

8 de abril de 2025

Incerteza sobre tarifas alimenta forte volatilidade.

Acções recuperam, após fortes quedas dos últimos dias.

Os principais índices accionistas europeus exibiam, esta manhã, valorizações superiores a 1%, depois de uma sessão de ganhos expressivos na Ásia (+6% no Nikkei), recuperando parcialmente das fortes quedas dos últimos dias. **Ontem, a sessão revelou-se muito volátil**, com os principais índices accionistas a oscilarem entre quedas e ganhos expressivos, em parte respondendo a **rumores e desmentidos sobre uma possível suspensão das tarifas dos EUA por um período de 90 dias**. Essa possibilidade foi negada pela Administração Trump, mas com o Presidente americano a afirmar que estaria aberto a negociações, que poderiam vir a moderar as tarifas de alguns países, sujeito a contrapartidas. Ao mesmo tempo, **Trump ameaçou impor uma tarifa adicional de 50% às importações da China**, caso este país não retire as tarifas retaliatórias de 34% sobre os EUA. O ambiente de guerra comercial foi também visível nas notícias de que a UE se prepara para anunciar medidas selectivas de retaliação contra as tarifas sobre o aço e alumínio anunciadas anteriormente pelos EUA. A lista de produtos incluirá diamantes, motociclos, barcos de recreio, electrodomésticos, tabaco, aves e outros bens agrícolas, possivelmente sujeitos a tarifas de 10%-25%. A Presidente da CE afirmou que os EUA rejeitaram uma proposta de tarifas recíprocas zero no comércio de bens industriais.

Sell-off nos Treasuries leva yield a 10 anos para perto de 4.2%.

Ontem, a sessão ficou também marcada por um sell-off nos Treasuries, levando a yield nos 10 anos a subir 19 bps (esta manhã, a yield recua 3 bps, para 4.15%). Num contexto de elevada incerteza, especulou-se (e temeu-se) que este movimento pudesse estar ligado à vendas forçadas por parte de investidores, no contexto das fortes perdas no mercado accionista. Após forte queda ontem, o dólar prolonga esta manhã a recente tendência de depreciação, perdendo 0.25% em termos efectivos. O petróleo (Brent) valorizava 0.5% esta manhã (-2.1% ontem), para cerca de USD 64.5/barril.

Vendas a retalho da Zona Euro em recuperação.

Na Alemanha, a produção industrial acentuou a queda em Fevereiro, com quedas de 1.3% MoM e 4% YoY e **as exportações cresceram 1.8% MoM em Fevereiro, acima do esperado**. Destaque para o crescimento de 8.5% MoM nas exportações para os EUA, o que deverá reflectir uma antecipação da procura face à ameaça de tarifas. **No conjunto da Zona Euro, em Fevereiro as vendas a retalho cresceram 0.3% MoM e 2.3% YoY**, também acima do esperado. Deve-se referir, contudo, que este conjunto de indicadores perde relevância no contexto da preocupação com os eventuais efeitos das tarifas, que entraram em vigor entretanto.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	37 966	-0.9%	-10.8%
S&P 500	5 062	-0.2%	-13.9%
Nasdaq	15 603	0.1%	-19.2%
Euro Stoxx 600	474	-4.5%	-6.6%
PSI	6 262	-5.6%	-1.8%
IBEX 35	11 786	-5.1%	1.6%
DAX	19 790	-4.1%	-0.6%
CAC 40	6 927	-4.8%	-6.1%
FTSE 100	7 702	-4.4%	-5.8%
Nikkei 225	33 013	6.0%	-17.3%
Bovespa	125 588	-1.3%	4.4%
Hang Seng	20 127	1.5%	0.3%
Shanghai Composite	3 146	1.6%	-6.2%
MSCI World (Euros)	305	-1.2%	-16.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.78%	3.76%	1.91%
5 anos	2.11%	3.87%	2.48%
10 anos	2.61%	4.18%	3.24%
30 anos	3.02%	4.62%	4.01%

Variação Diária			
2 anos	-5 p.b.	11 p.b.	-3 p.b.
5 anos	-2 p.b.	16 p.b.	3 p.b.
10 anos	4 p.b.	19 p.b.	7 p.b.
30 anos	4 p.b.	21 p.b.	8 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.026%	3.481%	3.910%
5 anos	2.278%	3.443%	3.866%
10 anos	2.605%	3.615%	4.051%
30 anos	2.591%	3.690%	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	1.093	-0.4%	5.6%
EUR / GBP	0.859	0.9%	3.9%
EUR / CHF	0.939	-0.4%	-0.1%
GBP / USD	1.273	-1.3%	1.7%
USD / JPY	147.940	0.8%	-6.0%
USD / CNY	7.321	0.5%	0.3%
EUR / AUD	1.838	0.6%	9.8%
EUR / NOK	12.032	1.8%	2.1%
EUR / SEK	11.046	0.5%	-3.6%
USD / BRL	5.911	-0.1%	-4.2%
EUR / CNY	8.003	0.0%	5.9%

EUR/USD			
Suportes	1.0900	1.0882	1.0824
Resistências	1.1144	1.1188	1.1214

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

8 de abril de 2025

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	219	-3.4%	2.9%
Chemicals	1 116	-5.4%	-6.1%
Healthcare	970	-4.7%	-11.1%
Retail	387	-4.1%	-11.9%
Telecoms	238	-4.1%	4.2%
Oil & Gas	308	-4.9%	-7.9%
Utilities	394	-5.9%	2.9%
Info Technology	699	-4.5%	-13.8%
Insurance	421	-5.7%	2.8%
Industrial Goods&Services	813	-4.2%	-7.7%
Autos	476	-3.9%	-13.8%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.84	-1.0%	9.5%
BCP	0.48	-2.9%	2.4%
Corticeira Amorim	7.20	-5.1%	-10.6%
CTT	6.74	-6.1%	24.8%
EDP	2.90	-8.1%	-6.2%
EDP Renováveis	6.89	-6.5%	-31.4%
Galp Energia	13.12	-9.0%	-17.8%
Ibersol	8.50	-1.2%	13.6%
Jerónimo Martins	19.17	-6.3%	3.9%
Mota Engil	2.92	-6.8%	0.1%
Navigator	3.12	-2.8%	-13.0%
NOS	4.10	-4.8%	23.0%
REN	2.67	-5.5%	16.9%
Semapa	14.83	-1.0%	4.6%
Sonae SGPS	1.00	-3.7%	9.6%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	47 p.b.	4 p.b.	14 p.b.
Alemanha	16 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Espanha	38 p.b.	3 p.b.	4 p.b.
França	47 p.b.	4 p.b.	6 p.b.
Irlanda	23 p.b.	5 p.b.	8 p.b.
Itália	69 p.b.	6 p.b.	-8 p.b.
Portugal	30 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.
Brasil	207 p.b.	6 p.b.	-11 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 572	0.3%	-22.5%
Health Care	1 568	-0.6%	-2.3%
Financials	734	-0.1%	-8.8%
Communications	295	1.0%	-13.6%
Consumer Discretionary	1 444	-0.5%	-21.1%
Industry	994	-0.4%	-10.9%
Consumer Staples	849	-1.2%	-0.6%
Energy	603	-0.9%	-8.0%
Utilities	373	-1.5%	-3.1%
Real Estate	239	-2.4%	-6.7%
Materials	484	-1.7%	-8.7%

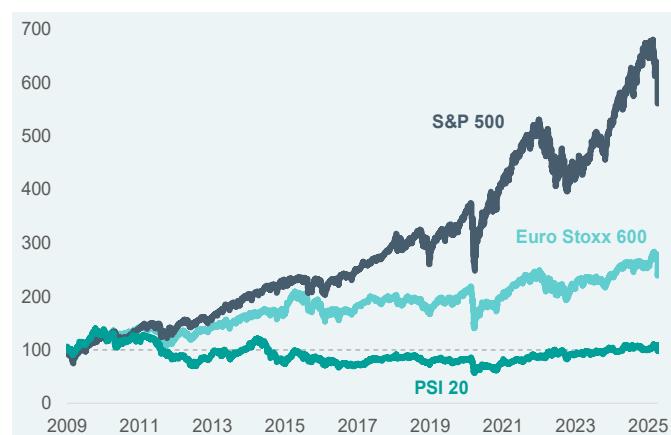
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	45.3	0.0%	161.2%
VSTOXX	34.2	0.0%	101.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	80 p.b.	3 p.b.	39 p.b.
Crossover	406 p.b.	19 p.b.	30 p.b.
Sénior	87 p.b.	3 p.b.	36 p.b.
Subordinadas	153 p.b.	7 p.b.	36 p.b.

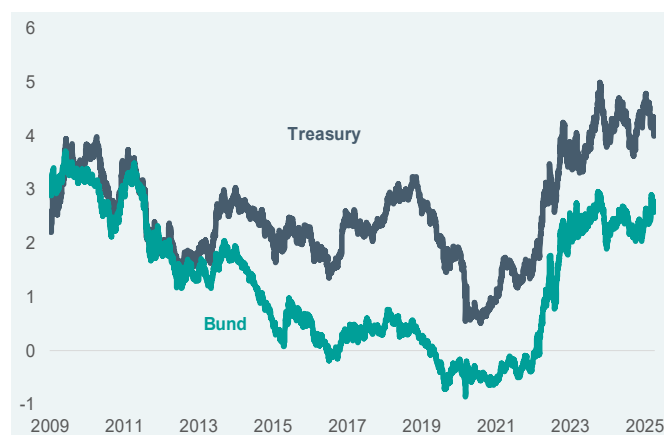
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	60.70	-2.1%	-15.4%
Brent	64.21	-2.1%	-14.0%
Gás Natural (EUA)	3.66	-4.7%	15.8%
Gás Natural (Europa)	37.00	1.6%	-24.3%
Ouro	2 970.62	-2.2%	13.2%
Cobre	8 780.00	-6.3%	0.1%
Alumínio	2 378.50	-2.8%	-6.8%
Índice CRB Metals	1 109.27	-3.5%	7.5%
Milho	470.75	0.7%	0.4%
Trigo	536.50	1.4%	-4.6%
Soja	983.00	0.6%	-3.8%
Café	363.30	-4.8%	17.8%
Cacau	8 516.00	-8.3%	-18.3%
Índice CRB Food	514.210	-0.6%	-2.9%

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 / 2.3	0.0 / 1.8 (r+)
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	0.0 (r+)
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