

24 de abril de 2025

Dólar retoma tendência de queda.

China confirma ausência de negociações com os EUA.

Os índices accionistas europeus evoluíam esta manhã em baixa (-0.96% no DAX), depois dos ganhos observados ontem na Europa e nos EUA. No contexto de um tom misto dos resultados apresentados no âmbito da *earnings season*, o mercado mantém-se focado na incerteza em torno do ambiente de guerra comercial. Esta 5ª feira, o Governo da China defendeu que os EUA deveriam retirar as tarifas impostas unilateralmente, “se tiver a intenção de resolver os problemas entre os dois países”. E confirmou que não existem, neste momento, negociações entre os dois países. Ao nível dos indicadores, destaque para a ligeira subida do indicador de confiança empresarial Ifo, na Alemanha, mas com uma deterioração das expectativas. O dólar retomava a tendência de queda (-0.46% em termos efectivos, -0.55% face ao euro, para EUR/USD 1.1381). As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos recuavam 5 bps e 3 bps, respectivamente. O ouro valorizava 1.5%.

Discurso mais contido dos EUA sobre tarifas e sobre o Fed.

Ontem, o S&P 500 registou o 2º dia consecutivo de ganhos, o que não acontecia desde o início de Abril. O mercado reagiu favoravelmente aos sinais de recuo da Administração Trump em relação a um eventual afastamento prematuro do Chair da Reserva Federal, Jerome Powell e em relação à guerra comercial com a China, neste caso com o Presidente Trump e o Secretário do Tesouro Scott Bessent a admitirem futuras negociações e uma redução das tarifas. Ainda assim, os ganhos mais expressivos no início da sessão acabaram por se moderar (o S&P 500 chegou a valorizar 3.4%). Bessent afirmou que Trump não tinha feito nenhuma oferta unilateral de redução das tarifas sobre a China, e que não estava definido nenhum calendário para as negociações entre os dois países.

Indicadores de Abril sugerem impacto adverso das tarifas.

Ao nível dos indicadores de conjuntura, destaca-se a sinalização, pelos PMIs de Abril, de um arrefecimento da actividade na Zona Euro, destacando-se o abrandamento mais visível da actividade nos serviços e a diminuição das pressões inflacionistas. Esta evolução parece confirmar a ideia de que as tarifas dos EUA representam, sobretudo, um choque desinflacionista sobre a Zona Euro (via choque negativo sobre a procura). Nos EUA, o Beige Book do Fed reportou uma actividade relativamente estabilizada face ao relatório anterior, mas muito marcada pela incerteza introduzida pelas tarifas. O outlook “deteriorou-se significativamente” em várias regiões dos EUA, devido ao aumento da incerteza. De notar o reporte de aumentos dos custos de produção e dos preços, em resposta à introdução de tarifas.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 607	1.1%	-6.9%
S&P 500	5 376	1.7%	-8.6%
Nasdaq	16 708	2.5%	-13.5%
Euro Stoxx 600	517	1.8%	1.8%
PSI	6 837	0.1%	7.2%
IBEX 35	13 208	1.5%	13.9%
DAX	21 962	3.1%	10.3%
CAC 40	7 482	2.1%	1.4%
FTSE 100	8 403	0.9%	2.8%
Nikkei 225	35 039	0.5%	-12.2%
Bovespa	132 216	1.3%	9.9%
Hang Seng	21 910	-0.7%	9.2%
Shanghai Composite	3 297	0.0%	-1.6%
MSCI World (Euros)	318	2.6%	-12.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.75%	3.87%	1.82%
5 anos	2.05%	4.02%	2.30%
10 anos	2.50%	4.38%	3.05%
30 anos	2.91%	4.82%	3.81%

Variação Diária

2 anos	9 p.b.	5 p.b.	6 p.b.
5 anos	7 p.b.	3 p.b.	4 p.b.
10 anos	5 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.
30 anos	5 p.b.	-6 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.918%	3.575%	3.808%
5 anos	2.179%	3.586%	3.819%
10 anos	2.485%	3.813%	4.106%
30 anos	2.468%	3.921%	4.499%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.101%	4.323%	4.342%
3m	2.191%	4.275%	4.219%
6m	2.173%	4.108%	4.070%
12m	2.128%	3.809%	3.864%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.132	-0.9%	9.3%
EUR / GBP	0.854	-0.4%	3.2%
EUR / CHF	0.940	0.5%	0.0%
GBP / USD	1.325	-0.6%	5.9%
USD / JPY	143.450	1.3%	-8.7%
USD / CNY	7.287	-0.3%	-0.2%
EUR / AUD	1.780	-0.8%	6.4%
EUR / NOK	11.921	0.4%	1.2%
EUR / SEK	10.975	0.4%	-4.2%
USD / BRL	5.709	-0.3%	-7.6%
EUR / CNY	8.251	-1.2%	9.2%

EUR/USD

Suportes	1.1308	1.1167	1.0919
Resistências	1.1573	1.1608	1.1696

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

24 de abril de 2025

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	253	3.8%	19.1%
Chemicals	1 209	1.3%	1.7%
Healthcare	1 011	1.9%	-7.4%
Retail	444	1.0%	1.0%
Telecoms	256	0.4%	12.1%
Oil & Gas	325	0.4%	-2.9%
Utilities	427	-1.4%	11.7%
Info Technology	757	4.0%	-6.6%
Insurance	473	0.5%	15.4%
Industrial Goods&Services	893	2.1%	1.4%
Autos	510	2.0%	-7.5%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.22	-1.3%	16.6%
BCP	0.56	3.8%	21.2%
Corticeira Amorim	7.42	0.7%	-7.8%
CTT	7.25	0.0%	34.3%
EDP	3.29	-1.1%	6.3%
EDP Renováveis	7.89	0.6%	-21.4%
Galp Energia	13.56	0.1%	-15.0%
Ibersol	9.14	1.6%	22.2%
Jerónimo Martins	21.40	-2.3%	16.0%
Mota Engil	3.33	0.7%	14.1%
Navigator	3.27	-0.3%	-8.9%
NOS	3.78	1.6%	15.0%
REN	2.86	-1.0%	25.4%
Semapa	16.14	0.4%	13.8%
Sonae SGPS	1.06	0.6%	15.5%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	58 p.b.	-2 p.b.	25 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	38 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
França	41 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Itália	59 p.b.	-1 p.b.	-18 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	192 p.b.	-9 p.b.	-26 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 859	2.9%	-16.3%
Health Care	1 581	0.5%	-1.5%
Financials	794	1.2%	-1.3%
Communications	310	2.3%	-9.2%
Consumer Discretionary	1 515	2.8%	-17.2%
Industry	1 068	1.2%	-4.2%
Consumer Staples	901	-0.4%	5.6%
Energy	624	-0.3%	-4.7%
Utilities	398	0.4%	3.4%
Real Estate	254	0.1%	-0.8%
Materials	515	0.0%	-2.8%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	28.5	-6.9%	64.0%
VSTOXX	24.5	-4.7%	44.3%

CRÉDITO

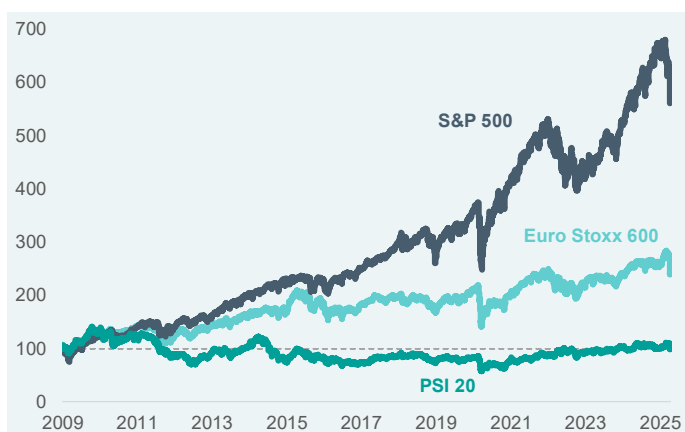
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	68 p.b.	-3 p.b.	19 p.b.
Crossover	351 p.b.	-16 p.b.	12 p.b.
Sénior	73 p.b.	-4 p.b.	15 p.b.
Subordinadas	127 p.b.	-9 p.b.	13 p.b.

COMMODITIES

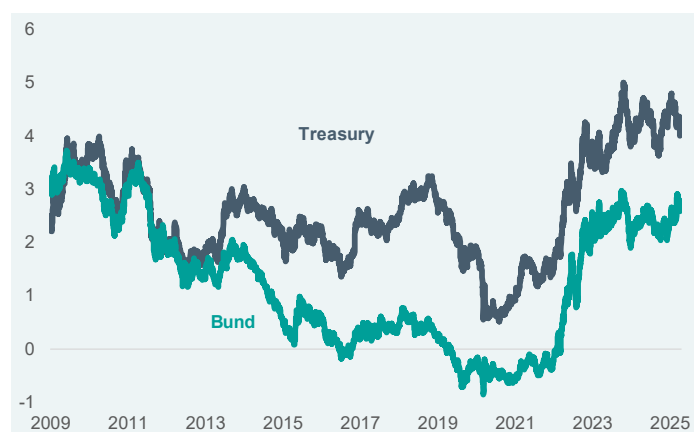
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	62.27	-3.2%	-13.2%
Brent	66.12	-2.0%	-11.4%
Gás Natural (EUA)	3.02	0.5%	-4.3%
Gás Natural (Europa)	34.16	-0.2%	-30.1%
Ouro	3 288.34	-2.7%	25.3%
Cobre	9 369.00	2.0%	6.9%
Alumínio	2 380.00	0.6%	-6.7%
Índice CRB Metals	1 076.48	1.3%	4.3%
Milho	479.25	-0.8%	2.2%
Trigo	543.50	-1.2%	-4.6%
Soja	1 050.25	0.4%	1.5%
Café	385.75	3.5%	25.1%
Cacau	9 117.00	4.8%	-12.5%
Índice CRB Food	522.960	0.6%	-1.2%

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	Apr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Apr.	49.0	50.7	50.2
	Apr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Apr.	52.6	51.4	54.4
	Apr. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mar.	1.3	7.4	3.1
	Apr. 23	Fed divulga Beige Book	Apr.			
	Apr. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	1.5		1.0
	Apr. 24	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 19	218		215
	Apr. 24	Vendas de habitações existentes – mensal (%)	Mar.	-2.8		4.2
	Apr. 25	Confiança dos consumidores (Univ. Michigan)	Apr. F	50.8		57.0
Zona Euro	Apr. 22	Indicador de Confiança dos Consumidores (S.R.E.)	Apr. P	-15.1	-16.7	-14.5
	Apr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Apr. P	47.4	48.7	48.6
	Apr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Apr. P	50.5	49.7	51.0
	Apr. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Apr. P	50.2	50.1	50.9
	Apr. 23	Balança comercial (EUR mil milhões)	Fev.	15.0		14.0
Alemanha	Apr. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Apr. P	47.6	48.0	48.3
	Apr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Apr. P	50.2	48.8	50.9
	Apr. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Apr.	85.2	86.9	86.7
França	Apr. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Apr. P	47.8	47.3	48.0
Reino Unido	Apr. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Apr. P	50.4	48.2	51.5
China	Apr.21	1Y Prime Loan Rate (%)	Apr.	3.10	3.10	3.10
	Apr.21	5Y Prime Loan Rate (%)	Apr.	3.60	3.60	3.60

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	1.4	0.2
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	-0.2	-0.3	0.8
	Apr. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-5.4	-11.4	9.8
	Apr. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.6	1.6	-1.0
	Apr. 17	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 12	225	215	224
	Apr. 17	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Apr.	2.2	-26.4	12.5
Zona Euro	Apr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / -0.7	1.1 / 1.2	0.6 / -0.5
	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	0.6 / 2.2	0.6 / 2.2	0.4 / 2.3
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar. F	2.4	2.4	2.6
	Abr. 17	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 17	2.25	2.25	2.5
Alemanha	Apr. 15	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Apr.	10.0	-14.0	51.6
	Apr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.1 / 0.4	-0.7 / -0.2	-0.2 / 0.7
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	-1.3 / -1.4	0.3 / -0.2
Reino Unido	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 2.7	0.3 / 2.6	0.4 / 2.8
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar.	3.4	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
	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
Japão	Apr. 16	Preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	-4.4	-4.5	-4.8
	Apr. 18	IPC – homóloga (%)	Mar.	3.7	3.6	3.7

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

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