

23 de abril de 2025

Relief rally.

Acções, dólar e Treasuries em recuperação. Ouro recua.

A maioria dos índices accionistas europeus registava esta manhã ganhos entre 1% e 2.9%, depois uma sessão positiva, hoje, na Ásia, e depois de, ontem, nos EUA, o S&P 500 e o Nasdaq terem fechado a valorizar 2.5% e 2.7%, respectivamente. A melhoria do sentimento é também expressa pela apreciação do dólar (+0.25% em termos efectivos e +0.33% face ao euro, para EUR/USD 1.1385) e pela valorização dos Treasuries, com a yield nos 10 anos a recuar 5 bps, para 4.35% (a yield do Bund na mesma maturidade sobe 3 bps, para 2.47%). O ouro desvalorizava cerca de 2%, recuando dos recentes máximos, e o petróleo (Brent) ganhava 1.4%, para USD 68.4/barril.

Trump não quer despedir Powell. E admite baixar tarifas à China

Os mercados reagem, sobretudo, a declarações do Presidente Trump, afirmando que (i) não tem intenção de despedir o Chair do Fed, Jerome Powell (apesar das fortes críticas dos últimos dias e depois de um responsável do National Economic Council ter admitido essa possibilidade); e que (ii) acredita que as tarifas sobre a China deverão reduzir-se significativamente, após negociações com aquele país (os EUA serão “bons” para a China). Antes, o Secretário do Tesouro, Scott Bessent, teria afirmado que as tensões comerciais com a China eram insustentáveis, pelo que uma moderação dessas tensões e uma normalização da relação entre os países seria expectável. Bessent teria acrescentado que as negociações entre os EUA e a China não se tinham ainda iniciado, mas que via um acordo como possível.

PMIs sinalizam arrefecimento da actividade na Zona Euro.

Na Zona Euro, o PMI Compósito recuou de 50.9 para 50.1 pontos em Abril, sugerindo uma actividade próxima da estagnação. O PMI Manufacturing subiu marginalmente (contra a expectativa de queda), ainda em terreno de contracção da actividade, mas sinalizando uma tendência de estabilização e com a componente da produção a subir pelo 2º mês consecutivo. Já o PMI Serviços recuou mais que o esperado, de 51 para 49.7 pontos, sinalizando um ligeiro recuo da actividade. Ambos os sectores reportaram um alívio das pressões inflacionistas. Também na Zona Euro, o indicador de confiança dos consumidores recuou em Abril para mínimos de 18 meses. No âmbito da Spring Meeting, o FMI divulgou a actualização do seu World Economic Outlook, revendo em baixa as projecções de crescimento da economia mundial, de 3.3% para 2.8% em 2025 e de 3.3% para 3% em 2026. A economia dos EUA é vista a crescer 1.8% em 2025, 0.9 p.p. abaixo da anterior previsão, de Janeiro. O crescimento para a China é revisto em baixa, de 4.6% para 4%; e o da Zona Euro de 1% para 0.8%.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	39 187	2.7%	-7.9%
S&P 500	5 288	2.5%	-10.1%
Nasdaq	16 300	2.7%	-15.6%
Euro Stoxx 600	508	0.3%	0.0%
PSI	6 830	1.4%	7.1%
IBEX 35	13 011	0.7%	12.2%
DAX	21 294	0.4%	7.0%
CAC 40	7 326	0.6%	-0.7%
FTSE 100	8 329	0.6%	1.9%
Nikkei 225	34 869	1.9%	-12.6%
Bovespa	130 464	0.6%	8.5%
Hang Seng	22 038	2.2%	9.9%
Shanghai Composite	3 296	-0.1%	-1.7%
MSCI World (Euros)	310	2.0%	-15.1%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.66%	3.82%	1.76%
5 anos	1.98%	3.99%	2.26%
10 anos	2.44%	4.40%	3.02%
30 anos	2.86%	4.88%	3.78%

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

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.876%	3.590%	3.757%
5 anos	2.132%	3.598%	3.786%
10 anos	2.457%	3.819%	4.107%
30 anos	2.445%	3.923%	4.543%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.134%	4.322%	4.376%
3m	2.183%	4.279%	4.251%
6m	2.154%	4.128%	4.129%
12m	2.104%	3.850%	3.957%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.142	-0.8%	10.3%
EUR / GBP	0.857	-0.4%	3.5%
EUR / CHF	0.935	0.4%	-0.5%
GBP / USD	1.333	-0.4%	6.5%
USD / JPY	141.570	0.5%	-9.9%
USD / CNY	7.307	0.2%	0.1%
EUR / AUD	1.794	0.0%	7.2%
EUR / NOK	11.876	-0.5%	0.8%
EUR / SEK	10.930	-0.4%	-4.6%
USD / BRL	5.725	-1.4%	-7.3%
EUR / CNY	8.351	-0.6%	10.5%

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).

23 de abril de 2025

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	244	0.7%	14.7%
Chemicals	1 194	1.0%	0.5%
Healthcare	992	-0.6%	-9.1%
Retail	439	1.1%	0.0%
Telecoms	255	1.2%	11.7%
Oil & Gas	324	0.1%	-3.3%
Utilities	433	1.0%	13.2%
Info Technology	728	-0.6%	-10.2%
Insurance	471	1.2%	14.8%
Industrial Goods&Services	875	-0.5%	-0.7%
Autos	500	0.7%	-9.3%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.30	1.9%	18.2%
BCP	0.54	1.3%	16.8%
Corticeira Amorim	7.37	0.1%	-8.4%
CTT	7.25	1.8%	34.3%
EDP	3.32	1.7%	7.4%
EDP Renováveis	7.84	2.6%	-21.9%
Galp Energia	13.55	0.4%	-15.1%
Ibersol	9.00	0.7%	20.3%
Jerónimo Martins	21.90	4.6%	18.7%
Mota Engil	3.30	1.5%	13.3%
Navigator	3.28	1.2%	-8.6%
NOS	3.72	-9.6%	13.2%
REN	2.89	1.8%	26.8%
Semapa	16.07	2.1%	13.3%
Sonae SGPS	1.05	1.4%	14.9%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	60 p.b.	4 p.b.	27 p.b.
Alemanha	13 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.
Espanha	39 p.b.	0 p.b.	4 p.b.
França	41 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	24 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Itália	60 p.b.	0 p.b.	-17 p.b.
Portugal	29 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Brasil	201 p.b.	-2 p.b.	-17 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 749	2.5%	-18.7%
Health Care	1 573	1.8%	-2.0%
Financials	784	3.3%	-2.5%
Communications	303	2.9%	-11.2%
Consumer Discretionary	1 475	3.2%	-19.5%
Industry	1 055	1.8%	-5.4%
Consumer Staples	905	1.6%	6.0%
Energy	626	2.6%	-4.5%
Utilities	396	2.8%	3.0%
Real Estate	254	2.1%	-0.9%
Materials	515	2.4%	-2.8%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	30.6	-9.6%	76.2%
VSTOXX	25.7	-1.7%	51.4%

CRÉDITO

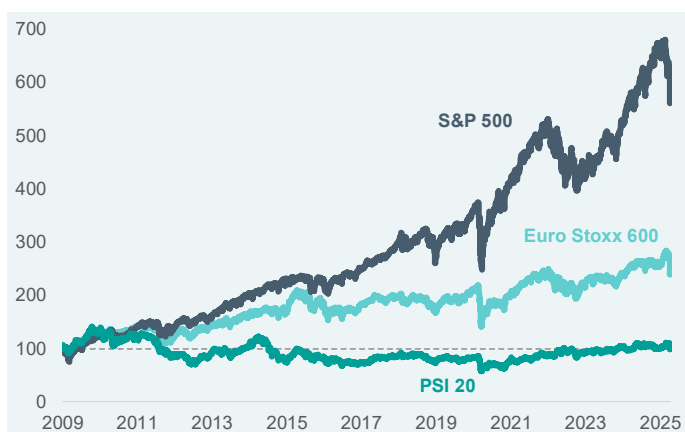
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	72 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Crossover	366 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Sénior	77 p.b.	0 p.b.	21 p.b.
Subordinadas	136 p.b.	0 p.b.	21 p.b.

COMMODITIES

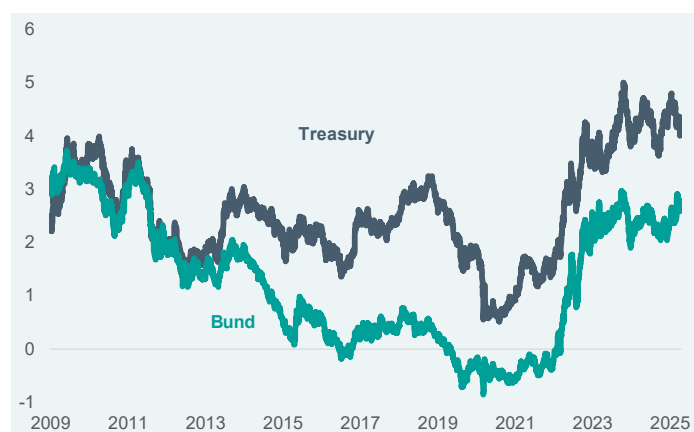
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	63.67	0.9%	-11.2%
Brent	67.44	1.8%	-9.6%
Gás Natural (EUA)	3.01	-0.3%	-4.8%
Gás Natural (Europa)	34.24	-4.0%	-30.0%
Ouro	3 380.63	-1.3%	28.8%
Cobre	9 188.50	-0.2%	4.8%
Alumínio	2 365.50	-0.7%	-7.3%
Índice CRB Metals	1 062.61	0.5%	2.9%
Milho	483.25	-1.4%	3.1%
Trigo	550.25	-0.4%	-3.4%
Soja	1 046.00	0.4%	1.1%
Café	364.55	-2.2%	18.2%
Cacau	8 701.00	4.9%	-16.5%
Índice CRB Food	520.010	0.4%	-1.8%

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.	49.3		50.2
	Apr. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Apr.	53.0		54.4
	Apr. 23	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Mar.	0.7		1.8
	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		86.7
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