

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, após 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 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%

## 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.

## S&amp;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%

## VOLATILIDADE

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

## CRÉDITO

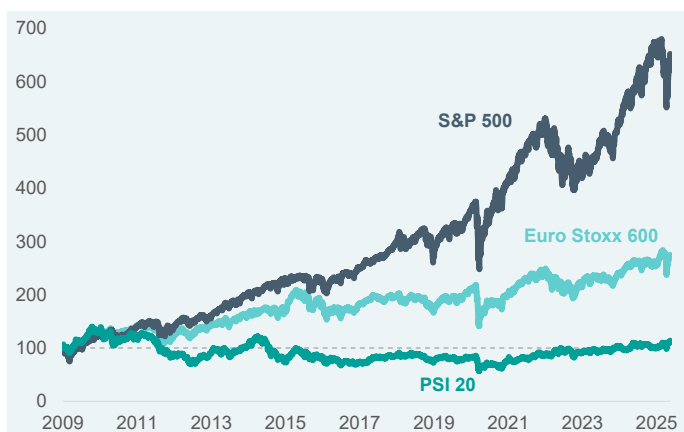
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Crossover	299 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.
Sénior	61 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.

## COMMODITIES

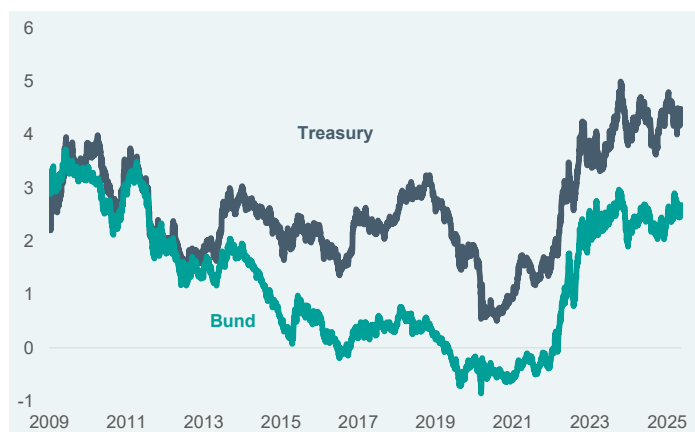
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	63.15	-0.8%	-11.9%
Brent	66.09	-0.8%	-11.5%
Gás Natural (EUA)	3.49	-4.3%	4.7%
Gás Natural (Europa)	35.05	-1.9%	-28.3%
Ouro	3 177.25	-2.2%	21.1%
Cobre	9 599.50	0.8%	9.5%
Alumínio	2 490.00	0.4%	-2.4%
Índice CRB Metals	1 067.31	0.4%	3.4%
Milho	445.50	0.7%	-5.0%
Trigo	524.75	1.4%	-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
	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T F	0.4 / 1.2	0.3 / 1.2	0.2 / 1.2
Zona Euro	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)	Abr.	50.3	51.6	50.8
	Mai. 07	Reserva Federal anuncia target rate dos fed funds (%)	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 Bank Rate (%)	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 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

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60