

29 de abril de 2025

Confiança dos consumidores sobe na Alemanha.

PIB de Espanha cresce 0.6% QoQ.

Os índices accionistas europeus exibiam esta manhã um quadro misto, com ganhos de 0.42% no DAX e perdas de 0.62% no IBEX. No dia em que Espanha e Portugal recuperam de um *blackout* sem precedentes, soube-se que **o PIB de Espanha cresceu 0.6% QoQ e 2.8% YoY no 1º trimestre de 2025** (vs. 0.8% QoQ e 3.4% YoY no 4Q 2024), em desaceleração e abaixo do esperado, mas mantendo a economia espanhola com um desempenho acima da média europeia. A inflação em Espanha desceu marginalmente em Abril, de 2.3% para 2.2% YoY, com o registo *core* a subir de 1.9% para 2.4% YoY. Esta evolução poderá ser um *template* para a evolução dos preços no conjunto da Zona Euro (a inflação de Abril será conhecida na 6ª feira). **Na Alemanha, o indicador GfK de confiança no consumo já relativo a Maio subiu inesperadamente.**

Liberais vencem eleições no Canadá.

No Canadá, os Liberais do Primeiro-Ministro Mark Carney venceram as eleições parlamentares por uma margem muito estreita sobre os Conservadores. A manterem-se os resultados estimados de 43.5% vs. 41.4%, ou 168 vs. 144 lugares no Parlamento, os Liberais necessitarão de um acordo com outro partido (provavelmente os Novos Democratas) para Governar, o que leva o dólar canadiano a recuar esta manhã. O sentimento nos mercados beneficia de notícias de que, **nos EUA, a Administração Trump avançará com isenções de tarifas no sector automóvel** (incluindo as que respeitam às importações de aço e alumínio).

Dólar mantém-se sob pressão (mas sobe esta manhã).

Ontem, numa sessão de oscilações no mercado accionista e após um parte do dia a exhibir quedas significativas, o índice S&P 500 encerrou com um ganho marginal, beneficiando de um movimento de *buy the dip* e prolongando para 5 dias seguidos o período de valorização (o mais longo desde Nov 2024). O sentimento dos investidores beneficiou também da notícia de que **a agência S&P retirou a Boeing de *credit watch*, afastando assim o risco de a empresa perder o estatuto de *investment grade***. Os Treasuries valorizaram, estendendo também a recente tendência positiva, levando a *yield* nos 10 anos a recuar para 4.211%, anulando assim as subidas observadas a partir do início de Abril, aquando do anúncio formal das tarifas bilaterais "recíprocas" pelos EUA. **O dólar voltou a recuar ontem (-0.53% em termos efectivos)**, continuando a alimentar a ideia de redução global da exposição à economia americana por parte dos investidores. **Esta manhã, a divisa americana apreciava 0.14% em termos efectivos**. O euro recuava 0.3% face ao dólar. As *yields* do Treasury e Bund a 10 anos subiam 3 e 4 bps, respectivamente. O petróleo (Brent) recuava 1%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 228	0.3%	-5.4%
S&P 500	5 529	0.1%	-6.0%
Nasdaq	17 366	-0.1%	-10.1%
Euro Stoxx 600	523	0.5%	3.1%
PSI	6 873	-1.0%	7.8%
IBEX 35	13 456	0.8%	16.1%
DAX	22 272	0.1%	11.9%
CAC 40	7 574	0.5%	2.6%
FTSE 100	8 417	0.0%	3.0%
Nikkei 225	35 840	-	-10.2%
Bovespa	135 016	0.2%	12.2%
Hang Seng	22 008	0.2%	9.7%
Shanghai Composite	3 287	-0.1%	-1.9%
MSCI World (Euros)	326	0.2%	-10.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.74%	3.69%	1.81%
5 anos	2.06%	3.81%	2.30%
10 anos	2.52%	4.21%	3.06%
30 anos	2.95%	4.68%	3.84%

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.916%	3.477%	3.688%
5 anos	2.171%	3.477%	3.715%
10 anos	2.495%	3.723%	4.025%
30 anos	2.487%	3.858%	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	1.142	0.5%	10.3%
EUR / GBP	0.850	-0.5%	2.7%
EUR / CHF	0.937	-0.4%	-0.4%
GBP / USD	1.344	0.9%	7.4%
USD / JPY	142.010	-1.2%	-9.7%
USD / CNY	7.287	0.0%	-0.2%
EUR / AUD	1.776	0.0%	6.1%
EUR / NOK	11.808	-0.5%	0.2%
EUR / SEK	10.941	-0.6%	-4.5%
USD / BRL	5.655	-0.5%	-8.5%
EUR / CNY	8.317	0.3%	10.1%

EUR/USD			
Suportes	1.1308	1.1236	1.1144
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).

29 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	256	0.9%	20.4%
Chemicals	1 232	0.2%	3.7%
Healthcare	1 030	1.3%	-5.6%
Retail	445	0.5%	1.2%
Telecoms	251	0.3%	9.8%
Oil & Gas	332	0.3%	-0.9%
Utilities	430	0.6%	12.5%
Info Technology	769	-0.1%	-5.2%
Insurance	474	0.2%	15.6%
Industrial Goods&Services	912	0.0%	3.5%
Autos	525	0.0%	-4.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.07	-1.6%	14.0%
BCP	0.56	-1.2%	20.9%
Corticeira Amorim	7.37	-2.1%	-8.4%
CTT	7.54	-0.8%	39.6%
EDP	3.37	0.1%	9.0%
EDP Renováveis	8.05	-1.0%	-19.9%
Galp Energia	13.56	-3.0%	-15.0%
Ibersol	9.38	0.6%	25.4%
Jerónimo Martins	21.20	-0.5%	14.9%
Mota Engil	3.43	-2.9%	17.8%
Navigator	3.27	-1.4%	-8.8%
NOS	3.68	-0.5%	11.8%
REN	2.84	-0.5%	24.6%
Semapa	16.00	-1.0%	12.8%
Sonae SGPS	1.08	-0.6%	18.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	57 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	13 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
Espanha	37 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
França	39 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	23 p.b.	0 p.b.	8 p.b.
Itália	57 p.b.	0 p.b.	-20 p.b.
Portugal	28 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Brasil	184 p.b.	-1 p.b.	-33 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 048	-0.3%	-12.2%
Health Care	1 615	0.4%	0.6%
Financials	802	0.3%	-0.3%
Communications	321	0.0%	-6.1%
Consumer Discretionary	1 578	-0.1%	-13.8%
Industry	1 096	0.3%	-1.8%
Consumer Staples	889	-0.2%	4.2%
Energy	636	0.6%	-2.8%
Utilities	400	0.7%	3.9%
Real Estate	256	0.7%	0.0%
Materials	522	0.2%	-1.4%

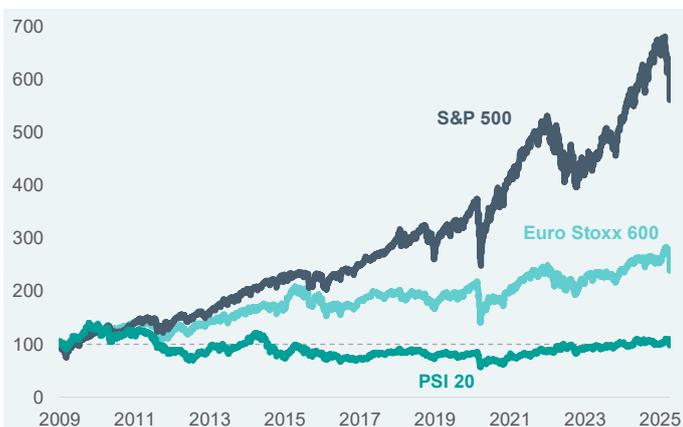
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	25.2	1.2%	45.0%
VSTOXX	22.4	1.8%	31.5%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	66 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Crossover	340 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Sénior	71 p.b.	0 p.b.	10 p.b.
Subordinadas	123 p.b.	-1 p.b.	9 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	62.05	-1.5%	-13.5%
Brent	65.86	-1.5%	-11.8%
Gás Natural (EUA)	3.34	7.4%	0.2%
Gás Natural (Europa)	32.40	-0.1%	-33.7%
Ouro	3 343.98	0.7%	27.4%
Cobre	9 374.00	-0.2%	6.9%
Alumínio	2 428.00	-0.9%	-4.8%
Índice CRB Metals	1 082.64	-0.3%	4.9%
Milho	483.25	-0.5%	3.1%
Trigo	531.00	-2.6%	-6.8%
Soja	1 062.50	0.3%	2.7%
Café	410.05	2.6%	32.9%
Cacau	8 942.00	-4.8%	-14.2%
Índice CRB Food	532.950	1.1%	0.7%

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.	-24.3	-20.6	-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	0.6 / 2.8	0.8 / 3.4
Portugal	Apr. 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