5%	2.0%
Índice CRB Metals	1 032.32	-0.8%	0.0%
Milho	485.25	0.7%	5.8%
Trigo	545.25	1.8%	-1.1%
Soja	1 045.00	0.0%	3.4%
Café	349.20	0.5%	9.2%
Cacau	11 219.00	-1.7%	1.6%
Índice CRB Food	528.280	0.0%	-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.	1.7	3.6	9.6 (r+)	
	<b>Jan. 28</b>	<b>Encomendas de bens duradouros – mensal (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>0.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-2.0 (r-)</b>	
	<b>Jan. 28</b>	<b>Índice S&amp;P CS de preços da habitação – homóloga (%)</b>	<b>Nov.</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	
	<b>Jan. 28</b>	<b>Confiança dos consumidores (Conference Board)</b>	<b>Jan.</b>	<b>105.7</b>	<b>104.1</b>	<b>109.5 (r+)</b>	
	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	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	84.8	85.1	84.7	
	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	<b>Jan. 29</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T E</b>	<b>0.6 / 3.2</b>	<b>0.8 / 3.5</b>	<b>0.8 / 3.5 (r+)</b>	
	Jan. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-0.1 / 2.9		0.5 / 2.8	
Portugal	<b>Jan. 28</b>	<b>Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Dez.</b>	<b>-</b>	<b>2.4 / 5.5</b>	<b>3.3 / 8.5 (r-)</b>	
	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	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Jan.	50.1	49.1	50.1	
	Jan. 27	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Jan.	52.2	50.2	52.2	
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.

