

20 de maio de 2025

## Banco central da China volta a cortar juros.

**Acções recuperam do efeito Moody's, mas dólar ainda em queda**

Os índices accionistas europeus registavam ganhos ligeiros esta manhã (+0.16% no Euro Stoxx 600) depois de um fecho de sessão moderadamente positivo, ontem, nos EUA. Os principais índices americanos evoluíram grande parte da sessão em queda, em reacção à notícia de que a Moody's tinha revisto em baixa o **rating** soberano dos EUA, de Aaa para Aa1, citando a tendência de aumento da dívida pública. Com esta acção, a dívida soberana dos EUA perdeu o estatuto de **triple-A** (a S&P e a Fitch atribuíam já uma notação inferior). **A reacção negativa dos investidores ao downgrading dos EUA acabou por ser moderada e pontual.** O Secretário do Tesouro americano Bessent classificou a avaliação da Moody's como "**backward looking**". E, apesar da recente quebra de confiança na economia americana, os Treasuries continuam a ser vistos como um activo de referência, dada a profundidade e liquidez do seu mercado. **A yield do Treasury a 10 anos recuava esta manhã 1 bp. O dólar mantinha, contudo, a recente tendência de depreciação (-0.36% em termos efectivos).** Os riscos de deterioração da situação orçamental dos EUA continuam a merecer atenção. **Na China, o PBoC cortou as Prime Loan Rates a 1 e 5 anos em 10 bps, para 3% e 3.5%, respectivamente,** continuando a relaxar as condições de financiamento, com vista a amortecer o choque adverso das tarifas na economia.

## Responsáveis do Fed não vêem cortes dos juros antes de Set.

O Presidente do Fed de Nova York, John Williams, defendeu ontem que, até Setembro, a Reserva Federal não deverá ter informação suficiente para poder alterar os juros de referência. Uma ideia semelhante foi defendida pelo Presidente do Fed de Atlanta, Raphael Bostik, quando afirmou que, com níveis de incerteza muito elevados, o Fed poderia ter que esperar 3 a 6 meses para perceber a direcção da economia. Estas afirmações estão em linha com o defendido recentemente pelo Chair Powell, e sugerem que **não se deverão esperar cortes da target rate dos fed funds antes de Setembro.** O mercado vê actualmente uma probabilidade de 90% a um corte de 25 bps em Setembro. Até Dezembro são esperados dois cortes.

## CE revê em baixa crescimento e inflação da Zona Euro.

**A Comissão Europeia apresentou ontem as suas Previsões de Primavera, revendo em baixa o crescimento projectado para a Zona Euro, de 1.3% para 0.9% em 2025 e de 1.6% para 1.4% em 2026. A inflação é vista a descer mais depressa do que o anteriormente esperado, para 2.1% este ano e 1.7% em 2026.** Esta projecção suporta a expectativa de que as tarifas dos EUA terão impactos desinflationistas na Zona Euro, permitindo ao BCE cortar adicionalmente os juros de referência este ano.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	42 792	0.3%	0.6%
S&P 500	5 964	0.1%	1.4%
Nasdaq	19 215	0.0%	-0.5%
Euro Stoxx 600	550	0.1%	8.3%
PSI	7 250	0.2%	13.7%
IBEX 35	14 099	0.2%	21.6%
DAX	23 935	0.7%	20.2%
CAC 40	7 884	0.0%	6.8%
FTSE 100	8 699	0.2%	6.4%
Nikkei 225	37 529	0.1%	-5.9%
Bovespa	139 636	0.3%	16.1%
Hang Seng	23 671	1.4%	18.0%
Shanghai Composite	3 380	0.4%	0.9%
MSCI World (Euros)	352	-0.6%	-3.9%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	1.84%	3.98%	1.92%
5 anos	2.15%	4.06%	2.38%
10 anos	2.59%	4.45%	3.09%
30 anos	3.04%	4.90%	3.88%

Variação Diária			
2 anos	-1 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
5 anos	-1 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.
10 anos	0 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.
30 anos	0 p.b.	-4 p.b.	1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	2.006%	3.744%	3.842%
5 anos	2.240%	3.681%	3.876%
10 anos	2.538%	3.901%	4.164%
30 anos	2.544%	4.031%	4.560%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	2.089%	4.324%	4.222%
3m	2.101%	4.322%	4.202%
6m	2.156%	4.260%	4.116%
12m	2.142%	4.068%	3.965%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.124	0.7%	8.6%
EUR / GBP	0.841	0.1%	1.7%
EUR / CHF	0.938	0.3%	-0.2%
GBP / USD	1.336	0.6%	6.8%
USD / JPY	144.860	-0.6%	-7.8%
USD / CNY	7.214	0.0%	-1.2%
EUR / AUD	1.741	-0.1%	4.0%
EUR / NOK	11.586	-0.1%	-1.7%
EUR / SEK	10.887	-0.3%	-5.0%
USD / BRL	5.652	-0.2%	-8.5%
EUR / CNY	8.105	0.8%	7.3%

EUR/USD			
Suportes	1.1200	1.1145	1.1090
Resistências	1.1288	1.1316	1.1440

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

20 de maio de 2025

## EURO STOXX 600

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	276	0.0%	29.8%
Chemicals	1 279	0.0%	7.6%
Healthcare	1 042	0.4%	-4.5%
Retail	467	-0.2%	6.3%
Telecoms	261	0.9%	14.4%
Oil & Gas	346	-0.7%	3.4%
Utilities	438	0.6%	14.6%
Info Technology	843	-0.4%	4.0%
Insurance	484	0.1%	18.2%
Industrial Goods&Services	999	0.5%	13.4%
Autos	554	-0.7%	0.4%

## PSI

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	6.12	-2.2%	14.8%
BCP	0.63	0.3%	34.9%
Corticeira Amorim	8.33	-1.0%	3.5%
CTT	6.95	0.6%	28.7%
EDP	3.41	-0.8%	10.3%
EDP Renováveis	8.89	-2.7%	-11.5%
Galp Energia	14.03	0.1%	-12.0%
Ibersol	9.18	2.2%	22.7%
Jerónimo Martins	21.82	0.7%	18.3%
Mota Engil	4.55	10.0%	56.1%
Navigator	3.57	1.1%	-0.6%
NOS	3.74	1.1%	13.8%
REN	2.87	0.2%	25.9%
Semapa	18.18	1.1%	28.2%
Sonae SGPS	1.15	2.1%	25.6%

## CDS 5Y

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	54 p.b.	1 p.b.	21 p.b.
Alemanha	13 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
Espanha	35 p.b.	1 p.b.	1 p.b.
França	38 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Irlanda	22 p.b.	0 p.b.	7 p.b.
Itália	54 p.b.	1 p.b.	-23 p.b.
Portugal	27 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.
Brasil	166 p.b.	-1 p.b.	-51 p.b.

## S&amp;P 500

	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	4 576	-0.1%	-0.7%
Health Care	1 564	1.0%	-2.5%
Financials	858	0.0%	6.6%
Communications	348	0.2%	1.9%
Consumer Discretionary	1 738	-0.3%	-5.1%
Industry	1 220	0.4%	9.3%
Consumer Staples	908	0.4%	6.4%
Energy	641	-1.5%	-2.2%
Utilities	418	0.3%	8.5%
Real Estate	264	0.2%	3.1%
Materials	549	0.3%	3.6%

## VOLATILIDADE

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	18.1	5.2%	4.6%
VSTOXX	16.8	2.7%	-1.2%

## CRÉDITO

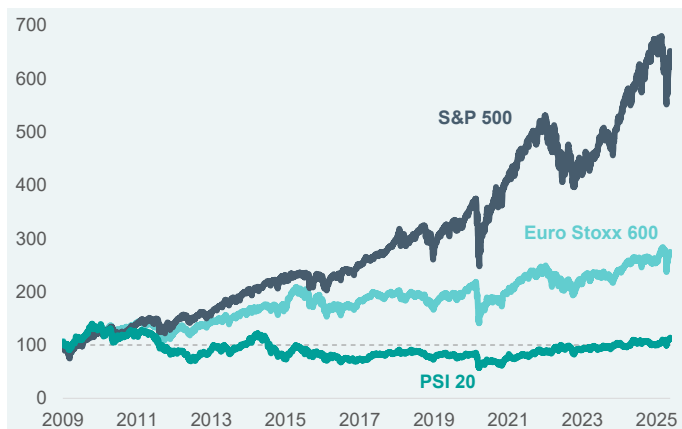
	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	57 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.
Crossover	300 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.
Sénior	62 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Subordinadas	107 p.b.	0 p.b.	-4 p.b.

## COMMODITIES

	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	62.69	0.3%	-12.6%
Brent	65.54	0.2%	-12.2%
Gás Natural (EUA)	3.11	-6.6%	-6.7%
Gás Natural (Europa)	35.23	0.2%	-27.9%
Ouro	3 229.56	0.8%	23.1%
Cobre	9 447.50	-1.4%	7.7%
Alumínio	2 481.50	-0.3%	-2.7%
Índice CRB Metals	1 064.61	-0.6%	3.1%
Milho	447.50	0.9%	-4.5%
Trigo	529.00	0.8%	-7.1%
Soja	1 050.75	0.1%	1.5%
Café	365.65	-2.5%	18.5%
Cacau	10 898.00	6.2%	4.6%
Índice CRB Food	554.130	0.6%	4.7%

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	Mai. 22	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 17	228		229
	Mai. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai. P	49.8		50.2
	Mai. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai. P	51.1		50.8
	Mai. 22	Vendas de habitações existentes – mensal (%)	Abr.	3.2		-5.9
	Mai. 23	Vendas de habitações novas – mensal (%)	Abr.	-3.7		7.4
Zona Euro	Mai. 19	IPC – mensal / homóloga (%)	Apr. F	0.6 / 2.2		0.6 / 2.2
	Mai. 19	IPC core – homóloga (%)	Apr. F	2.7		2.4
	Mai. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai. P	49.4		49.0
	Mai. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai. P	50.6		51.0
Alemanha	Mai. 22	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Mai. P	49.0		48.4
	Mai. 22	Índice PMI Serviços (pontos)	Mai. P	50.0		49.0
	Mai. 22	Índice IFO de clima empresarial – Situação actual (pontos)	Mai.	86.8		86.4
	Mai. 22	Índice IFO de clima empresarial - Expectativas (pontos)	Mai.	88.0		87.4
França	Mai. 23	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T F	0.2 / -0.2		-0.2 / -0.2
	Mai. 22	Índice PMI Compósito (pontos)	Mai. P	48.1		47.8
Reino Unido	Mai. 21	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	1.1 / 3.3		0.3 / 2.6
	Mai. 21	IPC core – homóloga (%)	Abr.	3.6		3.4
Japão	Mai. 21	Exportações – homóloga (%)	Abr.	2.3		4.0
	Mai. 21	Importações – homóloga (%)	Abr.	-4.3		1.8
	Mai. 23	IPC – homóloga (%)	Abr.	3.6		3.6
China	Mai. 19	Vendas a retalho – homóloga (%)	Abr.	5.8	5.1	5.9
	Mai. 19	Produção industrial – homóloga (%)	Abr.	5.7	6.1	7.7
	Mai. 19	Investimento em activos fixos – homóloga (%)	Abr.	4.2	4.0	4.2
	Mai. 20	1Y Prime Loan Rate (%)	Mai.	3.00	3.00	3.10

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mai. 13	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.4	0.2 / 2.3	-0.1 / 2.4
	Mai. 13	IPC core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.8	0.2 / 2.8	0.1 / 2.8
	Mai. 15	Vendas a retalho – mensal (%)	Abr.	0.0	0.1	1.7
	Mai. 15	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 2.5	-0.5 / 2.4	0.0 / 3.4
	Mai. 15	IPP core – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 3.1	-0.4 / 3.1	0.4 / 4.0
	Mai. 15	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 10	228	229	229
	Mai. 15	Produção industrial – mensal (%)	Abr.	0.1	0.0	-0.3
	Mai. 16	Início de novas construções – mensal (%)	Abr.	3.0	1.6	-10.1
	Mai. 16	Licenças de construção – mensal (%)	Abr. P	-1.2	-4.7	1.9
	Mai. 16	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mai. P	53.4	50.8	52.2
Zona Euro	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T F	0.4 / 1.2	0.3 / 1.2	0.2 / 1.2
	Mai. 15	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	2.0 / 2.5	2.6 / 3.6	1.1 / 1.0
	Mai. 16	Balança comercial – (EUR mil milhões)	Mar.	-	27.9	22.7
Alemanha	Mai. 13	Índice ZEW de expectativas (pontos)	Mai.	11.3	25.2	-14.0
Reino Unido	Mai. 15	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T P	0.6 / 1.2	0.7 / 1.3	0.1 / 1.5
	Mai. 15	PIB – mensal (%)	Mar.	0.0	0.2	0.5
Japão	Mai. 16	PIB – trimestral (%)	1T P	-0.1	-0.2	0.6

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

**Catarina Silva**

catarina.silva@novobanco.pt

## Distribuição – Clientes

<b>Jorge Jesus</b>	jorge.jesus@novobanco.pt	+351 21 310 94 91
<b>Filipa Rodrigues</b>	filipa.rodrigues@novobanco.pt	+351 21 310 94 96
<b>Jorge Bastos</b>	jorge.bastos@novobanco.pt	+351 21 310 95 74
<b>Marco Pereira</b>	marco.pereira@novobanco.pt	+351 21 310 95 38
<b>Ricardo Oliveira</b>	ricardo.oliveira@novobanco.pt	+351 21 310 95 37
<b>Rita Martinho</b>	rita.vieira.martinho@novobanco.pt	+351 21 310 95 60