

# Agenda de Mercados **AI**



***Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros e quais os eventos em destaque nas próximas duas semanas***

**Performances**



**Movers**



**Macro**



# EUA: FED traz semana de correção para Wall Street

Maiores perspectivas da FED para inflação impulsionam juros de dívida soberana e trazem receios aos mercados

**S&P 500 (-1,99%)**



## Atividade EUA (prelim. dez.):

Indústria: **48,3** (est. 49,5, ant. 49,7)

Serviços: **58,5** (est. 55,8, ant. 56,1)

## PCE (métrica de inflação da FED, prelim. dez.):

PCE: **2,4%** (est. 2,5%, ant. 2,3%)

PCE Core: **2,8%** (est. 2,9%, ant. 2,8%)

## Resultados:

FEDEX



## Reunião Reserva Federal EUA:

Redução de **0.25%** nos juros, conforme esperado

Face a setembro, a FED espera agora, para 2025:

**Inflação mais elevada** (PCE, de 2,1% para 2,5%)

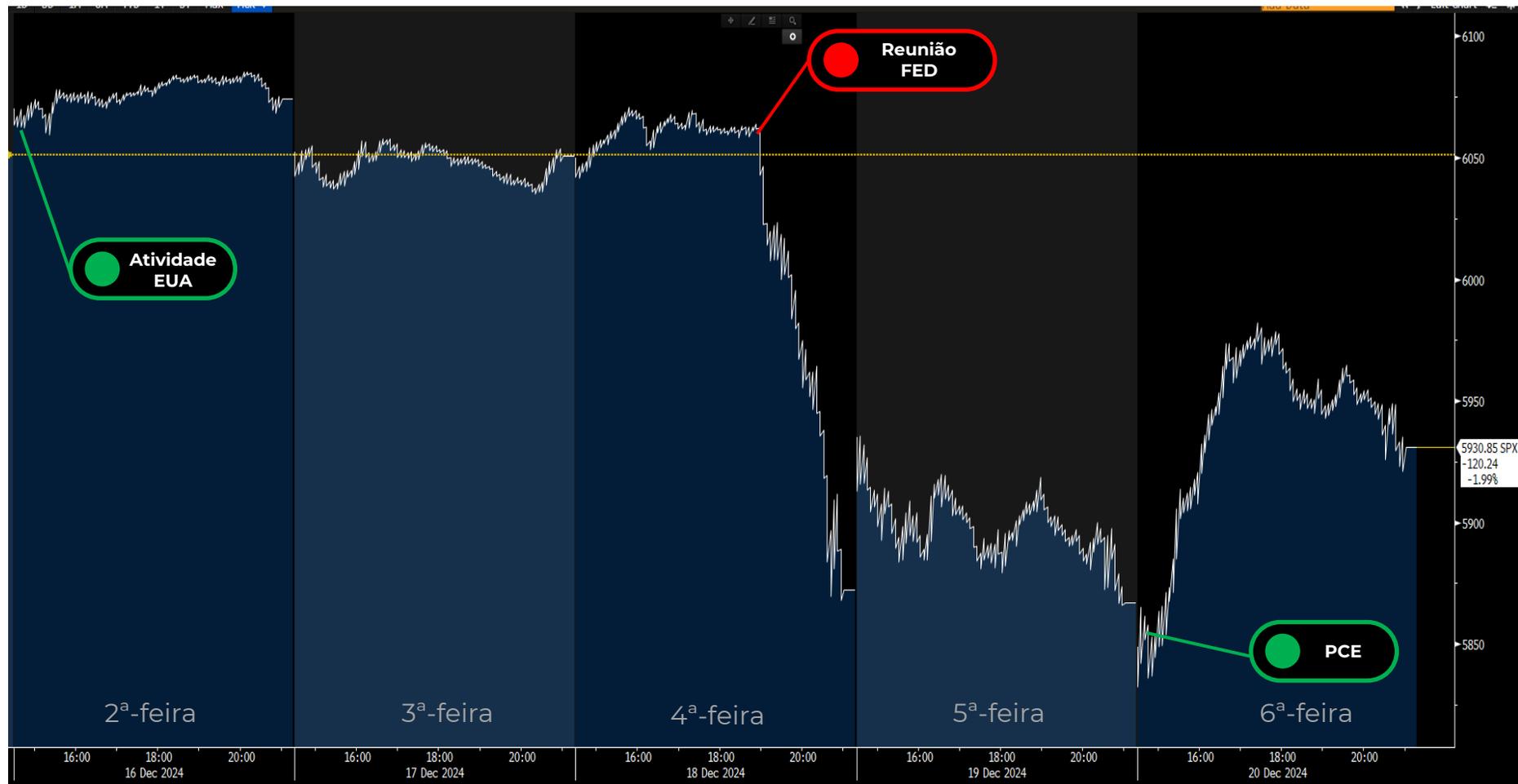
**Maior crescimento** (PIB real, de 2,1% para 2,2%)

**Menores reduções de juros** (de 0,75% para 0,5%)

**Menor taxa de desemprego** (4,4% para 4,3%)

## Resultados:

MICRON TECHNOLOGY | NIKE

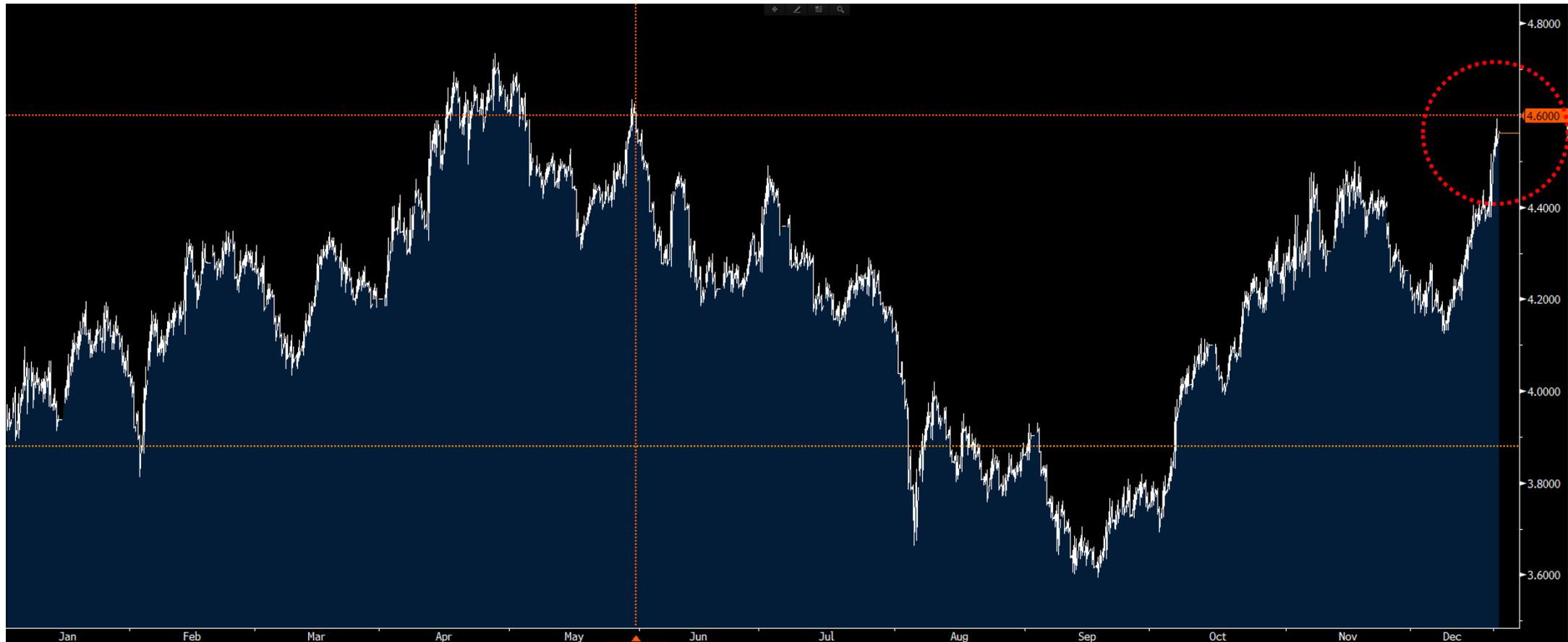


Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Juros de dívida soberana sobem após projeções mais “hawkish” da FED

Novas projeções da FED antecipam um abrandamento mais lento da inflação e menores reduções de juros em 2025



*Evolução diária dos juros de dívida soberana a 10 anos nos EUA em 2024*

Fonte: Bloomberg Finance LP

Depois de uma subida de 25 pontos base na semana anterior, **as yields de dívida soberana norte-americanas voltaram a subir mais 20 pontos**, para os 4,6%, um nível já não visto desde maio deste ano.

# Europa: Sell-off em Wall Street condiciona sentimento europeu

Wall Street ofusca boa leitura dos serviços da Zona Euro e condiciona sentimento

**Stoxx 600 (-2,76%)**



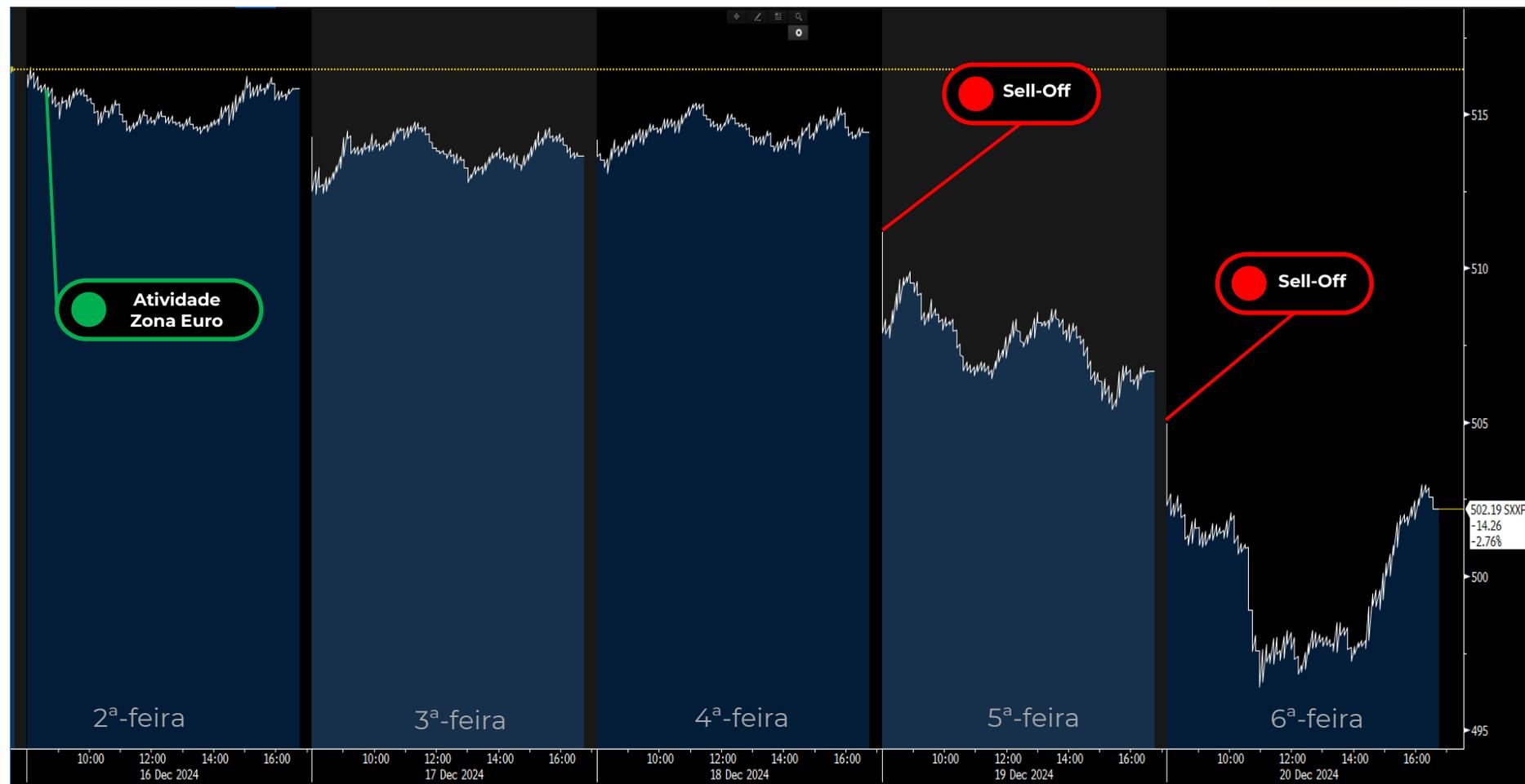
## Atividade Zona Euro (prelim. dez.):

Indústria: **45,2** (est. 45,3, ant. 45,2)

Serviços: **51,4** (est. 49,5, ant. 49,5)



**Sell-off**



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

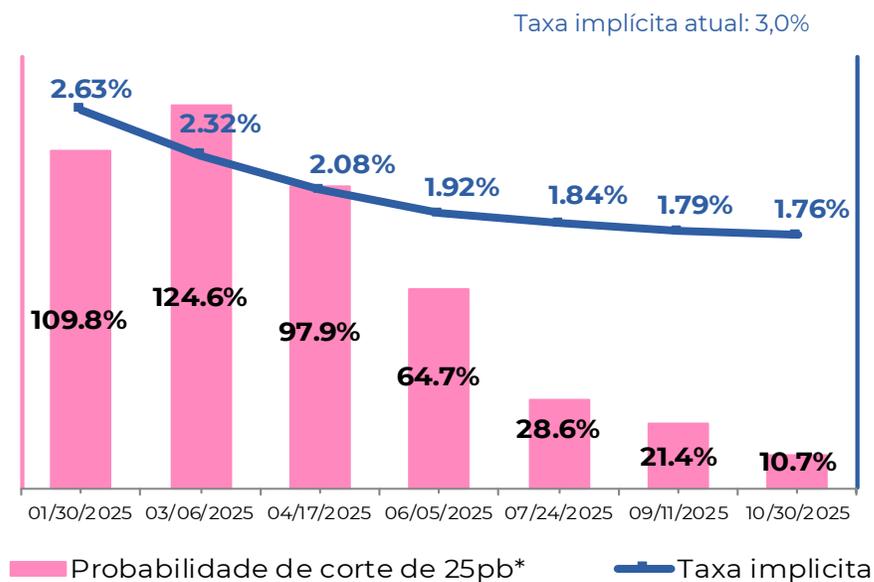
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Para 2025, mercados antecipam 4 cortes na Zona Euro e 1 corte nos EUA



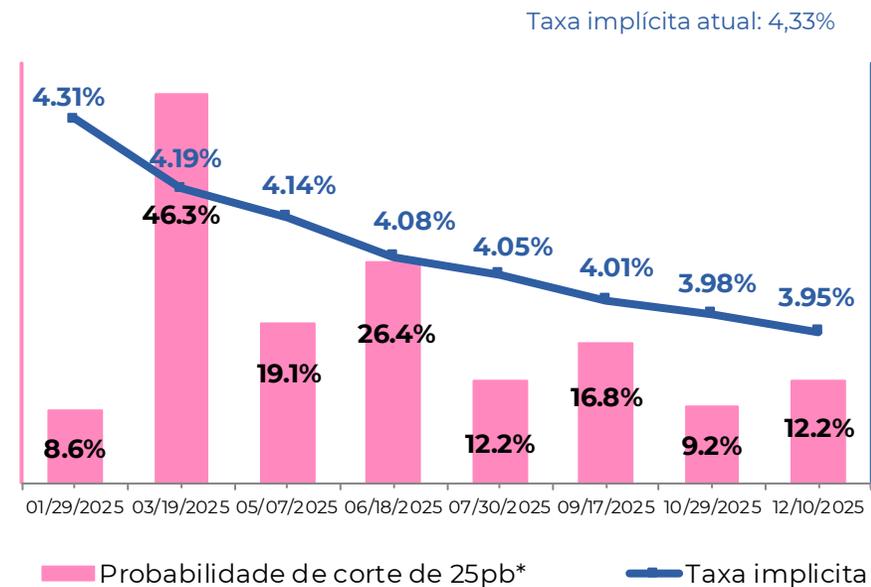
## Europa



Na Zona Euro, os mercados antecipam pelo menos **quatro reduções nos juros em 2025**, de 25 pontos base cada, **sendo a taxa efetiva abaixo dos 2% no final do ano.**



## EUA



Nos EUA, os mercados dão apenas como garantida **uma redução de 25 pontos base nos juros em 2025**, **sendo a taxa efetiva abaixo dos 4% no final do ano.**

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

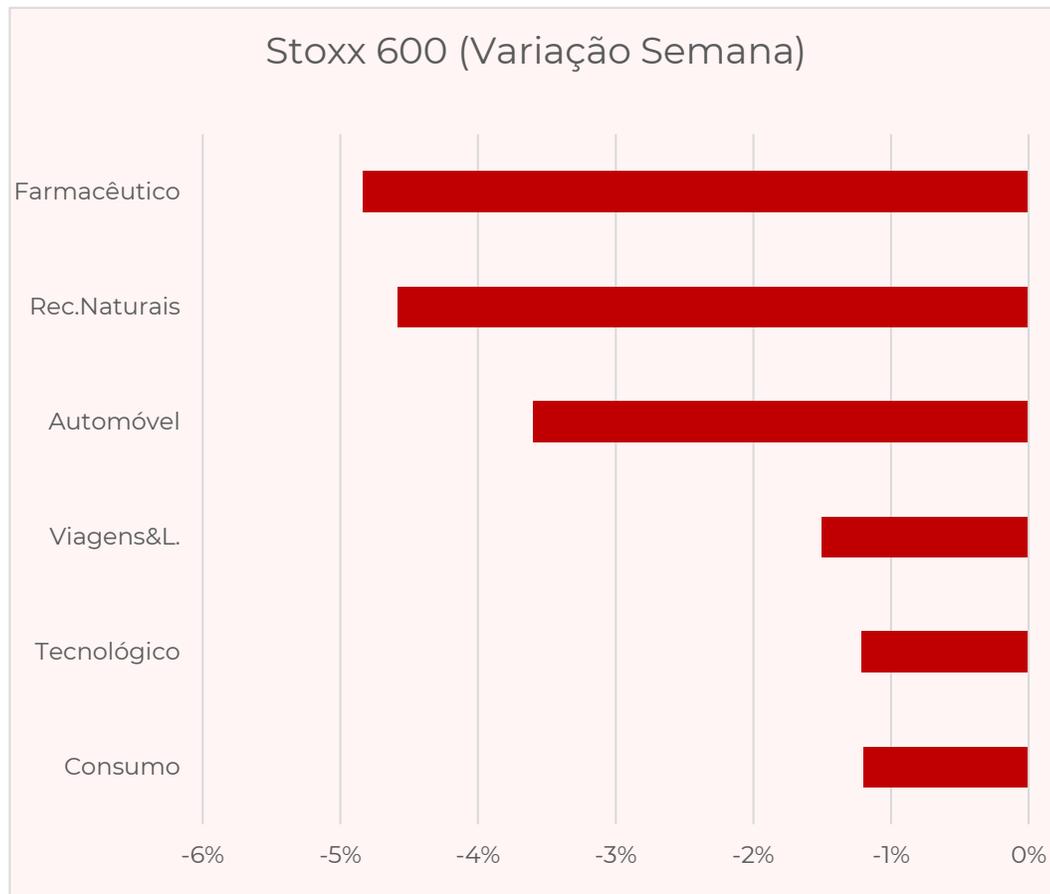
Fonte: Bloomberg Finance LP

# MOVERS SETORIAIS: Maré vermelha em ambos os lados do Atlântico

Queda transversal a todos os setores em semana de correção



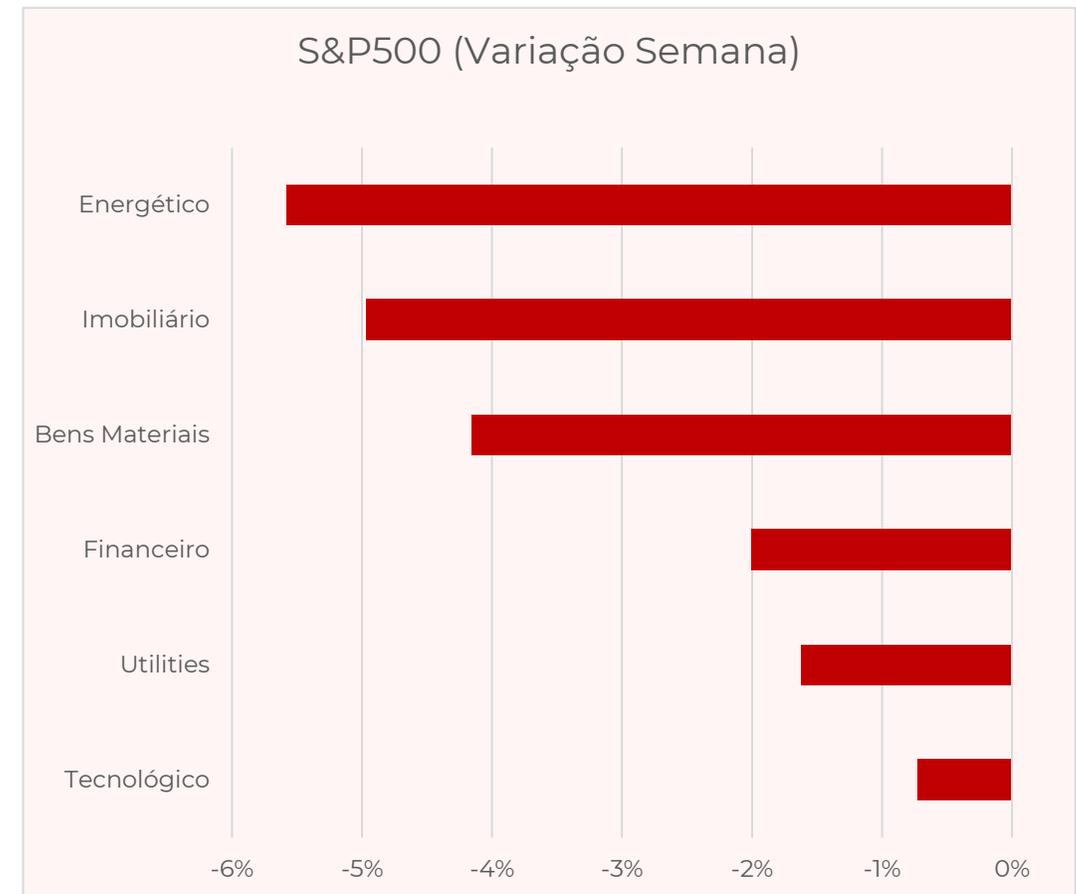
## Europa



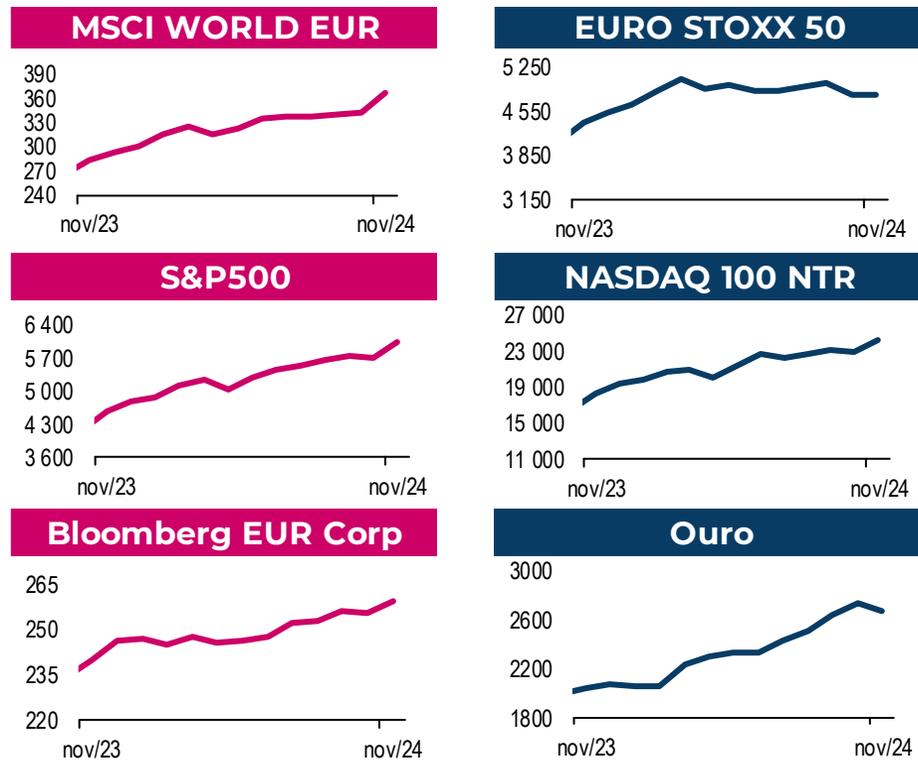
Fonte: Bloomberg Finance LP



## 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	1,7%	0,0%	0,3%	2,5%	-1,0%	2,2%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	7,8%	-0,5%	2,4%	11,2%	1,5%	2,2%	6,1%
BCP EA MODERADA	10,6%	-0,7%	3,1%	14,3%	3,1%	3,5%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	13,4%	-0,9%	3,9%	17,4%	4,7%	4,7%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	16,3%	-1,1%	4,6%	20,6%	6,2%	5,9%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	19,2%	-1,3%	5,3%	23,8%	7,8%	7,0%	13,2%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	25,3%	-1,2%	7,2%	30,8%	11,5%	10,0%	16,7%
BCP ESTOXX50	7,8%	-1,7%	-0,6%	9,8%	5,4%	4,0%	21,2%
BCP S&P500 EUR	33,5%	-0,3%	8,3%	37,2%	14,9%	13,2%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	34,5%	-0,1%	7,9%	34,8%	19,2%	17,5%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	12,8%	-1,4%	0,1%	14,9%	2,5%	3,2%	16,9%
BCP DAX	19,2%	-2,2%	2,9%	21,2%	8,2%	7,0%	21,3%
BCP IBEX 35	13,9%	-2,0%	-0,4%	15,8%	4,5%	0,8%	21,9%
BCP PSI	-1,7%	-1,1%	-1,6%	-0,8%	4,6%	2,1%	18,8%
BCP CAC 40	-3,3%	-1,4%	-1,6%	-1,0%	4,1%	5,2%	21,1%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	32,3%	-0,7%	-0,2%	32,3%	11,4%	8,1%	13,7%

Atualizado a 20 de dezembro 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

Esteja atento ao calendário de negociação e de valias fiscais até ao final do ano



## Semana passada

**Visão global:** A semana passada foi **negativa**, com os principais índices em modo sell-off. A reunião da **FED** gerou **nervosismo** onde, apesar de uma redução de 25 pontos nos juros, as **projeções para a inflação** trouxeram **receios de menos cortes em 2025**, provocando uma **subida das yields**. A **atividade económica** nos dois lados do Atlântico **revelou-se mais robusta**, impulsionada pelos serviços. O risco de paralisação parcial do Governo norte-americano também condicionou. **Em Portugal**, o PSI seguiu os maus ventos globais.

**No seio empresarial, nos EUA**, a **Micron (-12%)** reagiu a contas. A **Palantir (+5,9%)** manteve tendência, após inclusão no Nasdaq100. A **MicroStrategy (-10,9%)** acompanhou a Bitcoin. Empresas de computação quântica, como **IonQ (+31,3%)**, **Rigetti (+30,9%)** e **D-Wave (+28,8%)** voltaram a disparar. **Na Europa**, **Novo Nordisk (-21,9%)** desiludiu na perda de peso. **Stellantis (-7,3%)** manteve tendência. **Em Portugal**, **CTT (+17,4%)** dispararam para níveis de 2017 após parceria com a DHL. **Navigator (+0,8%)** antecipou dividendo. Já **REN (-4,9%)**, **J. Martins (-3,3%)** e **EDPR (-3%)** pesaram em Lisboa.

## Perspetivas

As próximas duas semanas são de pouca revelação de dados macroeconómicos, como é habitual na época natalícia, pelo que a presente agenda contempla os principais eventos até 3 de janeiro de 2025. Esta semana as **encomendas de bens duradouros nos EUA** são o indicador mais relevante. Na seguinte os **PMIs e o ISM** vão trazer o ritmo de atividade industrial um pouco por todo o globo.

**Tenha consigo o calendário de negociação das bolsas:** **Muitas praças** estarão **encerradas dia 24** e outras terminam a negociação mais cedo. **No dia 25** as **européias** e a de **Nova Iorque encerram**. No **dia 31** repete-se o padrão para a Europa e a **1 de janeiro** as bolsas estarão globalmente encerradas. Votos de Boas Festas e obrigado por nos ter acompanhado ao longo de 2024. Um excelente 2025! **Para efeitos fiscais na realização mais ou menos valias em 2024** tem até **27 de dezembro** para efetuar a venda na Europa e até **dia 30** para a venda no mercado norte-americano.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Terça (31dez)**

## ≡ Zona Euro

PMIs trazem ritmo de **atividade industrial** na região da moeda única, num setor que tem estado em contração desde junho de 2022

**Sexta (3jan)**  
15h

**Quinta (2jan)**  
9h

## ≡ China

PMIs mostram ritmo de **atividade na indústria e serviços** de uma economia a tentar revitalizar-se

## ≡ EUA

ISM traz ritmo de **atividade industrial nos EUA**, que se encontra em contração desde outubro de 2022, excetuando um mês neste período

# AGENDA MACRO



**Segunda, 23**



7h00: **PIB 3.º Trim.** Reino Unido

8h00: **PIB 3.º Trim.** Espanha

15h00: **Confiança Consumidores** EUA



**Terça, 24**



13h00: **Imobiliário** EUA

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

**Bolsas encerradas:** Frankfurt, Milão, Zurique, Copenhaga, Estocolmo, Helsínquia, Oslo, Viena

Londres encerra às 12h30

Madrid encerra às 13h

Mercados Euronext (Lisboa, Paris, Amesterdão, Bruxelas, Dublin) encerram às 13h05

Wall Street encerra às 18h

*\*hora de Lisboa*



**Quarta, 25**



**Bolsas encerradas nos EUA, Europa e Hong Kong**



**Quinta, 26**



8h00: **Preços Produtor** Espanha

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

23h30: **Inflação** Japão

23h50: **Produção Industrial** Japão

**Bolsas europeias e em Hong Kong encerradas**

**Wall Street em normal funcionamento**



**Sexta, 27**



1h30: **Lucros Industriais** China

8h00: **Vendas Retalho** Espanha

# AGENDA MACRO



**Segunda, 30**



00h30: **PMI Indústria** Japão

8h00: **Inflação** Espanha

11h00: **Vendas Retalho**  
Portugal

15h00: **Imobiliário** EUA

**Bolsa de Frankfurt**  
(Alemanha) encerra às 13h  
de Lisboa



**Terça, 31**



1h30: **Atividade** (PMIs)  
China

11h00: **Inflação** Portugal

14h00: **Preços Casas** EUA

**Bolsas encerradas:**  
Frankfurt, Milão, Zurique,  
Copenhaga, Estocolmo,  
Helsínquia, Oslo, Viena,  
Tóquio

Londres encerra às 12h30

Madrid encerra às 13h

**Mercados Euronext**  
(Lisboa, Paris,  
Amesterdão, Bruxelas,  
Dublin) encerram às 13h05  
de Lisboa

*\*hora de Lisboa*



**Quarta, 1**



**Bolsas globalmente**  
**encerradas**



**Quinta, 2**



1h45: **PMI Indústria** (Caixin)  
China

9h00: **PMI Indústria** Zona  
Euro

9h30: **PMI Indústria** Reino  
Unido

11h00: **Produção Industrial**  
Portugal

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

**Bolsas de Zurique e de**  
**Tóquio encerradas**



**Sexta, 3**



15h00: **ISM Indústria** EUA

**Bolsa de Tóquio encerrada**