

31 de janeiro de 2025

Dólar avança, na expectativa das tarifas de Trump.

Acções europeias prologam ganhos.

Os mercados accionistas europeus prosseguem a valorização das últimas sessões, com os futuros para os mercados dos EUA também positivos, impulsionados pelos bons resultados apresentados pela Apple e pela Intel. O dólar avança, com a expectativa do anúncio, este fim de semana, das tarifas a aplicar pela Administração Trump sobre as importações do México e do Canadá. A cotação EUR/USD recua para 1.038.

BCE corta taxa da facilidade de depósito para 2.75%.

Tal como esperado, o BCE reduziu ontem os juros de referência para a Zona Euro, situando-se agora a taxa da facilidade de depósito em 2.75%. O comunicado manteve-se inalterado face ao da reunião anterior, continuando o BCE a assumir uma postura *data-dependent*. Mantém-se a perspectiva de uma recuperação da actividade a prazo, beneficiando do efeito da descida dos juros, embora a curto prazo persistam elementos de fragilidade da actividade. Também ao nível da inflação o BCE considera que se mantém válido o cenário de desinflação, antecipando-se que a inflação homóloga desça para 2% no decorrer de 2025. Lagarde considerou os níveis dos juros de referência actuais como sendo ainda restritivos, e anunciou que a 7 de Fevereiro será divulgado um estudo do staff do BCE que apresentará novas estimativas para a taxa de juro neutral (nível que nem estimula nem restringe a actividade económica). Embora Lagarde tenha relativizado a sua relevância para o nível terminal dos juros no final deste ciclo, trata-se de um dado importante que o BCE terá em conta na sua actuação. Mantemos a perspectiva de que o BCE procederá a novas descidas dos juros de referência nas próximas reuniões, até um nível final de 1.75%, provavelmente já inferior ao nível neutral.

Consumo continua a impulsionar economia norte-americana.

A economia dos EUA cresceu 2.3% em termos anualizados no 4º trimestre de 2024, ligeiramente abaixo do esperado, em desaceleração face ao registo de 3.1% do trimestre anterior. Deve sublinhar-se o forte desempenho do consumo privado, que acelerou para 4.2% em termos anualizados. Se atendermos à evolução conjunta do consumo e do investimento empresarial, vista como ilustrando a tendência subjacente de crescimento, registou-se uma expansão de 3.2%, inequivocamente robusta. No ano de 2024, o PIB dos EUA cresceu 2.8%. Ao nível dos preços, o deflator core das despesas de consumo pessoal teve uma variação trimestral anualizada de 2.5%, acima de 2.2% no 3º trimestre, evidenciando a persistência de pressões inflacionistas acima do desejado pelo Fed, o que consolida a expectativa de que o Fed deverá continuar a manter, para já, os juros de referência inalterados.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	44 882	0.4%	5.5%
S&P 500	6 071	0.5%	3.2%
Nasdaq	19 682	0.3%	1.9%
Euro Stoxx 600	539	0.9%	6.2%
PSI	6 535	0.1%	2.5%
IBEX 35	12 420	1.1%	7.1%
DAX	21 727	0.4%	9.1%
CAC 40	7 942	0.9%	7.6%
FTSE 100	8 647	1.0%	5.8%
Nikkei 225	39 572	0.1%	-0.8%
Bovespa	126 913	2.8%	5.5%
Hang Seng	20 225	-	0.8%
Shanghai Composite	3 251	-	-3.0%
MSCI World (Euros)	377	0.5%	3.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.21%	4.21%	2.21%
5 anos	2.32%	4.32%	2.38%
10 anos	2.52%	4.52%	2.92%
30 anos	2.76%	4.76%	3.56%

Variação Diária

2 anos	-7 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
5 anos	-7 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.347%	4.065%	4.141%
5 anos	2.380%	4.040%	4.002%
10 anos	2.474%	4.082%	4.059%
30 anos	2.273%	3.969%	4.238%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.725%	4.309%	4.533%
3m	2.612%	4.291%	4.484%
6m	2.598%	4.239%	4.399%
12m	2.535%	4.158%	4.282%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.042	0.0%	0.7%
EUR / GBP	0.837	-0.1%	1.3%
EUR / CHF	0.947	0.2%	0.8%
GBP / USD	1.245	0.0%	-0.6%
USD / JPY	154.300	-0.5%	-2.0%
USD / CNY	7.241	-0.6%	-0.8%
EUR / AUD	1.672	0.0%	-0.1%
EUR / NOK	11.767	-0.1%	-0.1%
EUR / SEK	11.478	0.2%	0.2%
USD / BRL	5.875	0.0%	-4.8%
EUR / CNY	7.541	0.0%	-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).

31 de janeiro de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	234	0.2%	9.9%
Chemicals	1 255	0.8%	5.6%
Healthcare	1 155	0.7%	5.8%
Retail	450	1.3%	2.4%
Telecoms	241	0.6%	5.7%
Oil & Gas	354	1.8%	5.7%
Utilities	386	1.1%	1.0%
Info Technology	852	1.0%	5.0%
Insurance	434	0.2%	5.9%
Industrial Goods&Services	934	0.8%	6.1%
Autos	577	0.8%	4.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.71	-0.4%	7.0%
BCP	0.51	-0.7%	8.7%
Corticeira Amorim	8.45	0.8%	5.0%
CTT	5.84	-0.5%	8.1%
EDP	3.03	0.7%	-2.0%
EDP Renováveis	9.05	1.2%	-9.9%
Galp Energia	16.32	0.2%	2.3%
Ibersol	8.36	1.0%	11.8%
Jerónimo Martins	19.31	0.1%	4.7%
Mota Engil	2.98	0.1%	2.1%
Navigator	3.52	0.5%	-2.0%
NOS	3.39	-0.1%	1.7%
REN	2.36	0.2%	3.5%
Semapa	15.06	0.4%	6.2%
Sonae SGPS	0.91	-0.4%	-1.0%

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.	0 p.b.	-2 p.b.
França	36 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.
Irlanda	15 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Itália	56 p.b.	-1 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	180 p.b.	1 p.b.	-38 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 510	-0.6%	-2.2%
Health Care	1 717	1.2%	7.0%
Financials	861	0.9%	7.1%
Communications	370	1.1%	8.2%
Consumer Discretionary	1 910	0.6%	4.3%
Industry	1 180	1.1%	5.8%
Consumer Staples	876	1.1%	2.6%
Energy	687	0.5%	4.9%
Utilities	398	2.1%	3.5%
Real Estate	261	1.4%	2.0%
Materials	563	1.0%	6.3%

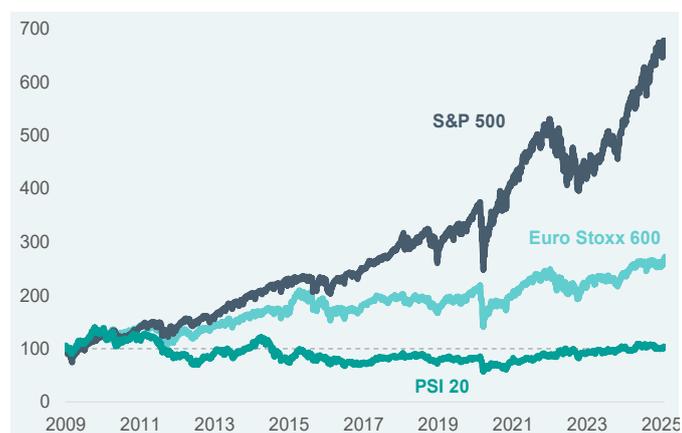
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	16.6	0.0%	-4.6%
VSTOXX	15.7	0.0%	-7.4%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	-1 p.b.	-8 p.b.
Crossover	287 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.
Sénior	60 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.
Subordinadas	105 p.b.	-1 p.b.	-6 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	72.73	0.2%	1.4%
Brent	76.87	0.4%	3.0%
Gás Natural (EUA)	3.05	-3.9%	-1.6%
Gás Natural (Europa)	51.44	0.6%	5.2%
Ouro	2 795.71	1.6%	6.5%
Cobre	9 068.00	0.9%	3.4%
Alumínio	2 619.50	1.8%	2.7%
Índice CRB Metals	1 030.73	0.3%	-0.1%
Milho	490.25	-1.4%	6.9%
Trigo	566.50	0.7%	2.7%
Soja	1 044.00	-1.6%	3.3%
Café	366.55	2.5%	14.6%
Cacau	11 543.00	3.1%	4.6%
Índice CRB Food	537.050	0.9%	1.5%

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+)
	Jan. 29	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Jan. 29	4.25-4.50	4.25-4.50	4.25-4.50
	Jan. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	4T E	2.6	2.3	3.1
	Jan. 30	Consumo privado – trimestral anualizada (%)	4T E	3.2	4.2	3.7
	Jan. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Jan. 25	225	207	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
	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.1 / 1.0	0.0 / 0.9	0.4 / 0.9
	Zona Euro	Jan. 30	Índice de sentimento económico (pontos)	Jan.	94.1	95.2
	Jan. 30	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Jan. 30	2.75	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 / 0.0	-0.2 / -0.2	0.1 / -0.3
França	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.0 / 0.8	-0.1 / 0.7	0.4 / 1.2
Espanha	Jan. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.6 / 3.2	0.8 / 3.5	0.8 / 3.5 (r+)
	Jan. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Jan. E	-0.1 / 2.9	0.2 / 3.0	0.5 / 2.8
Portugal	Jan. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Dez.	-	2.4 / 5.5	3.3 / 8.5 (r-)
	Jan. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	4T E	0.4 / -	1.5 / 2.7	0.3 / 2.0 (r+)
	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	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.

