

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&P 500 corrige após melhor semana do ano

Maiores pressões inflacionistas no produtor e falta de pressa de Powell em reduzir juros podem ter limitado

S&P 500 (-2,1%)



Inflação EUA (outubro):

Homólogo: **2,6%** (est. 2,6%, ant. 2,4%)

Sequencial: **0,2%** (est. 0,2%, ant. 0,2%)

Core: **3,3%** (est. 3,3%, ant. 3,3%)

Comentários Powell:

Presidente da FED refere não ter pressa para cortar juros, saudando resiliência económica

Resultados EUA

SPOTIFY | DISNEY | MONDAY.COM | TYSON

FOODS | SHOPIFY | SEA HOLDINGS



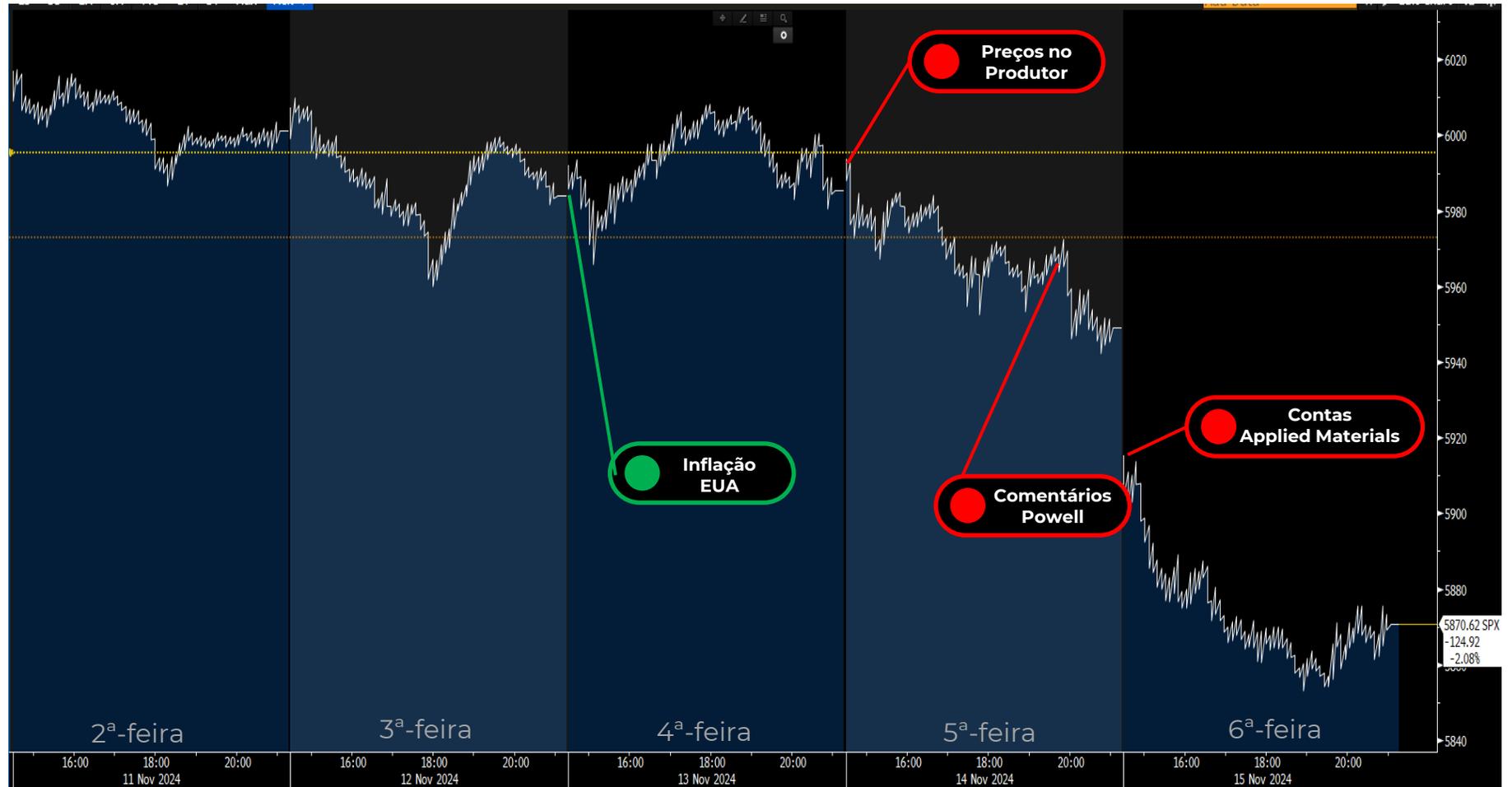
Preços no Produtor EUA (outubro):

Homólogo: **2,4%** (est. 2,3%, ant. 1,9%)

Resultados EUA

CISCO | APPLIED MATERIALS | SOUNDHOUND |

ALIBABA | JD.COM



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Yields sobem após vitória de Trump, FED também ajuda

Medidas tarifárias de Trump e resiliência económica fazem trazer receios de menos cortes de juros



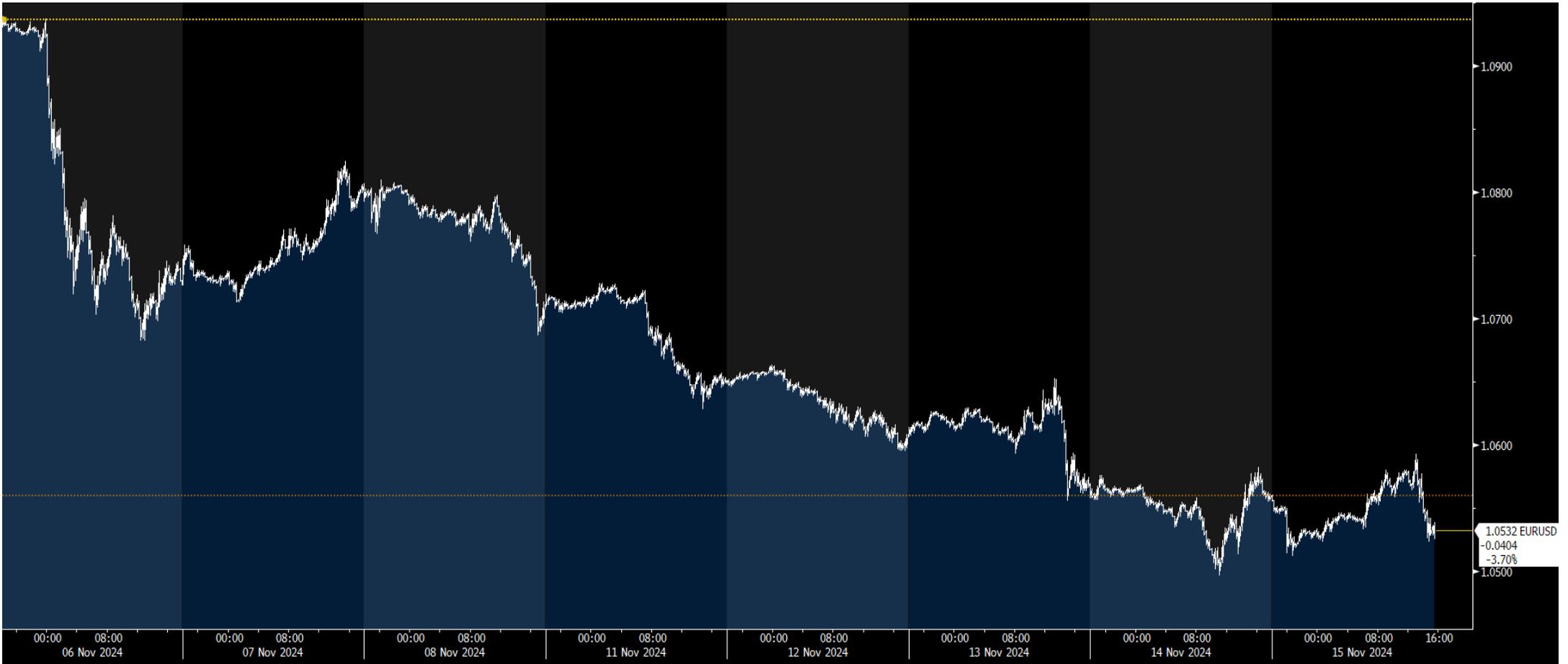
Evolução diária dos juros de dívida soberana a 10 anos nos EUA

Fonte: Bloomberg Finance LP

As **yields de dívida soberana norte-americanas atingiram o nível mais elevado desde maio, nos 4,5%**. Isto com os investidores a acreditarem em **menos cortes de juros** no futuro, após os recentes dados de **resiliência económica** e com as **medidas tarifárias de Trump**, que poderão trazer **pressões inflacionistas**.

Dólar valoriza após eleições, com juros mais elevados

Dólar aprecia face ao Euro com expectativa de menores cortes de juro pela Fed



Evolução diária do EuroDólar (dólar por cada euro) mostra depreciação do euro face à divisa norte-americana

Fonte: Bloomberg Finance LP

Com os investidores a anteciparem **menores cortes de juros** nos EUA, o **dólar valorizou**. Desde as eleições, a moeda norte-americana apreciou cerca de 4% face à europeia, o que **joga a favor dos investidores europeus** com carteiras em dólares.

Preços do petróleo recuam após eleições

Valorização do dólar e medidas de Trump pesam no crude



Evolução intradiária dos preços do petróleo (WTI)

Fonte: Bloomberg Finance LP

O **petróleo** (WTI) **desvalorizou 7%** desde as eleições, com uma **valorização do dólar** a reduzir o custo por barril de petróleo. A **vitória de Donald Trump também pesa** no preço da matéria-prima, uma vez que o próximo presidente norte-americano defende energias fósseis, esperando-se assim um aumento na produção futura.

Europa uma vez mais pressionada pelos EUA e China

Medidas tarifárias defendidas por Trump e estímulos considerados insuficientes na China voltam a limitar sentimento

Stoxx 600 (-0,69%)



Contas Europa

SIEMENS ENERGY | CONTINENTAL | INFINEON



Estímulos na China

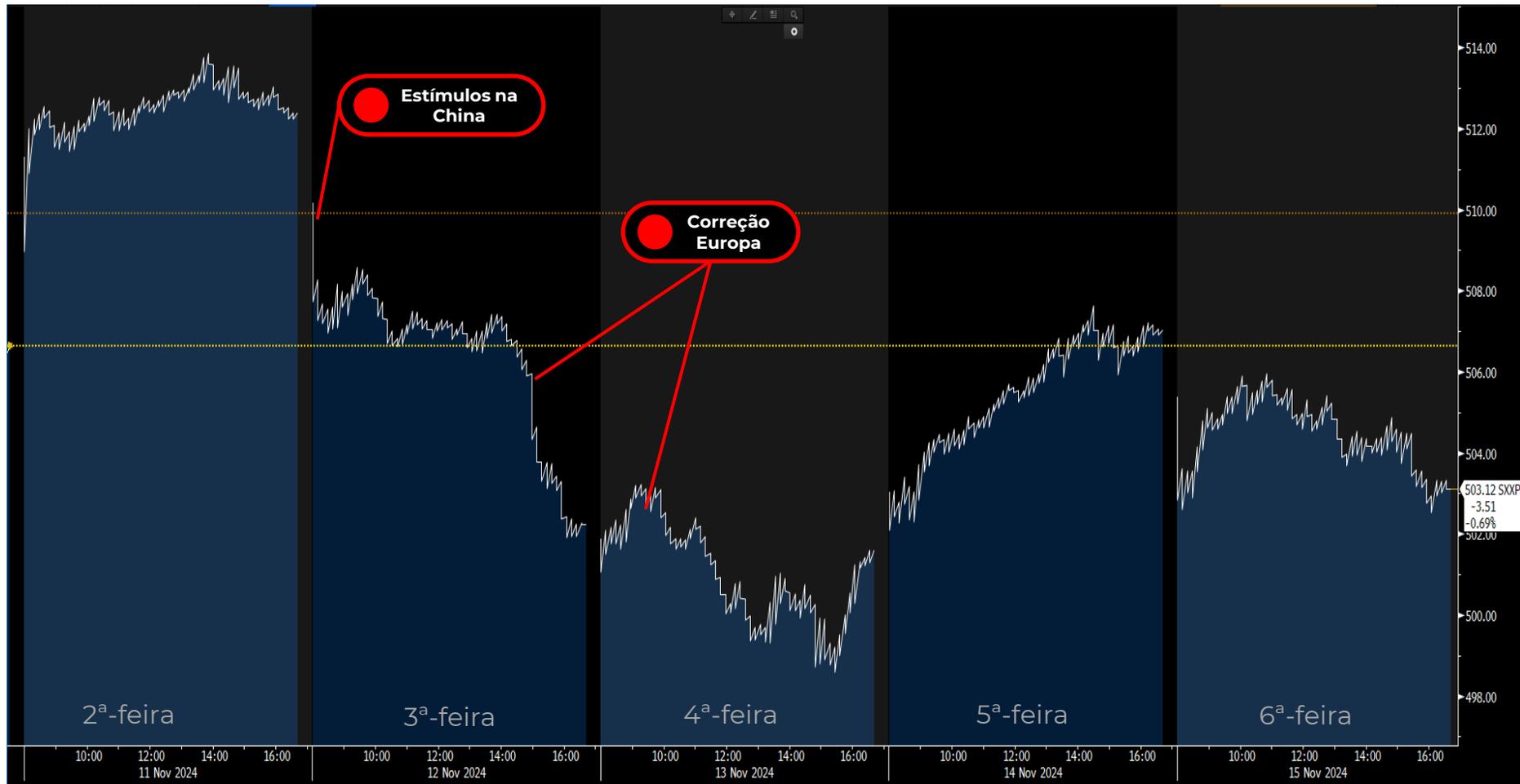
Estímulos ao mercado imobiliário chinês desiludem, uma vez que os investidores antecipavam medidas de apoio ao consumo, o que pesou no Luxo e nos Recursos Naturais

Correção Europa

Empresas europeias sofrem, à medida que digerem as medidas tarifárias defendidas por Donald Trump

Contas Europa

BAYER | BRENNTAG | FERRARI



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

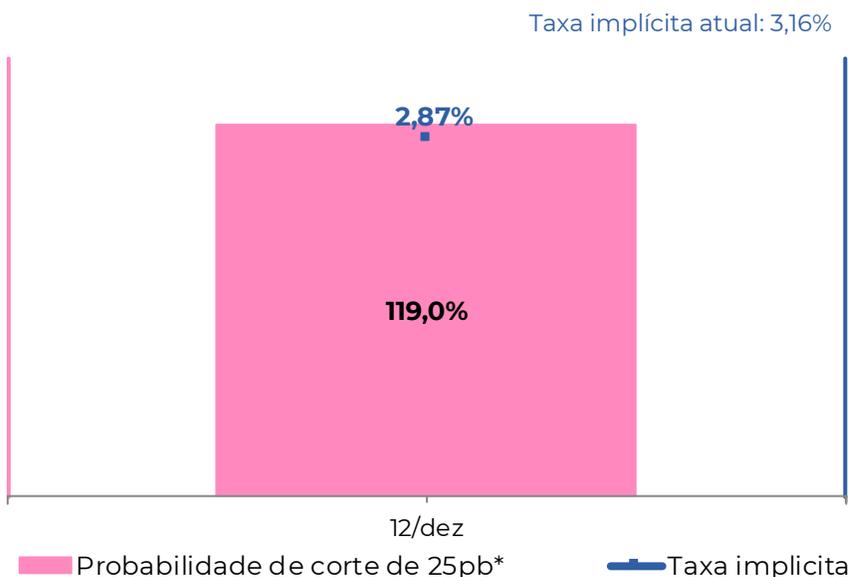
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



Europa



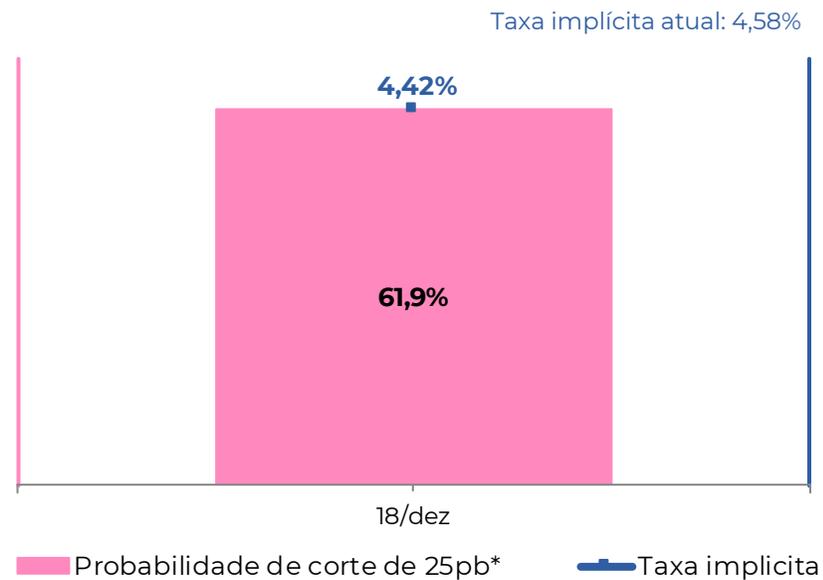
Dando como **garantido um corte de 25 pontos** base na última reunião deste ano para o BCE, os mercados refletem a **possibilidade de um corte superior, de 50 pontos**, nessa reunião, colocando os **juros abaixo dos 3% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



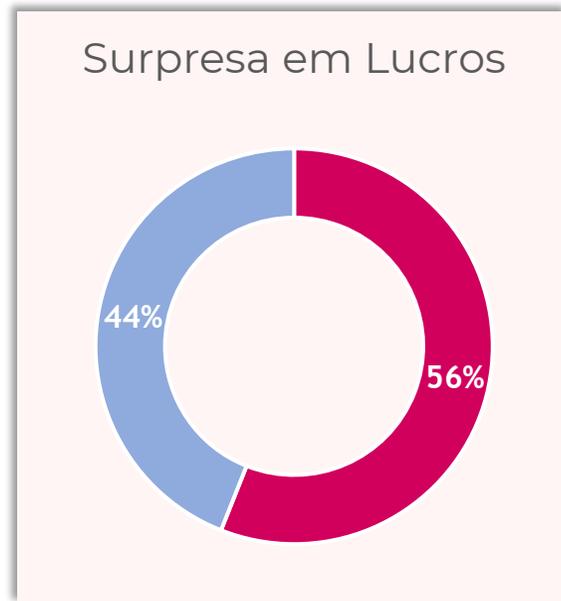
Depois de uma redução de 25 pontos na semana passada nos EUA, o mercado atribui uma probabilidade de 65% para **mais um corte ainda este ano**, colocando a taxa de referência abaixo dos 4,5%.

EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros continuam a surpreender mais nos EUA que na Europa



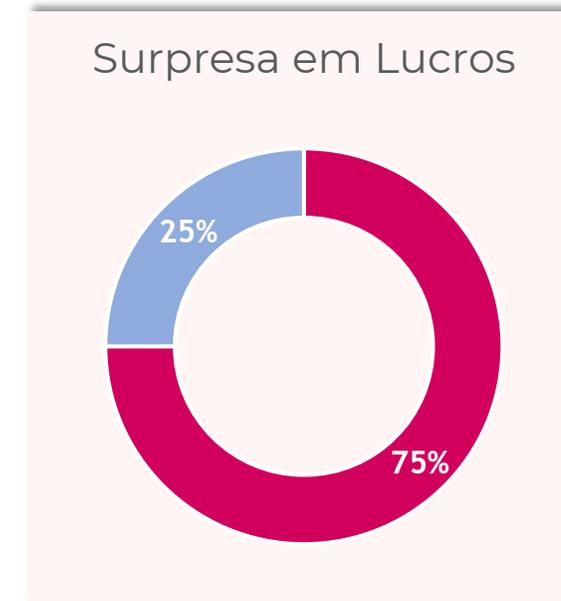
Europa



> **76%** das empresas do **Stoxx600** já reportaram resultados, com **42%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **56%** a superar nos **lucros**



EUA



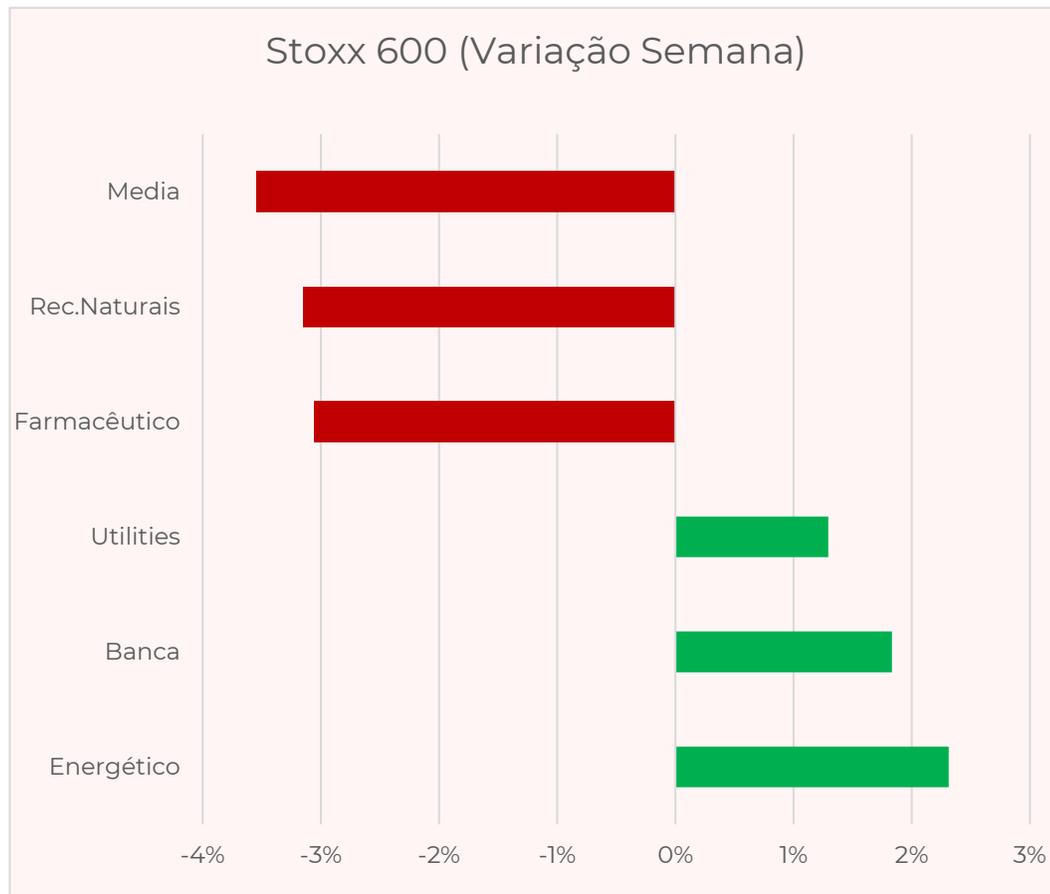
> **92%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **53%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **75%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Farmacêutico tomba após nomeação de Trump

Gigantes farmacêuticas tombam dos dois lados do Atlântico com nomeação de Kennedy Jr. para Secretário de Saúde



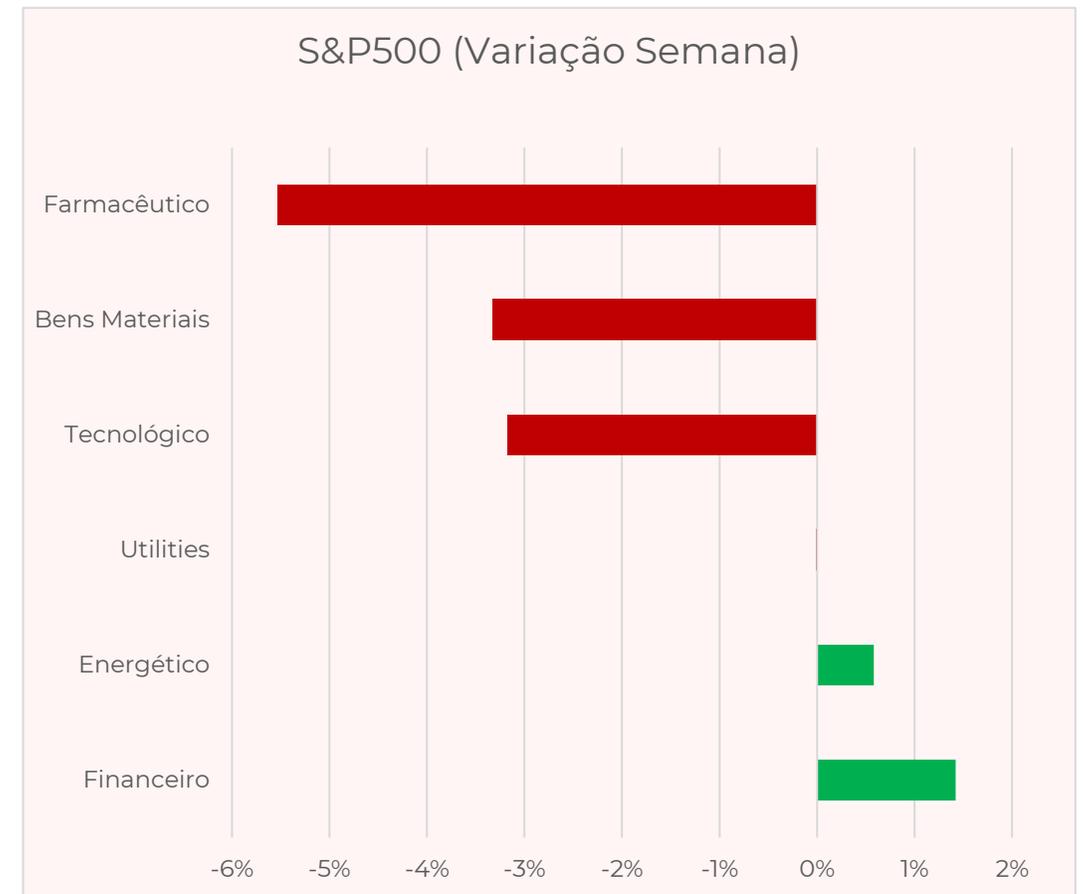
Europa



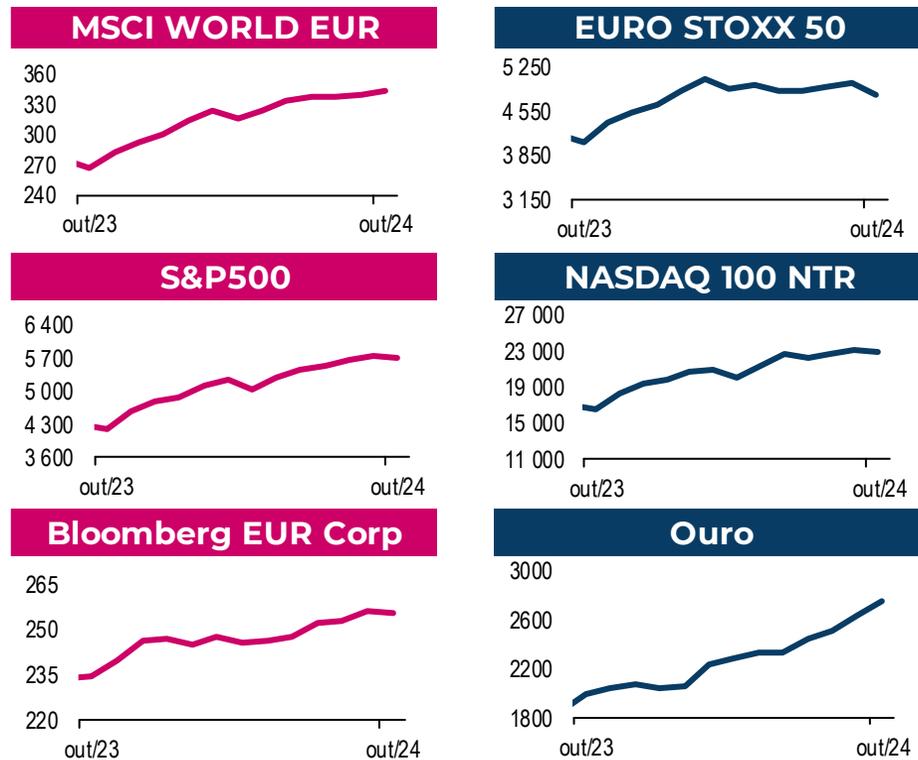
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	1,5%	0,1%	0,1%	2,9%	-1,2%	2,5%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	7,0%	0,0%	0,0%	11,8%	1,1%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	9,7%	-0,1%	0,1%	14,6%	2,7%	3,2%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	12,3%	-0,2%	0,3%	17,4%	4,2%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	15,1%	-0,2%	0,5%	20,3%	5,7%	5,6%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	17,8%	-0,3%	0,7%	23,2%	7,2%	6,7%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	23,1%	-0,2%	1,0%	28,7%	10,9%	9,5%	16,6%
BCP ESTOXX50	5,8%	-0,3%	-3,5%	18,9%	6,0%	4,5%	21,2%
BCP S&P500 EUR	29,6%	-0,6%	2,5%	33,7%	14,2%	12,6%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	26,2%	-1,9%	2,1%	33,7%	18,6%	17,2%	21,0%
BCP EMERG MKTS EUR	11,4%	-2,3%	-1,6%	20,6%	2,7%	3,1%	16,9%
BCP DAX	14,6%	-0,1%	-1,3%	28,9%	8,2%	7,4%	21,2%
BCP IBEX 35	15,1%	0,7%	-1,6%	29,3%	4,7%	1,1%	21,8%
BCP PSI	0,5%	0,5%	-4,1%	4,3%	4,9%	2,3%	18,8%
BCP CAC 40	-3,8%	-1,0%	-3,9%	6,8%	5,0%	5,7%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	28,1%	-3,3%	6,4%	32,0%	10,9%	8,4%	13,2%

Atualizado a 15 de novembro 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

Holofotes voltados para a NVIDIA



Semana passada

Visão global: Semana negativa para as **praças europeias**, com os investidores desapontados pelos estímulos anunciados na China, considerados insuficientes, uma vez que se esperavam medidas concretas de apoio ao consumo. **Nos EUA**, dados de resiliência económica e a vitória de Trump continuaram a puxar pelas yields, pesando sobre os mercados acionistas. Em **Portugal**, o grupo EDP recuperou após os tombos da semana anterior. Sonae e REN mostraram contas.

No seio empresarial, nos EUA, **Disney (+16%)** e **Tyson Foods (+8%)** contrastaram com **Applied Materials (-12%)** em reações a contas. **Palantir (+13%)** manteve tendência. A **Moderna (-21%)** tombou com a nomeação de Kennedy Jr. para secretário de Saúde nos EUA. Na **Europa**, em reações a números do 3.º trimestre, **Siemens Energy (+19%)**, **Continental (+12%)** e **Infineon (+5%)** contrastaram com **Bayer (-16%)**, **Brenntag (-2%)** e **Ferrari (-3%)**. Em **Portugal**, **Navigator (+4%)**, **EDPR (+3%)** e **EDP (+2%)** contrastaram com **J. Martins (-4%)**.

Perspetivas

Esta semana espera-se menos intensa no **plano macroeconómico**. Entre os focos estão a divulgação da **inflação na Zona Euro** já esta terça-feira e os valores preliminares dos **PMIs**, que na sexta-feira trazem o ritmo da atividade industrial e terciária na região do Euro, Reino Unido e EUA. No plano mais secundário, dados de imobiliário norte-americano, de evolução de preços no produtor alemão, inflação japonesa e pedidos de subsídio de desemprego norte-americano podem também ter interesse.

No **seio empresarial** os holofotes voltam-se para as contas que a **NVIDIA** mostrará na quarta-feira após o fecho de Wall Street. Depois de ter mais que triplicado o seu valor de mercado em 2023, as ações da gigante de chips valorizam quase 200% este ano. Os seus números revestem-se de grande interesse para o setor Tecnológico em particular e mercados de ações em geral. Em Portugal a **Altri** mostra contas na quinta-feira.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
07h

≡ **EUA**

Após o fecho de Wall Street as **contas da NVIDIA** são o grande destaque desta semana

Sexta

Quarta
>21h

≡ **Zona Euro**

Leitura final de outubro deve confirmar subida da **inflação**, para os 2%

≡ **Zona Euro, UK, EUA**

Valores preliminares dos PMIs sinalizam ritmo de **atividade na indústria e serviços** em novembro

AGENDA MACRO



Segunda



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

15h00: **Imobiliário NAHB**
EUA



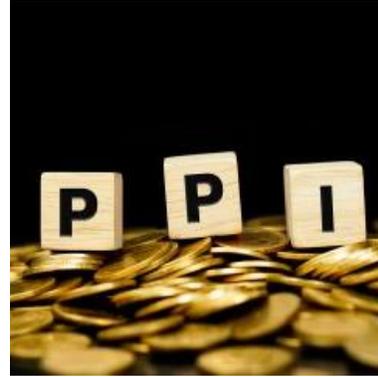
Terça



10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Imobiliário** EUA

23h50: **BC** Japão



Quarta



7h00: **Índice Preços Produtor** (IPP) Alemanha

7h00: **Inflação** Reino Unido

7h00: **IPP** Reino Unido

11h00: **IPP** Portugal



Quinta



5h00: **Novos Registos Automóveis** EU

7h45: **Confiança Empresarial** França

7h45: **Confiança Industrial** França

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro

15h00: **Indicadores Avançados** EUA

15h00: **Vendas Casas Usadas** EUA

23h30: **Inflação** Japão



Sexta



00h01: **Confiança Consumidores** R. Unido

00h30: **Atividade Indústria e Serviços** Japão

7h00: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h00: **PIB** 3.ºTrim. Alemanha

9h00: **Atividade** (preliminar) Zona Euro

9h30: **Atividade** (preliminar) Reino Unido

14h45: **Atividade** (preliminar) EUA

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

CALENDÁRIO DE RESULTADOS EMPRESARIAIS

Altri é foco nacional, NVIDIA marca calendário internacional

Segunda

Before Open

After Close

Trip.com

Terça

Before Open

After Close

IMPERIAL BRANDS



thyssenkrupp

SPRINGER NATURE

Medtronic

Walmart

LOWE'S

PENG

KEYSIGHT

Quarta

Before Open

After Close

TJX



TARGET

NIO

Sage

NVIDIA

paloalto

snowflake

soitec

Quinta

Before Open

After Close

JOHN DEERE

Baidu

subsea 7

Halma

altri

intuit

ROSS
DRESS FOR LESS

GAP

Sexta

Before Open

Nada a destacar