

10 de abril de 2025

## Suspensão de tarifas pelos EUA gera euforia.

### Acções com maiores ganhos diários desde 2008.

Os principais índices accionistas europeus abriram hoje a sessão com ganhos expressivos (+7.3% no DAX), seguindo a melhoria do sentimento observada hoje na Ásia (+9.1% no Nikkei, +6.6% no Kospi) e, ontem, nos EUA. Os principais índices americanos passaram de uma situação de *bear market* para um quadro de euforia, com as **maiores valorizações diárias desde 2008 no S&P 500 (9.5%) e desde 2001 no Nasdaq (12%)**. Esta evolução foi espoletada pelo anúncio, por parte da Administração Trump, de uma **suspensão, por 90 dias, das tarifas bilaterais em vigor desde ontem, mantendo-se a tarifa básica geral de 10%** (a suspensão aplica-se aos países que não retaliaram contra os EUA, não sendo imediatamente claro que está ou não abrangido). O sentimento dos investidores terá beneficiado também (ou sobretudo) da aparente **disponibilidade da Administração Trump para negociar acordos bilaterais** com os parceiros comerciais. A Administração Trump veio defender que “este foi sempre o plano”, cuja execução daria aos EUA uma forte posição negocial. Outras opiniões vêm esta suspensão como um recuo da Administração Trump, face à pressão exercida pelas fortes desvalorizações das acções e dos Treasuries.

### Acentua-se a guerra comercial EUA-China. Incerteza persiste.

Deve-se ter presente, contudo, que (i) **os EUA elevaram ontem a tarifa sobre as importações oriundas da China, para 125%** (após anúncio de tarifa retaliatória de 85% por parte da China); a tarifa efectiva média dos EUA deverá ter-se mantido relativamente inalterada; (ii) que se mantém uma tarifa de 10% sobre a generalidade dos países; (iii) que se mantém as tarifas de 25% sobre as importações americanas de alumínio, aço e automóveis, bem como sobre as importações americanas do Canadá e México (no caso de bens não abrangidos pelo USMCA); (iv) que, ontem, o Presidente Trump anunciou que os EUA irão em breve introduzir tarifas às importações de bens farmacêuticos; e, sobretudo, (v) que se mantém um quadro de elevada imprevisibilidade e incerteza na política económica dos EUA, com impactos potenciais adversos nos mercados financeiros e na economia.

### Yield do Bund com forte subida. Dólar recua.

Após a forte subida na última semana, a *yield* do Treasury a 10 anos recuava apenas ligeiramente (-4 bps, para 4.32%). Já **a yield do Bund a 10Y subia 10 bps**, com a perspectiva de atenuação de um choque adverso na economia europeia. O dólar recuava 0.4% em termos efectivos. **Hoje merece atenção a divulgação da inflação de Março nos EUA (espera-se ligeiro recuo)**. Na China, os preços recuaram 0.1% YoY no consumo e 2.5% YoY no produtor.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 608	7.9%	-4.6%
S&P 500	5 457	9.5%	-7.2%
Nasdaq	17 125	12.2%	-11.3%
Euro Stoxx 600	470	-3.5%	-7.4%
PSI	6 254	-2.9%	-1.9%
IBEX 35	11 798	-2.2%	1.7%
DAX	19 671	-3.0%	-1.2%
CAC 40	6 863	-3.3%	-7.0%
FTSE 100	7 679	-2.9%	-6.0%
Nikkei 225	34 609	9.1%	-13.2%
Bovespa	127 796	3.1%	6.2%
Hang Seng	20 761	2.5%	3.5%
Shanghai Composite	3 224	1.2%	-3.8%
MSCI World (Euros)	321	5.2%	-12.3%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.73%	3.91%	1.86%
5 anos	2.10%	4.04%	2.46%
10 anos	2.59%	4.33%	3.24%
30 anos	2.97%	4.74%	3.97%

### Variação Diária

2 anos	-11 p.b.	18 p.b.	-8 p.b.
5 anos	-7 p.b.	13 p.b.	-4 p.b.
10 anos	-4 p.b.	4 p.b.	0 p.b.
30 anos	-6 p.b.	-3 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	1.994%	3.641%	3.730%
5 anos	2.282%	3.650%	3.699%
10 anos	2.593%	3.824%	3.928%
30 anos	2.515%	3.911%	4.242%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.327%	4.292%	4.451%
3m	2.293%	4.210%	4.265%
6m	2.193%	4.035%	4.133%
12m	2.107%	3.774%	3.962%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.095	-0.1%	5.8%
EUR / GBP	0.854	-0.5%	3.2%
EUR / CHF	0.938	1.0%	-0.2%
GBP / USD	1.282	0.4%	2.4%
USD / JPY	147.864	1.1%	-5.9%
USD / CNY	7.346	0.1%	0.6%
EUR / AUD	1.779	-3.2%	6.4%
EUR / NOK	11.811	-1.6%	0.0%
EUR / SEK	10.915	-0.6%	-4.8%
USD / BRL	5.825	-3.1%	-5.6%
EUR / CNY	8.052	0.2%	6.6%

### EUR/USD

Suportes	1.0882	1.0733	1.0713
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).

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	217	-3.1%	2.0%
Chemicals	1 115	-2.2%	-6.2%
Healthcare	936	-5.8%	-14.2%
Retail	394	-1.1%	-10.3%
Telecoms	235	-2.4%	3.0%
Oil & Gas	297	-5.0%	-11.4%
Utilities	392	-2.2%	2.4%
Info Technology	694	-3.7%	-14.4%
Insurance	425	-3.1%	3.7%
Industrial Goods&Services	815	-3.2%	-7.4%
Autos	463	-3.4%	-16.0%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.86	-1.8%	9.9%
BCP	0.49	-1.2%	4.9%
Corticeira Amorim	7.15	-2.1%	-11.2%
CTT	6.51	-5.1%	20.6%
EDP	2.88	-3.7%	-6.7%
EDP Renováveis	6.94	-3.8%	-30.9%
Galp Energia	12.42	-6.0%	-22.2%
Ibersol	8.54	0.0%	14.2%
Jerónimo Martins	19.73	-1.0%	6.9%
Mota Engil	3.01	-4.5%	3.2%
Navigator	3.11	-2.0%	-13.4%
NOS	4.03	-3.0%	21.0%
REN	2.68	-0.9%	17.3%
Semapa	14.83	-2.4%	4.6%
Sonae SGPS	1.00	-3.5%	9.2%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	48 p.b.	1 p.b.	15 p.b.
Alemanha	14 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.
Espanha	40 p.b.	4 p.b.	6 p.b.
França	46 p.b.	3 p.b.	5 p.b.
Irlanda	26 p.b.	2 p.b.	11 p.b.
Itália	68 p.b.	4 p.b.	-9 p.b.
Portugal	28 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.
Brasil	222 p.b.	20 p.b.	5 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 989	14.1%	-13.5%
Health Care	1 619	4.3%	0.9%
Financials	786	7.6%	-2.2%
Communications	321	10.0%	-6.2%
Consumer Discretionary	1 568	11.4%	-14.4%
Industry	1 074	9.0%	-3.7%
Consumer Staples	873	4.2%	2.2%
Energy	632	7.5%	-3.6%
Utilities	386	3.9%	0.2%
Real Estate	246	5.7%	-3.8%
Materials	510	8.6%	-3.7%

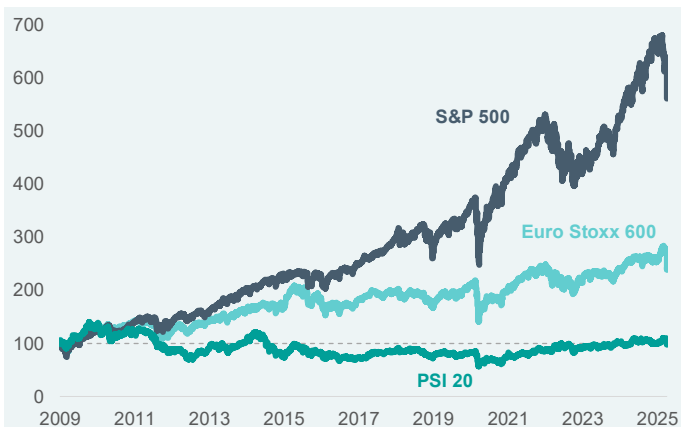
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	33.6	-35.8%	93.8%
VSTOXX	45.9	26.0%	169.8%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	85 p.b.	7 p.b.	47 p.b.
Crossover	426 p.b.	32 p.b.	36 p.b.
Sénior	91 p.b.	7 p.b.	42 p.b.
Subordinadas	162 p.b.	16 p.b.	44 p.b.

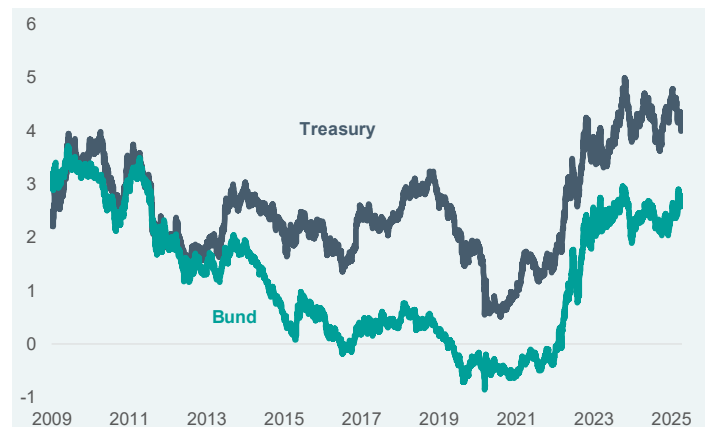
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	62.35	4.6%	-13.1%
Brent	65.48	4.2%	-12.3%
Gás Natural (EUA)	3.82	10.1%	20.9%
Gás Natural (Europa)	33.67	-7.1%	-31.1%
Ouro	3 092.50	3.6%	17.8%
Cobre	8 655.50	-0.9%	-1.3%
Alumínio	2 349.00	-0.9%	-7.9%
Índice CRB Metals	1 073.98	-1.4%	4.0%
Milho	480.50	1.2%	2.5%
Trigo	542.25	0.4%	-3.6%
Soja	1 012.75	2.0%	-0.9%
Café	341.35	-0.2%	10.7%
Cacau	7 721.00	-3.4%	-25.9%
Índice CRB Food	507.930	-0.4%	-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
	<b>Abr. 09</b>	<b>Fed publica minutas da última reunião de política monetária</b>	<b>Mar. 19</b>			
	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.1 / 2.6		0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC <i>core</i> – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0		0.2 / 3.1
<b>EUA</b>	Abr. 10	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 05	224		219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3		0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP <i>core</i> – 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
<b>Zona Euro</b>	Abr. 07	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.5 / 1.9	0.3 / 2.3	0.0 / 1.8 (r+)
	Abr. 07	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	-1.0 / -3.6	-1.3 / -4.0	2.0 / -1.6
<b>Alemanha</b>	Abr. 07	Exportações – mensal (%)	Fev.	1.5	1.8	0.0 (r+)
	<b>Abr. 09</b>	<b>Saldo da balança de bens (EUR milhões)</b>	<b>Fev.</b>	<b>-</b>	<b>-1952</b>	<b>-1698</b>
<b>Portugal</b>	Abr. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9		-0.1 / 2.4
	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1		-0.1
<b>Reino Unido</b>	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3		-0.9 / -1.5
	<b>Abr. 10</b>	<b>IPP – homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-2.3</b>		<b>-2.2</b>
<b>China</b>	<b>Abr. 10</b>	<b>IPC – homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>0.1</b>		<b>-0.7</b>
<b>Brasil</b>	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
	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+)
<b>EUA</b>	Abr. 03	Novos pedidos semanais de subsídio 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
	Abr. 01	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. E	0.6 / 2.2	0.6 / 2.2	0.4 / 2.3
<b>Zona Euro</b>	Abr. 01	IPC <i>core</i> – 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-)
	Mar. 31	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.0 / 0.5	0.8 / 0.5	0.7 / 4.0 (r+)
<b>Alemanha</b>	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+)
<b>Portugal</b>	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+)
	Mar. 31	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.4	50.5	50.2
<b>China</b>	Abr. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Mar.	50.6	51.2	50.8
<b>Japão</b>	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 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.

