

30 de janeiro de 2025

## Fed mantém juros. BCE deverá descê-los pela 5ª vez

Acções europeias prosseguem valorização.

O Fed anunciou a manutenção do **target** para a taxa **fed funds** no intervalo **4.25%-4.5%**, uma decisão amplamente antecipada, após os 3 cortes anunciados desde Setembro de 2024. A **autoridade monetária sublinha a persistência de níveis de inflação “algo elevados”**, uma expressão que substitui a anterior referência à descida da mesma para o objectivo de 2%. O Fed enfatiza também a robustez do mercado de trabalho. Esta postura sugere a manutenção dos juros de referência até que a inflação retome o movimento descendente e/ou o mercado de trabalho revele uma deterioração, o que poderá não ocorrer até à próxima reunião, em Março. No plano da **earnings season**, os resultados da Meta superaram claramente as expectativas, enquanto o lucro e receitas da Tesla ficaram abaixo do esperado. Já a Microsoft desiluiu os investidores pelas suas previsões de receitas e pelo crescimento mais baixo que o esperado dos serviços associados à **cloud**. Já hoje, os resultados do Deutsche Bank ficaram aquém das expectativas, muito penalizados por custos de litigância, levando a uma queda das respectivas acções de cerca de 4.3%. Nos EUA, destacou-se ontem a queda de 4.1% da Nvidia, interrompendo assim a recuperação da véspera. **Na Europa, os principais índices accionistas prosseguem a trajectória de valorização das últimas sessões.**

PIB da Zona Euro estagna no 4º trimestre de 2024.

A economia da Zona Euro registou uma estagnação no 4º trimestre de 2024, depois do crescimento de 0.4% entre Julho e Setembro, um desempenho mais negativo que o esperado que se deveu às duas maiores economias do bloco. **O PIB da Alemanha caiu 0.2% QoQ** (após +0.1% no 3º trimestre). Em termos anuais, a economia alemã sofreu uma contracção de 0.2% em 2024 (depois de -0.3% em 2023). O Governo alemão reviu ontem em baixa a previsão de crescimento para 2025 de 1.1% para apenas 0.3%, o que ilustra uma clara deterioração do **outlook**. **A economia francesa recuou 0.1%**, após o crescimento de 0.4% no 3º trimestre, impulsionado pela realização dos Jogos Olímpicos. **Portugal acelerou de forma expressiva, crescendo 1.5% QoQ** (1.9% no conjunto do ano).

Reunião do BCE e PIB dos EUA em destaque.

É neste contexto de baixo crescimento da Zona Euro (e de riscos negativos) que o **Banco Central Europeu deverá anunciar hoje uma nova descida dos juros de referência de 25 bps**, com a taxa da facilidade de depósito a recuar para 2.75%. Será o 5º movimento de descida do actual ciclo. **Nos EUA, será conhecida a estimativa para o crescimento do PIB no 4º trimestre de 2024** (esperando-se uma desaceleração de 3.1% para 2.6% em termos anualizados) e serão apresentados os resultados da Apple para o mesmo trimestre.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 714	-0.3%	5.1%
S&P 500	6 039	-0.5%	2.7%
Nasdaq	19 632	-0.5%	1.7%
Euro Stoxx 600	534	0.5%	5.2%
PSI	6 531	0.6%	2.4%
IBEX 35	12 287	1.1%	6.0%
DAX	21 638	1.0%	8.7%
CAC 40	7 872	-0.3%	6.7%
FTSE 100	8 558	0.3%	4.7%
Nikkei 225	39 514	0.3%	-1.0%
Bovespa	123 432	-0.5%	2.6%
Hang Seng	20 225	-	0.8%
Shanghai Composite	3 251	-	-3.0%
MSCI World (Euros)	375	-0.2%	2.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.28%	4.21%	2.25%
5 anos	2.38%	4.33%	2.43%
10 anos	2.58%	4.53%	2.97%
30 anos	2.80%	4.77%	3.59%

### Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.403%	4.059%	4.147%
5 anos	2.447%	4.024%	4.002%
10 anos	2.533%	4.055%	4.054%
30 anos	2.316%	3.939%	4.237%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.744%	4.312%	4.540%
3m	2.615%	4.291%	4.489%
6m	2.591%	4.237%	4.405%
12m	2.534%	4.151%	4.285%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	-0.1%	0.7%
EUR / GBP	0.838	-0.2%	1.3%
EUR / CHF	0.945	0.2%	0.6%
GBP / USD	1.244	0.1%	-0.6%
USD / JPY	155.060	-0.4%	-1.5%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.673	0.2%	0.0%
EUR / NOK	11.773	0.0%	-0.1%
EUR / SEK	11.458	-0.1%	0.0%
USD / BRL	5.856	-0.2%	-5.1%
EUR / CNY	7.542	-0.3%	-0.2%

### 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).

30 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	233	1.1%	9.7%
Chemicals	1 246	-0.5%	4.8%
Healthcare	1 147	0.2%	5.1%
Retail	444	1.3%	1.2%
Telecoms	240	1.8%	5.0%
Oil & Gas	347	0.6%	3.8%
Utilities	382	0.3%	-0.1%
Info Technology	843	2.4%	3.9%
Insurance	433	0.3%	5.7%
Industrial Goods&Services	927	1.0%	5.2%
Autos	573	0.0%	3.9%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.73	0.6%	7.5%
BCP	0.51	1.6%	9.4%
Corticeira Amorim	8.38	-0.6%	4.1%
CTT	5.87	1.0%	8.7%
EDP	3.01	0.4%	-2.6%
EDP Renováveis	8.94	0.4%	-11.0%
Galp Energia	16.30	0.2%	2.2%
Ibersol	8.28	1.7%	10.7%
Jerónimo Martins	19.29	0.4%	4.6%
Mota Engil	2.97	2.6%	2.0%
Navigator	3.50	-0.1%	-2.5%
NOS	3.39	0.1%	1.8%
REN	2.36	-0.2%	3.3%
Semapa	15.00	0.3%	5.8%
Sonae SGPS	0.91	0.6%	-0.5%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	34 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	32 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
França	37 p.b.	1 p.b.	-5 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.	-1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	179 p.b.	-2 p.b.	-39 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 535	-1.1%	-1.6%
Health Care	1 697	-0.6%	5.8%
Financials	853	0.0%	6.1%
Communications	365	0.3%	7.0%
Consumer Discretionary	1 898	-0.5%	3.7%
Industry	1 166	-0.4%	4.6%
Consumer Staples	867	0.3%	1.5%
Energy	683	0.2%	4.3%
Utilities	390	0.2%	1.3%
Real Estate	257	-1.2%	0.6%
Materials	558	-0.2%	5.2%

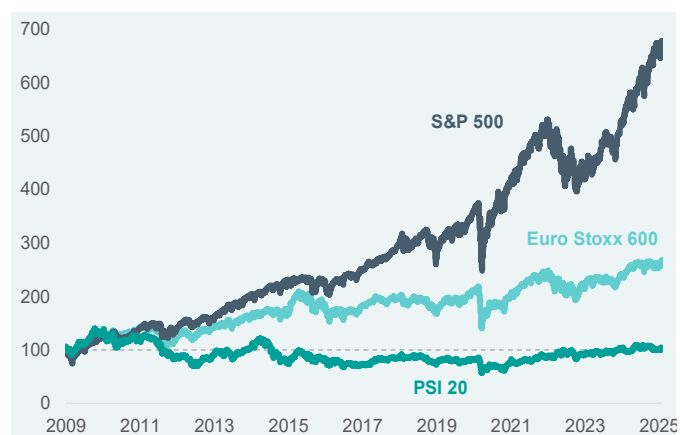
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.4	0.0%	-5.4%
VSTOXX	16.2	0.0%	-4.9%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	54 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Crossover	290 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	106 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

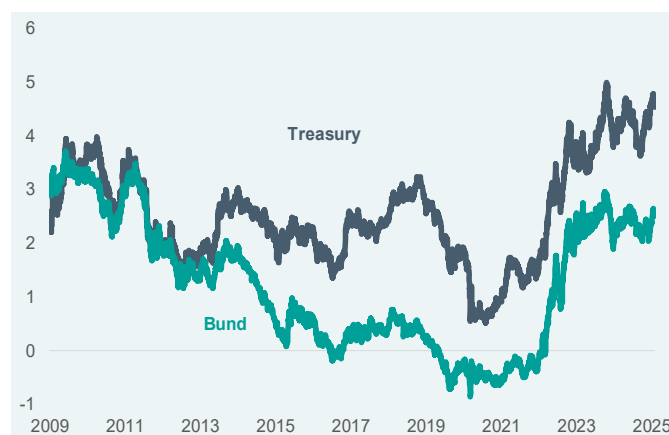
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.62	-1.6%	1.3%
Brent	76.58	-1.2%	2.6%
Gás Natural (EUA)	3.17	1.5%	2.3%
Gás Natural (Europa)	51.16	6.1%	4.6%
Ouro	2 752.92	-0.2%	4.9%
Cobre	8 987.00	-1.2%	2.5%
Alumínio	2 572.50	-1.2%	0.8%
Índice CRB Metals	1 027.49	-0.5%	-0.5%
Milho	497.00	2.4%	8.4%
Trigo	562.50	3.2%	2.0%
Soja	1 060.50	1.5%	4.9%
Café	357.50	2.4%	11.8%
Cacau	11 191.00	-0.2%	1.4%
Índice CRB Food	532.450	0.8%	0.6%

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+)
	Jan. 28	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Dez.	0.6	-2.2	-2.0 (r-)
	Jan. 28	Índice S&P CS de preços da habitação – homóloga (%)	Nov.	4.2	4.3	4.2
	Jan. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Jan.	105.7	104.1	109.5 (r+)
	<b>Jan. 29</b>	<b>Fed anuncia target para a taxa fed funds (%)*</b>	<b>Jan. 29</b>	<b>4.25-4.50</b>	<b>4.25-4.50</b>	<b>4.25-4.50</b>
	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 core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Dez.	0.2 / 2.8		0.1 / 2.8
	<b>Jan. 30</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T E</b>	<b>0.1 / 1.0</b>	<b>0.0 / 0.9</b>	<b>0.4 / 0.9</b>
	<b>Zona Euro</b>	<b>Jan. 30</b>	<b>Índice de sentimento económico (pontos)</b>	<b>Jan.</b>	<b>94.1</b>	<b>95.2</b>
	Jan. 30	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jan. 30	2.75		3.00
<b>Alemanha</b>	Jan. 27	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Jan.	84.8	85.1	84.7
	<b>Jan. 30</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T E</b>	<b>-0.1 / 0.0</b>	<b>-0.2 / -0.2</b>	<b>0.1 / -0.3</b>
<b>França</b>	<b>Jan. 30</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T E</b>	<b>0.0 / 0.8</b>	<b>-0.1 / 0.7</b>	<b>0.4 / 1.2</b>
<b>Espanha</b>	<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>
	<b>Jan. 30</b>	<b>IPC – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Jan. E</b>	<b>-0.1 / 2.9</b>	<b>0.2 / 3.0</b>	<b>0.5 / 2.8</b>
<b>Portugal</b>	Jan. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	2.4 / 5.5	3.3 / 8.5 (r-)
	<b>Jan. 30</b>	<b>PIB – trimestral / homóloga (%)</b>	<b>4T E</b>	<b>0.4 / -</b>	<b>1.5 / 2.7</b>	<b>0.3 / 2.0 (r+)</b>
	Jan. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-		0.1 / 3.0
	Jan. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Dez.	-		-3.5 / -2.2
<b>China</b>	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
<b>Brasil</b>	<b>Jan. 29</b>	<b>Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*</b>	<b>Jan. 29</b>	<b>13.25</b>	<b>13.25</b>	<b>12.25</b>

## 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
<b>Alemanha</b>	Jan. 21	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Jan.	15.1	10.3	15.7
<b>França</b>	Jan. 23	Confiança na indústria (pontos)	Jan.	96	95	97
<b>Reino Unido</b>	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
<b>Japão</b>	Jan. 23	IPC – homóloga (%)	Dez.	3.4	3.6	2.9
	Jan. 24	Banco do Japão anuncia target rate (%)*	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