

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 encerra semana em alta com Nvidia em foco

Fortes níveis de atividade continuam a sustentar mercado de ações norte-americano

S&P 500 (+1,7%)



Pedidos Subs. Desemprego:

Última Semana: **213k** (est. 220k, ant. 219k)

Atividade EUA (novembro):

Leitura agregada: **55,3** (est. 54,3, ant. 54,1)

Serviços: **57,0** (est. 55,0, ant. 55,0)

Indústria: **48,8** (est. 48,9, ant. 48,5)

Resultados EUA

NVIDIA | SNOWFLAKE | PALO ALTO | WALMART



U. Michigan (novembro):

Sentimento: **71,8** (est. 73,9, ant. 73,0)

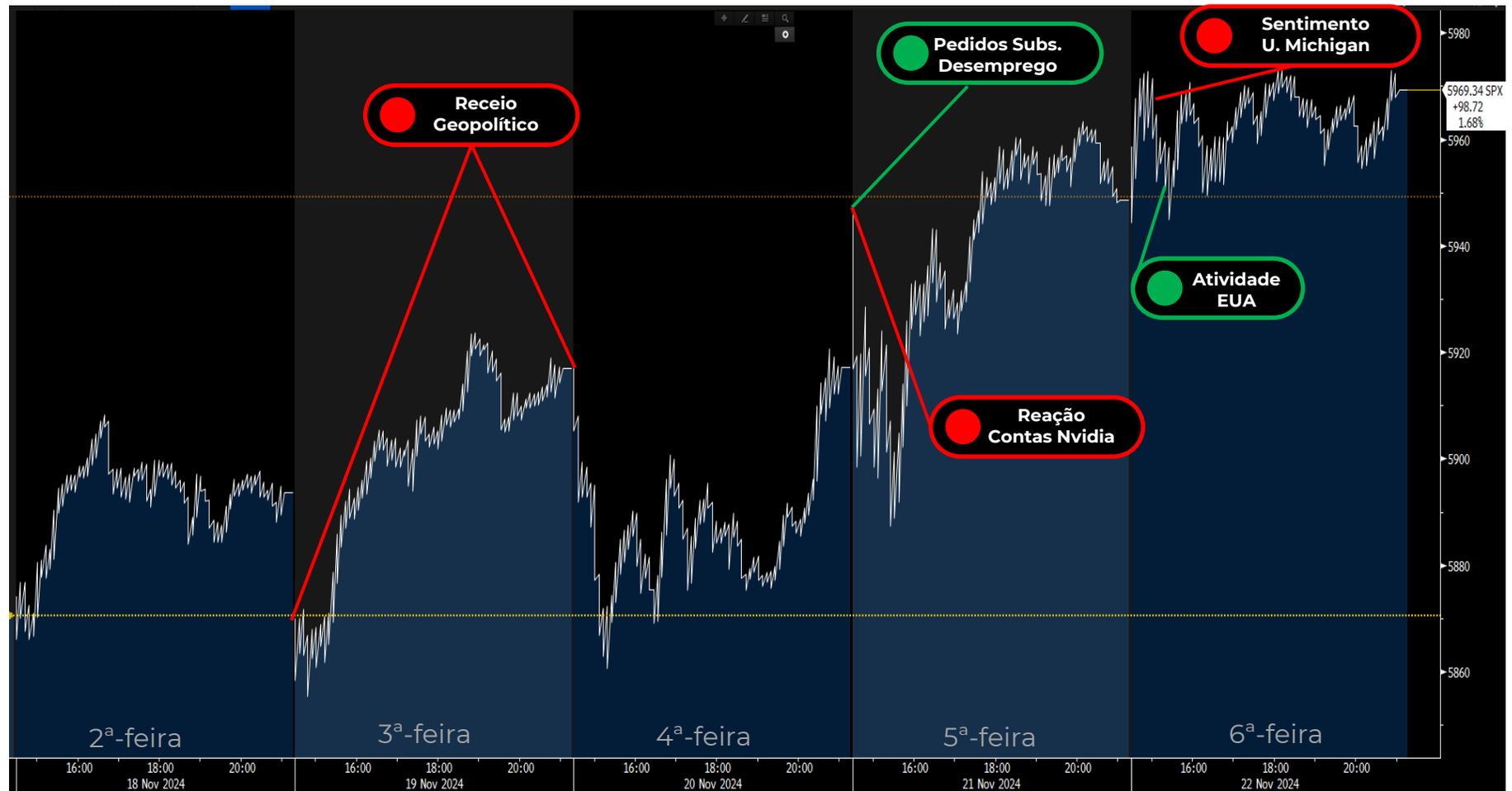
Est. Inflação 1 ano: **2,6%** (est. 2,7%, ant. 2,6%)

Est. Inflação 5-10 anos: **3,2%** (est. 3,1%, ant. 3,1%)

Receio Geopolítico Rússia/Ucrânia

Resultados EUA

TARGET | PINDUODUO

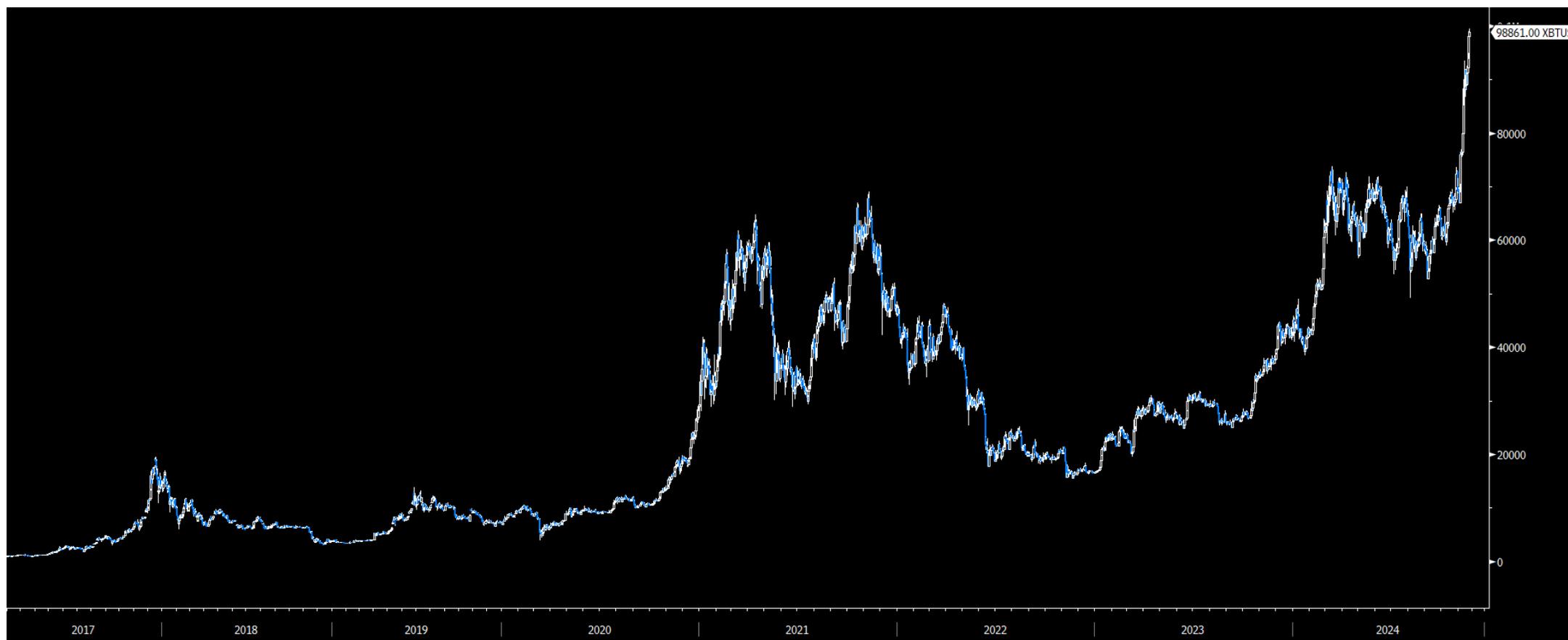


Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Bitcoin atinge máximos históricos

Criptomoeda valoriza mais de 130% desde o início do ano e aproxima-se dos \$100.000



Evolução da Bitcoin desde 2017

Fonte: Bloomberg Finance LP

Desde o início do ano, a **Bitcoin valorizou +132%**, superando os retornos sobre o ouro e sobre os principais índices acionistas, entre os quais o norte-americano **S&P500 (+25%)** e o europeu **Stoxx600 (+6,5%)**. Só desde a vitória de Donald Trump na corrida à Casa Branca, a Bitcoin valorizou **+43%**.

Europa: Maiores perspectivas de cortes sustentam bolsas

Piores dados económicos aumentam perspectivas de cortes por parte do BCE

Stoxx 600 (+1,06%)



Inflação Europa (outubro Final):

Homólogo: **2%** (est. 2%, ant. 1,7%)

Preços Produtor Alemanha (outubro):

Homólogo: **-1,1%** (est. -1%, ant. -1,4%)

Resultados

SAGE GROUP | SOITEC



PIB Alemanha (3.º Trimestre Final):

QoQ: **0,1%** (est. 0,2%, ant. -0,3%)

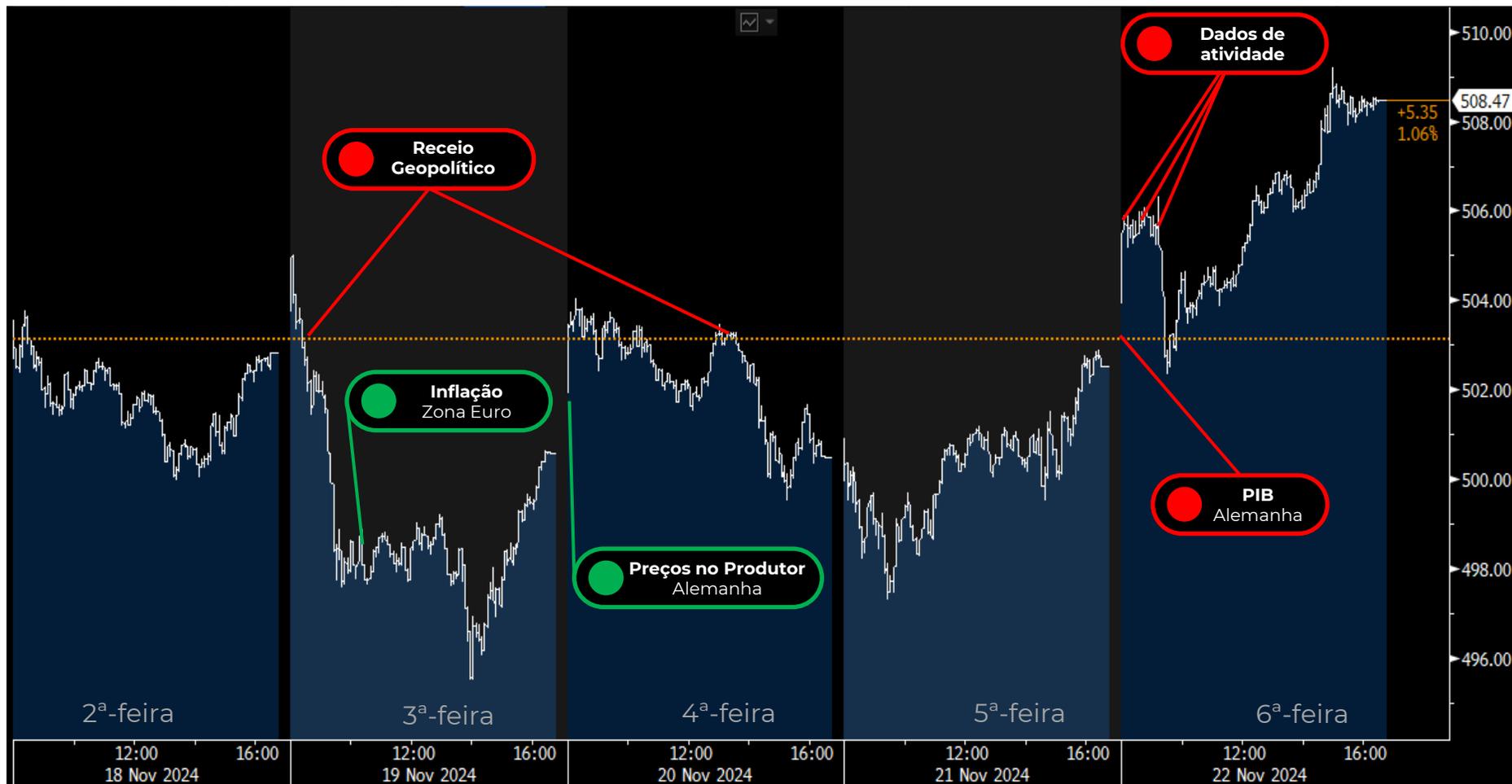
Dados de Atividade (Novembro Prelim.):

França: **44,8** (est. 48,3, ant. 48,1)

Alemanha: **47,3** (est. 48,7, ant. 48,6)

Zona Euro: **48,1** (est. 50, ant. 50)

Receio Geopolítico Rússia/Ucrânia



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

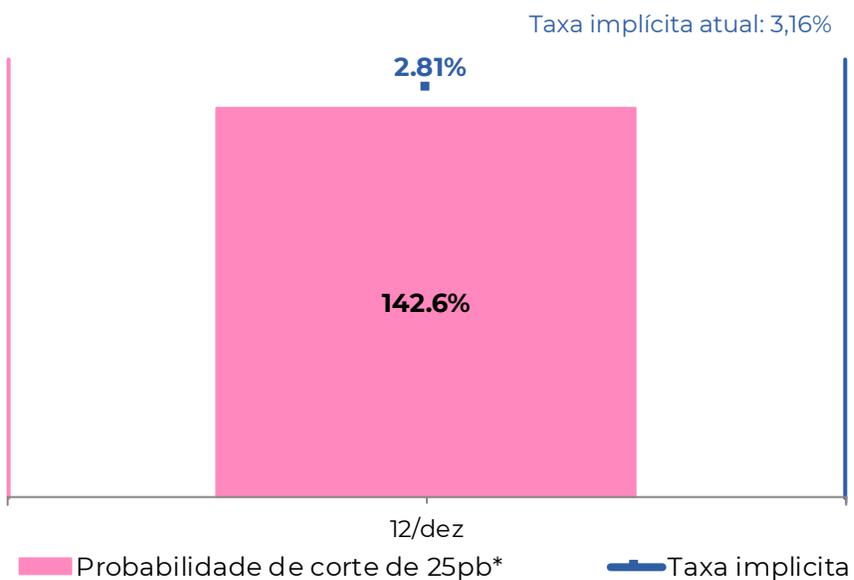
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



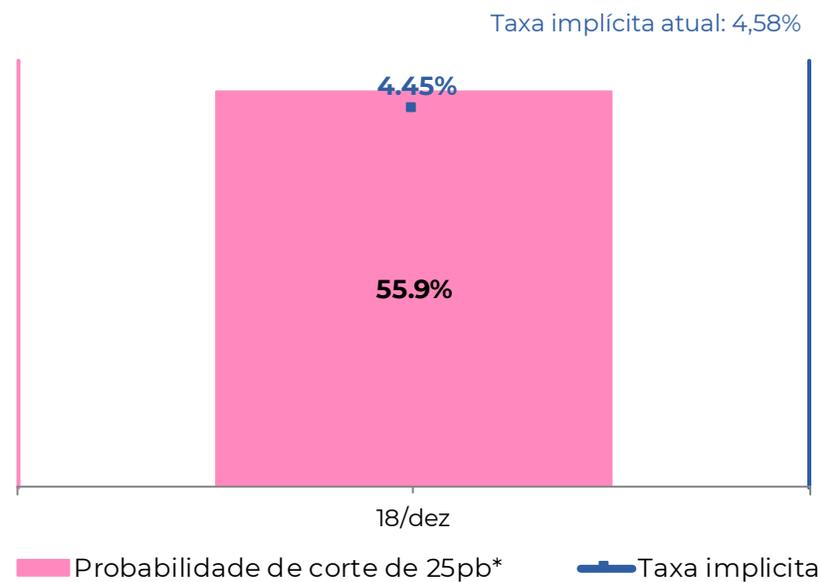
Europa



Os mercados têm vindo a aumentar a **probabilidade de um corte de 50 pontos base** na última reunião do ano (probabilidade atual de 42,6%), **vendo os juros abaixo dos 3% no final do ano.**



EUA



Depois de uma redução de 25 pontos na última reunião da FED, o mercado atribui uma probabilidade de 65% para **mais um corte ainda este ano**, colocando a taxa de referência abaixo dos 4,5%.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

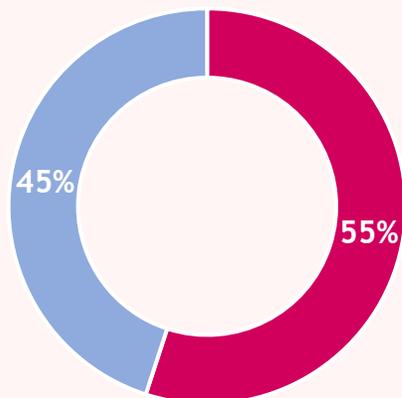
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros continuam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa

Surpresa em Lucros

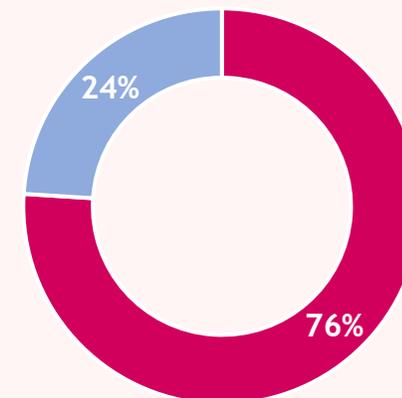


> **77%** das empresas do **Stoxx600** já reportaram resultados, com **42%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **55%** a superar nos **lucros**



EUA

Surpresa em Lucros



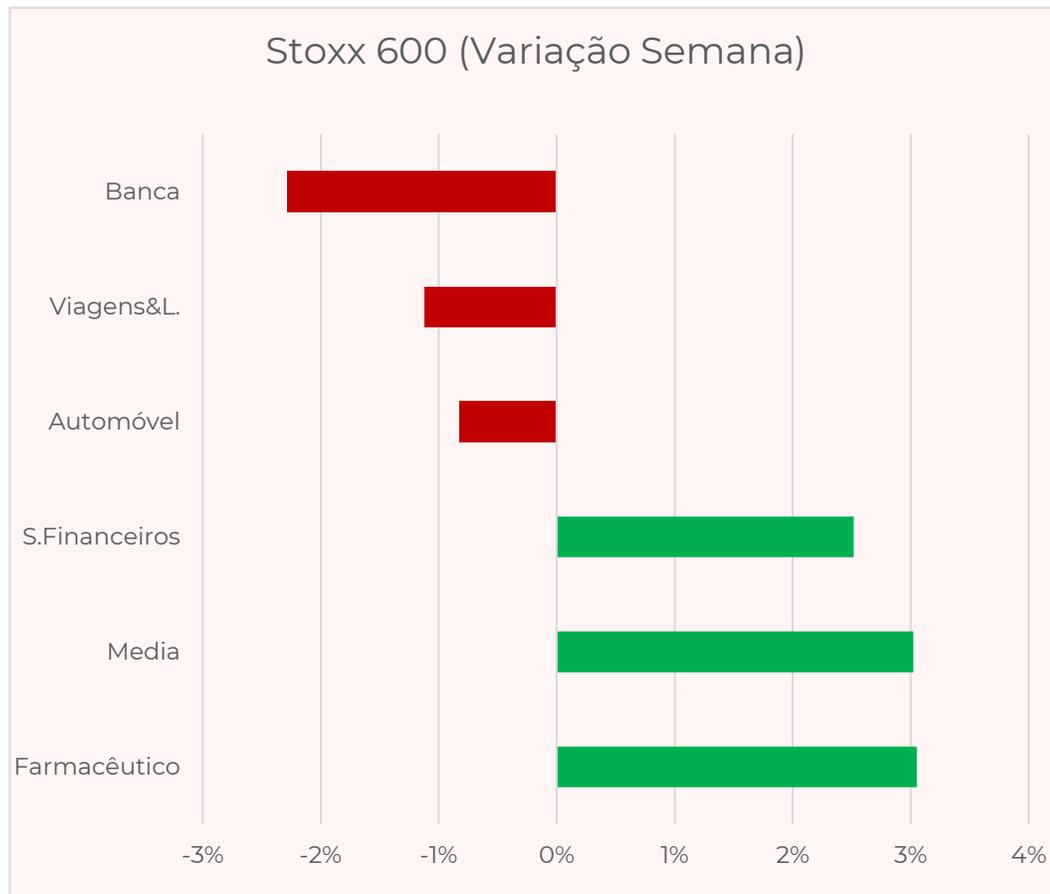
> **95%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **53%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **76%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Semana de ganhos no S&P500

Imposto espanhol castiga banca europeia



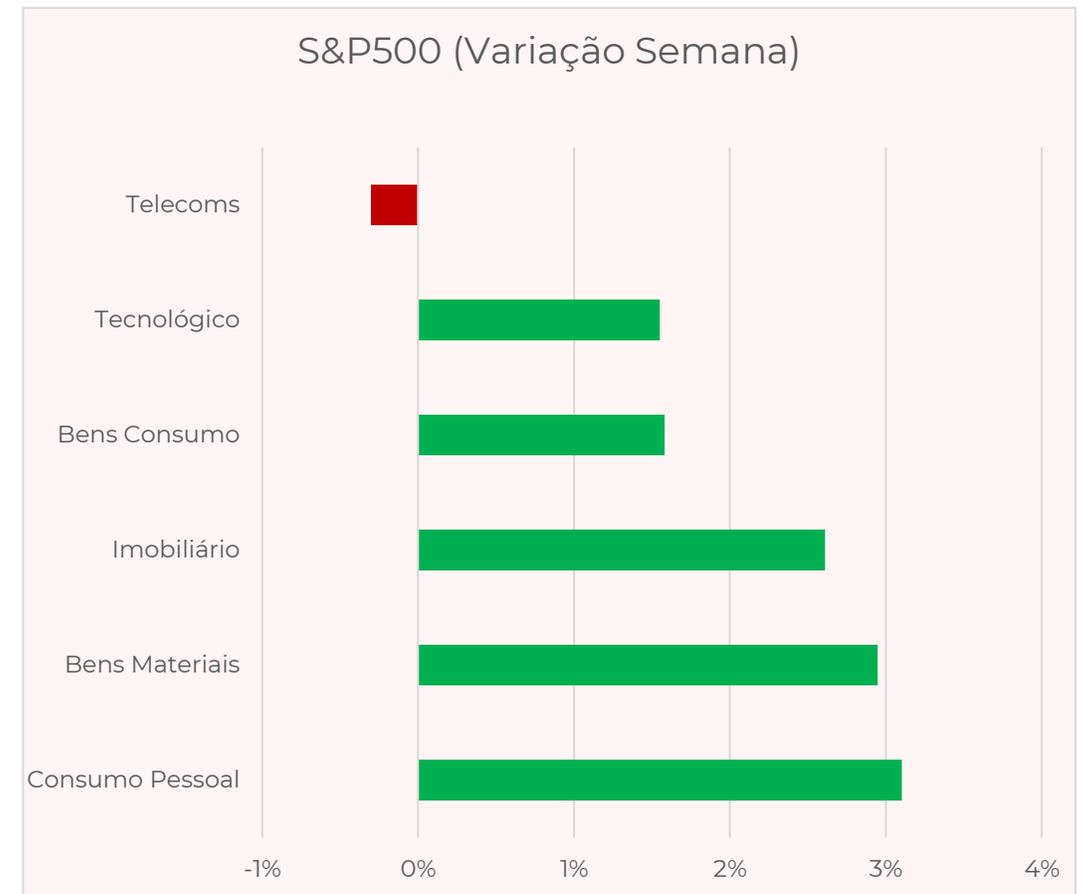
Europa



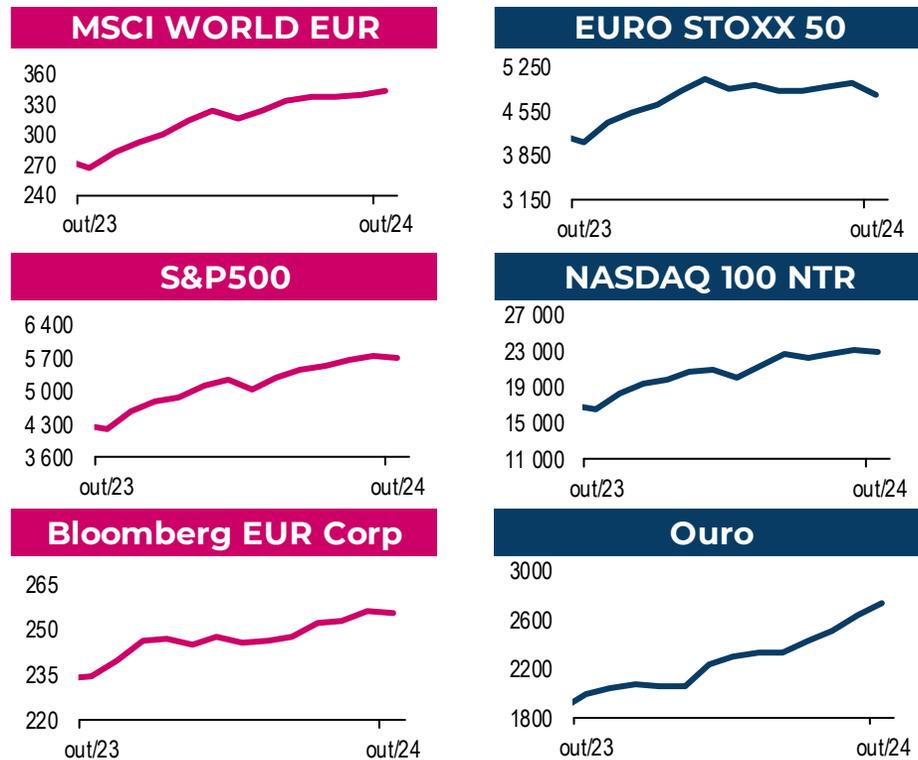
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	1,7%	0,1%	0,1%	2,9%	-1,2%	2,5%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	7,7%	0,7%	0,0%	11,8%	1,1%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	10,8%	1,0%	0,1%	14,6%	2,7%	3,2%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	13,9%	1,4%	0,3%	17,4%	4,2%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	17,0%	1,7%	0,5%	20,3%	5,7%	5,6%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	20,2%	2,0%	0,7%	23,2%	7,2%	6,7%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	26,3%	2,6%	1,0%	28,7%	10,9%	9,5%	16,7%
BCP ESTOXX50	6,1%	0,3%	-3,5%	18,9%	6,0%	4,5%	21,2%
BCP S&P500 EUR	33,4%	3,0%	2,5%	33,7%	14,2%	12,6%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	30,1%	3,1%	2,1%	33,7%	18,6%	17,2%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	13,7%	2,1%	-1,6%	20,6%	2,7%	3,1%	16,9%
BCP DAX	15,6%	0,9%	-1,3%	28,9%	8,2%	7,4%	21,3%
BCP IBEX 35	15,5%	0,3%	-1,6%	29,3%	4,7%	1,1%	21,8%
BCP PSI	0,3%	-0,2%	-4,1%	4,3%	4,9%	2,3%	18,8%
BCP CAC 40	-3,7%	0,1%	-3,9%	6,8%	5,0%	5,7%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	36,8%	6,8%	6,4%	32,0%	10,9%	8,4%	13,6%

Atualizado a 22 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

Vem aí uma semana mais curta e de descontos



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais **praças ocidentais**. **Na Europa**, as tensões entre Ucrânia e Rússia pesaram,. No entanto, os fracos dados de atividade parecem fazer os investidores acreditarem em maiores cortes de juros, acabando por dar ânimo. Curiosamente, **nos EUA**, uma robustez surpreendente na atividade, suportada pela aceleração no crescimento de serviços, trouxe otimismo. **Portugal** contrariou, com Navigator e EDPR a pesarem.

No seio empresarial, nos EUA, Super Micro Computer (+78,4%) e Vistra (+13,9%) contrastaram com a Target (-17,8%) que reportou resultados aquém do esperado. MicroStrategy (+23,85%) manteve tendência, animada com a valorização da Bitcoin. A Nvidia (0%) reagiu com tranquilidade às contas. **Na Europa**, em reações a números a Sage Group (+20,8%) comandou os ganhos. Já a JD Sports (-21%) desiludiu. **Em Portugal**, Navigator (-3,8%) e EDPR (-3,8%) pressionaram o índice nacional.

Perspetivas

Esta **semana é mais curta em Wall Street**, uma vez que a bolsa de Nova Iorque estará encerrada na quinta-feira (Dia de Ação de Graças) e terá uma sessão reduzida na sexta-feira, como é habitual na Black Friday. Na **agenda macroeconómica**, na quarta-feira as **Atas da última reunião da Fed** podem trazer sinais sobre o pensamento dos vários membros do Banco Central para o futuro das taxas de juro. No dia seguinte nota para a evolução dos **lucros industriais na China** e para **dados de emprego e de imobiliário nos EUA**. A **Inflação na Alemanha** estará em foco na quinta-feira.

No **seio empresarial** a **Zoom Video** reporta contas esta segunda-feira. **Analog Devices** é outro nome para esta semana. Na Europa **Remy Cointreau** e **easyJet** também mostram números.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ China

Evolução dos **lucros industriais** na China pode trazer sinais sobre a saúde do tecido empresarial numa economia em dificuldades

Terça
19h

Quinta
13h

Quarta
<8h

≡ EUA

Atas da Fed mostram o que pensam os vários membros do Banco Central norte-americano para a política monetária

≡ Alemanha

Com Wall Street encerrado, o que deve reduzir o volume de negociação, o dado de **inflação** na maior geografia europeia pode mexer com o sentimento



Segunda



8h00: **Índice Preços Produtor (IPP)** Espanha

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



Terça



14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Vendas Casas Novas** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** EUA

19h00: **Atas FED**



Quarta



1h30: **Lucros Industriais** China

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

7h45: **Confiança Consumidores** França

13h00: **PIB 3.º Trim.** EUA

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Rendimento e Despesa Pessoal** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Quinta



8h00: **Vendas Retalho** Espanha

8h00: **Inflação** Espanha

9h30: **Confiança, Clima Económico** Portugal

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

13h00: **Inflação** Alemanha

23h30: **Inflação** Japão

23h50: **Produção Industrial** Japão



Sexta



7h45: **Inflação** França

7h45: **IPP** França

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Vendas Retalho** Portugal

11h00: **PIB 3.º Trim.** Portugal

11h00: **Inflação** Portugal

CALENDÁRIO DE RESULTADOS EMPRESARIAIS

CrowdStrike em foco na reta final da Earnings Season

Segunda

Before Open

Bath & Body Works*

After Close

zoom

Agilent Technologies

WOODWARD

Terça

Before Open

ANALOG
DEVICES

Burlington
coat Factory

DICK'S
SPORTING GOODS



THE J.M. SMUCKER Co

Abercrombie & Fitch

macy's

After Close

CROWDSTRIKE

workday.

NUTANIX

Quarta

Before Open

AROUNDTOWN

easyJet

After Close

Quinta

Before Open

RC
RÉMY COINTREAU

After Close

Sexta

Before Open

Nada a destacar