

9 de abril de 2025

Acções sobem com pausa nas tarifas sobre IT.

Dólar prolonga tendência de queda.

Os índices accionistas europeus abriram a semana com ganhos próximos de 2%, depois de uma sessão positiva na Ásia, com os ganhos liderados pelos sectores da energia, IT e financeiro. Os futuros dos índices americanos registavam também ganhos. O mercado reage ao anúncio, no fim-de-semana, de que a **Administração Trump suspendeu as tarifas às importações de um conjunto de bens, incluindo smartphones, laptops, routers, flatscreens (entre outros)**. Esta medida afectará USD 390 mil milhões de importações dos EUA, incluindo USD 101 mil milhões de importações oriundas da China (estima-se que cerca de 73% dos smartphones utilizados nos EUA são fabricados na China). O **Presidente Trump e o Secretário do Comércio Lutnick enfatizaram que a suspensão das tarifas sobre produtos de IT é temporária**. Permanece, assim, a percepção de imprevisibilidade e de elevada incerteza associadas à política comercial e económica dos EUA. Neste sentido, o dólar prolongava a recente tendência de queda (-0.6% em termos efectivos esta manhã). A *yield* do Treasury a 10 anos recuava 2 bps, evoluindo em torno de 4.47%, quase 50 bps acima do registo de há uma semana.

EUA suspendem tarifas sobre alguns produtos de IT.

Na 6ª feira, a China anunciou uma tarifa retaliatória de 125% sobre as importações oriundas dos EUA. Esta 2ª feira, soube-se que **as exportações chinesas subiram 12.4% YoY em Março, acima do esperado** (e provavelmente com um efeito de antecipação de procura face expectativa de introdução de tarifas pelos EUA). Já as importações recuaram 4.3% YoY, também mais que o esperado.

Esperamos um corte dos juros de 25 bps pelo BCE.

Esta semana, merece atenção a reunião entre o Presidente Trump e a PM italiana Giorgia Meloni, onde as tarifas dos EUA sobre a UE deverão ser tema de discussão. **Na Zona Euro, o principal evento da semana será a reunião de política monetária do BCE, onde esperamos o anúncio de um corte das taxas directoras em 25 bps** (deixando a taxa da facilidade de depósito em 2.25%). Vemos as tarifas dos EUA como um choque (sobretudo) desinflationista sobre a economia da Zona Euro. O mercado estará atento a eventuais sinais sobre a função reacção do BCE, perante os riscos associados ao ambiente de guerra comercial: riscos negativos para o crescimento e eventuais pressões ascendentes sobre a inflação. **Na China, o PIB terá desacelerado marginalmente no 1Q'25, para 5.2% YoY**. Estima-se uma recuperação das vendas a retalho. Por fim, prossegue esta semana a *earnings season*, merecendo destaque a **divulgação dos resultados da Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America, Netflix e Johnson & Johnson**.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	40 213	1.6%	-5.5%
S&P 500	5 363	1.8%	-8.8%
Nasdaq	16 724	2.1%	-13.4%
Euro Stoxx 600	487	-0.1%	-4.1%
PSI	6 520	1.8%	2.2%
IBEX 35	12 286	-0.2%	6.0%
DAX	20 374	-0.9%	2.3%
CAC 40	7 105	-0.3%	-3.7%
FTSE 100	7 964	0.6%	-2.6%
Nikkei 225	33 982	1.2%	-14.8%
Bovespa	127 682	1.1%	6.2%
Hang Seng	21 417	2.4%	6.8%
Shanghai Composite	3 263	0.8%	-2.7%
MSCI World (Euros)	313	0.0%	-14.5%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.79%	3.96%	1.91%
5 anos	2.13%	4.16%	2.45%
10 anos	2.57%	4.49%	3.19%
30 anos	2.89%	4.87%	3.87%

Variação Diária

2 anos	0 p.b.	10 p.b.	3 p.b.
5 anos	2 p.b.	9 p.b.	1 p.b.
10 anos	-1 p.b.	6 p.b.	-1 p.b.
30 anos	-7 p.b.	0 p.b.	-6 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.034%	3.672%	3.804%
5 anos	2.311%	3.709%	3.840%
10 anos	2.565%	3.902%	4.126%
30 anos	2.436%	3.973%	4.518%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.304%	4.322%	4.425%
3m	2.279%	4.256%	4.264%
6m	2.244%	4.098%	4.114%
12m	2.167%	3.851%	3.908%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.136	1.4%	9.7%
EUR / GBP	0.868	0.6%	4.9%
EUR / CHF	0.926	0.3%	-1.5%
GBP / USD	1.309	0.9%	4.6%
USD / JPY	143.540	-0.6%	-8.7%
USD / CNY	7.292	-0.3%	-0.1%
EUR / AUD	1.804	0.3%	7.8%
EUR / NOK	12.113	0.0%	2.8%
EUR / SEK	11.095	0.6%	-3.2%
USD / BRL	5.867	-0.3%	-5.0%
EUR / CNY	8.248	0.5%	9.1%

EUR/USD

Suportes	1.1208	1.1188	1.1145
Resistências	1.1422	1.1473	1.1616

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

9 de abril de 2025

EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	228	-0.3%	6.9%
Chemicals	1 154	0.5%	-2.9%
Healthcare	971	1.1%	-11.0%
Retail	409	0.4%	-6.9%
Telecoms	239	-0.6%	4.5%
Oil & Gas	300	-1.2%	-10.2%
Utilities	406	1.1%	6.2%
Info Technology	719	-0.9%	-11.4%
Insurance	440	-0.7%	7.3%
Industrial Goods&Services	845	-1.3%	-4.1%
Autos	475	-0.1%	-13.9%

PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.06	1.3%	13.7%
BCP	0.52	2.0%	12.9%
Corticeira Amorim	7.38	1.2%	-8.3%
CTT	6.65	-0.2%	23.1%
EDP	3.06	4.0%	-0.9%
EDP Renováveis	7.46	5.0%	-25.7%
Galp Energia	12.72	0.0%	-20.3%
Ibersol	8.70	0.0%	16.3%
Jerónimo Martins	20.02	0.7%	8.5%
Mota Engil	3.20	1.1%	9.7%
Navigator	3.24	1.7%	-9.7%
NOS	4.18	1.2%	25.5%
REN	2.76	1.3%	21.1%
Semapa	15.48	1.1%	9.1%
Sonae SGPS	1.02	0.8%	11.4%

CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	56 p.b.	4 p.b.	23 p.b.
Alemanha	14 p.b.	0 p.b.	2 p.b.
Espanha	40 p.b.	3 p.b.	6 p.b.
França	43 p.b.	2 p.b.	2 p.b.
Irlanda	26 p.b.	0 p.b.	11 p.b.
Itália	65 p.b.	4 p.b.	-12 p.b.
Portugal	29 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.
Brasil	205 p.b.	8 p.b.	-12 p.b.

S&P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 905	2.6%	-15.3%
Health Care	1 597	1.5%	-0.5%
Financials	776	1.7%	-3.5%
Communications	311	1.1%	-9.1%
Consumer Discretionary	1 520	1.1%	-17.0%
Industry	1 064	1.7%	-4.6%
Consumer Staples	885	1.2%	3.7%
Energy	606	2.5%	-7.5%
Utilities	388	1.2%	0.8%
Real Estate	244	1.3%	-4.6%
Materials	510	3.0%	-3.8%

VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	37.6	-7.8%	116.5%
VSTOXX	39.6	6.8%	132.7%

CRÉDITO

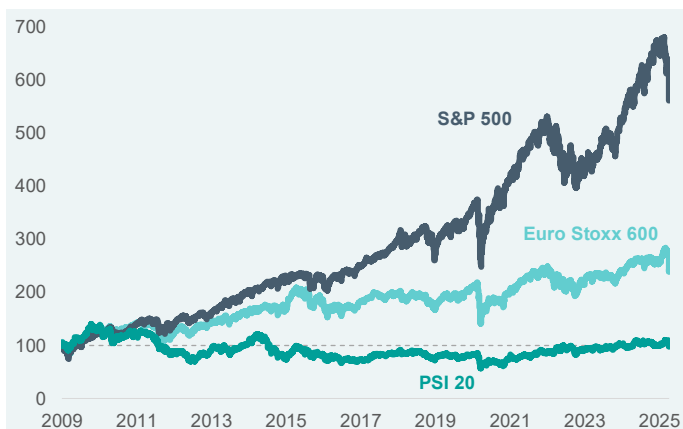
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	77 p.b.	0 p.b.	34 p.b.
Crossover	391 p.b.	4 p.b.	25 p.b.
Sénior	84 p.b.	2 p.b.	31 p.b.
Subordinadas	149 p.b.	4 p.b.	32 p.b.

COMMODITIES

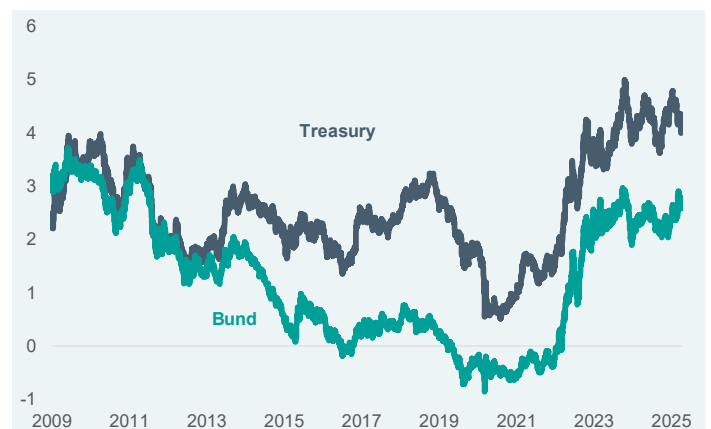
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	61.50	2.4%	-14.2%
Brent	64.76	2.3%	-13.2%
Gás Natural (EUA)	3.53	-0.8%	11.7%
Gás Natural (Europa)	33.46	0.5%	-31.6%
Ouro	3 237.62	1.9%	23.4%
Cobre	8 988.00	4.4%	2.5%
Alumínio	2 370.00	2.3%	-7.1%
Índice CRB Metals	1 068.07	0.9%	3.5%
Milho	497.00	1.7%	6.0%
Trigo	570.25	3.0%	0.1%
Soja	1 053.00	1.6%	1.8%
Café	353.60	3.5%	14.6%
Cacau	8 440.00	4.5%	-19.0%
Índice CRB Food	512.20	-0.4%	-3.2%

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. 14	Índice Empire Manufacturing (pontos)	Abr.	-12.0		-20
	Abr. 16	Vendas a retalho – mensal (%)	Mar.	1.4		0.2
	Abr. 16	Produção industrial – mensal (%)	Fev.	-0.2		0.7
	Abr. 16	Índice NAHB de sentimento na construção (pontos)	Abr.	38		39
	Apr. 17	Início de novas construções – mensal (%)	Mar.	-5.5		11.2
	Apr. 17	Licenças de construção – mensal (%)	Mar.	-0.6		-1.0
	Apr. 17	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Apr. 12	225		223
	Apr. 17	Índice Philadelphia Fed (pontos)	Apr.	3.0		12.5
Zona Euro	Apr. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.2 / -0.8		0.0 / 0.8
	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	0.6 / 2.2		0.4 / 2.3
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar. F	2.4		2.6
	Abr. 17	BCE anuncia taxa da facilidade de depósito (%)*	Abr. 17	2.25		2.5
Alemanha	Apr. 15	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Apr.	10.0		51.6
	Apr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		-0.2 / 0.7
Portugal	Abr. 17	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	-		0.3 / -0.4
Reino Unido	Apr. 16	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.4 / 2.7		0.4 / 2.8
	Apr. 16	IPC core – homóloga (%)	Mar.	3.4		3.5
China	Apr. 14	Exportações – homóloga (%)	Mar.	4.6	12.4	-3.0
	Apr. 14	Importações – homóloga (%)	Mar.	-2.1	-4.3	1.5
	Apr. 16	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	1.4 / 5.2		1.6 / 5.4
	Apr. 16	Produção industrial – homóloga (%)	Mar.	5.8		5.9
	Apr. 16	Vendas a retalho – homóloga (%)	Mar.	4.2		4.0
	Apr. 16	Preços da habitação – homóloga (%)	Mar.	-4.4		-4.8
	Apr. 16	Investimento em activos fixos – homóloga YTD (%)	Mar.	4.1		4.1
Japão	Apr. 18	IPC – homóloga (%)	Mar.	3.7		3.7

Indicadores e eventos económicos mais recentes

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	-0.1 / 2.4	0.2 / 2.8
	Abr. 10	IPC core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.0	0.1 / 2.8	0.2 / 3.1
	Abr. 10	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Abr. 05	223	223	219
	Abr. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.2 / 3.3	-0.4 / 2.7	0.0 / 3.2
	Abr. 11	IPP core – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.3 / 3.6	-0.1 / 3.3	-0.1 / 3.4
	Abr. 11	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Abr. E	54.0	50.8	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. 10	IPC – mensal / homóloga (%)	Mar. F	1.4 / 1.9	1.4 / 1.9	-0.1 / 2.4
Reino Unido	Abr. 11	PIB – mensal (%)	Fev.	0.1	0.5	-0.1
	Abr. 11	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Fev.	0.1 / -2.3	1.5 / 0.1	-0.5 / -0.5
China	Abr. 10	IPP – homóloga (%)	Mar.	-2.3	-2.5	-2.2
	Abr. 10	IPC – homóloga (%)	Mar.	0.1	-0.1	-0.7
Brasil	Abr. 11	Inflação IPCA – mensal / homóloga (%)	Mar.	0.5 / 5.5	0.6 / 5.5	1.3 / 5.1

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