

4 de abril de 2025

## Forte sell-off no mercado accionista prossegue.

Acções prolongam quedas, após forte desvalorização de ontem.

A sessão de ontem ficou marcada por uma acentuada desvalorização dos mercados accionistas, particularmente forte nos EUA, onde se verificou uma perda diária de cerca de USD 2.5 trillion. Esta foi a primeira reacção/choque dos mercados ao anúncio do plano de tarifas recíprocas às importações norte-americanas pelo Presidente Trump na noite de 4ª feira. Este sell-off global foi acompanhado de um aumento dos níveis de volatilidade e da incerteza em torno do outlook da economia norte-americana e global, tanto no que respeita à actividade como à inflação. Diversas entidades procederam a revisões em baixa das perspectivas para o crescimento dos EUA (algumas antecipando mesmo uma recessão) e reviram em alta as previsões para a inflação. Depois de a Comissão Europeia e a China terem já anunciado que estão a estudar uma resposta retaliatória, o Presidente francês apelou às empresas europeias para congelarem para já qualquer investimento nos EUA. O Presidente Trump afirmou entretanto que está aberto a uma redução das tarifas se os outros países forem capazes de fazer uma oferta "fenomenal", sugerindo a disponibilidade da Administração para algum tipo de negociações bilaterais, uma vez mais ilustrando o uso das tarifas como arma negocial.

## Yield do Treasury a 10 anos cai para níveis inferiores a 4%.

Os receios do impacto negativo do plano de tarifas da Administração Trump conduziu, assim, a um evidente acréscimo dos níveis de aversão ao risco, bem evidente na valorização da dívida pública norte-americana e europeia, com fortes descidas das respectivas yields. A taxa do Treasury a 10 anos caiu 10 bps na 5ª feira, tendo já recuado abaixo de 4% esta manhã (3.96%). As quedas de taxas foram mais acentuadas nas maturidades mais curtas, acompanhando o acréscimo de probabilidades que o mercado atribui a descidas dos juros de referência pelos bancos centrais (para o Fed, o mercado antecipa agora uma descida acumulada de 100 bps até ao fim do ano). No plano cambial, o dólar recuou ontem 1.7% em termos efectivos e estabiliza esta manhã (em EUR/USD 1.101 e USD/JPY 146.1). Os preços do petróleo descem hoje mais de 2%, depois de terem caído ontem mais de 6%, com a deterioração de perspectivas para a economia global. O barril de Brent situa-se em USD 68.4.

## Dados do emprego nos EUA e intervenção de Powell em foco.

Nos EUA, o índice ISM Serviços recuou mais que o esperado (para 50.8 pontos) em Março, sinalizando uma desaceleração mais acentuada da actividade dos serviços. Será hoje conhecida a criação de emprego nos EUA em Março e pelas 16h30 Jerome Powell intervirá sobre o outlook para a economia americana.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 546	-4.0%	-4.7%
S&P 500	5 397	-4.8%	-8.2%
Nasdaq	16 551	-6.0%	-14.3%
Euro Stoxx 600	523	-2.6%	3.1%
PSI	6 967	0.1%	9.2%
IBEX 35	13 191	-1.2%	13.8%
DAX	21 717	-3.0%	9.1%
CAC 40	7 599	-3.3%	3.0%
FTSE 100	8 475	-1.6%	3.7%
Nikkei 225	33 781	-2.8%	-15.3%
Bovespa	131 141	0.0%	9.0%
Hang Seng	22 850	-1.5%	13.9%
Shanghai Composite	3 342	-0.2%	-0.3%
MSCI World (Euros)	324	-6.0%	-11.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.95%	3.68%	2.01%
5 anos	2.23%	3.73%	2.49%
10 anos	2.65%	4.03%	3.19%
30 anos	3.04%	4.47%	3.96%

## Variação Diária

2 anos	-9 p.b.	-18 p.b.	-5 p.b.
5 anos	-9 p.b.	-16 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-7 p.b.	-10 p.b.	-4 p.b.
30 anos	-3 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.098%	3.442%	4.008%
5 anos	2.293%	3.333%	3.952%
10 anos	2.558%	3.470%	4.113%
30 anos	2.545%	3.557%	4.380%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.360%	4.319%	4.466%
3m	2.356%	4.277%	4.356%
6m	2.320%	4.164%	4.280%
12m	2.326%	3.951%	4.170%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.104	1.7%	6.7%
EUR / GBP	0.842	0.7%	1.9%
EUR / CHF	0.949	-1.0%	1.0%
GBP / USD	1.311	1.0%	4.7%
USD / JPY	146.160	-2.7%	-7.1%
USD / CNY	7.268	0.0%	-0.4%
EUR / AUD	1.739	0.9%	3.9%
EUR / NOK	11.404	0.9%	-3.2%
EUR / SEK	10.780	0.2%	-5.9%
USD / BRL	5.632	0.1%	-8.7%
EUR / CNY	8.040	1.9%	6.4%

## EUR/USD

Suportes	1.0906	1.0888	1.0831
Resistências	1.1108	1.1145	1.1200

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

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	248	-5.5%	16.3%
Chemicals	1 203	-2.6%	1.2%
Healthcare	1 065	-1.1%	-2.4%
Retail	420	-1.6%	-4.4%
Telecoms	259	0.4%	13.2%
Oil & Gas	349	-4.9%	4.2%
Utilities	436	3.1%	13.9%
Info Technology	762	-4.4%	-6.1%
Insurance	473	-1.3%	15.5%
Industrial Goods&Services	906	-3.8%	2.9%
Autos	512	-3.9%	-7.2%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.03	-1.4%	13.0%
BCP	0.54	-4.4%	16.4%
Corticeira Amorim	7.88	-1.0%	-2.1%
CTT	7.59	-2.1%	40.6%
EDP	3.30	5.1%	6.8%
EDP Renováveis	8.15	5.1%	-18.9%
Galp Energia	15.20	-5.4%	-4.7%
Ibersol	8.72	-0.9%	16.6%
Jerónimo Martins	20.72	1.1%	12.3%
Mota Engil	3.38	-1.1%	16.0%
Navigator	3.26	-0.7%	-9.3%
NOS	4.49	-0.1%	34.8%
REN	2.89	3.6%	26.5%
Semapa	15.40	-1.7%	8.6%
Sonae SGPS	1.07	-0.4%	16.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	43 p.b.	1 p.b.	10 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	34 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
França	40 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	18 p.b.	2 p.b.	3 p.b.
Itália	57 p.b.	2 p.b.	-20 p.b.
Portugal	27 p.b.	1 p.b.	-5 p.b.
Brasil	192 p.b.	6 p.b.	-26 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 801	-6.9%	-17.5%
Health Care	1 670	-0.8%	4.0%
Financials	794	-5.0%	-1.3%
Communications	307	-4.8%	-10.1%
Consumer Discretionary	1 521	-6.4%	-17.0%
Industry	1 066	-5.4%	-4.5%
Consumer Staples	900	0.7%	5.4%
Energy	666	-7.5%	1.7%
Utilities	401	-0.6%	4.3%
Real Estate	257	-3.0%	0.2%
Materials	525	-4.2%	-0.9%

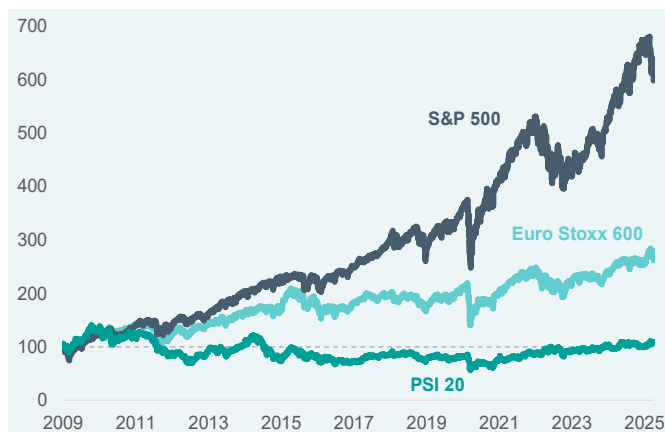
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	30.0	39.6%	73.0%
VSTOXX	25.5	19.8%	50.2%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	69 p.b.	5 p.b.	19 p.b.
Crossover	348 p.b.	19 p.b.	11 p.b.
Sénior	73 p.b.	4 p.b.	14 p.b.
Subordinadas	127 p.b.	8 p.b.	13 p.b.

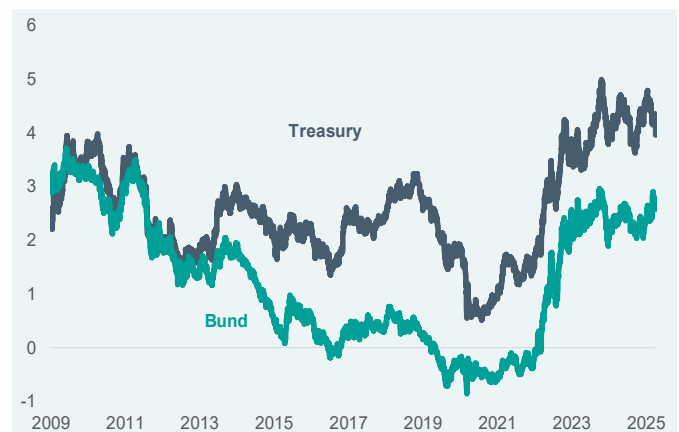
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	66.95	-6.6%	-6.7%
Brent	70.14	-6.4%	-6.0%
Gás Natural (EUA)	4.14	2.0%	31.1%
Gás Natural (Europa)	39.20	-5.0%	-19.8%
Ouro	3 107.62	-0.8%	18.4%
Cobre	9 700.50	0.1%	10.6%
Alumínio	2 490.50	-0.7%	-2.4%
Índice CRB Metals	1 164.60	0.0%	12.8%
Milho	457.50	-0.1%	-1.8%
Trigo	536.00	-0.6%	-4.7%
Soja	1 011.50	-1.7%	-1.1%
Café	388.85	-0.1%	23.5%
Cacau	8 968.00	9.7%	-18.8%
Índice CRB Food	516.640	1.1%	-2.4%

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.	7658	7568	7762 (r+)
	Abr. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Mar.	49.5	49.0	50.3
	Abr. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Fev.	0.5	0.6	1.8 (r+)
	<b>Abr. 03</b>	<b>Saldo da balança comercial (USD mil milhões)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-123.5</b>	<b>-122.7</b>	<b>-130.7 (r+)</b>
	<b>Abr. 03</b>	<b>Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)</b>	<b>Mar. 29</b>	<b>225</b>	<b>219</b>	<b>225 (r+)</b>
	<b>Abr. 03</b>	<b>Índice ISM Serviços (pontos)</b>	<b>Mar.</b>	<b>52.9</b>	<b>50.8</b>	<b>53.5</b>
	Abr. 04	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mar.	140		151
	Abr. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.1		4.1
Zona Euro	Abr. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0		0.3 / 4.0
	Abr. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.2	0.6 / 2.2	0.4 / 2.3
	Abr. 01	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.5	2.4	2.6
	Abr. 01	Taxa de desemprego (% da população activa)	Fev.	6.2	6.1	6.2
Alemanha	<b>Abr. 03</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>0.3 / 3.0</b>	<b>0.2 / 3.0</b>	<b>0.7 / 1.7 (r-)</b>
	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
Portugal	<b>Abr. 04</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Fev.</b>	<b>3.4 / 1.5</b>	<b>0.0 / -0.2</b>	<b>-5.5 / 0.1 (r+)</b>
	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
China	Mar. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	4.7 / 0.9	5.1 / -3.1 (r+)
	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.4	50.5	50.2
Japão	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.6	51.2	50.8
	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	Deflador das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5	0.3 / 2.5
Zona Euro	Mar. 28	Deflador core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 2.7	0.4 / 2.8	0.3 / 2.7 (r+)
	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
Alemanha	Mar. 28	Indicador de Sentimento Económico (pontos)	Mar.	96.7	95.2	96.3
França	Mar. 25	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Mar.	86.7	86.7	85.3 (r+)
Espanha	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.3 / 0.9	0.2 / 0.8	0.0 / 0.8
	Mar. 28	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.4 / 2.6	0.1 / 2.3	0.4 / 3.0
Portugal	Mar. 28	IPC core – homóloga (%)	Mar. E	2.1	2.0	2.2
	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 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.

# 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

**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

**novobanco**

**DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO**

**Research Económico**

Campus novobanco

Avenida Doutor Mário Soares, Taguspark

Edifício 1, Piso 2C

2740-119 Porto Salvo

Portugal