

7 de abril de 2025

Acentua-se o sell-off nas acções. Yields afundam.**Yields nos 2 anos recuam 15 bps no Treasury e Bund.**

A semana inicia-se com um **prolongamento das fortes quedas no mercado accionista**. Depois de uma sessão muito negativa, esta 2ª feira, na Ásia (-7.8% no Nikkei, -13.5% no Hang Seng, -5.6% no Kospi), **os principais índices europeus desvalorizavam de forma expressiva, com destaque para o Euro Stoxx 600 (-6%), para o CAC 40 (-6.1%) e para o DAX (-6.4%)**. Os receios em torno dos impactos das tarifas dos EUA, acentuados pela retaliação da China, e a probabilidade crescente atribuída a um cenário de recessão explicam o clima de forte aversão ao risco. No fim-de-semana, **o Presidente Trump desvalorizou a convulsão nos mercados**, insistindo na ideia de que as tarifas irão beneficiar a economia americana a longo prazo. A aversão ao risco traduz-se, também, no refúgio dos investidores em dívida pública, com as **yields do Treasury e Bund a 10Y a recuarem 9 e 13 bps, respectivamente**, para 3.92% e 2.45% (-15 bps e -16 bps nos 2 anos). O petróleo (Brent) e o cobre desvalorizavam 4.4% e 2%, respectivamente.

Incerteza e inflação persistente penalizam confiança nos EUA.

A entrada em vigor das novas tarifas dos EUA manter-se-á em foco esta semana. A tarifa básica geral de 10% passou a ser aplicada no fim-de-semana e as tarifas adicionais bilaterais serão aplicadas a partir de 4ª feira. Ao nível dos indicadores, nos EUA estarão em foco os números mais recentes da evolução dos preços. **A inflação medida pelo IPC terá caído em Março na economia americana, de 2.8% para 2.6% YoY, ou de 3.1% para 3% a nível core**. Já os preços no produtor terão acelerado, de 3.2% para 3.3% YoY, ou de 3.4% para 3.6% YoY a nível core. Num contexto de elevada incerteza e de persistência de pressões inflacionistas, **a confiança dos consumidores americanos (medida pela Universidade de Michigan) terá voltado a recuar em Abril**, estimando-se a manutenção de expectativas de inflação elevadas. Merece referência o facto de, nos EUA, a criação de emprego ter aumentado, em Março, de 117 mil para 228 mil, mais que o esperado. A taxa de desemprego subiu, contudo, de 4.1% para 4.2%.

Tiro de partida na earnings season, com resultados dos bancos.

Na 4ª feira **o Fed divulga as minutas da última reunião de política monetária**. O mercado reforçou as expectativas de cortes de juros (esperando 4 cortes de 25 bps até Março de 2026), mas as mensagens mais recentes dos responsáveis da autoridade monetária apontam para uma postura de *wait and see* nas próximas reuniões. O tema da inflação estará em foco também na China, com estimativas de registos de 0.1% YoY no IPC e de -2.3% no IPP. Por fim, merece ainda destaque o **início da earnings season**, com a divulgação dos resultados da Morgan Stanley e J.P. Morgan.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 315	-5.5%	-9.9%
S&P 500	5 074	-6.0%	-13.7%
Nasdaq	15 588	-5.8%	-19.3%
Euro Stoxx 600	496	-5.1%	-2.2%
PSI	6 636	-4.8%	4.1%
IBEX 35	12 422	-5.8%	7.1%
DAX	20 642	-5.0%	3.7%
CAC 40	7 275	-4.3%	-1.4%
FTSE 100	8 055	-5.0%	-1.4%
Nikkei 225	31 137	-7.8%	-22.0%
Bovespa	127 256	-3.0%	5.8%
Hang Seng	19 796	-13.4%	-1.3%
Shanghai Composite	3 097	-7.3%	-7.6%
MSCI World (Euros)	309	-4.7%	-15.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.83%	3.65%	1.94%
5 anos	2.13%	3.71%	2.45%
10 anos	2.58%	3.99%	3.17%
30 anos	2.98%	4.41%	3.93%

Variação Diária

2 anos	-12 p.b.	-3 p.b.	-7 p.b.
5 anos	-11 p.b.	-2 p.b.	-5 p.b.
10 anos	-7 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.
30 anos	-6 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.039%	3.243%	3.910%
5 anos	2.241%	3.211%	3.866%
10 anos	2.522%	3.402%	4.051%
30 anos	2.499%	3.499%	4.331%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.341%	4.320%	4.464%
3m	2.323%	4.259%	4.315%
6m	2.259%	4.126%	4.190%
12m	2.235%	3.863%	4.005%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.097	-0.6%	6.0%
EUR / GBP	0.851	1.0%	2.9%
EUR / CHF	0.942	-0.8%	0.3%
GBP / USD	1.290	-1.6%	3.0%
USD / JPY	146.720	0.4%	-6.8%
USD / CNY	7.282	0.0%	-0.2%
EUR / AUD	1.826	5.0%	9.1%
EUR / NOK	11.816	3.6%	0.3%
EUR / SEK	10.993	2.0%	-4.1%
USD / BRL	5.842	0.0%	-5.3%
EUR / CNY	8.0	-0.5%	5.9%

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).

7 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	227	-8.4%	6.5%
Chemicals	1 180	-1.9%	-0.7%
Healthcare	1 018	-4.4%	-6.8%
Retail	404	-3.9%	-8.1%
Telecoms	248	-4.1%	8.7%
Oil & Gas	324	-7.1%	-3.2%
Utilities	418	-4.0%	9.4%
Info Technology	732	-3.9%	-9.7%
Insurance	447	-5.6%	9.0%
Industrial Goods&Services	849	-6.3%	-3.6%
Autos	495	-3.2%	-10.3%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.90	-2.2%	10.6%
BCP	0.49	-9.4%	5.4%
Corticeira Amorim	7.59	-3.7%	-5.7%
CTT	7.18	-5.4%	33.0%
EDP	3.16	-4.5%	2.1%
EDP Renováveis	7.37	-9.6%	-26.6%
Galp Energia	14.41	-5.2%	-9.7%
Ibersol	8.60	-1.4%	15.0%
Jerónimo Martins	20.46	-1.3%	10.9%
Mota Engil	3.13	-7.5%	7.3%
Navigator	3.21	-1.4%	-10.5%
NOS	4.30	-4.2%	29.1%
REN	2.82	-2.3%	23.7%
Semapa	14.98	-2.7%	5.6%
Sonae SGPS	1.04	-2.4%	13.8%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	43 p.b.	1 p.b.	10 p.b.
Alemanha	15 p.b.	1 p.b.	3 p.b.
Espanha	36 p.b.	2 p.b.	1 p.b.
França	43 p.b.	3 p.b.	2 p.b.
Irlanda	18 p.b.	0 p.b.	3 p.b.
Itália	63 p.b.	6 p.b.	-14 p.b.
Portugal	28 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	201 p.b.	10 p.b.	-16 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 560	-6.3%	-22.8%
Health Care	1 578	-5.5%	-1.7%
Financials	735	-7.4%	-8.6%
Communications	292	-4.9%	-14.5%
Consumer Discretionary	1 452	-4.5%	-20.7%
Industry	999	-6.3%	-10.5%
Consumer Staples	859	-4.5%	0.6%
Energy	608	-8.7%	-7.1%
Utilities	379	-5.6%	-1.6%
Real Estate	245	-4.6%	-4.4%
Materials	492	-6.3%	-7.1%

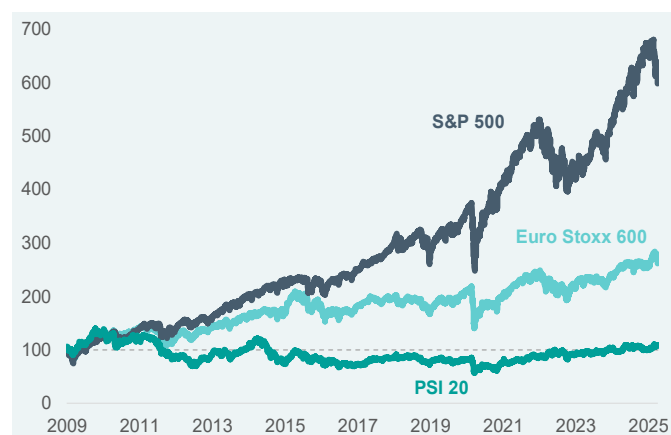
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	45.3	50.9%	161.2%
VSTOXX	34.2	34.0%	101.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	77 p.b.	9 p.b.	34 p.b.
Crossover	388 p.b.	40 p.b.	24 p.b.
Sénior	84 p.b.	11 p.b.	32 p.b.
Subordinadas	146 p.b.	19 p.b.	30 p.b.

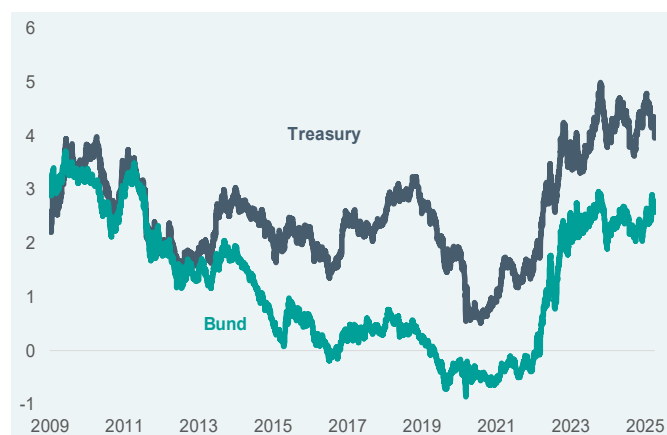
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	61.99	-7.4%	-13.6%
Brent	65.58	-6.5%	-12.1%
Gás Natural (EUA)	3.84	-7.3%	21.5%
Gás Natural (Europa)	36.40	-7.1%	-25.5%
Ouro	3 038.24	-2.2%	15.8%
Cobre	9 366.50	-3.4%	6.8%
Alumínio	2 448.00	-1.7%	-4.1%
Índice CRB Metals	1 149.22	-1.3%	11.3%
Milho	460.25	0.6%	-1.2%
Trigo	529.00	-1.3%	-6.0%
Soja	977.00	-3.4%	-4.4%
Café	385.25	-0.9%	22.4%
Cacau	9 291.00	3.6%	-15.8%
Índice CRB Food	517.090	0.1%	-2.3%

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. 09	Fed publica minutas da última reunião de política monetária	Mar. 19			
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 2.6		0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0		0.2 / 3.1
	Abr. 10	Novos pedidos de subsidio desemprego (milhares)	Abr. 05	224		219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3		0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.6		-0.1 / 3.4
	Abr. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr. E	54.0		57.0
Zona Euro	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.9		-0.3 / 1.5
Alemanha	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-1.0 / -3.6	-1.3 / -4.0	2.0 / -1.6
	Abr. 07	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	1.8	-2.5
Portugal	Abr. 09	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Fev.	-		-1698
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9		-0.1 / 2.4
Reino Unido	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1		-0.1
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3		-0.9 / -1.5
China	Abr. 10	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.3		-2.2
	Abr. 10	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.1		-0.7
Brasil	Abr. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 5.5		1.3 / 5.1

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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+)
	Abr. 03	Saldo da balança comercial (USD mil milhões)	Fev.	-123.5	-122.7	-130.7 (r+)
	Abr. 03	Novos pedidos semanais de subsidio desemprego (milhares)	Mar. 29	225	219	225 (r+)
	Abr. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Mar.	52.9	50.8	53.5
	Abr. 04	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Mar.	140	228	117 (r-)
	Abr. 04	Taxa de desemprego (% da população activa)	Mar.	4.1	4.2	4.1
	Abr. 04	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 4.0	0.3 / 3.8	0.2 / 4.0
Zona Euro	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
	Abr. 03	IPP – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.3 / 3.0	0.2 / 3.0	0.7 / 1.7 (r-)
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.	3.4 / 1.5	0.0 / -0.2	-5.5/ 0.1 (r+)
Portugal	Mar. 31	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	-	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
	Mar. 31	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-	4.7 / 0.9	5.1/ -3.1 (r+)
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

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

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