

Agenda de Mercados **AI**

Atividade e emprego na mira dos investidores

*Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros
e quais os eventos em destaque nos próximos dias*

Performances



Movers



Resultados



Macro



EUA: S&P 500 atinge novos máximos e parece cumprir Christmas Rally

Abrandamento dos serviços alivia yields e anima índices norte-americanos, levando o S&P500 para novos máximos

S&P 500 (+0,96%)



ISM - Atividade Indústria (out.):

Atividade: **48,4** (est. 47,5, ant. 46,5)
Preços Pagos: **50,3** (est. 55,2, ant. 54,8)
Emprego: **48,1** (est. 47,0, ant. 44,4)

U. Michigan (nov.):

Sentimento: **74,0** (est. 73,2, ant. 71,8)
Estim. Inflação 1 ano: **2,9%** (est. 2,7%, ant. 2,6%)
Estim. Inflação 5 anos: **3,1%** (est. 3,1%, ant. 3,2%)

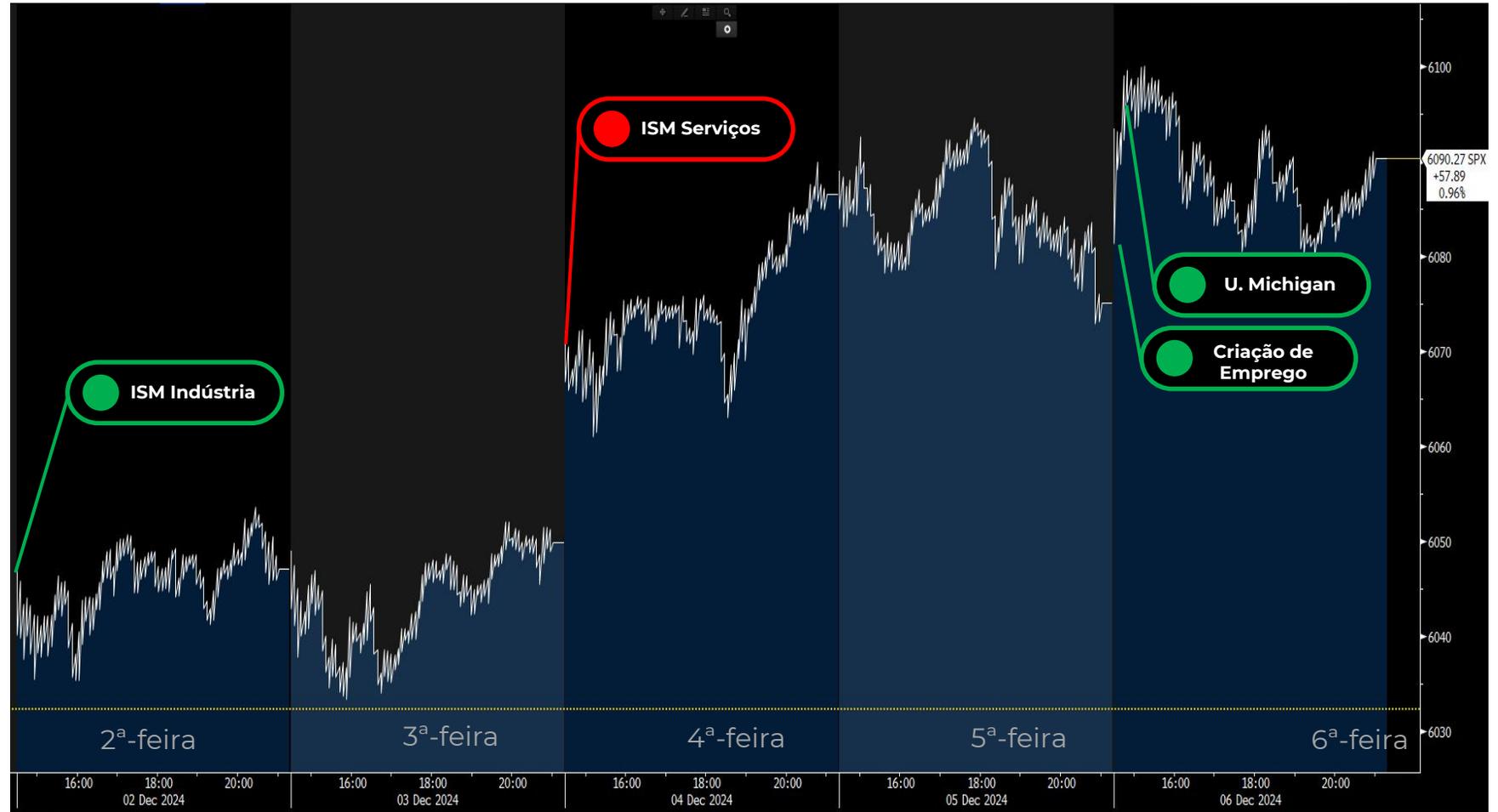
Criação Emprego (nov.)

Novos postos: **227k** (est. 220k, ant. 36k)
Taxa de Desemprego: **4,2%** (est. 4,1%, ant. 4,1%)
Crescimento Salarial: **4,0%** (est. 3,9%, ant. 4,0%)



ISM - Atividade Serviços (out.):

Atividade: **52,1** (est. 55,7, ant. 56,0)
Preços Pagos: **58,2** (est. 57,0, ant. 58,1)
Emprego: **51,5** (est. 53,0, ant. 53,0)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa à boleia de França e Alemanha

Recuperação do índice francês, após seis semanas de quedas, e valorização do DAX, ajudaram a sustentar os ganhos

Stoxx 600 (+2%)



Dados de Atividade (novembro):

Espanha: **53,2** (est. 53,8, ant. 55,2)

Alemanha: **47,2** (est. 47,3, ant. 48,6)

França: **45,9** (est. 44,8, ant. 48,1)

Zona Euro: **48,3** (est. 48,1, ant. 50)

Vendas a Retalho (outubro):

Zona Euro: **1,9%** (est. 1,7%, ant. 3%)

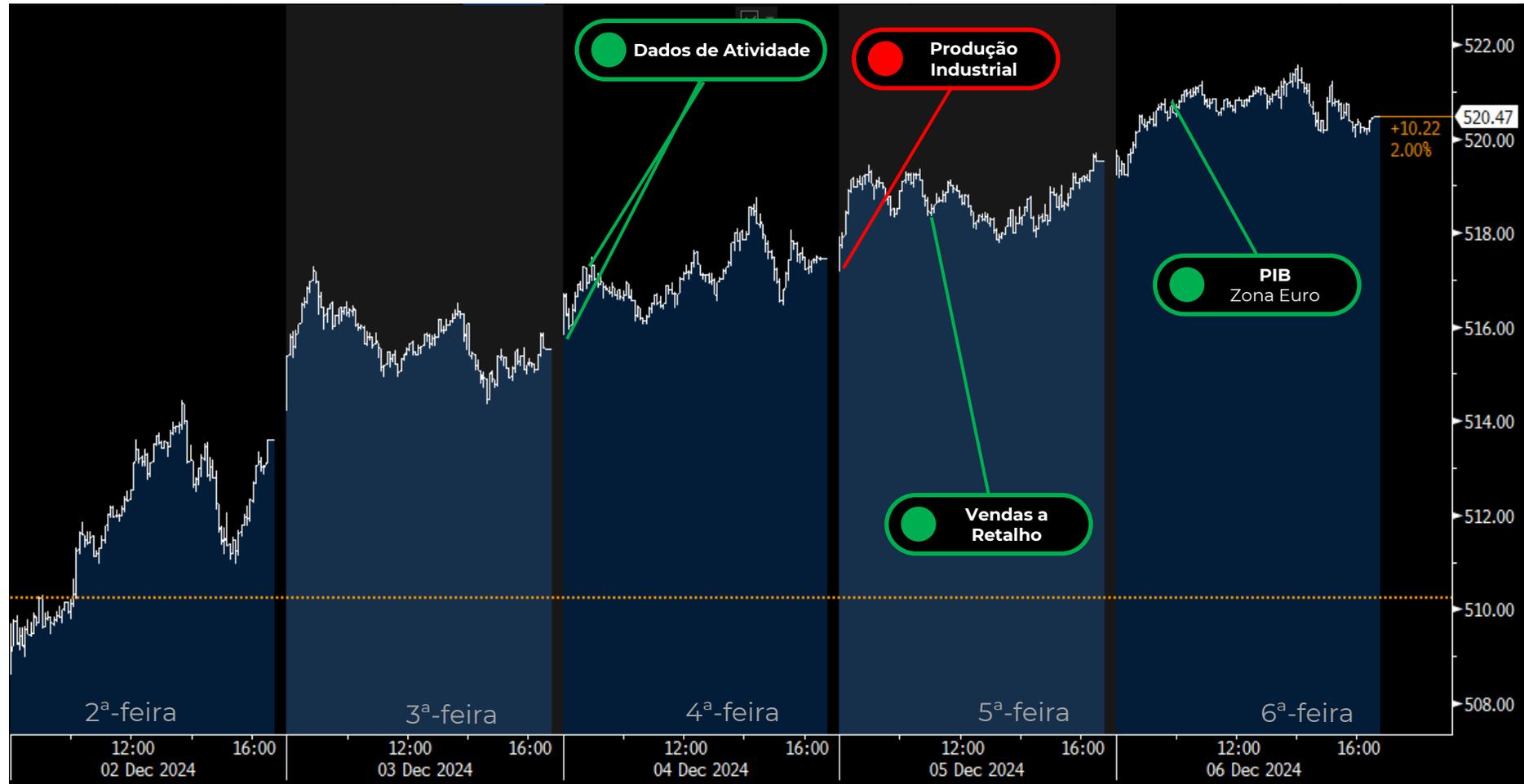
PIB (3.ºT Final):

Zona Euro: **0,4%** (est. 0,4%, ant. 0,2%)



Produção Industrial (Outubro)

França: **-0,6%** (est.-0,2%, ant. -0,6%)



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

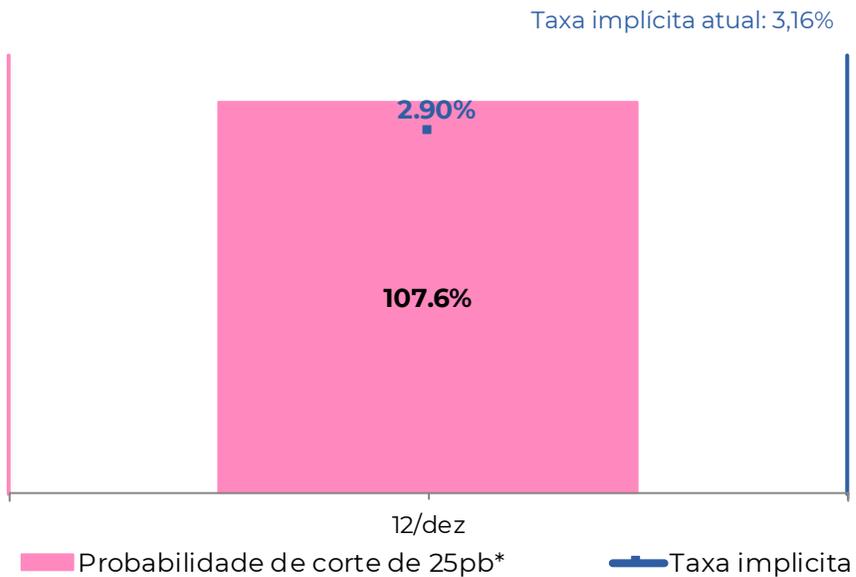
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



Europa



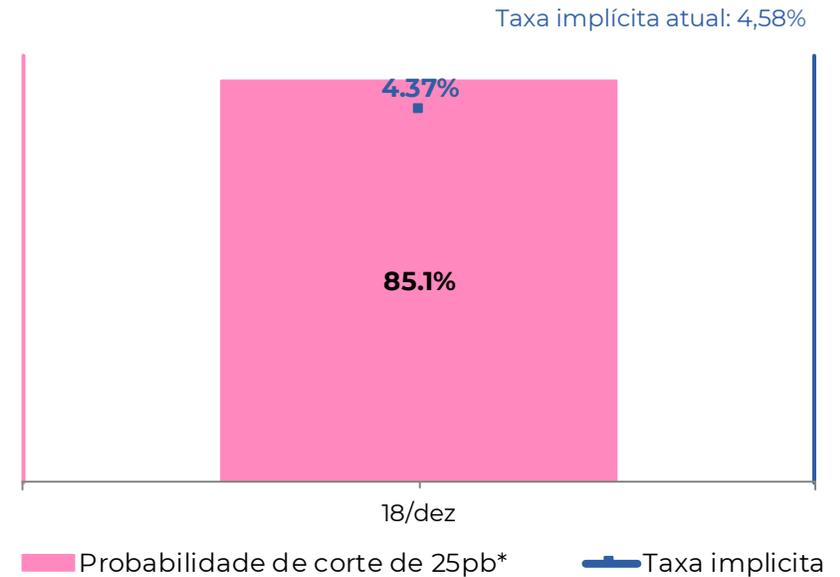
Os mercados continuam a ver como garantido **um corte de 25 pontos-base na próxima reunião do BCE, que decorrerá esta semana**, reduzindo a probabilidade de um corte de dimensão superior, de 50 pontos, dos 21% na semana passada para 7,6% esta semana.

**Probabilidades superiores a 100% implicam atribuição de possibilidade de cortes superiores a 25 pontos-base*

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



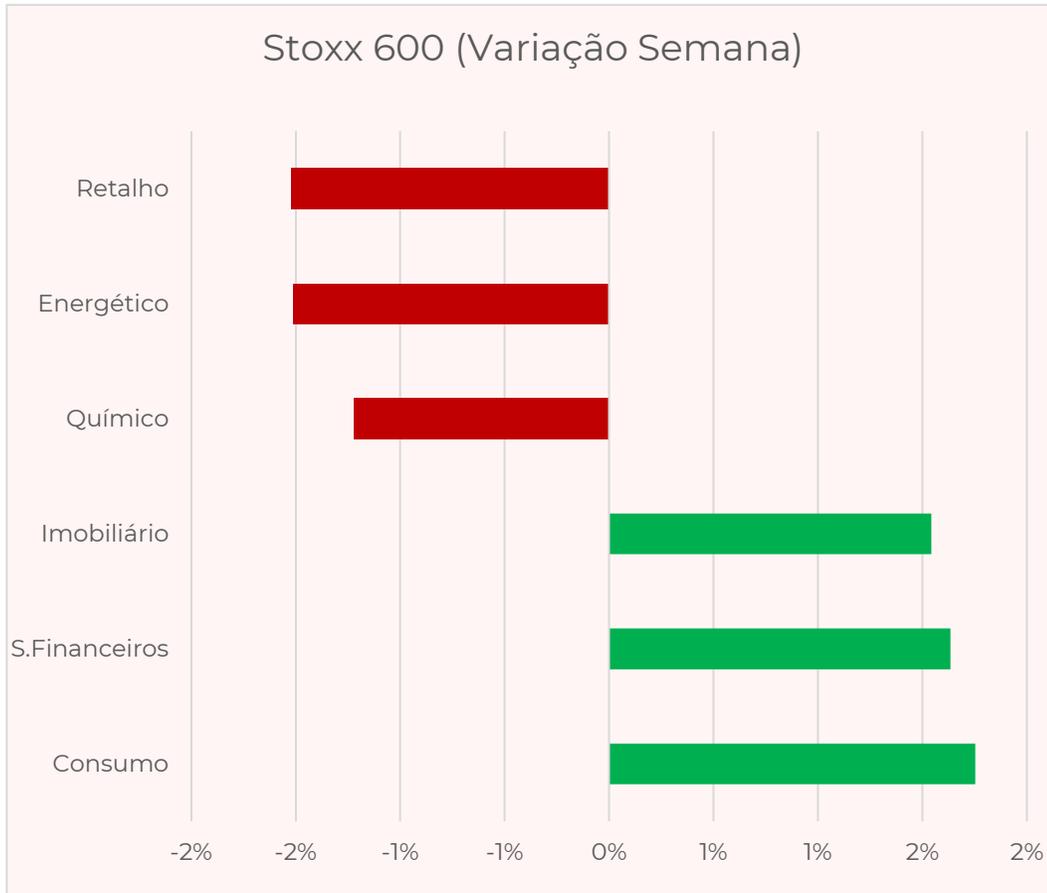
Após os recentes dados no plano macro, que sustentam uma **economia resiliente**, o mercado continua a refletir uma **menor necessidade de um corte adicional de juros da FED** ainda este ano.

MOVERS SETORIAIS: Mais uma semana de otimismo nos EUA, mas sem Energia

Petróleo recua mais de 4% e castiga Energético em ambos os lados do Atlântico, Consumo e Imobiliário lideram



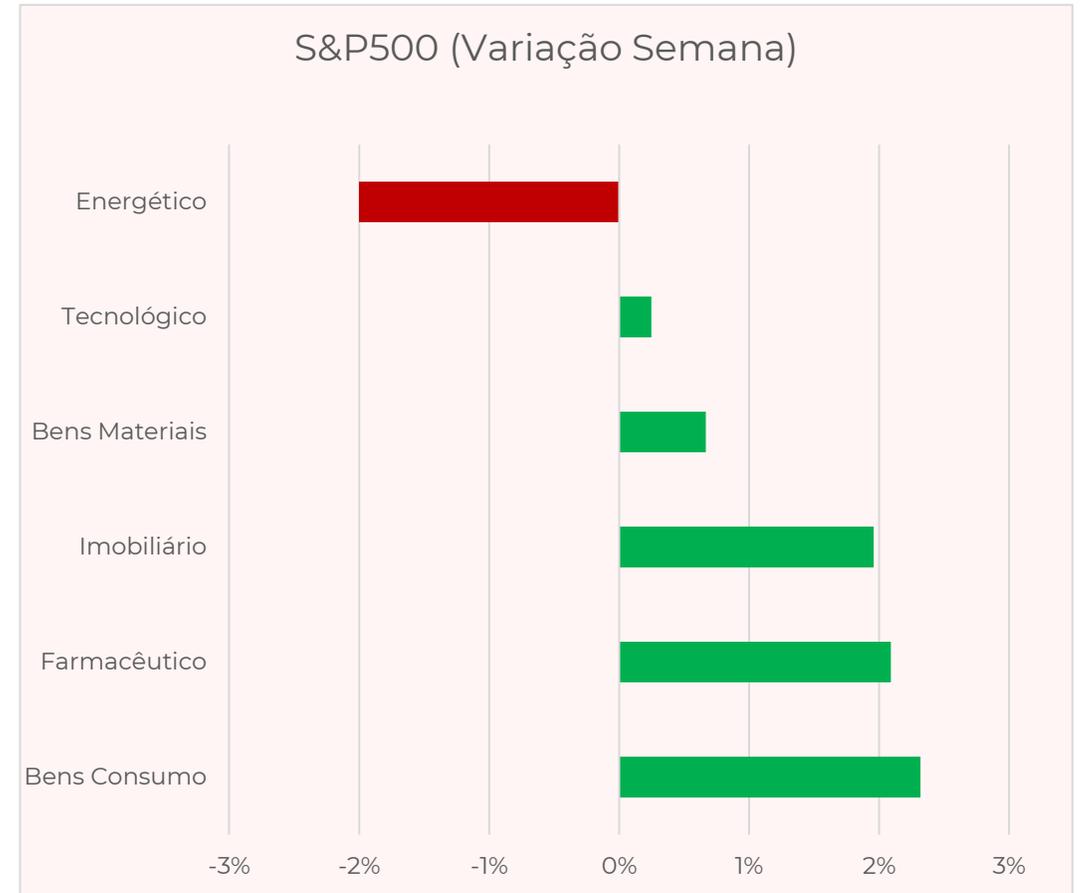
Europa



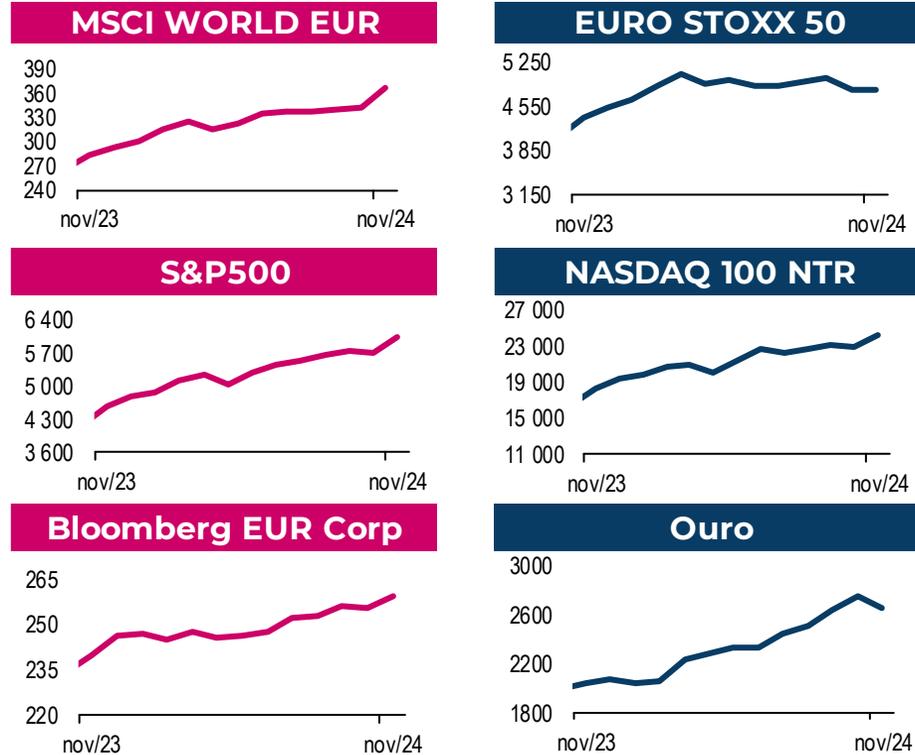
Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2024	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	1,6%	0,0%	0,3%	2,5%	-1,0%	2,2%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	8,6%	0,4%	2,4%	11,2%	1,5%	2,2%	6,1%
BCP EA MODERADA	11,7%	0,6%	3,1%	14,3%	3,1%	3,5%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	14,8%	0,7%	3,9%	17,4%	4,7%	4,7%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	17,9%	0,8%	4,6%	20,6%	6,2%	5,9%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	21,1%	0,9%	5,3%	23,8%	7,8%	7,0%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	27,4%	1,1%	7,2%	30,8%	11,5%	10,0%	16,7%
BCP ESTOXX50	10,1%	3,6%	-0,6%	9,8%	5,4%	4,0%	21,2%
BCP S&P500 EUR	34,0%	0,7%	8,3%	37,2%	14,9%	13,2%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	33,1%	2,8%	7,9%	34,8%	19,2%	17,5%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	13,5%	1,2%	0,1%	14,9%	2,5%	3,2%	16,9%
BCP DAX	21,9%	3,8%	2,9%	21,2%	8,2%	7,0%	21,3%
BCP IBEX 35	19,5%	3,6%	-0,4%	15,8%	4,5%	0,8%	21,9%
BCP PSI	-0,7%	-1,0%	-1,6%	-0,8%	4,6%	2,1%	18,8%
BCP CAC 40	-1,4%	2,8%	-1,6%	-1,0%	4,1%	5,2%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	31,5%	-0,9%	-0,2%	32,3%	11,4%	8,1%	13,6%

Atualizado a 6 de dezembro de 2024

¹ As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (17h30, exceto OT, MSCI WORLD e PSI que encerram às 16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos ativos subjacentes e incluem já o custo de gestão. Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos à data de 31 de dezembro de 2023.

Advertências:

Este produto não é simples e a sua compreensão poderá ser difícil.

Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Não dispensa a consulta dos respetivos Documentos de Informação Fundamental, bem como da Ficha Técnica e Nota Técnica de Admissão à Negociação dos Certificados disponíveis em www.millenniumbcp.pt.

Este documento é meramente informativo e não constitui qualquer tipo de recomendação, nem dispensa um julgamento informado por parte dos seus destinatários. A informação contida neste documento foi obtida de fontes fidedignas, não sendo o Banco Comercial Português, S.A. responsável pela sua exatidão.

Para mais informações contacte o seu Gestor de Cliente.

Produtor e Distribuidor dos Certificados: Banco Comercial Português, S.A. com Sede na Praça D. João I, 28 - 4000-295 Porto, com Capital Social 3.000.000.000,00 euros, matriculado na Conservatória do Registo Comercial do Porto com o Número Único de Matrícula e de Identificação Fiscal 501 525 882. Intermediário Financeiro inscrito no registo da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sob o nº105.

SÍNTESE E PERSPETIVAS

Esta semana devem descer os juros na Zona Euro



Semana passada

Visão global: Mais uma semana positiva para as **praças ocidentais**. **Nos EUA**, o S&P voltou a renovar máximos, com a atividade nos serviços a trazer alívio às yields de dívida soberana. **Na Europa**, o índice alemão e o francês registaram grandes ganhos, com as bolsas de Paris a verem menor risco político. **Na Ásia**, as principais praças também ganharam, com o Hang Seng (+2,3%) a seguir animado com uma aceleração do ritmo de crescimento da atividade económica na China, puxada pela melhoria na indústria.

No seio empresarial, nos EUA, Super Micro Computer (+34,6%), depois do comité não ter encontrado evidências de má conduta e Lululemon (+24,6%) em reação aos resultados lideraram as valorizações no S&P 500. **Na Europa**, Hugo Boss disparou (+23,8%). Já a Vestas Winds comandou as perdas (-10,8%), depois de ter anunciado a saída inesperada do CFO. **Em Portugal**, a Galp (+5,5%) esteve em destaque após novas notícias na Namíbia.

Perspetivas

A **reunião do BCE** é o evento mais aguardado da semana, cujas decisões chegam na quinta-feira. A maior probabilidade é que efetue um corte de 25 pontos base na taxa de juro diretora para a Zona Euro, colocando-a nos 3%, mas há alguma expectativa de que possa haver uma descida de 50pbs, o que a traria para os 2,75%. No dia anterior as atenções voltam-se para a **inflação nos EUA**. De resto, o flow começa a ser mais reduzido à medida que nos aproximamos do Natal, sendo de realçar indicadores de **produção industrial em geografias europeias e na Japão**.

No **seio empresarial**, entre as poucas contas a serem conhecidas de realçar nomes como **Oracle, Adobe, Macy's, c3.ai** ou **MongoDB** nos EUA e **Inditex** na Europa.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
<8h

≡ **EUA**

Os analistas estimam que a **inflação** tenha subido ligeiramente em novembro, em contraciclo com o pretendido pela Fed

Quinta
13h15m

Quarta
13h30m

≡ **China**

Balança Comercial chinesa pode dar sinais sobre a evolução de uma economia a tentar inverter um ciclo negativo

≡ **Zona Euro**

BCE deve anunciar nova **descida** das **taxas de juro**, com foco no discurso de Christine Lagarde a partir das 13h45m

AGENDA MACRO



Segunda



9h30: **Confiança Investidores** Zona Euro



Terça



7h00: **Inflação** Alemanha
 9h00: **Produção Industrial** (PI) Itália
 11h00: **Balança Comercial** (BC) Portugal
 11h00: **Confiança PMEs** (NFIB) EUA
 23h50: **Preços Produtor** (IPP) Japão
 BC China



Quarta



11h00: **Inflação** Portugal
 13h30: **Inflação** EUA



Quinta



13h15: **BCE** – Decisões Taxas de Juro
 13h30: **IPP** EUA
 13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA



Sexta



00h01: **Confiança Consumidores** Reino Unido
 4h30: **PI** Japão
 7h00: **PI** Reino Unido
 7h45: **Inflação** França
 8h00: **Inflação** Espanha
 10h00: **PI** Zona Euro

CALENDÁRIO DE RESULTADOS EMPRESARIAIS

Oracle, Adobe e Broadcom nos nomes mais aguardados da semana

Segunda

Before Open

After Close



Toll Brothers

ORACLE

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close

INDITEX



Quinta

Before Open

After Close

ciena



Sexta

Before Open

Nada a destacar