

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&P500 interrompe três semanas de ganhos com subida de yields

Preços no Produtor ofuscam boa leitura de inflação e elevam yields

S&P 500 (-0,64%)



Inflação (nov.):

Anual: **2,7%** (est. 2,7%, ant. 2,6%)
Sequencial: **0,3%** (est. 0,3%, ant. 0,2%)
Core: **3,3%** (est. 3,3%, ant. 3,3%)

Resultados:

BROADCOM

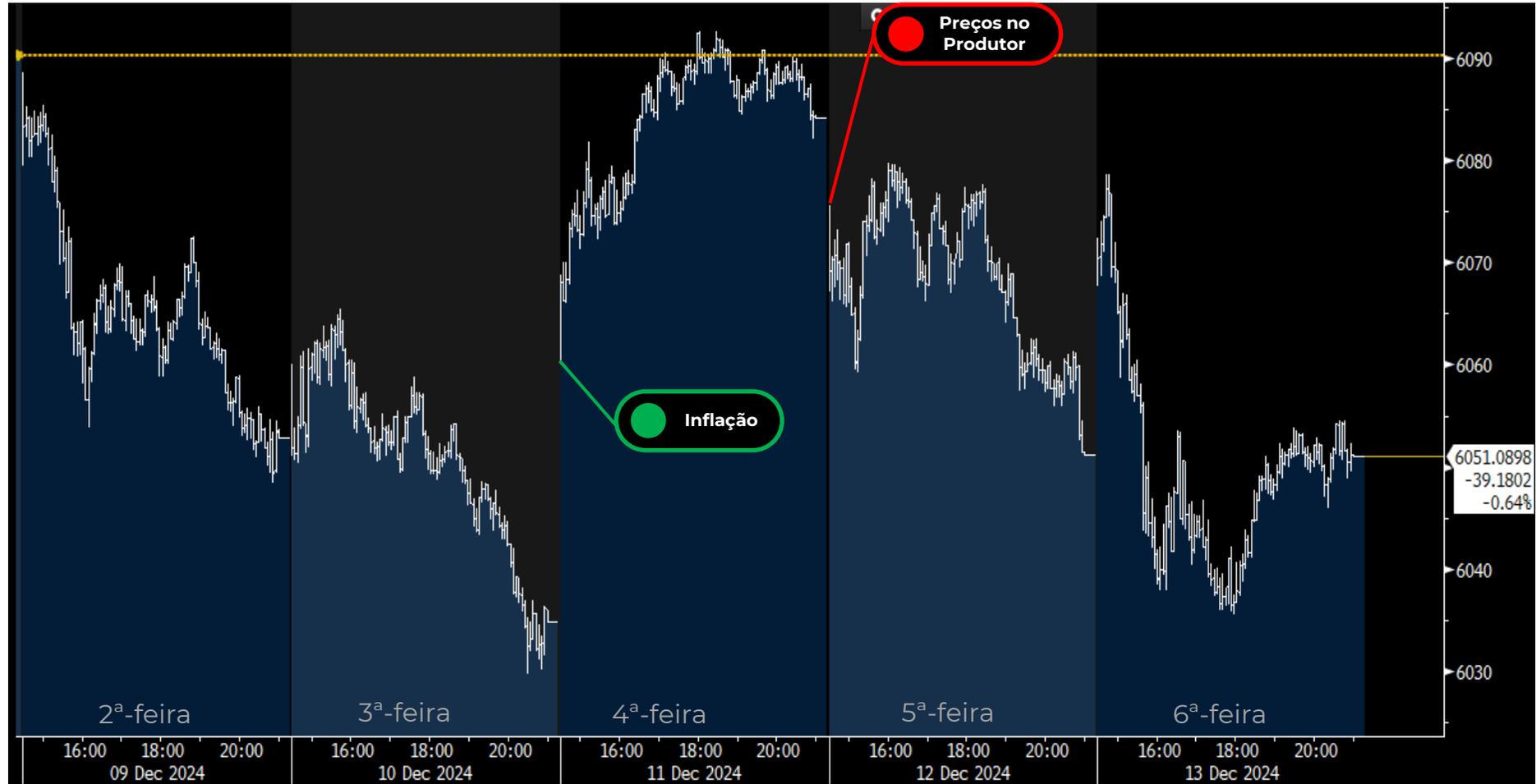


Preços no Produtor (nov.):

Anual: **3,0%** (est. 2,6%, ant. 2,4%)
Sequencial: **0,4%** (est. 0,2%, ant. 0,2%)
Core: **3,4%** (est. 3,2%, ant. 3,1%)

Resultados:

ADOBE | MACY'S

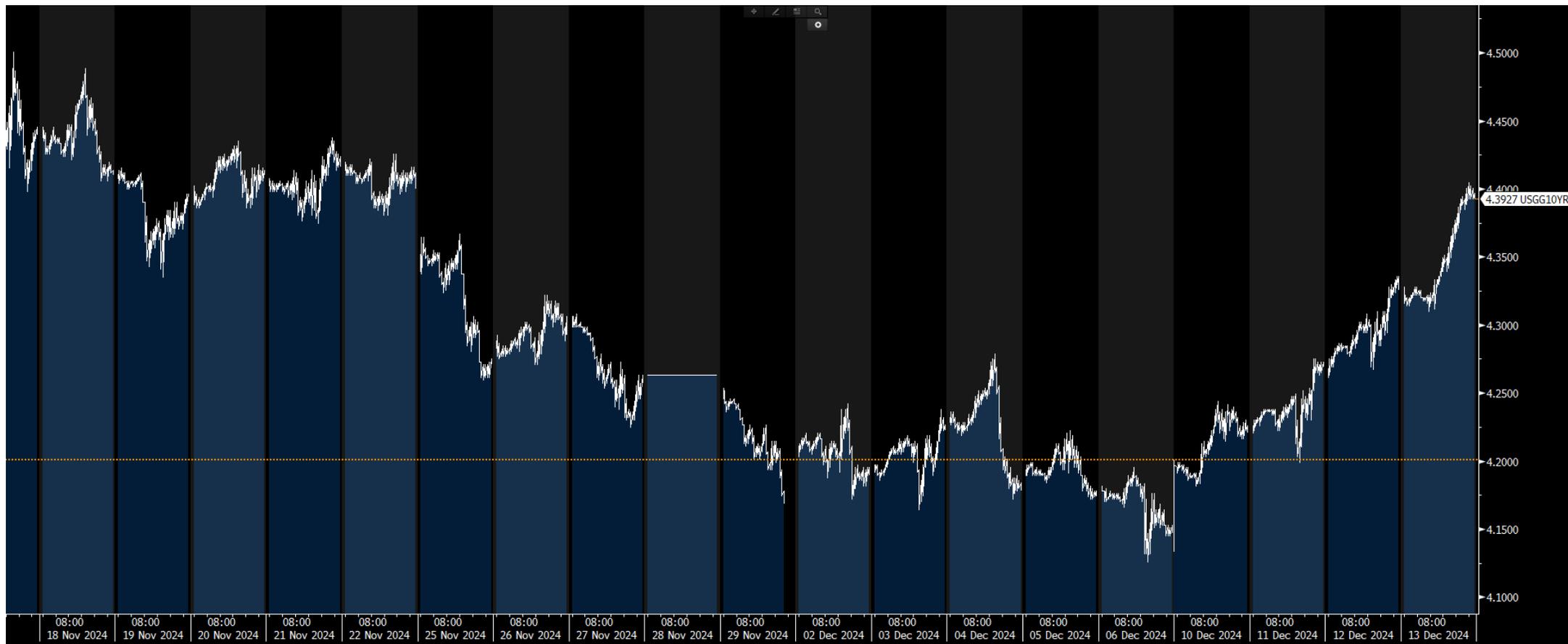


Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Yields sobem após dados macro nos EUA

Preços no Produtor ofuscam boa leitura de inflação e fazem acreditar em juros mais elevados no longo prazo



Evolução diária dos juros de dívida soberana a 10 anos nos EUA

Fonte: Bloomberg Finance LP

As **yields de dívida soberana norte-americanas subiram 25 pontos base**, para os 4,4%. Isto com os investidores a acreditarem em **menos cortes de juros** no futuro, após os recentes dados de **resiliência económica** que, aliados às medidas tarifárias de Trump, que poderão trazer **pressões inflacionistas**.

Europa: BCE não consegue animar mercados

Apesar do discurso do BCE ter apontado para mais cortes de taxas de juro, os fracos dados económicos penalizaram

Stoxx 600 (-0,77%)



Decisão BCE:

Redução de juros em 25 pontos base
Taxa de referência: **3%** (est. 3%, ant. 3,25%)

Discurso Lagarde

O BCE **cortou perspectivas de crescimento** para 2025 e 2026 e removeu a referência a taxas restritivas do discurso de política monetária, o que reforça perspectivas de que o movimento de redução de juros possa continuar.



Confiança Investidores (dezembro)

Zona Euro: **-17,5** (est.-12,3, ant. -12,8)

Produção Industrial (outubro)

Reino Unido: **-0,7%** (est.0,2%, ant. -1,8%)



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

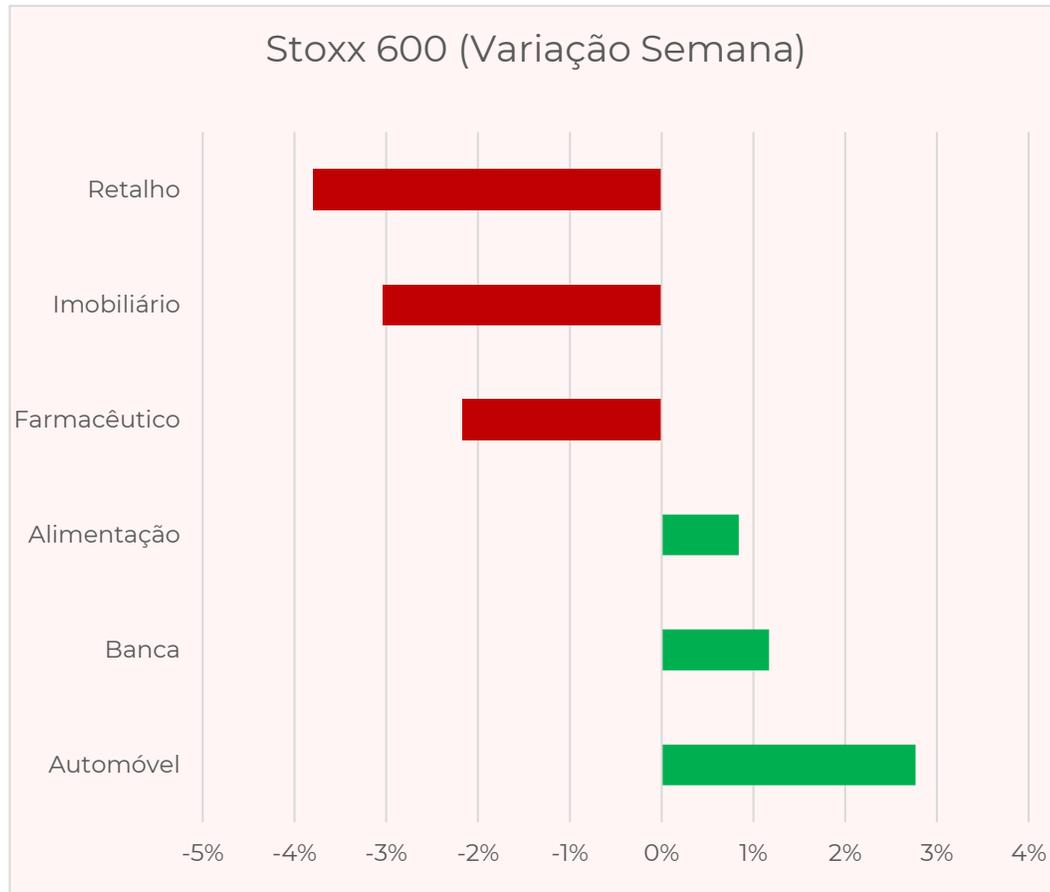
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Imobiliário castigado dos dois lados do Atlântico

Setor terá sido impactado com o movimento de subida de yields



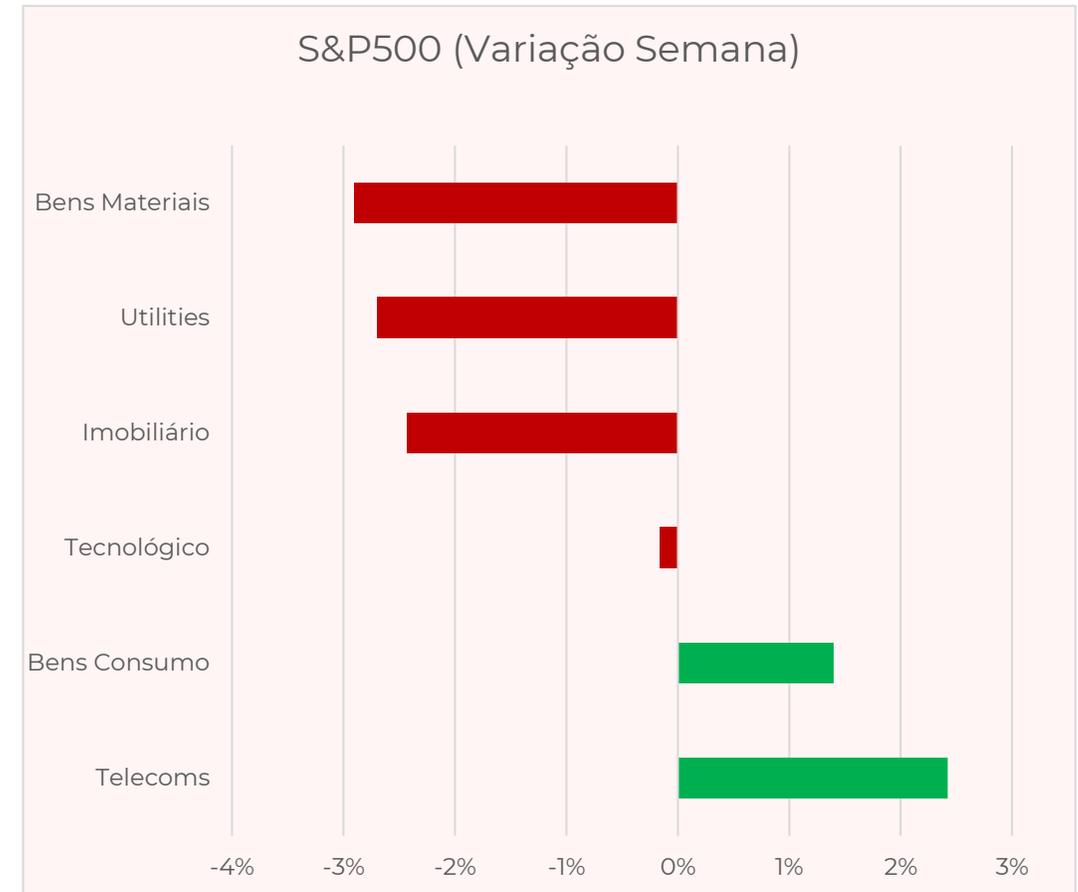
Europa



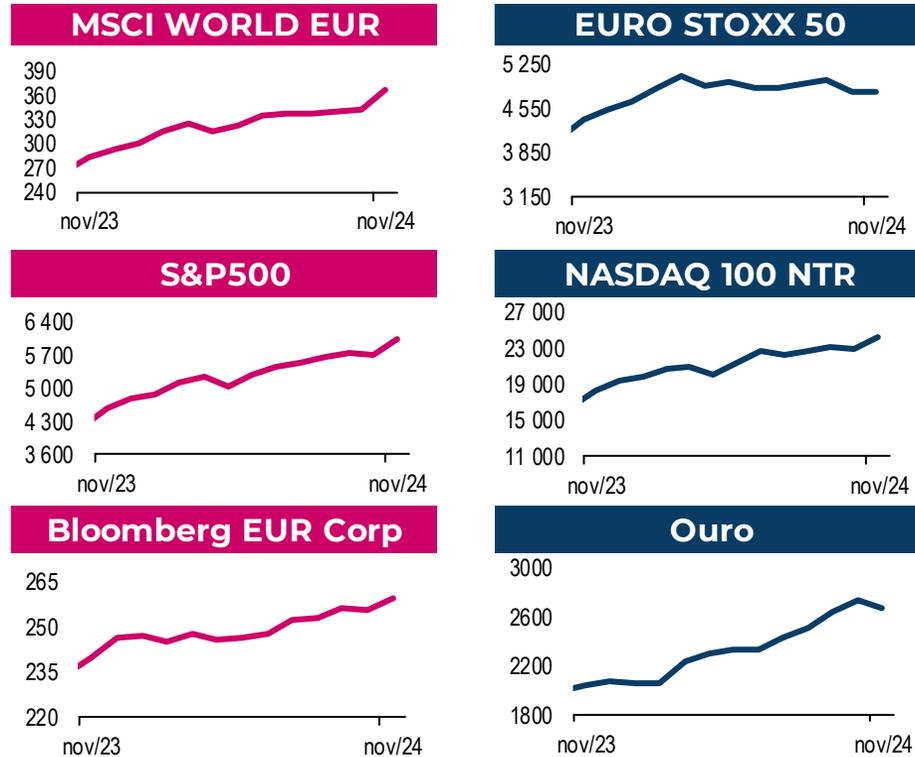
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	8,4%	-0,2%	2,4%	11,2%	1,5%	2,2%	6,1%
BCP EA MODERADA	11,4%	-0,2%	3,1%	14,3%	3,1%	3,5%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	14,5%	-0,3%	3,9%	17,4%	4,7%	4,7%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	17,6%	-0,3%	4,6%	20,6%	6,2%	5,9%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	20,7%	-0,3%	5,3%	23,8%	7,8%	7,0%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	26,8%	-0,5%	7,2%	30,8%	11,5%	10,0%	16,7%
BCP ESTOXX50	9,7%	-0,3%	-0,6%	9,8%	5,4%	4,0%	21,2%
BCP S&P500 EUR	33,9%	-0,1%	8,3%	37,2%	14,9%	13,2%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	34,7%	1,2%	7,9%	34,8%	19,2%	17,5%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	14,4%	0,8%	0,1%	14,9%	2,5%	3,2%	16,9%
BCP DAX	21,8%	0,0%	2,9%	21,2%	8,2%	7,0%	21,3%
BCP IBEX 35	16,1%	-2,8%	-0,4%	15,8%	4,5%	0,8%	21,9%
BCP PSI	-0,6%	0,1%	-1,6%	-0,8%	4,6%	2,1%	18,8%
BCP CAC 40	-1,9%	-0,6%	-1,6%	-1,0%	4,1%	5,2%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	33,3%	1,4%	-0,2%	32,3%	11,4%	8,1%	13,7%

Atualizado a 13 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

Fed assume papel central na semana mais intensa até final do ano



Semana passada

Visão global: Semana sem **sentimento definido** nos principais índices acionistas, com as notícias **positivas** vindas do **BCE** (maiores perspetivas de cortes) a serem ofuscadas por dados **macroeconómicos** mais **negativos**. Nos **EUA** a inflação até veio em linha. No entanto, os Preços no Produtor subiram mais do que o esperado. No **Reino Unido** a produção industrial contraiu inesperadamente. Já na **China**, a tão aguardada conferência do Politburo para definir objetivos para 2025 não trouxe surpresas.

No seio empresarial, nos EUA, em reações a contas, a **Broadcom (+25%)** contrastou com a **Adobe (-16%)** e a **MongoDB (-22%)**. A **Alphabet (+9%)** viu o seu computador quântico atingir um novo marco histórico e a **Tesla (+12%)** renovou máximos após uma série de upgrades. **Na Europa,** a **Grifols (+8%)** emitiu dívida e viu o seu rating elevado pela S&P. Já a **Inditex (-10%)** reagiu a contas e a **HelloFresh (-4%)** foi alvo de uma investigação. **Em Portugal,** a **Mota-Engil (+7%)** e a **GALP (+4%)** contrastaram com a **EDP (-3%)** e **EDPR (-4%),** que voltaram a seguir penalizadas.

Perspetivas

Esta semana deverá ser a mais intensa até ao final do ano. O grande destaque vai para as **decisões da Fed**, que chegam na quarta-feira pelas 19h e onde se espera um corte de 25 pontos base na taxa de juro diretora dos EUA, amplitude igual à efetuada na semana passada pelo BCE. O **Banco de Inglaterra** também se pronuncia e deve manter a taxa nos 4,75%. No **Japão** deve permanecer nos 0,25%. De resto, a salientar já esta segunda-feira dados preliminares de **atividade na indústria e serviços** de Zona Euro, UK e EUA. A indicação da **inflação na região do Euro** pode igualmente impactar nos mercados de ações.

No **seio empresarial** poucos destaques, com **General Mills, Lennar, Darden Restaurants** e **Nike** a estarem entre o reduzido número de contas.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Segunda
9h, 9h30m, 14h45m

≡ **EUA**

Grande evento da semana, com todos as atenções voltadas nas **decisões de taxas de juro da Fed**

Quinta
12h

Quarta
19h

≡ **Zona Euro, UK, EUA**

Dados preliminares mostram ritmo de **atividade na indústria e serviços** em dezembro

≡ **Reino Unido**

BoE deve manter taxa de juro inalterada, mas investidores querem sinais sobre futuros cortes

AGENDA MACRO



Segunda

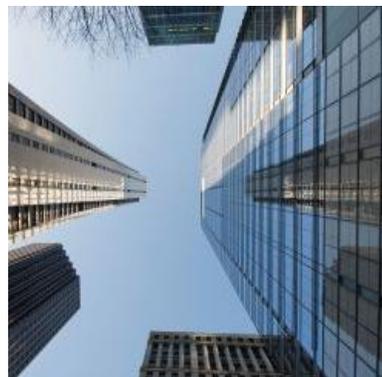


9h00: **Atividade** (PMIs preliminares) Zona Euro

9h30: **Atividade** (PMIs preliminares) Reino Unido

10h00: **Inflação** Itália

14h45: **Atividade** (PMIs preliminares) EUA



Terça



9h00: **Clima Empresarial** (IFO) Alemanha

10h00: **Sentimento Mercados Financeiros** (ZEW) Alemanha

10h00: **Balança Comercial** (BC) Zona Euro

13h30: **Vendas Retalho** EUA

14h15: **Produção Industrial** (PI) EUA

15h00: **Imobiliário** (NAHB) EUA

23h50: **BC** Japão



Quarta



7h00: **Inflação** Reino Unido

7h00: **Preços Produtor** Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Preços Produtor** Portugal

13h30: **Imobiliário** EUA

19h00: **FED** – decisão taxas juro EUA



Quinta



5h00: **Novos Registos Automóveis** UE

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

7h45: **Confiança Empresarial** França

9h00: **BC** Espanha

12h00: **BoE** – decisões taxa juro Reino Unido

13h30: **PIB** 3.º Trim. EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

23h30: **Inflação** Japão

BoJ – decisões taxa juro Japão



Sexta



7h00: **Preços Produtor** Alemanha

7h45: **Preços Produtor** França

13h30: **Rendimento e Despesa Pessoal** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro

15h00: **Confiança e Inflação** (U. Michigan) EUA

CALENDÁRIO DE RESULTADOS EMPRESARIAIS

Nike entre as poucas contas da semana

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close

HEICO

Quarta

Before Open

After Close



LENNAR

Quinta

Before Open

After Close

CARMAX

DARDEN



PAYCHEX

CINTAS



Sexta

Before Open

Nada a destacar