

9 de abril de 2025

Trump admite pausa nas tarifas sobre automóveis.**Acções do sector automóvel com ganhos até 4% na Europa.**

Os índices accionistas europeus registavam ganhos esta manhã, após uma sessão positiva, ontem, nos EUA, e esta terça-feira na Ásia. Para o sentimento positivo no mercado contribuiu inicialmente o anúncio, no fim-de-semana, pela Administração Trump, da **isenção temporária de tarifas sobre as importações de um conjunto de produtos de IT**, incluindo smartphones e laptops. Ontem e hoje, o optimismo dos investidores foi também alimentado por declarações do Presidente Trump admitindo a **possibilidade de uma isenção ou pausa nas tarifas sobre importações de automóveis e de componentes** (de 25%, em vigor desde 3 de Abril no primeiro caso e a partir do início de Maio no segundo caso). Segundo Trump, a ponderação desta pausa estaria ligada à necessidade de dar tempo aos produtores domésticos para substituírem as importações por produção nos EUA. **As empresas do sector automóvel registaram ontem valorizações em torno de 3%-6% nos EUA, e exibiam esta manhã ganhos em torno de 2.5%-4% na Europa.**

Yield do Treasury a 10Y caiu 12 bps. Novas tarifas a caminho.

Tal como no caso da suspensão das tarifas “recíprocas” por 90 dias, as pausas nas tarifas sobre IT e, potencialmente, sobre automóveis, parecem reflectir uma cedência da Administração Trump à pressão do mercado. Neste sentido, não apenas as acções mas, também, a dívida e o dólar exibiram sinais de alívio das preocupações dos investidores. **A yield do Treasury a 10 anos recuou ontem 12 bps (seguindo estável esta manhã em 4.37%).** Em todo o caso, mantemos a expectativa de que níveis elevados de incerteza e de imprevisibilidade continuarão a condicionar a conjuntura e os mercados financeiros. Também ontem, soube-se que **estarão já em curso, por parte da Administração Trump, processos de investigação às práticas comerciais nos sectores farmacêutico e de microprocessadores, que deverão levar à introdução de tarifas sobre estes bens num futuro próximo.**

OPEP cortou previsões de crescimento da procura de petróleo.

O indicador apurado pelo Fed de Nova York revelou uma **subida significativa, em Março, das expectativas de inflação dos consumidores americanos a 1 ano, de 3.1% para 3.6%** (um máximo desde o 4Q 2023). Já as expectativas de inflação a 3 e 5 anos mantiveram-se relativamente estabilizadas, entre 3% e 2.9%, o que deverá ser visto como um desenvolvimento benigno pelo Fed (embora possa estar associado a expectativas menos favoráveis para a actividade). **A OPEP cortou as previsões de crescimento da procura global de petróleo relativas a 2025-2026**, passando a projectar uma expansão de 1.3 mb/d, ou cerca de 1%, em cada ano.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 525	0.8%	-4.7%
S&P 500	5 406	0.8%	-8.1%
Nasdaq	16 831	0.6%	-12.8%
Euro Stoxx 600	500	2.7%	-1.5%
PSI	6 583	1.0%	3.2%
IBEX 35	12 610	2.6%	8.8%
DAX	20 955	2.9%	5.3%
CAC 40	7 273	2.4%	-1.5%
FTSE 100	8 134	2.1%	-0.5%
Nikkei 225	34 268	0.8%	-14.1%
Bovespa	129 454	1.4%	7.6%
Hang Seng	21 447	0.1%	6.9%
Shanghai Composite	3 268	0.1%	-2.5%
MSCI World (Euros)	316	1.0%	-13.7%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.76%	3.85%	1.83%
5 anos	2.07%	4.01%	2.35%
10 anos	2.51%	4.37%	3.10%
30 anos	2.88%	4.81%	3.81%

Variação Diária

2 anos	-3 p.b.	-11 p.b.	-8 p.b.
5 anos	-6 p.b.	-15 p.b.	-10 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-12 p.b.	-9 p.b.
30 anos	-1 p.b.	-6 p.b.	-7 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.979%	3.646%	3.804%
5 anos	2.215%	3.667%	3.840%
10 anos	2.498%	3.869%	4.126%
30 anos	2.419%	3.949%	4.518%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.304%	4.322%	4.425%
3m	2.279%	4.256%	4.264%
6m	2.244%	4.098%	4.114%
12m	2.167%	3.851%	3.908%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.135	0.0%	9.6%
EUR / GBP	0.861	-0.9%	4.0%
EUR / CHF	0.925	-0.1%	-1.6%
GBP / USD	1.319	0.8%	5.4%
USD / JPY	143.060	-0.3%	-9.0%
USD / CNY	7.310	0.2%	0.1%
EUR / AUD	1.794	-0.6%	7.2%
EUR / NOK	11.983	-1.1%	1.7%
EUR / SEK	11.088	-0.1%	-3.2%
USD / BRL	5.855	-0.2%	-5.2%
EUR / CNY	8.299	0.6%	9.8%

EUR/USD

Suportes	1.1208	1.1144	1.0893
Resistências	1.1473	1.1495	1.1555

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

9 de abril de 2025

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	236	3.9%	11.1%
Chemicals	1 176	1.9%	-1.1%
Healthcare	999	2.9%	-8.4%
Retail	422	3.2%	-3.9%
Telecoms	246	2.8%	7.4%
Oil & Gas	310	3.2%	-7.4%
Utilities	413	1.5%	7.9%
Info Technology	737	2.6%	-9.1%
Insurance	452	2.8%	10.3%
Industrial Goods&Services	873	3.3%	-0.9%
Autos	486	2.4%	-11.9%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.08	0.3%	14.0%
BCP	0.54	3.2%	16.5%
Corticeira Amorim	7.43	0.7%	-7.7%
CTT	6.86	3.2%	27.0%
EDP	3.08	0.7%	-0.3%
EDP Renováveis	7.38	-1.1%	-26.5%
Galp Energia	12.73	0.0%	-20.2%
Ibersol	8.76	0.7%	17.1%
Jerónimo Martins	20.34	1.6%	10.2%
Mota Engil	3.35	4.9%	15.1%
Navigator	3.23	-0.4%	-10.1%
NOS	4.26	1.9%	27.9%
REN	2.76	0.0%	21.1%
Semapa	15.40	-0.5%	8.6%
Sonae SGPS	1.03	1.2%	12.7%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	55 p.b.	-1 p.b.	22 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	39 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.
França	41 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
Itália	61 p.b.	-4 p.b.	-16 p.b.
Portugal	28 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Brasil	195 p.b.	-10 p.b.	-22 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 929	0.6%	-14.8%
Health Care	1 616	1.2%	0.7%
Financials	784	1.0%	-2.5%
Communications	312	0.3%	-8.8%
Consumer Discretionary	1 518	-0.1%	-17.1%
Industry	1 075	1.0%	-3.6%
Consumer Staples	900	1.6%	5.4%
Energy	607	0.3%	-7.2%
Utilities	395	1.8%	2.6%
Real Estate	250	2.2%	-2.5%
Materials	515	1.1%	-2.8%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	30.9	-17.8%	78.0%
VSTOXX	29.1	-26.5%	71.0%

CRÉDITO

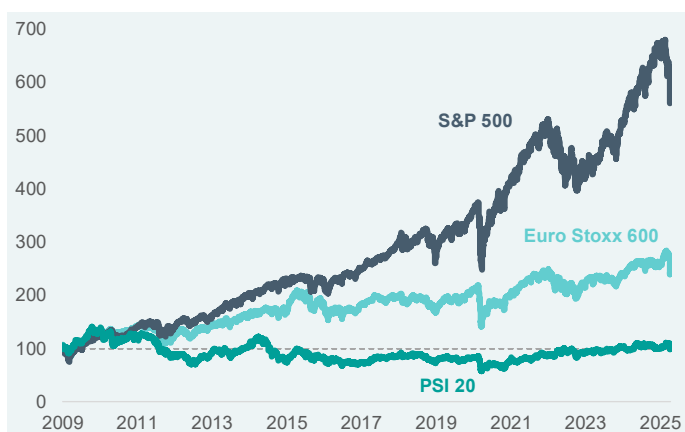
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	73 p.b.	-4 p.b.	27 p.b.
Crossover	372 p.b.	-19 p.b.	19 p.b.
Sénior	79 p.b.	-5 p.b.	24 p.b.
Subordinadas	141 p.b.	-8 p.b.	26 p.b.

COMMODITIES

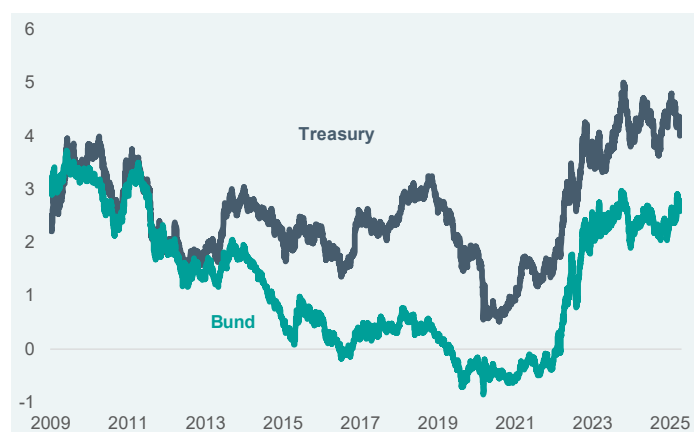
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	61.53	0.0%	-14.2%
Brent	64.88	0.2%	-13.1%
Gás Natural (EUA)	3.33	-5.7%	5.3%
Gás Natural (Europa)	34.50	3.1%	-29.4%
Ouro	3 210.93	-0.8%	22.3%
Cobre	9 154.50	1.9%	4.4%
Alumínio	2 396.50	1.1%	-6.1%
Índice CRB Metals	1 068.07	0.9%	3.5%
Milho	492.75	-0.9%	5.1%
Trigo	561.75	-1.5%	-1.4%
Soja	1 050.25	-0.3%	1.5%
Café	353.60	3.5%	14.6%
Cacau	8 440.00	4.5%	-19.0%
Índice CRB Food	512.20	-0.4%	-3.2%

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	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-12.0		-20
	Abr. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	1.4		0.2
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	-0.2		0.7
	Abr. 16	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Abr.	38		39
	Abr. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-5.5		11.2
	Abr. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.6		-1.0
	Abr. 17	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 12	225		223
	Abr. 17	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Apr.	3.0		12.5
Zona Euro	Abr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / -0.8		0.0 / 0.8
	Abr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	0.6 / 2.2		0.4 / 2.3
	Abr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar. F	2.4		2.6
	Abr. 17	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 17	2.25		2.5
Alemanha	Abr. 15	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Apr.	10.0		51.6
	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		-0.2 / 0.7
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.3 / -0.4
Reino Unido	Abr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 2.7		0.4 / 2.8
	Abr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar.	3.4		3.5
China	Apr. 14	Exportações – homóloga (%)	Mar.	4.6	12.4	-3.0
	Apr. 14	Importações – homóloga (%)	Mar.	-2.1	-4.3	1.5
	Abr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.4 / 5.2		1.6 / 5.4
	Abr. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Mar.	5.8		5.9
	Abr. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Mar.	4.2		4.0
	Abr. 16	Preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	-4.4		-4.8
	Abr. 16	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Mar.	4.1		4.1
Japão	Apr. 18	IPC – homóloga (%)	Mar.	3.7		3.7

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Abr. 09	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Mar. 19			
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 2.6	-0.1 / 2.4	0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0	0.1 / 2.8	0.2 / 3.1
	Abr. 10	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 05	223	223	219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3	-0.4 / 2.7	0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.6	-0.1 / 3.3	-0.1 / 3.4
	Abr. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr. E	54.0	50.8	57.0
Zona Euro	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.9	0.3 / 2.3	0.0 / 1.8 (r+)
Alemanha	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-1.0 / -3.6	-1.3 / -4.0	2.0 / -1.6
	Abr. 07	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	1.8	0.0 (r+)
Portugal	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
Reino Unido	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1	0.5	-0.1
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3	1.5 / 0.1	-0.5 / -0.5
China	Abr. 10	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.3	-2.5	-2.2
	Abr. 10	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.1	-0.1	-0.7
Brasil	Abr. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 5.5	0.6 / 5.5	1.3 / 5.1

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 inexactidões 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.



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