

28 de abril de 2025

Primeiros sinais de arrefecimento da actividade?

Acções europeias com ligeiros ganhos. Dólar avança.

Os principais índices accionistas europeus registavam ganhos esta manhã (+0.5% no Euro Stoxx 600). As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos subiam 3 bps, o dólar valorizava 0.27% em termos efectivos (EUR/USD 1.1348) e o ouro recuava perto de 0.1%. Esta evolução sugere algum alívio do sentimento nos mercados, que poderá resultar de uma **moderação da retórica proteccionista dos EUA contra a China** (embora as autoridades chinesas tenham negado a existência de negociações comerciais entre os países), bem como de declarações do **Presidente Trump, apontando para uma redução dos impostos sobre o rendimento**. Esta 2ª feira, têm lugar as eleições para o Parlamento no Canadá, com os Liberais do PM Carney a liderarem as sondagens.

Crescimento do PIB e criação de emprego recuam nos EUA,

Esta semana, deverá ser conhecido um **recuo do crescimento do PIB nos EUA no 1Q 2025, de 2.4% para 0.4% QoQ anualizado** (em parte, esta evolução deverá reflectir um forte crescimento das importações, fruto de uma aceleração da procura, em antecipação à entrada em vigor das tarifas). Ainda nos EUA, merecem atenção os números do rendimento e despesa pessoais de Março, que deverão exibir ainda alguma resiliência. Estima-se uma desaceleração do deflator *core* do consumo pessoal, para 2.6% YoY. Note-se que, dados os tempos habituais de reposição de *stocks*, os efeitos das tarifas na inflação deverão tornar-se mais visíveis a partir de Maio/Junho. O ISM Manufacturing de Abril deve sugerir uma actividade industrial ainda em queda. **A criação de emprego terá recuado em Abril na economia americana, de 228 mil para 130 mil, mas com a taxa de desemprego estável em 4.2%.**

Crescimento estável na Zona Euro. Inflação e confiança recuam.

A Zona Euro terá mantido, no 1Q'25, o crescimento do PIB de **0.2% QoQ observado no 4Q'24**. A descida do desemprego e da inflação, e o aumento dos salários reais suportam a expansão da actividade (o PIB terá crescido também 0.2% QoQ na Alemanha e em Portugal, e 0.7% em Espanha). Já **em Abril, o indicador de sentimento económico apurado pela CE para a Zona Euro terá recuado**, com os efeitos da incerteza gerada pelas tarifas dos EUA. Ainda **na Zona Euro, espera-se a divulgação de um recuo da inflação, em Abril, de 2.2% para 2.1% YoY** (mas com o registo *core* a subir marginalmente para 2.5% YoY). Na China, os PMIs de Abril devem sugerir uma ligeira desaceleração da actividade. No Japão, o BoJ deve manter os juros de referência inalterados em 0.5%. Uma nota final para a *earnings season*, com **cerca de 40% das empresas do S&P 500 a apresentar resultados**. Foco na Meta, Apple, Amazon, Microsoft e Caterpillar, bem como no sector do consumo.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 114	0.1%	-5.7%
S&P 500	5 525	0.7%	-6.1%
Nasdaq	17 383	1.3%	-10.0%
Euro Stoxx 600	520	0.4%	2.5%
PSI	6 943	0.9%	8.9%
IBEX 35	13 355	1.3%	15.2%
DAX	22 242	0.8%	11.7%
CAC 40	7 536	0.4%	2.1%
FTSE 100	8 415	0.1%	3.0%
Nikkei 225	35 840	0.4%	-10.2%
Bovespa	134 739	0.1%	12.0%
Hang Seng	21 992	0.1%	9.6%
Shanghai Composite	3 288	-0.2%	-1.9%
MSCI World (Euros)	325	0.7%	-11.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.72%	3.75%	1.83%
5 anos	2.02%	3.86%	2.25%
10 anos	2.47%	4.24%	3.01%
30 anos	2.89%	4.70%	3.78%

Varição Diária			
2 anos	3 p.b.	-5 p.b.	7 p.b.
5 anos	3 p.b.	-8 p.b.	4 p.b.
10 anos	2 p.b.	-8 p.b.	3 p.b.
30 anos	1 p.b.	-7 p.b.	3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.911%	3.529%	3.688%
5 anos	2.140%	3.519%	3.715%
10 anos	2.447%	3.747%	4.025%
30 anos	2.434%	3.864%	4.439%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.139%	4.322%	4.306%
3m	2.174%	4.280%	4.198%
6m	2.141%	4.134%	4.048%
12m	2.082%	3.864%	3.856%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.137	-0.2%	9.8%
EUR / GBP	0.854	0.0%	3.2%
EUR / CHF	0.941	-0.1%	0.1%
GBP / USD	1.332	-0.2%	6.4%
USD / JPY	143.670	0.7%	-8.6%
USD / CNY	7.287	0.0%	-0.2%
EUR / AUD	1.776	-0.1%	6.2%
EUR / NOK	11.863	0.2%	0.7%
EUR / SEK	11.012	0.7%	-3.9%
USD / BRL	5.683	0.0%	-8.0%
EUR / CNY	8.293	0.0%	9.7%

EUR/USD			
Suportes	1.1308	1.1201	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).

28 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	254	1.3%	19.3%
Chemicals	1 229	0.7%	3.4%
Healthcare	1 017	-0.1%	-6.8%
Retail	443	0.4%	0.7%
Telecoms	250	-1.6%	9.4%
Oil & Gas	331	1.0%	-1.1%
Utilities	428	-0.4%	11.8%
Info Technology	770	0.6%	-5.1%
Insurance	473	0.2%	15.3%
Industrial Goods&Services	912	1.3%	3.5%
Autos	525	1.0%	-4.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.17	-0.4%	15.8%
BCP	0.57	2.0%	22.3%
Corticeira Amorim	7.53	2.0%	-6.5%
CTT	7.60	3.1%	40.7%
EDP	3.36	0.5%	8.8%
EDP Renováveis	8.13	2.3%	-19.1%
Galp Energia	13.98	1.6%	-12.4%
Ibersol	9.32	1.5%	24.6%
Jerónimo Martins	21.30	-0.5%	15.4%
Mota Engil	3.53	5.4%	21.3%
Navigator	3.32	0.4%	-7.5%
NOS	3.70	-0.8%	12.5%
REN	2.86	0.0%	25.2%
Semapa	16.15	0.4%	13.9%
Sonae SGPS	1.09	-0.4%	18.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	57 p.b.	-1 p.b.	24 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	37 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
França	40 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	23 p.b.	-1 p.b.	8 p.b.
Itália	57 p.b.	-2 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	185 p.b.	-3 p.b.	-32 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 060	1.6%	-11.9%
Health Care	1 609	0.5%	0.2%
Financials	799	-0.4%	-0.7%
Communications	321	1.0%	-6.1%
Consumer Discretionary	1 580	2.0%	-13.7%
Industry	1 092	0.0%	-2.1%
Consumer Staples	890	-0.2%	4.3%
Energy	632	-0.1%	-3.4%
Utilities	397	-0.4%	3.2%
Real Estate	254	-0.1%	-0.6%
Materials	522	-0.7%	-1.6%

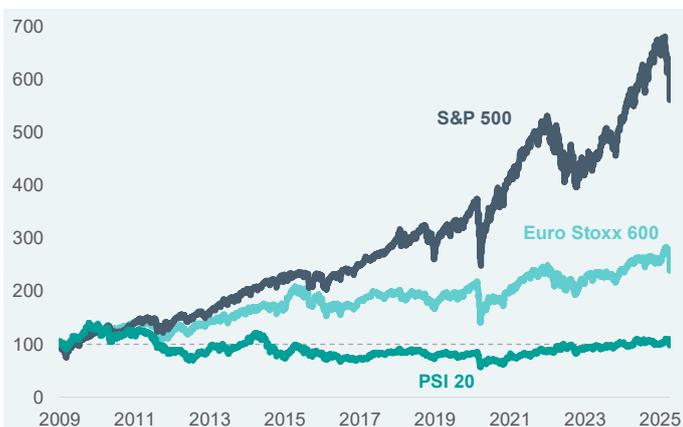
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	24.8	-6.2%	43.2%
VSTOXX	22.0	-6.0%	29.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	66 p.b.	-1 p.b.	15 p.b.
Crossover	341 p.b.	-3 p.b.	9 p.b.
Sénior	71 p.b.	-1 p.b.	11 p.b.
Subordinadas	123 p.b.	-1 p.b.	10 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	63.02	0.4%	-12.1%
Brent	66.87	0.5%	-10.4%
Gás Natural (EUA)	2.94	0.2%	-7.0%
Gás Natural (Europa)	32.43	-3.4%	-33.7%
Ouro	3 319.72	-0.9%	26.5%
Cobre	9 392.50	0.1%	7.1%
Alumínio	2 449.00	0.7%	-4.0%
Índice CRB Metals	1 085.66	0.6%	5.2%
Milho	485.50	0.3%	3.6%
Trigo	545.00	0.1%	-4.3%
Soja	1 059.25	-0.3%	2.4%
Café	398.80	3.4%	29.3%
Cacau	9 131.00	2.8%	-12.4%
Índice CRB Food	527.370	0.5%	-0.4%

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. 29	Inquérito JOLTS – vagas em aberto (milhares)	Mar.	7500	7568	
	Abr. 29	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Apr.	87.6	92.9	
	Abr. 30	PIB – trimestral anualizada (%)	1T 1ª	0.4	2.4	
	Abr. 30	Rendimento das famílias – mensal (%)	Mar.	0.4	0.8	
	Abr. 30	Despesa das famílias – mensal (%)	Mar.	0.6	0.4	
	Abr. 30	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.2	2.5	
	Abr. 30	Deflator <i>core</i> despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.6	2.8	
	Mai. 01	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 26	225	222	
	Mai. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Apr.	48.0	49.0	
	Mai. 02	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Apr.	130	228	
	Mai. 02	Taxa de desemprego (% da população activa)	Apr.	4.2	4.2	
	Mai. 02	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Apr.	0.3 / 3.9	0.3 / 3.8	
	Zona Euro	Apr. 29	Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Apr.	94.5	95.2
		Apr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.2 / 1.1	0.2 / 1.2
Mai. 02		PMI Manufacturing	Apr. F	48.7	48.6	
Mai. 02		IPC – mensal / homóloga (%)	Apr.	0.5 / 2.1	0.6 / 2.2	
Mai. 02		IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Apr.	2.5	2.4	
Mai. 02		Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	6.1	6.1	
Alemanha	Apr. 29	GfK Confiança dos consumidores	Mai.	-25.7	-24.5	
	Apr. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Apr.	-0.5 / 2.4	0.3 / 0.1	
	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.2 / -0.2	-0.2 / -0.2	
	Abr. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Apr.	0.4 / 2.0	0.3 / 2.2	
France	Apr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.1 / 0.7	-0.1 / 0.6	
Spain	Apr. 29	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.7 / 3.1	0.8 / 3.4	
Portugal	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.2 / 2.5	1.5 / 2.8	
China	Abr. 30	PMI Manufacturing	Apr.	49.8	50.5	
	Abr. 30	PMI Non-Manufacturing	Apr.	50.7	50.8	
Japão	Mai. 01	Banco do Japão anuncia <i>target</i> para taxa juro de referência (%)	Mai.	0.5	0.5	

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data	Período	Estimado	Actual	Anterior	
EUA	Apr. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mar.	1.3	7.4	3.1
	Apr. 24	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Mar.	2.0	9.2	0.9
	Apr. 24	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 19	222	222	216
	Apr. 24	Vendas de habitações existentes – mensal (%)	Mar.	-3.1	-5.9	4.4
	Apr. 25	Confiança dos consumidores (Univ. Michigan)	Apr. F	50.5	52.2	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
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
Reino Unido	Apr. 23	Índice PMI Compósito (pontos)	Apr. P	50.4	48.2	51.5

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

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