

1 de abril de 2025

Volatilidade elevada, antes das novas tarifas.

Mercados accionistas recuperam, após fortes perdas.

A manhã desta terça-feira está a ser marcada por uma valorização da generalidade dos índices accionistas asiáticos e europeus, depois das fortes perdas que marcaram as últimas sessões e, em particular, o dia de ontem. **É grande, no entanto, a volatilidade e a incerteza, na expectativa da apresentação, esta 4ª feira, do programa de tarifas sobre as importações norte-americanas pelo Presidente Trump**, a que chamou de "Liberation Day". O anúncio do plano de tarifas recíprocas está agendado para as 15h de amanhã em Washington (10h em Lisboa), no jardim da Casa Branca. O sentimento dos investidores permanece, assim, muito condicionado, com preocupações quanto ao impacto daquelas tarifas sobre a actividade e a inflação nos EUA e a nível global. **O ouro prolongou a respectiva trajectória de valorização, ascendendo a um novo máximo de USD 3149/onça** já esta manhã. Mesmo após a apresentação das tarifas, é possível que a volatilidade persista, caso o seu anúncio deixe dúvidas sobre a sua aplicabilidade, podendo abrir-se um período de negociações com os parceiros comerciais dos EUA. O dólar mantém-se relativamente estável esta manhã, depois de ter registado o pior início de ano desde 2017.

Inflação terá descido ligeiramente em Março na Zona Euro.

De acordo com algumas fontes, **na Zona Euro, haverá um número crescente de membros do Conselho de Governadores do BCE a favorecer, na reunião de 17 de Abril, uma pausa na trajectória de descida dos juros de referência**, após o corte acumulado de 150 bps já anunciado ao longo dos últimos meses. A justificar esta pausa estariam o particularmente elevado nível de incerteza em torno do impacto da política de tarifas dos EUA e do incremento de despesa pública em defesa na Europa. Estes rumores conduziram a um recuo da probabilidade atribuída pelo mercado a um novo movimento de descida na próxima reunião, de 85% para cerca de 71%. **Será conhecida pelas 10h a estimativa de inflação para a Zona Euro no mês de Março**. A inflação homóloga poderá ter descido ligeiramente, para 2.2%, depois de as estimativas para a Alemanha, França, Espanha e Portugal terem revelado também uma diminuição. Também a nível *core* se antecipa uma ligeira descida, para 2.5%.

Actividade na indústria chinesa em aceleração.

Na China, o índice Caixin PMI Manufacturing subiu em Março de 50.8 para 51.2 pontos, um desempenho mais forte que o esperado e que está a impulsionar os preços dos metais industriais, recuperando assim das perdas das últimas sessões. Nos EUA, será divulgado esta tarde o índice ISM Manufacturing para Março, podendo ter recuado para território de contracção da actividade.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 002	1.0%	-1.3%
S&P 500	5 612	0.6%	-4.6%
Nasdaq	17 299	-0.1%	-10.4%
Euro Stoxx 600	534	-1.5%	5.2%
PSI	6 866	-1.2%	7.7%
IBEX 35	13 135	-1.3%	13.3%
DAX	22 163	-1.3%	11.3%
CAC 40	7 791	-1.6%	5.6%
FTSE 100	8 583	-0.9%	5.0%
Nikkei 225	35 624	0.0%	-10.7%
Bovespa	130 260	-1.2%	8.3%
Hang Seng	23 331	0.9%	16.3%
Shanghai Composite	3 348	0.4%	-0.1%
MSCI World (Euros)	343	0.0%	-6.2%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.05%	3.88%	2.10%
5 anos	2.34%	3.95%	2.58%
10 anos	2.74%	4.21%	3.26%
30 anos	3.09%	4.57%	3.98%

Variação Diária

2 anos	3 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.
5 anos	2 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.
10 anos	1 p.b.	-4 p.b.	2 p.b.
30 anos	-1 p.b.	-6 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.196%	3.718%	4.123%
5 anos	2.406%	3.633%	4.122%
10 anos	2.659%	3.746%	4.287%
30 anos	2.631%	3.773%	4.532%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.344%	4.324%	4.465%
3m	2.328%	4.298%	4.370%
6m	2.354%	4.216%	4.302%
12m	2.324%	4.053%	4.208%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.081	-0.1%	4.5%
EUR / GBP	0.838	0.2%	1.3%
EUR / CHF	0.956	0.2%	1.8%
GBP / USD	1.291	-0.3%	3.1%
USD / JPY	149.900	-0.1%	-4.7%
USD / CNY	7.257	-0.1%	-0.6%
EUR / AUD	1.732	0.7%	3.5%
EUR / NOK	11.372	0.2%	-3.5%
EUR / SEK	10.867	0.5%	-5.2%
USD / BRL	5.701	-0.1%	-7.6%
EUR / CNY	7.846	-0.1%	3.9%

EUR/USD

Suportes	1.0733	1.0649	1.0602
Resistências	1.0861	1.0961	1.1040

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

1 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	259	-1.8%	21.5%
Chemicals	1 225	-1.4%	3.1%
Healthcare	1 088	-1.6%	-0.3%
Retail	419	-1.2%	-4.7%
Telecoms	257	-0.1%	12.6%
Oil & Gas	368	0.1%	9.9%
Utilities	419	-0.4%	9.5%
Info Technology	786	-2.0%	-3.1%
Insurance	474	-1.0%	15.7%
Industrial Goods&Services	936	-2.1%	6.2%
Autos	527	-2.6%	-4.4%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.97	-1.0%	12.0%
BCP	0.56	-1.3%	19.9%
Corticeira Amorim	8.00	0.0%	-0.6%
CTT	7.48	-2.6%	38.5%
EDP	3.11	-2.1%	0.7%
EDP Renováveis	7.71	-3.2%	-23.2%
Galp Energia	16.23	0.6%	1.8%
Ibersol	8.74	0.2%	16.8%
Jerónimo Martins	19.60	-0.8%	6.2%
Mota Engil	3.40	-3.1%	16.7%
Navigator	3.27	-1.5%	-8.8%
NOS	4.41	-0.7%	32.3%
REN	2.75	0.2%	20.4%
Semapa	15.28	-1.4%	7.8%
Sonae SGPS	1.06	-1.3%	16.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	9 p.b.
Alemanha	15 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
Espanha	34 p.b.	2 p.b.	0 p.b.
França	40 p.b.	3 p.b.	-2 p.b.
Irlanda	16 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Itália	58 p.b.	2 p.b.	-19 p.b.
Portugal	27 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.
Brasil	191 p.b.	6 p.b.	-27 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 020	0.0%	-12.8%
Health Care	1 702	0.9%	6.1%
Financials	829	1.3%	3.1%
Communications	320	0.2%	-6.4%
Consumer Discretionary	1 575	-0.2%	-14.0%
Industry	1 110	0.6%	-0.5%
Consumer Staples	893	1.6%	4.6%
Energy	716	1.1%	9.3%
Utilities	401	1.1%	4.1%
Real Estate	263	0.9%	2.7%
Materials	542	1.1%	2.3%

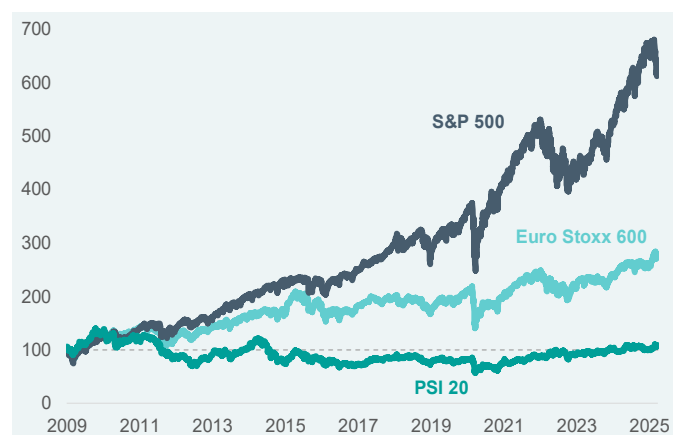
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	21.7	0.0%	24.8%
VSTOXX	20.6	0.0%	21.1%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	64 p.b.	2 p.b.	11 p.b.
Crossover	330 p.b.	7 p.b.	5 p.b.
Sénior	70 p.b.	2 p.b.	9 p.b.
Subordinadas	121 p.b.	2 p.b.	8 p.b.

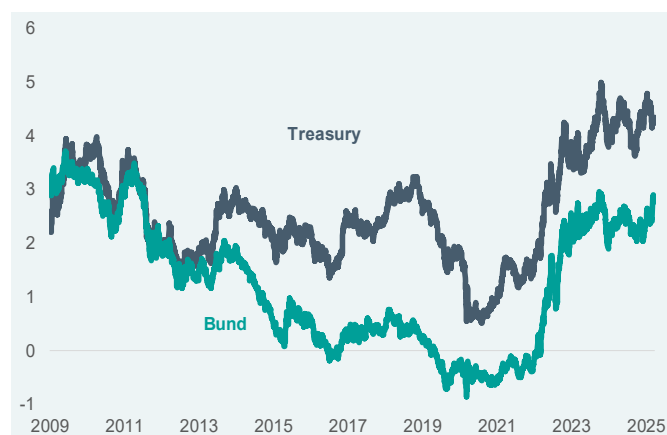
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	71.48	3.1%	-0.3%
Brent	74.77	1.5%	0.2%
Gás Natural (EUA)	4.12	1.3%	30.5%
Gás Natural (Europa)	40.67	0.2%	-16.8%
Ouro	3 117.66	1.1%	18.8%
Cobre	9 794.50	-0.5%	11.7%
Alumínio	2 547.50	-0.6%	-0.2%
Índice CRB Metals	1 164.62	0.4%	12.8%
Milho	457.25	0.9%	-1.8%
Trigo	537.00	1.7%	-4.5%
Soja	1 014.75	-0.8%	-0.7%
Café	379.95	0.3%	20.7%
Cacau	8 042.00	0.8%	-27.2%
Índice CRB Food	507.920	0.8%	-4.0%

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	Abr. 01	Inquérito JOLTS – vagas em aberto (milhares)	Fev.	7680		7740
	Abr. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Mar.	49.5		50.3
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	0.5		1.7
	Abr. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Fev.	-123.4		-131.4
	Abr. 03	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mar. 29	225		224
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	54.1		53.5
	Abr. 04	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mar.	138		151
	Abr. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.1		4.1
	Abr. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0		0.3 / 4.0
Zona Euro	Abr. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.2		0.4 / 2.3
	Abr. 01	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.5		2.6
	Abr. 01	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.2		6.2
	Abr. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.8		0.8 / 1.8
Alemanha	Mar. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.5	0.8 / 0.5	0.7 / 4.0 (r+)
	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.3 / 2.2	0.3 / 2.2	0.4 / 2.3
	Abr. 04	Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)	Fev.	3.5 / 1.5		-7.0 / -2.6
Portugal	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
	Abr. 01	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-		3.7 / -4.3
China	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.4	50.5	50.2
	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.6	51.2	50.8
Japão	Abr. 01	Índice Tankan de confiança empresarial (pontos)	1T	12	12	14

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	51.7	49.8	52.7
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.0	54.3	51.0
	Mar. 25	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Fev.	3.5	1.8	-6.9 (r+)
	Mar. 25	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Mar.	94.0	92.9	100.1 (r+)
	Mar. 26	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Fev.	-1.0	0.9	3.3 (r+)
	Mar. 27	PIB – trimestral anualizada (%)	4T 3ª	2.4	2.4	3.1
	Mar. 28	Rendimento das famílias – mensal (%)	Fev.	0.4	0.8	0.7 (r-)
	Mar. 28	Despesa das famílias – mensal (%)	Fev.	0.5	0.4	-0.3 (r-)
	Mar. 28	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5
	Mar. 28	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.7	0.4 / 2.8	0.3 / 2.7 (r+)
Zona Euro	Mar. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	48.2	48.7	47.6
	Mar. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Mar.	51.1	50.4	50.6
	Mar. 28	Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Mar.	96.7	95.2	96.3
Alemanha	Mar. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.7	86.7	85.3 (r+)
França	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.3 / 0.9	0.2 / 0.8	0.0 / 0.8
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 2.6	0.1 / 2.3	0.4 / 3.0
	Mar. 28	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.1	2.0	2.2
Portugal	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	1.4 / 5.8	-2.3 / 5.8
Reino Unido	Mar. 26	IPC – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 3.0	0.4 / 2.8	-0.1 / 3.0
	Mar. 26	IPC core – homóloga (%)	Fev.	3.6	3.5	3.7
	Mar. 28	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	-0.4 / 0.6	1.0 / 2.2	1.4 / 0.6 (r-)

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.



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

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@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