

16 de abril de 2025

Dólar retoma movimento de queda.**Medidas proteccionistas penalizam o sector tecnológico.**

Os índices accionistas europeus seguiam esta manhã em queda (perdas em torno de 1.25% no DAX e Euro Stoxx 600). Os anúncios de suspensões temporárias de tarifas pela Administração Trump geraram algum alívio nos mercados. Contudo, mantém-se um quadro de elevada incerteza e de imprevisibilidade. Ontem, **o Governo da China deu instruções às companhias aéreas do país para não receberem novos fornecimentos da Boeing**, e para suspenderem as aquisições de equipamentos e componentes a empresas aeronáuticas dos EUA (as acções da Boeing chegaram a cair 4.6%, acabando por fechar a sessão a perder 2.3%). Mais tarde, **a Nvidia informou o mercado que a Administração Trump restringiu a exportação dos microprocessadores H20 para a China**, o que se deverá traduzir numa **perda de receita de cerca de USD 5.5 mil milhões**. O sentimento no mercado foi ainda penalizado pela divulgação de um **crescimento das encomendas abaixo do esperado no 1Q'25 por parte da ASML**. A empresa holandesa (a principal fornecedora de equipamentos de produção de microprocessadores) salientou o ambiente de elevada incerteza associado aos recentes anúncios sobre tarifas, cujo impacto não consegue quantificar. A cotação da empresa recuava 6.3% esta manhã, a mesma perda registada no *after-hours trading* pela Nvidia.

Forte deterioração de expectativas na Alemanha.

Depois de ter aberto processos de investigação a práticas comerciais nos sectores farmacêuticos e dos microprocessadores (um primeiro passo para a imposição de tarifas), a Administração Trump anunciou ontem, também, uma avaliação das importações de minerais críticos, por motivos de segurança nacional. Após uma reunião com o Secretário do Comércio americano Lutnick, o Comissário da UE para o Comércio Externo, Maros Sefcovic, mostrou-se convicto de que **as tarifas anunciadas pelos EUA sobre a economia europeia não deverão ser retiradas num futuro próximo**. Na Alemanha, **o indicador de sentimento económico ZEW registou uma queda expressiva em Abril**. A componente de expectativas sofreu a maior deterioração desde 2022, reflectindo os receios sobre as tarifas. **O dólar prolonga a recente tendência de queda (-0.67% em termos efectivos)**. As *yields* do Treasury e Bund a 10Y recuavam 2 bps.

PIB da China cresce mais que o esperado no 1º trimestre.

O PIB da China cresceu 1.2% QoQ e 5.4% YoY no 1Q, no 2º caso acima do esperado e mantendo o registo do 1Q. Em Março, as vendas a retalho e a produção industrial subiram também acima das expectativas (5.9% e 7.7% YoY, respectivamente). Espera-se, contudo, uma desaceleração da actividade nos próximos trimestres, em função dos impactos da guerra comercial com os EUA.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 369	-0.4%	-5.1%
S&P 500	5 397	-0.2%	-8.2%
Nasdaq	16 823	0.0%	-12.9%
Euro Stoxx 600	508	1.6%	0.1%
PSI	6 706	1.9%	5.2%
IBEX 35	12 879	2.1%	11.1%
DAX	21 254	1.4%	6.8%
CAC 40	7 335	0.9%	-0.6%
FTSE 100	8 249	1.4%	0.9%
Nikkei 225	33 920	-1.0%	-15.0%
Bovespa	129 245	-0.2%	7.5%
Hang Seng	21 099	-1.7%	5.2%
Shanghai Composite	3 276	0.3%	-2.3%
MSCI World (Euros)	318	0.6%	-13.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.77%	3.84%	1.86%
5 anos	2.09%	3.99%	2.38%
10 anos	2.53%	4.33%	3.13%
30 anos	2.92%	4.78%	3.85%

Variação Diária

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.966%	3.547%	3.741%
5 anos	2.216%	3.556%	3.783%
10 anos	2.519%	3.775%	4.124%
30 anos	2.478%	3.885%	4.583%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.252%	4.321%	4.411%
3m	2.252%	4.261%	4.272%
6m	2.212%	4.113%	4.147%
12m	2.126%	3.889%	3.975%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.128	-0.6%	9.0%
EUR / GBP	0.853	-0.9%	3.0%
EUR / CHF	0.929	0.5%	-1.2%
GBP / USD	1.323	0.3%	5.7%
USD / JPY	143.210	0.1%	-8.9%
USD / CNY	7.316	0.1%	0.2%
EUR / AUD	1.778	-0.9%	6.3%
EUR / NOK	12.005	0.2%	1.9%
EUR / SEK	11.144	0.5%	-2.8%
USD / BRL	5.886	0.5%	-4.7%
EUR / CNY	8.247	-0.6%	9.1%

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	243	2.8%	14.2%
Chemicals	1 188	1.1%	0.0%
Healthcare	1 008	0.8%	-7.7%
Retail	433	2.6%	-1.5%
Telecoms	250	1.6%	9.2%
Oil & Gas	314	1.4%	-6.0%
Utilities	422	2.2%	10.2%
Info Technology	756	2.5%	-6.8%
Insurance	460	1.7%	12.2%
Industrial Goods&Services	892	2.2%	1.3%
Autos	497	2.3%	-9.8%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.14	1.0%	15.2%
BCP	0.57	5.1%	22.5%
Corticeira Amorim	7.41	-0.3%	-8.0%
CTT	7.12	3.8%	31.9%
EDP	3.18	3.0%	2.7%
EDP Renováveis	7.56	2.4%	-24.8%
Galp Energia	13.23	4.0%	-17.1%
Ibersol	8.62	-1.6%	15.2%
Jerónimo Martins	20.46	0.6%	10.9%
Mota Engil	3.51	4.8%	20.6%
Navigator	3.24	0.6%	-9.6%
NOS	4.10	-3.8%	23.1%
REN	2.79	1.1%	22.4%
Semapa	15.57	1.1%	9.8%
Sonae SGPS	1.02	-1.0%	11.6%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	54 p.b.	-1 p.b.	21 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	38 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
França	41 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
Itália	60 p.b.	-1 p.b.	-17 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	195 p.b.	-1 p.b.	-23 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 943	0.3%	-14.5%
Health Care	1 605	-0.7%	0.0%
Financials	786	0.2%	-2.3%
Communications	310	-0.6%	-9.3%
Consumer Discretionary	1 506	-0.8%	-17.8%
Industry	1 069	-0.5%	-4.1%
Consumer Staples	894	-0.7%	4.7%
Energy	607	-0.1%	-7.4%
Utilities	395	0.0%	2.6%
Real Estate	250	0.2%	-2.3%
Materials	512	-0.6%	-3.4%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	30.1	-2.5%	73.6%
VSTOXX	29.1	0.0%	71.0%

CRÉDITO

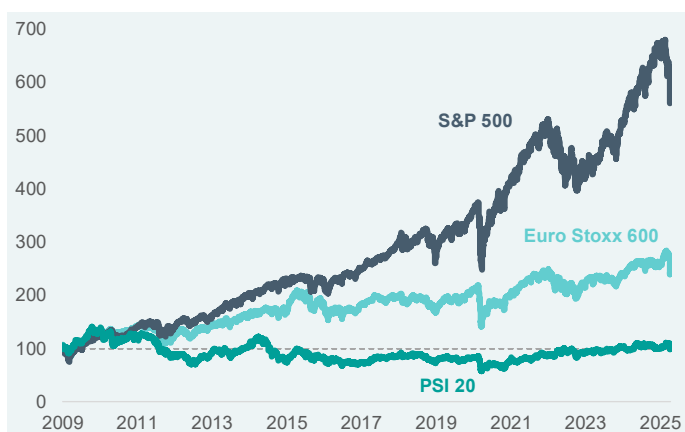
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	72 p.b.	-2 p.b.	24 p.b.
Crossover	366 p.b.	-6 p.b.	17 p.b.
Sénior	77 p.b.	-2 p.b.	21 p.b.
Subordinadas	137 p.b.	-4 p.b.	22 p.b.

COMMODITIES

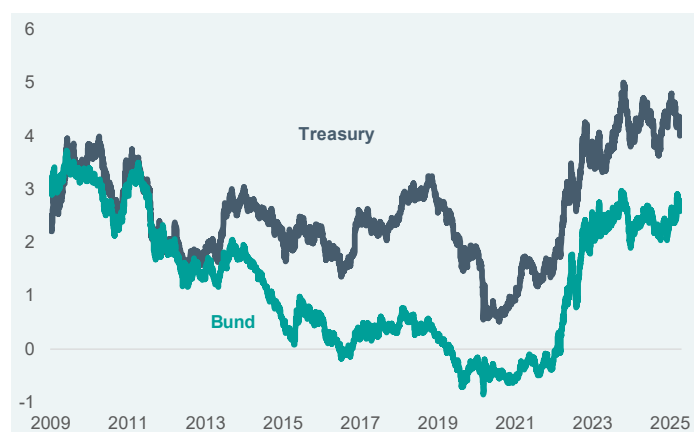
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	61.33	-0.3%	-14.5%
Brent	64.67	-0.3%	-13.4%
Gás Natural (EUA)	3.33	0.1%	5.4%
Gás Natural (Europa)	34.41	-0.3%	-29.6%
Ouro	3 230.73	0.6%	23.1%
Cobre	9 187.00	0.4%	4.8%
Alumínio	2 374.00	-0.9%	-7.0%
Índice CRB Metals	1 070.13	0.4%	3.7%
Milho	489.50	-0.7%	4.4%
Trigo	556.00	-1.0%	-2.4%
Soja	1 046.50	-0.4%	1.1%
Café	358.50	1.4%	16.2%
Cacau	8 159.00	-3.3%	-21.7%
Índice CRB Food	515.380	-0.5%	-2.6%

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	Abr. 15	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-13.5	-8.1	-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	Apr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / -0.7	1.1 / 1.2	0.6 / -0.5
	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	Apr. 15	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Apr.	10.0	-14.0	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	Abr. 14	Exportações – homóloga (%)	Mar.	4.6	12.4	-3.0
	Abr. 14	Importações – homóloga (%)	Mar.	-2.1	-4.3	1.5
	Apr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.4 / 5.2	1.2 / 5.4	1.6 / 5.4
	Apr. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Mar.	5.9	7.7	5.9
	Apr. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Mar.	4.3	5.9	4.0
	Apr. 16	Preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	-4.4	-4.5	-4.8
	Apr. 16	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Mar.	4.1	4.2	4.1
Japão	Abr. 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