

15 de maio de 2025

Petróleo em queda.**Acções europeias e asiáticas recuam.**

Os principais índices accionistas europeus registavam perdas esta manhã (-0.2% no DAX e no Euro Stoxx 600), depois de uma sessão negativa, esta 5ª feira, na Ásia (-1% no Nikkei). Na ausência de indicadores de actividade relevantes, merece destaque o impacto da **queda expressiva do preço do petróleo (-3.4% no Brent e -3.6% no WTI)**, depois de o Presidente Trump ter afirmado que os EUA estariam próximos de um acordo nuclear com o Irão, e depois de ontem ter sido conhecido um aumento acima do esperado nos stocks de crude nos EUA (o maior aumento semanal em 2 meses). A cotação do petróleo mantém-se também sob pressão negativa através da intenção da OPEP+ de aumentar a oferta e do objectivo da Administração Trump de reduzir os preços da energia. Merece também uma nota as preocupações dos investidores com a **possibilidade de o Congresso dos EUA aprovar legislação orçamental que poderá aumentar o défice Federal em USD 2.5 trillion ao longo dos próximos 10 anos**. O dólar recuava 0.2% em termos efectivos. As yields do Treasury e Bund a 10 anos desciam 3 e 1 bps, respectivamente.

Economia do Reino Unido cresce mais que o esperado no 1Q.

A economia do Reino Unido cresceu mais que o esperado no 1º trimestre de 2025, com registos de 0.7% QoQ e 1.3% YoY, apesar de variações de 0.1% QoQ e 1.5% YoY no trimestre anterior. Os serviços e o retalho deram os principais contributos para esta expansão. Em Março, o indicador do PIB mensal subiu 0.2% MoM, vs. expectativa de estagnação. **A libra apreciava 0.2% face ao dólar. Na Zona Euro, o crescimento do PIB do 1Q foi revisto em baixa, de 0.4% para 0.3% QoQ.** Em Portugal, o IGCP emitiu ontem dívida a 7 e a 20 anos. No 1º caso, colocou EUR 548 milhões com uma taxa de 2.716% (vs. 2.645% num leilão na mesma maturidade em Março). No 2º, colocou EUR 702 milhões, a 3.753% (vs. 3.304% num leilão na mesma maturidade em Novembro passado).

China levanta novas restrições sobre os EUA.

Ontem, **o Governo chinês suspendeu, por 90 dias, a proibição de actividades comerciais e de investimento, e os controlos de exportações de tecnologia e serviços que atingiam algumas dezenas de empresas e entidades dos EUA**. No dia anterior, tinha sido já levantada a proibição de fornecimentos da Boeing a empresas chinesas. **Os impactos negativos iniciais da guerra comercial foram visíveis num recuo dos novos empréstimos concedidos pelos bancos**, de CNY 730 mil milhões em Abr 2024 para 280 mil milhões em Abr 2025, abaixo das expectativas e um mínimo desde 2005. No período Jan-Abr, os novos empréstimos subiram 2.9% YoY, para CNY 10.1 trillion, abaixo do esperado.

ACÇÕES	Valor	Var. Diária	Var. YTD
Dow Jones	42 051	-0.2%	-1.2%
S&P 500	5 893	0.1%	0.2%
Nasdaq	19 147	0.7%	-0.8%
Euro Stoxx 600	544	-0.2%	7.1%
PSI	7 176	-0.2%	12.5%
IBEX 35	13 840	0.5%	19.4%
DAX	23 527	-0.5%	18.2%
CAC 40	7 837	-0.5%	6.2%
FTSE 100	8 585	-0.2%	5.0%
Nikkei 225	37 756	-1.0%	-5.4%
Bovespa	138 423	-0.4%	15.1%
Hang Seng	23 453	-0.8%	16.9%
Shanghai Composite	3 381	-0.7%	0.9%
MSCI World (Euros)	349	-0.3%	-4.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.94%	4.05%	1.99%
5 anos	2.27%	4.17%	2.47%
10 anos	2.70%	4.54%	3.20%
30 anos	3.15%	4.97%	3.96%

Variação Diária

2 anos	0 p.b.	5 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	7 p.b.	1 p.b.
10 anos	2 p.b.	7 p.b.	1 p.b.
30 anos	2 p.b.	6 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.081%	3.816%	3.793%
5 anos	2.352%	3.784%	3.812%
10 anos	2.638%	3.988%	4.106%
30 anos	2.634%	4.094%	4.513%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.126%	4.329%	4.219%
3m	2.143%	4.326%	4.200%
6m	2.131%	4.252%	4.095%
12m	2.107%	4.054%	3.940%

CÂMBIOS	SPOT	Var. Diária	Var. YTD
EUR / USD	1.118	-0.1%	7.9%
EUR / GBP	0.842	0.2%	1.8%
EUR / CHF	0.941	0.3%	0.1%
GBP / USD	1.326	-0.3%	6.0%
USD / JPY	146.750	-0.5%	-6.6%
USD / CNY	7.208	0.1%	-1.2%
EUR / AUD	1.738	0.5%	3.9%
EUR / NOK	11.603	0.1%	-1.6%
EUR / SEK	10.894	0.2%	-4.9%
USD / BRL	5.638	0.5%	-8.7%
EUR / CNY	8.058	0.0%	6.6%

EUR/USD

Suportes	1.1100	1.1026	1.0943
Resistências	1.1249	1.1440	1.1625

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

15 de maio de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var. Diária	Var. YTD
Banking	275	0.9%	29.1%
Chemicals	1 265	-0.2%	6.4%
Healthcare	1 015	-1.5%	-7.0%
Retail	461	-0.3%	4.9%
Telecoms	251	-0.5%	9.9%
Oil & Gas	349	-0.6%	4.2%
Utilities	424	0.4%	10.9%
Info Technology	851	0.0%	4.9%
Insurance	479	0.7%	16.8%
Industrial Goods&Services	984	-0.4%	11.8%
Autos	564	-0.6%	2.3%

S&P 500	Valor	Var. Diária	Var. YTD
Info Technology	4 574	1.0%	-0.8%
Health Care	1 500	-2.3%	-6.5%
Financials	846	-0.3%	5.2%
Communications	347	1.6%	1.5%
Consumer Discretionary	1 740	0.4%	-5.0%
Industry	1 190	-0.5%	6.6%
Consumer Staples	877	-0.4%	2.8%
Energy	651	-0.6%	-0.6%
Utilities	402	-0.5%	4.5%
Real Estate	255	-0.9%	-0.2%
Materials	536	-1.0%	1.2%

PSI	Valor	Var. Diária	Var. YTD
Altri	6.45	-0.3%	21.0%
BCP	0.63	5.7%	36.1%
Corticeira Amorim	8.21	-0.8%	2.0%
CTT	6.54	-1.8%	21.1%
EDP	3.39	-0.5%	9.6%
EDP Renováveis	9.14	-2.0%	-9.0%
Galp Energia	14.21	-1.3%	-10.9%
Ibersol	9.16	-0.4%	22.5%
Jerónimo Martins	21.24	-1.0%	15.1%
Mota Engil	4.20	1.0%	44.1%
Navigator	3.51	1.2%	-2.3%
NOS	3.69	-0.7%	12.1%
REN	2.74	0.7%	20.0%
Semapa	17.80	0.8%	25.5%
Sonae SGPS	1.10	-4.3%	20.4%

CDS 5Y	SPOT	Var. Diária	Var. YTD
EUA	55 p.b.	0 p.b.	22 p.b.
Alemanha	12 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	35 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
França	37 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Itália	53 p.b.	0 p.b.	-24 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	164 p.b.	1 p.b.	-54 p.b.

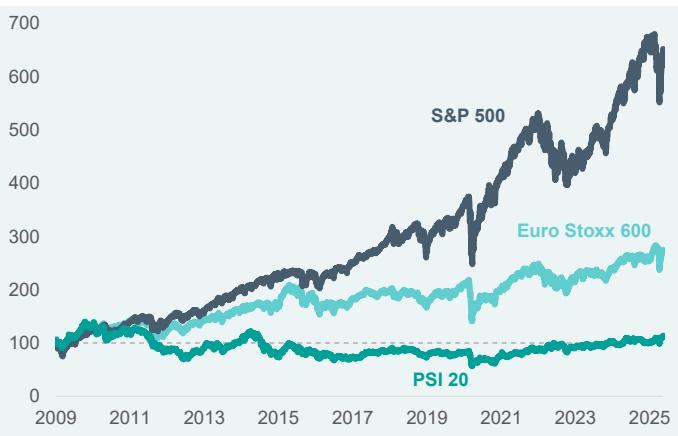
VOLATILIDADE	SPOT	Var. Diária	Var. YTD
VIX	18.6	2.2%	7.3%
VSTOXX	17.2	3.9%	1.2%

CRÉDITO	SPOT	Var. Diária	Var. YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	299 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.

COMMODITIES	SPOT	Var. Diária	Var. YTD
WTI	63.15	-0.8%	-11.9%
Brent	66.09	-0.8%	-11.5%
Gás Natural (EUA)	3.49	-4.3%	4.7%
Gás Natural (Europa)	35.05	-1.9%	-28.3%
Ouro	3 177.25	-2.2%	21.1%
Cobre	9 599.50	0.8%	9.5%
Alumínio	2 490.00	0.4%	-2.4%
Índice CRB Metals	1 067.31	0.4%	3.4%
Milho	445.50	0.7%	-5.0%
Trigo	524.75	1.4%	-7.9%
Soja	1 077.75	0.5%	4.2%
Café	364.80	-3.1%	18.3%
Cacau	9 951.00	9.5%	-4.5%
Índice CRB Food	529.50	0.4%	0.0%

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	Mai. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.4	0.2 / 2.3	-0.1 / 2.4
	Mai. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.8	0.2 / 2.8	0.1 / 2.8
	Mai. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Abr.	0.0		1.5
	Mai. 15	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.5		-0.4 / 2.7
	Mai. 15	IPP core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 3.1		-0.1 / 3.3
	Mai. 15	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 10	230		228
	Mai. 15	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.2		-0.3
	Mai. 15	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Mai.	-9.6		-26.4
	Mai. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Abr.	3.1		-11.4
	Mai. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Abr. P	-1.2		0.5
	Mai. 16	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mai. P	53.0		52.2
Zona Euro	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T F	0.4 / 1.2	0.3 / 1.2	0.2 / 1.2
	Mai. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.0 / 2.5	2.6 / 3.6	1.1 / 1.0
	Mai. 16	Balança comercial – (EUR mil milhões)	Mar.			21.0
	Mai. 16	Comissão Europeia divulga Previsões da Primavera	Mai.			
Alemanha	Mai. 13	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mai.	11.3	25.2	-14.0
Reino Unido	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T P	0.6 / 1.2	0.7 / 1.3	0.1 / 1.5
	Mai. 15	PIB – mensal (%)	Mar.	0.0	0.2	0.5
Japão	Mai. 16	PIB – trimestral (%)	1T P	-0.1		0.6

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mai. 05	Índice ISM Serviços (pontos)	Apr.	50.3	51.6	50.8
	Mai. 07	Reserva Federal anuncia <i>target rate</i> dos <i>fed funds</i> (%)	Mai.	4.25 - 4.50	4.25 – 4.5	4.25 - 4.50
	Mai. 08	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 03	230	228	241
Zona Euro	Mai. 06	Índice PMI Serviços (pontos)	Apr. F	49.7	50.1	51.0
	Mai. 06	Índice PMI Compósito (pontos)	Apr. F	50.1	50.4	50.9
	Mai. 06	IPP – mensal / homóloga (%)	Apr.	-1.4 / 2.5	-1.6 / 1.9	0.2 / 3.0
	Mai. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	-0.1 / 1.6	-0.1 / 1.5	0.2 / 1.9
Alemanha	Mai. 07	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.3 / 1.2	3.6 / 3.8	0.0 / -0.2
	Mai. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	1.0 / -2.7	3.0 / -0.2	-1.3 / -4.0
	Mai. 08	Exportações – mensal (%)	Mar.	1.0	1.1	1.9
	Mai. 08	Importações – mensal (%)	Mar.	0.4	-1.4	0.5
Portugal	Mai. 07	Taxa de desemprego trimestral (%)	1Q	6.6	6.6	6.7
Reino Unido	Mai. 08	Banco de Inglaterra (BoE) anuncia <i>Bank Rate</i> (%)	Mai.	4.25	4.25	4.5
China	Mai. 09	Exportações – homóloga (%)	Abr.	2.0	8.1	12.4
	Mai. 09	Importações – homóloga (%)	Abr.	-6.0	-0.2	-4.3
	Mai. 10	IPC – homóloga (%)	Abr.	-0.1	0.1	-0.1
	Mai. 10	IPP – homóloga (%)	Apr.	-2.6	-2.7	-2.5

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 responsável, 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.



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