

# Agenda de Mercados **AI**



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

**Performances**



**Movers**



**Resultados**



**Macro**



# EUA: S&P500 vive melhor semana do ano e dispara para novo recorde

Depois da vitória de D. Trump, os três principais índices (Dow Jones, Nasdaq e S&P500) atingiram novos máximos

## S&P 500 (+4,66%)



### Atividade Serviços (outubro):

Índice de Atividade: **56** (est. 53,8%, ant. 54,9)

Emprego nos Serviços: **53,0** (est. 48,0, ant. 48,1)

### Eleições EUA:

Donald Trump (Republicano) vence corrida  
Republicanos recuperam Senado. Câmara Alta  
pode-se seguir

### Reunião FED:

FED corta juros em 25 pontos, como esperado

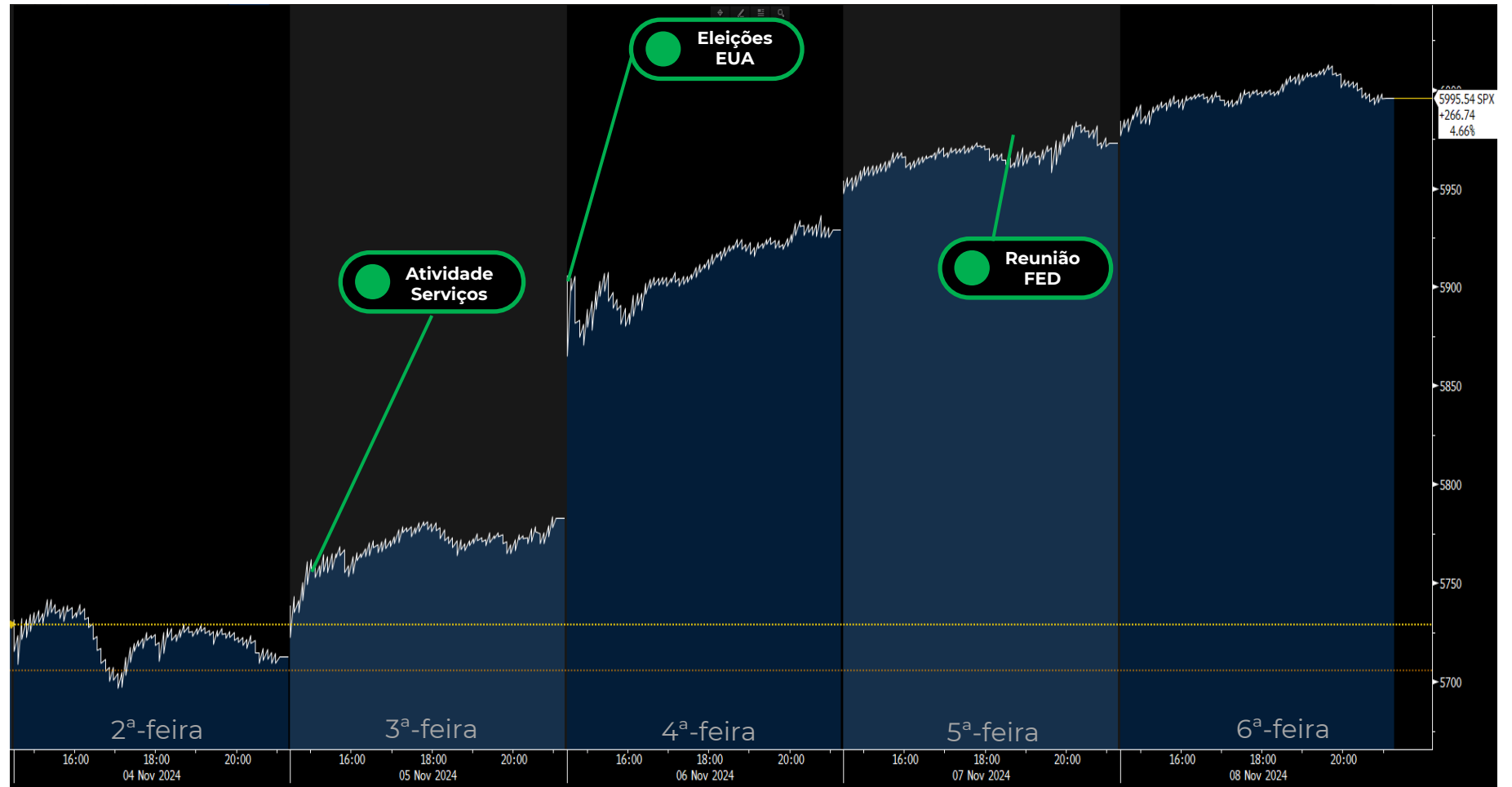
### Resultados EUA

PALANTIR | QUALCOMM | UPSTART | LYFT |  
UNDER ARMOUR | DRAFTKINGS



### Resultados EUA

TAPESTRY | AIRBNB | BLOCK | CLOUDFLARE |  
PINTEREST | AFFIRM | LUCID | SUNRUN



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# EUROPA pressionada por EUA e China

Medidas tarifárias defendidas por Donald Trump e falta de maiores estímulos na China limitaram sentimento

**Stoxx 600 (-0,84%)**



## Atividade Serviços China (outubro):

Serviços: **51,9** (est. - , ant. 50,3)

## Eleições EUA

Bolsas europeias animam com **vitória** de **Trump**, apesar das **medidas tarifárias** defendidas pelo candidato Republicano, que terão **impacto** nas **relações comerciais** com a **Europa**

## Contas Europa

RHEINMETALL | LEONARDO | ARCELORMITTAL  
IAG | PUMA | GRIFOLS | DAIMLER TRUCK |  
NOVO NORDISK | ZALANDO



## Contas Europa

EDP & EDPR | VESTAS | ADYEN | BMW | AIR  
FRANCE | TELEFONICA | ORSTED | RICHEMONT



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

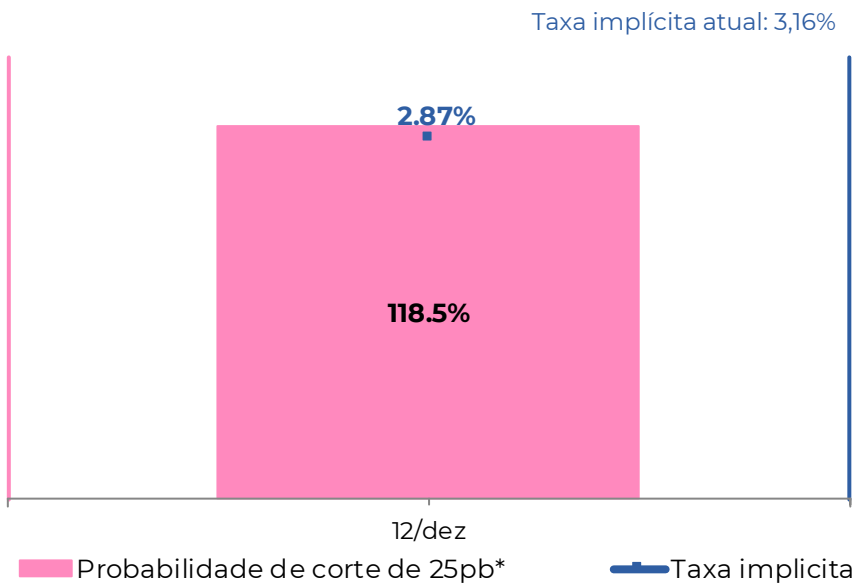
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



## Europa



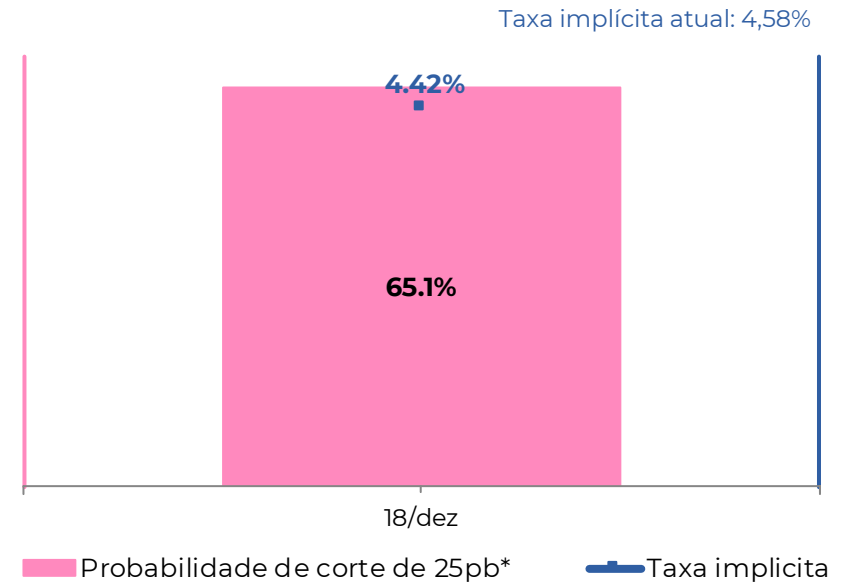
Dando como **garantido um corte de 25 pontos** base na última reunião deste ano para o BCE, os mercados refletem a **possibilidade de um corte superior, de 50 pontos**, nessa reunião, colocando os **juros abaixo dos 3% no final do ano**.

*\*Probabilidades acima dos 100% significam atribuição de possibilidade de cortes superiores a 25 pontos base*

Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



**Depois de uma redução de 25 pontos na semana passada nos EUA**, o mercado atribui uma probabilidade de 65% para **mais um corte ainda este ano**, colocando a taxa de referência abaixo dos 4,5%.

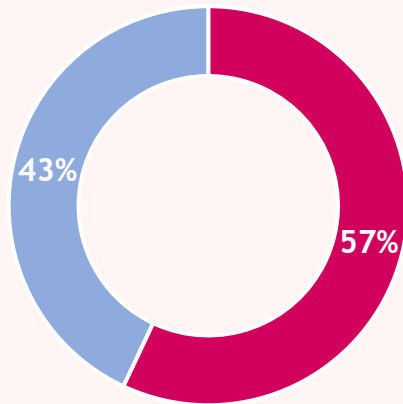
# EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros continuam a surpreender mais nos EUA que na Europa



## Europa

Surpresa em Lucros

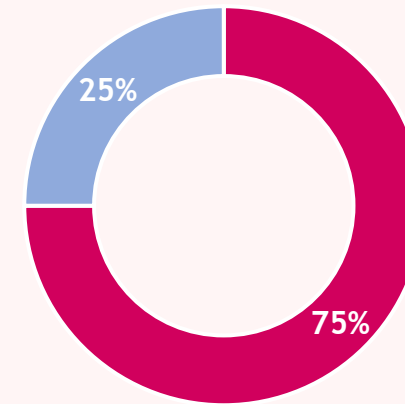


> **67%** das empresas do **Stoxx600** já reportaram resultados, com **41%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **57%** a superar nos **lucros**



## EUA

Surpresa em Lucros



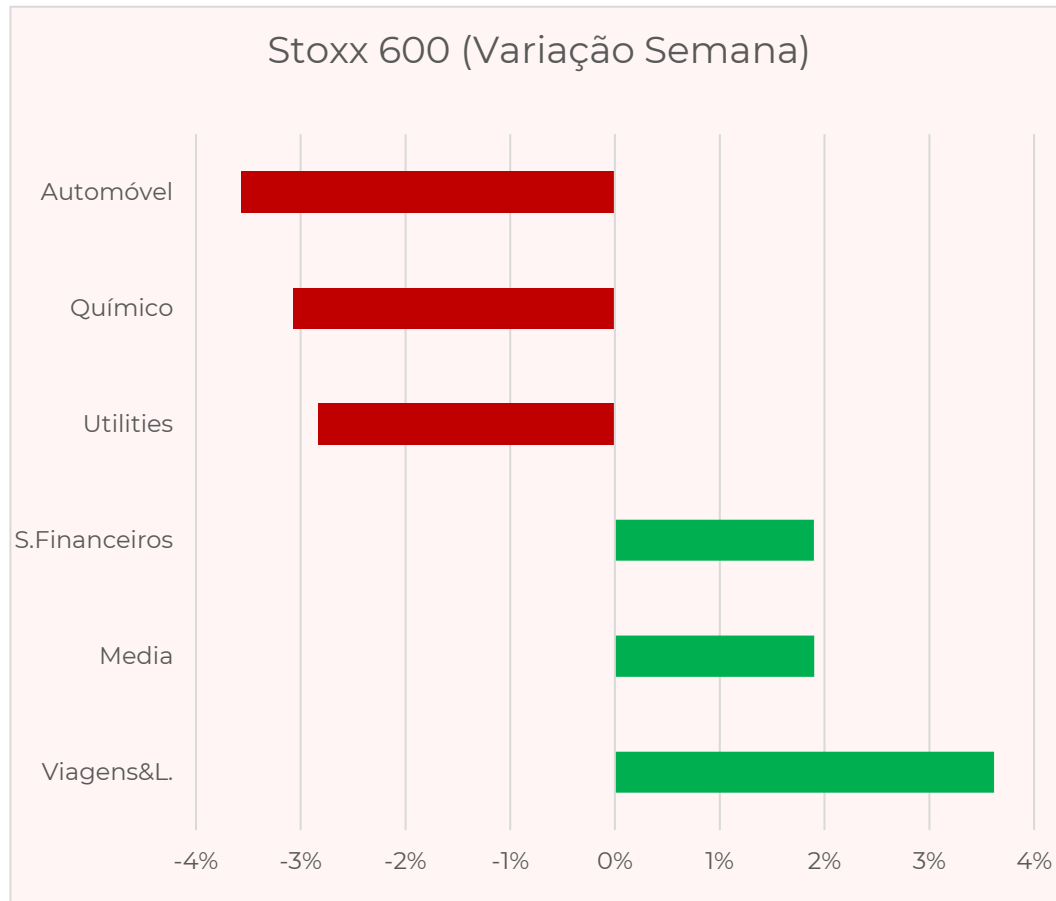
> **91%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **53%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **75%** a superar nos **lucros**

# MOVERS SETORIAIS: Trump anima Wall Street, mas preocupa Europa

Industriais europeus tombam com tarifas de Trump, homólogos norte-americanos sonham com America Great Again



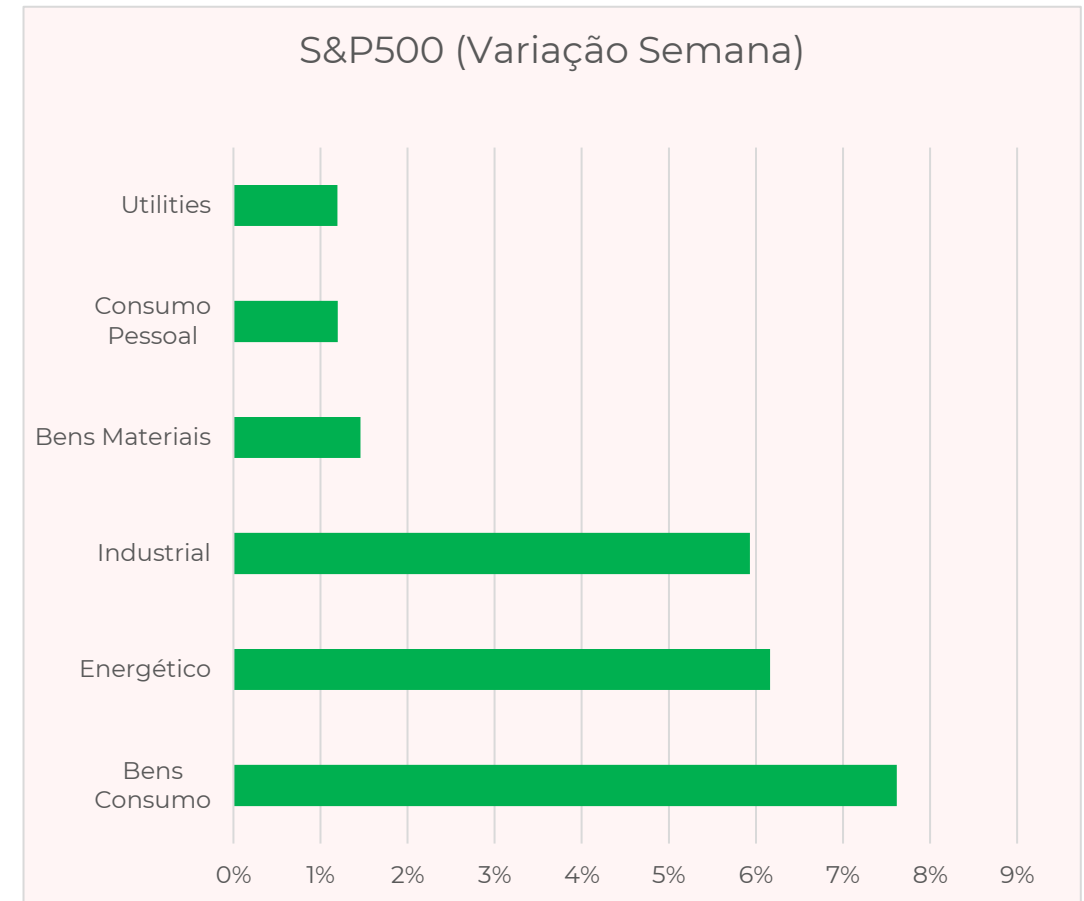
## Europa



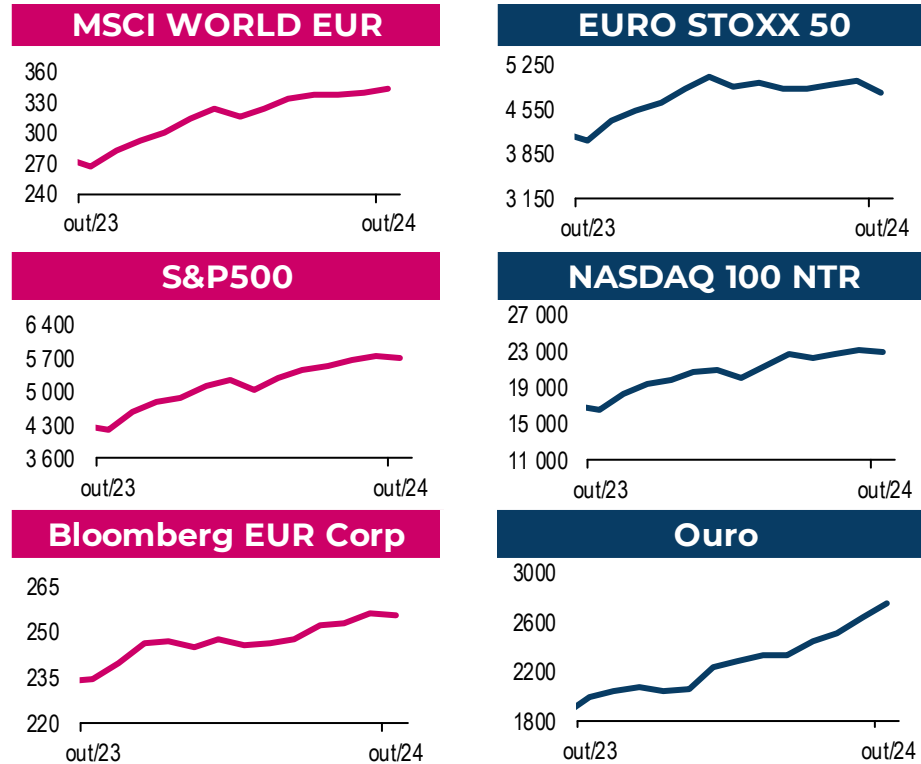
Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



## PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



## CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2024	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos <sup>1</sup>	10 Anos <sup>1</sup>	Volatilidade
<b>Certificados sobre Obrigações do Tesouro</b>							
BCP OT OCT25	1,5%	0,0%	0,1%	2,9%	-1,2%	2,5%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	7,0%	1,2%	0,0%	11,8%	1,1%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	9,7%	1,7%	0,1%	14,6%	2,7%	3,2%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	12,5%	2,2%	0,3%	17,4%	4,2%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	15,3%	2,7%	0,5%	20,3%	5,7%	5,6%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	18,1%	3,2%	0,7%	23,2%	7,2%	6,7%	13,2%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	23,3%	4,1%	1,0%	28,7%	10,9%	9,5%	16,6%
BCP ESTOXX50	6,2%	-1,6%	-3,5%	18,9%	6,0%	4,5%	21,2%
BCP S&P500 EUR	30,4%	5,3%	2,5%	33,7%	14,2%	12,6%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	28,7%	6,2%	2,1%	33,7%	18,6%	17,2%	21,0%
BCP EMERG MKTS EUR	14,0%	0,9%	-1,6%	20,6%	2,7%	3,1%	16,9%
BCP DAX	14,7%	-0,4%	-1,3%	28,9%	8,2%	7,4%	21,3%
BCP IBEX 35	14,4%	-2,4%	-1,6%	29,3%	4,7%	1,1%	21,8%
BCP PSI	0,0%	-3,2%	-4,1%	4,3%	4,9%	2,3%	18,9%
BCP CAC 40	-2,8%	-1,0%	-3,9%	6,8%	5,0%	5,7%	21,1%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	32,4%	-0,6%	6,4%	32,0%	10,9%	8,4%	13,1%

Atualizado a 8 de novembro de 2024

<sup>1</sup> 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](http://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

Inflação americana entre os pontos quentes da semana



## Semana passada

**Visão global: Semana de contrastes**, com a vitória de D. Trump a animar **Wall Street**, que vê os seus efeitos tarifários a beneficiarem a indústria interna. Já na **Europa**, onde apenas 40% das receitas do Stoxx600 são geradas na região de moeda única, o Stoxx600 viu a 3ª semana de quedas, com as empresas mais ligadas à exportação entre as piores performances. **Portugal** seguiu os ventos europeus, com o grupo EDP a tombar, perante uma reduzida agenda climática de Trump, que defende mais fontes de energia tradicional.

**No seio empresarial, nos EUA**, **Upstart (+67,1%)** e **Palantir (+39,3%)** brilharam com contas. **Tesla (+29%)** e **Intel (+12,9%)** dispararam com a vitória de Trump, que por outro lado castigou a **Enphase (-19,9%)** e outras solares. **Moderna (-14,2%)** e **MercadoLibre (-8,9%)** reagiram a contas. **Na Europa**, a **Dino Polska (+18,8%)** e **Rheinmetall (+14,2%)** reportaram números. Já a **Vestas (-21,2%)** seguiu a queda das Utilities com a vitória de Trump. **EDP (-6,5%)** e **EDPR (-13,8%)** não ficaram indiferentes **em Portugal**. No resto do índice nacional, **NOS (-4,7%)** e **Corticeira (-3,3%)** reagiram a contas.

## Perspetivas

É uma semana menos intensa em termos de **calendário macroeconómico**, com destaque na terça-feira para os dados de **inflação na Alemanha** e em especial para a sua evolução **nos EUA**, que chega na quarta-feira. Os analistas estimam que tenha subido para os 2,6% em outubro, em sentido contrário ao pretendido pela Fed, cujo objetivo é trazê-la de volta à meta dos 2%/ano em termos de evolução de longo prazo. Na sexta-feira os holofotes voltados para **vários indicadores na China**, desde imobiliário a retalho, em busca de sinais de viragem de uma economia em dificuldades.

A **earnings season** entra na reta final. Mais de 90% das empresas do S&P 500 já reportou contas e dois terços das constituintes do Stoxx 600 que o fazem em base trimestral também. Entre os nomes de relevo na Europa esta semana estão **Continental, Infineon, Bayer, Siemens, RWE, E.On** ou a portuguesa **REN**. Nos EUA destaque para **Home Depot, Cisco, Walt Disney** e **Applied Materials**.



# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



## ≡ EUA

Controlo da **Inflação** representa o grande mandato da Fed e ganha especial relevo após a eleição de Trump, estima-se que tenha aumentado para 2,6% em outubro

**Terça**  
07h

**Sexta**  
<8h

**Quarta**  
13h30m

## ≡ Alemanha

**Inflação** na maior economia da região é bom barómetro para evolução de preços no agregado

## ≡ China

**Imobiliário, Produção Industrial e Vendas a Retalho** permitem sentir o pulso de uma economia em dificuldades

# AGENDA MACRO



## Segunda



Nada a destacar



## Terça



7h00: **Inflação** Alemanha

10h00: **Confiança  
Mercados Financeiros**  
Alemanha

11h00: **Confiança PMEs** EUA

23h50: **Preços Produtor**  
(IPP) Japão



## Quarta



10h00: **Produção Industrial**  
(PI) Zona Euro

11h00: **Inflação** Portugal

13h30: **Inflação** EUA



## Quinta



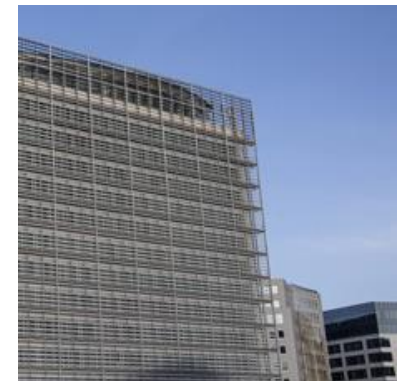
8h00: **Inflação** Espanha

10h00: **PIB 3.º Trim.** Zona  
Euro

13h30: **IPP** EUA

13h30: **P. Subsídio  
Desemprego** EUA

23h50: **PIB** Japão



## Sexta



1h30: **Imobiliário** China

2h00: **PI** China

2h00: **Vendas Retalho**  
China

4h30: **PI** Japão

7h00: **PI, PIB** Reino Unido

7h45: **Inflação** França

9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Projeções  
Económicas** Comissão  
Europeia

13h30: **Vendas Retalho** EUA

14h15: **PI** EUA

# CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Sonae e REN entre as contas europeias

## Segunda

Before Open

hannover re<sup>®</sup>

cellnex

Continental

a2a  
LIFE COMPANY

After Close

## Terça

Before Open

AstraZeneca

infineon

BAYER

vodafone

MEDIOBANCA

ACS  
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

BRENNTAG

After Close

## Quarta

Before Open

Allianz

experian

SIEMENS  
energy

RWE

sse

ABN-AMRO

PORSCHE

ALSTOM

voestalpine

After Close

Sonae

TIM

## Quinta

Before Open

SIEMENS

T. . .

MERCK

Swiss Re

e.on

3i

SCOR  
The Art & Science of Risk

BURBERRY

k+s

After Close

REN

## Sexta

Before Open



















GENERALI

vallourec

LandSecurities

# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Earnings season entra na reta final

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	 	   	    SoundHound CAVA				 TALEN ENERGY   <b>spirit</b>	 	  WILLIAMS SONOMA 