

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: Wall Street tomba no arranque de semana, mas alivia com dados macro

Dados de emprego reduziram receios de recessão nos EUA

S&P 500 (-0,04%)



Atividade nos Serviços EUA (julho):

ISM Serviços: **51,4** (est. 51,0, ant. 48,8)

ISM Emprego: **51,1** (est. 46,4, ant. 46,1)

ISM Encomendas: **52,4** (est. 49,8, ant. 47,3)

Preços Pagos: **57,0** (est. 55,1, ant. 56,3)

Pedidos de Subsídio de Desemprego:

Pedidos: **233m** (est. 240m, ant. 250m)

Resultados: Upstart | Fortinet | Uber | Trade Desk



Receios de recessão nos EUA, após o aumento inesperado do desemprego na semana anterior

Resultados: Super Micro | Airbnb



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Volatilidade dispara nos EUA e atinge máximos pandêmicos

Receios de recessão nos EUA trazem grande volatilidade aos mercados para níveis Covid em 2020



Evolução diária do VIX, índice de volatilidade implícita sobre o S&P500

Fonte: Bloomberg Finance LP

Sob **maiores receios de recessão**, o índice de volatilidade nos **EUA atingiu o valor mais elevado desde a pandemia**, com o **S&P500** a registrar, na segunda-feira, a **pior sessão desde setembro de 2022**.

Dólar deprecia mais de 10% face ao Yen

Subida de juros no Japão provoca uma grande recuperação do Yen e força a liquidação de posições em dólares



Evolução diária do Dólar, face ao Yen

Fonte: Bloomberg Finance LP

Com **juros próximos dos 0% no Japão** desde 2016, a **procura por empréstimos denominados em Yen** para investir em ativos em dólares (Carry Trade), com yields mais atrativas, **tornou-se uma tendência**. No entanto, a **subida inesperada de juros no Japão** provocou uma **valorização da moeda nipónica**, a terceira mais transacionada no mundo, **forçando a liquidação** de posições **em dólares**, o que **pressionou Wall Street**.

Investidores demonstram resiliência

Melhores dados de atividade e Preços no Produtor dão confiança aos investidores

Stoxx 600 (+0,27%)



Dados de atividade (julho F):

Zona Euro: **50,2** (est. 50,1, ant. 50,9)

França: **49,1** (est. 49,5, ant. 48,8)

Espanha: **53,4** (est. 54,3, ant. 55,8)

Alemanha: **49,1** (est. 48,7, ant. 50,4)

Índice de Preços no Produtor (junho):

Zona Euro MoM: **0,5%** (est. 0,5%, ant. -0,2%)



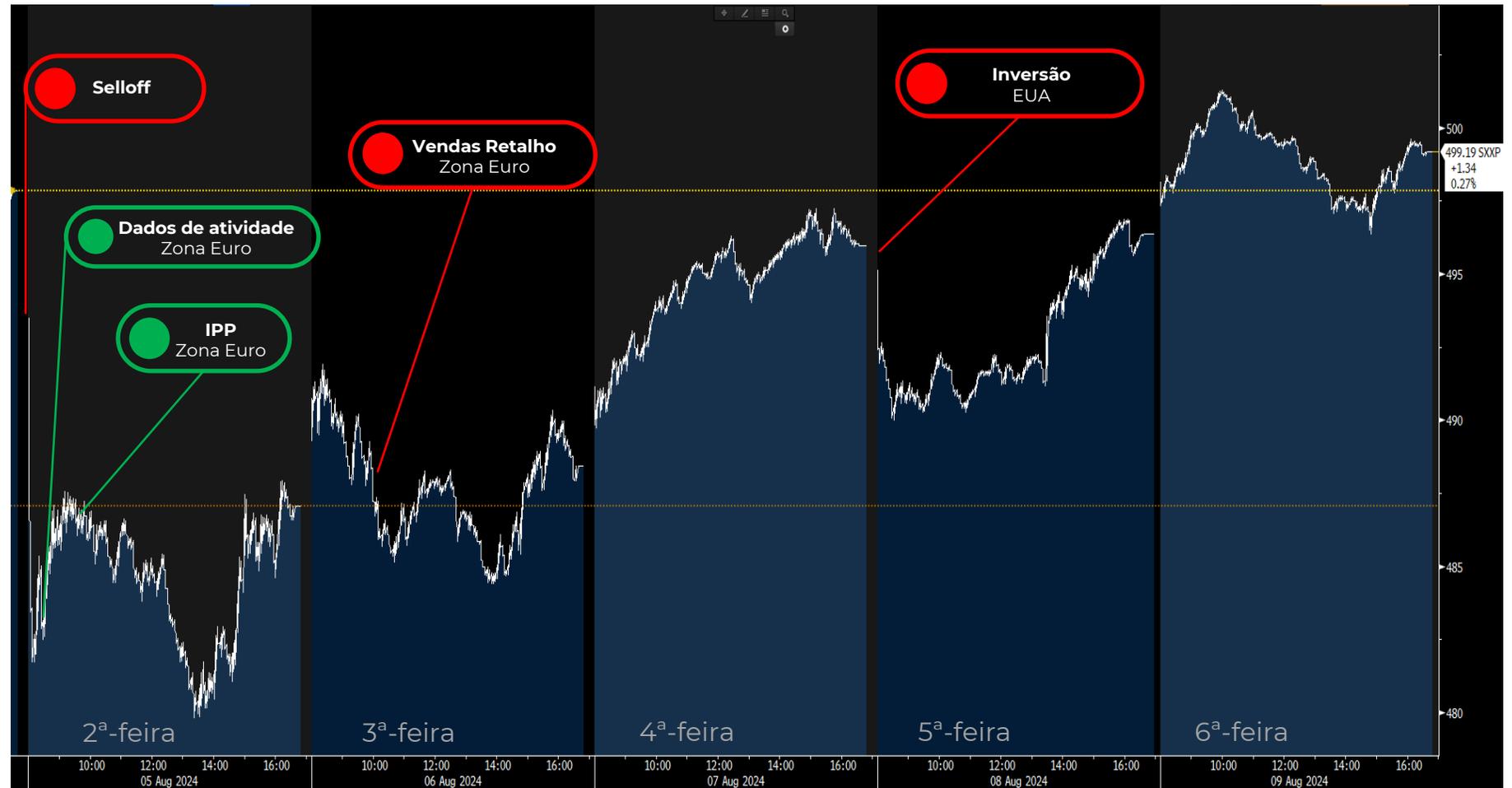
Vendas a Retalho (junho):

Zona Euro: **-0,3%** (est. 0,1%, ant. 0,5%)

Inversão EUA

Bolsas norte-americanas inverteram a tendência na quarta-feira, encerrando em terreno negativo, pressionando a abertura europeia

europeia



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

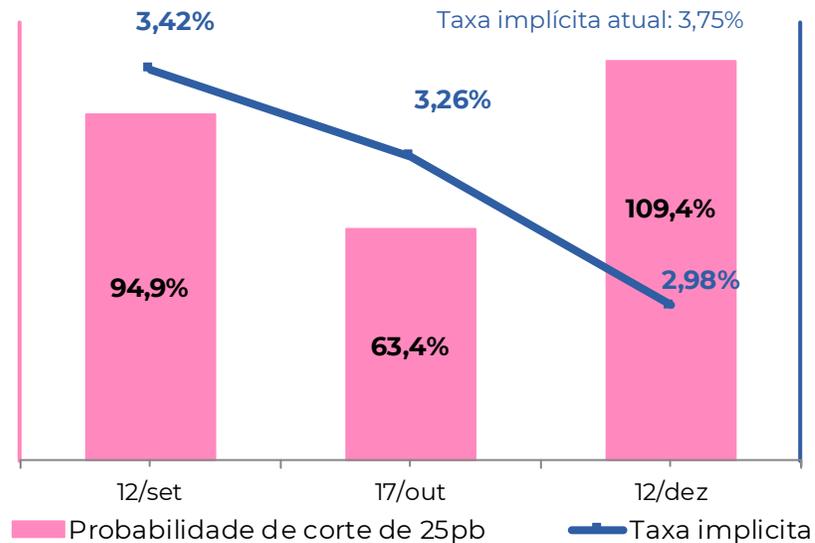
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



Europa

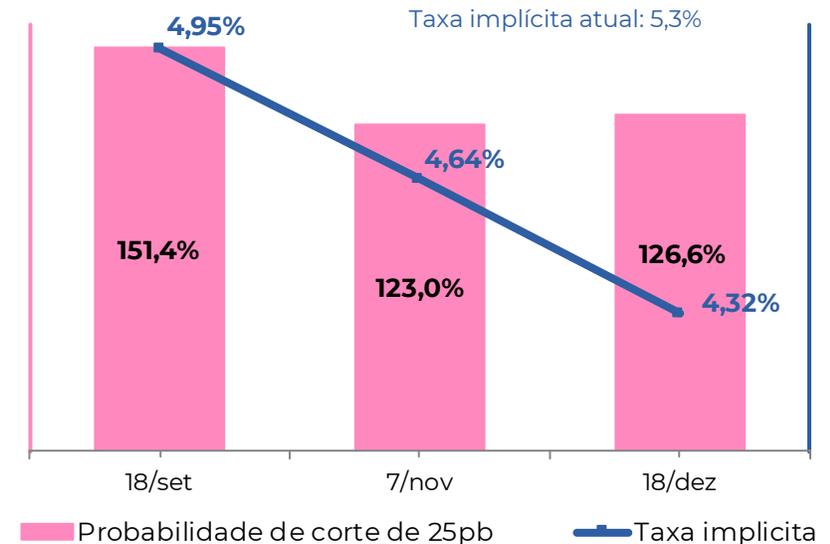


Investidores perspetivam entre **2** e **3** cortes de **25 pontos base** (pb) por parte do BCE

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



Investidores diminuem perspetivas de cortes, à medida que os receios de recessão acalmam e antecipam agora **4** cortes de **25 pb** este ano.

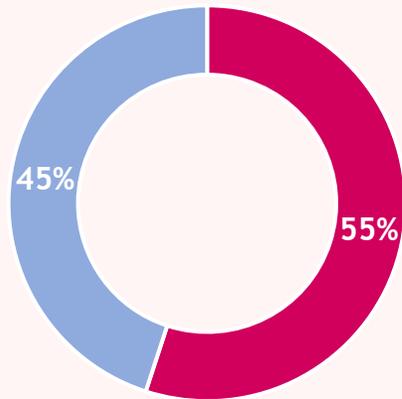
EVOLUÇÃO EARNINGS SEASON

Lucros surpreendem mais nos EUA que na Europa



Europa

Surpresa em Lucros

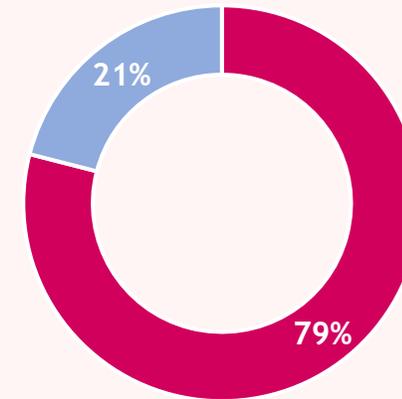


> **67%** das empresa do **Stoxx600** já reportaram resultados, com **50%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **55%** a superar nos **lucros**



EUA

Surpresa em Lucros



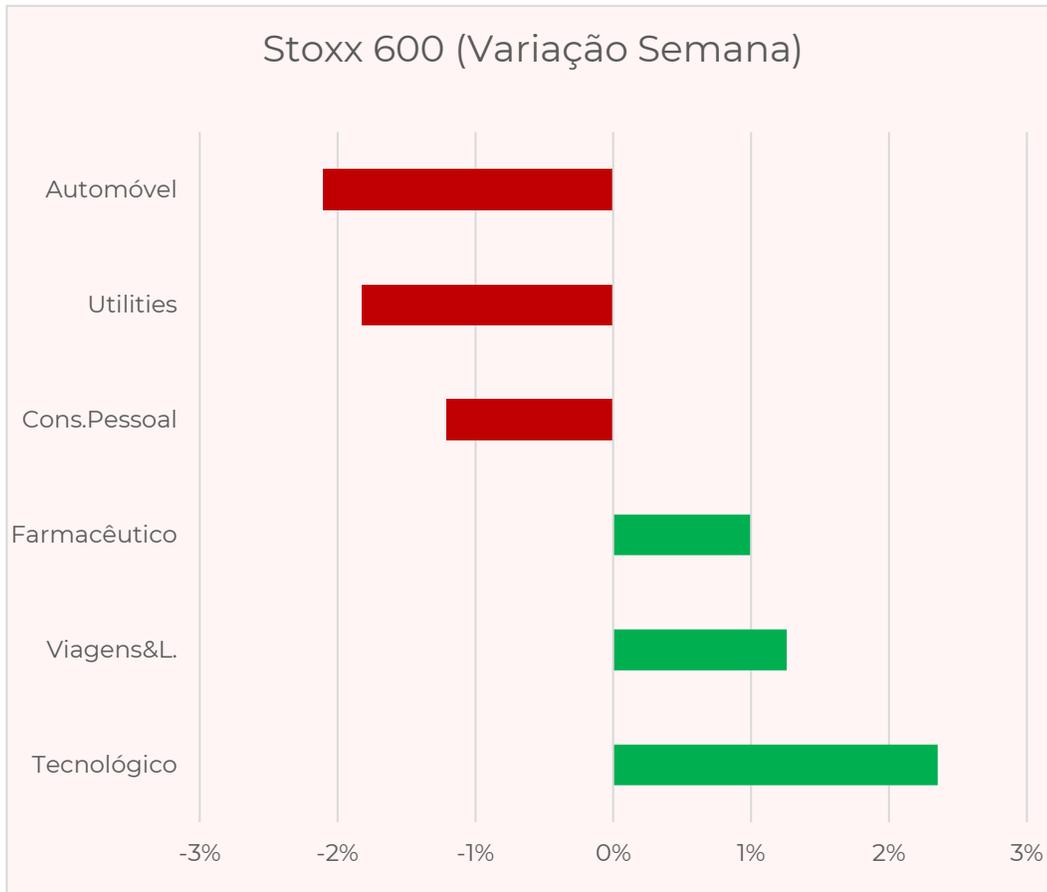
> **91%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **48%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **79%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Cíclicos foram os melhores e piores

Receios de abrandamento económico e menores perspetivas de cortes criam incerteza nos investidores



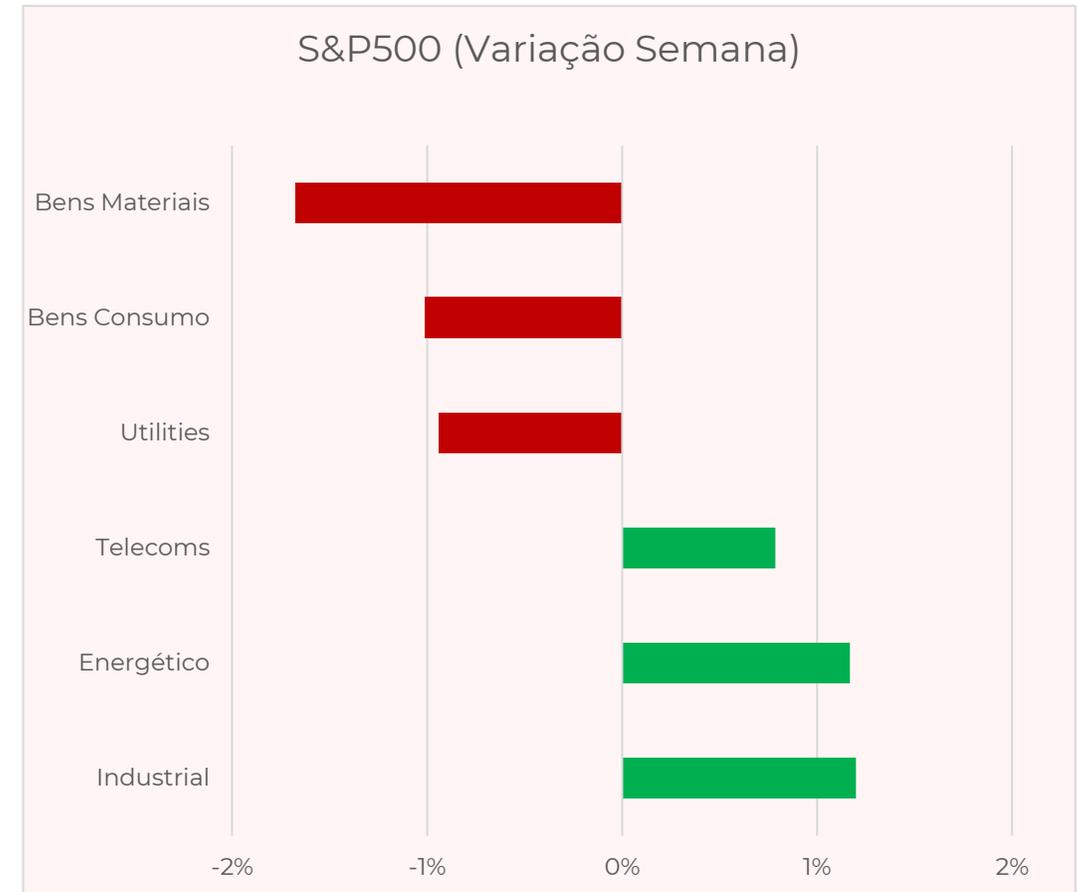
Europa



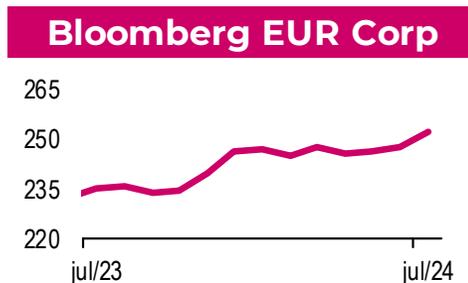
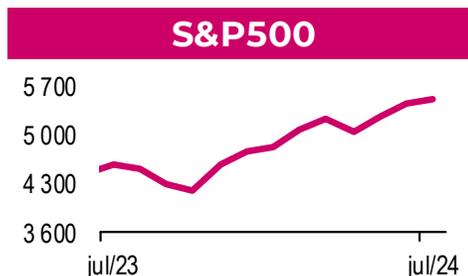
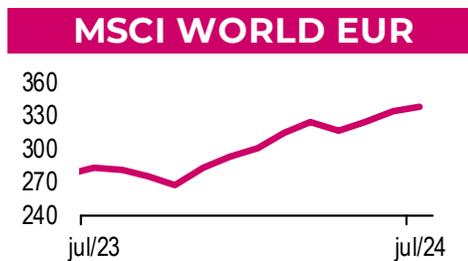
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	0,7%	0,0%	0,5%	2,4%	-1,4%	2,8%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	3,4%	0,0%	1,2%	8,5%	0,8%	2,2%	6,0%
BCP EA MODERADA	4,5%	0,2%	0,9%	9,9%	2,4%	3,4%	7,5%
BCP EA EQUILIBRADA	5,6%	0,2%	0,7%	11,3%	4,0%	4,6%	9,3%
BCP EA DINÂMICA	6,7%	0,3%	0,6%	12,9%	5,6%	5,8%	11,1%
BCP EA VALORIZAÇÃO	7,8%	0,4%	0,4%	14,4%	7,1%	7,0%	13,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	9,8%	0,4%	0,2%	18,9%	10,7%	9,9%	16,3%
BCP ESTOXX50	3,2%	0,3%	-0,5%	9,1%	7,1%	4,6%	21,0%
BCP S&P500 EUR	13,3%	-0,5%	-0,3%	22,9%	13,5%	13,5%	16,9%
BCP NASDAQ100 EUR	10,2%	-0,6%	-3,5%	23,4%	18,5%	18,5%	20,6%
BCP EMERG MKTS EUR	5,9%	0,7%	0,0%	6,6%	2,3%	3,1%	16,5%
BCP DAX	5,7%	-0,1%	1,5%	12,6%	8,7%	7,0%	21,2%
BCP IBEX 35	5,2%	-0,7%	1,1%	14,9%	4,3%	0,4%	21,7%
BCP PSI	2,5%	-0,7%	3,6%	9,4%	6,0%	1,2%	18,8%
BCP CAC 40	-3,8%	-0,1%	0,5%	0,5%	6,4%	5,9%	21,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	17,8%	-0,3%	3,1%	23,3%	9,4%	6,8%	13,2%

Atualizado a 9 de agosto 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

Inflação nos EUA, Economia europeia e ADRs chineses em foco



Semana passada

Visão global: Mais uma semana negativa para os mercados, mas com **menores receios de recessão nos EUA**, na sequência do número de atividade terciária, que revelou uma expansão inesperada na rúbrica de emprego. Os pedidos de subsídio de desemprego, que abrandaram mais que o esperado, também deram confiança aos investidores, que recebavam maior fraqueza económica depois do aumento inesperado do desemprego, reportado na semana anterior.

No seio empresarial, as boas reações às contas da **Banca Monte dei Paschi (+13%)**, **Rheinmetall (+12%)** e **Continental (+9%)** contrastaram com as da **Puma (-20%)** e do **Commerzbank (-10%)**.

Nos EUA, as boas reações às contas da **Upstart (+53%)**, **Fortinet (+23%)**, **Uber (+16%)** e **Trade Desk (+20%)** contrastaram com **Super Micro (-19%)** e **Airbnb (-10%)**. A **CrowdStrike (+11%)** também foi das que mais ganhou. **Em Portugal**, a recuperação do **BCP (+5%)** contrastou com a queda de **EDP (-4%)** e **EDPR (-4%)**.

Perspetivas

No plano macroeconómico, quarta-feira é o dia mais aguardado da semana, com o maior foco na evolução da **inflação dos EUA**, um dado determinante nas decisões de política monetária da Fed. No mesmo dia chegam dados preliminares de desempenho da **economia da Zona Euro** no 2.º trimestre e de produção industrial na região. O **PIB do Japão** e do **Reino Unido** podem ter interesse, tal como o **Índice de preços no produtor norte-americano**.

No seio empresarial, as contas da **RWE** e da **E.On** podem impactar no setor da Utilities europeu.

Em Wall Street os números de **Alibaba**, **Tencent** e **Jd.com** assumem relevo especial dentro as listagens chinesas em Nova Iorque, sendo ainda de notar números de **Walmart**, **Home Depot** e **Cisco**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça

≡ UK, UE e EUA

UK: Inflação (7h00)

UE: PIB e Produção Industrial da Zona Euro (10h00)

EUA: Inflação (13h30)



Quinta 13h30

Quarta

≡ UE e EUA

Expectativas Zew Survey da Alemanha e Zona Euro (10h00)

Pela tarde o foco estará no **Índice de Preços no Produtor** dos EUA (13h30)

≡ EUA

Pedidos de Subsídios de Desemprego da semana de 10 de agosto

AGENDA MACRO



Segunda



11h00: **Inflação** Portugal (F)



Terça



00h50: **Índ. Preços Produtor (IPP)** Japão

8h00: **Inflação** Harmonizada Espanha (F)

10h00: **Expetativas Zew Survey** Alemanha e Zona Euro

13h30: **IPP** excl. Alimentação e Energia EUA



Quarta



7h00: **Inflação** Reino Unido

7h45: **Inflação** Harmonizada França (F)

10h00: **PIB** Zona Euro

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

13h30: **Inflação** EUA



Quinta



00h50 **PIB** Japão

3h00: **PI** e **Vendas Retalho** China

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

13h30: **Vendas Retalho** EUA

13h30: **Pedidos Subsídio Desemprego** EUA



Sexta



7h00: **Vendas Retalho** Reino Unido

13h30 **Dados Imobiliário** EUA

15h00: **U. Michigan** – Confiança e Inflação EUA

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

ADRs chineses em foco numa Earnings Season a chegar ao fim

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close



Quinta

Before Open

After Close



Sexta

Before Open

Nada a destacar

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Utilities olham para números de RWE e E.ON

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close

PANDORA

Flutter

Quarta

Before Open

After Close

RWE

UBS

Vestas

Carlsberg

e-on

Nada a destacar

Quinta

Before Open

After Close

Ørsted

adyen

Nada a destacar

Sexta

Before Open

Nada a destacar