

Agenda de Mercados **AI**



*Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros
e quais os eventos em destaque nos próximos dias*

Performances



Movers



Macro



Resultados



EUA À LUPA: MERCADOS ESPERAM MENOS CORTES DE JUROS

Oficias da FED fazem acreditar em menor necessidade de cortes, semana termina em sell-off de Tecnologia

S&P 500 (-3,05%)



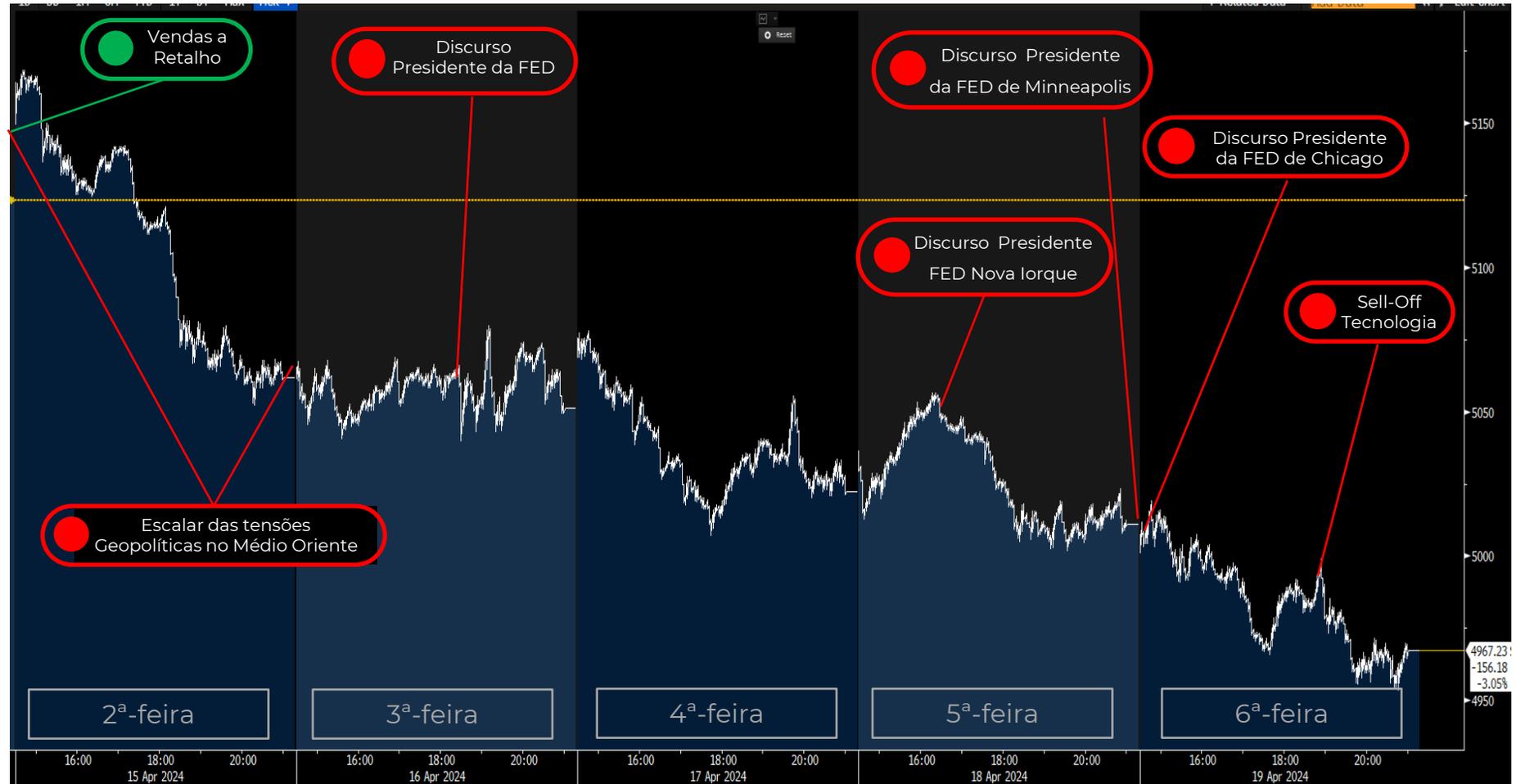
Vendas a Retalho março **+0,7%** (est. 0,4%)



Discursos de diversos **membros da FED**, adiando as perspectivas de cortes da taxa de juro

Escalar de **tensões geopolíticas** no Médio Oriente

Sell-off Tecnologia
(Corte de Outlook da TSMC)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

JUROS DE DÍVIDA SOBERANA NOS EUA MANTÊM TENDÊNCIA

Yields sobem perante menores perspectivas de corte de juros

Yields 10 anos EUA (+10pbs)



Evolução diária das yields a 10 anos nos EUA

Fonte: Bloomberg Finance LP

BCE VÊ CORTES DE JUROS MUITO BREVEMENTE

Semana marcada por discursos de vários membros do BCE, que antecipam cortes já em junho

Stoxx 600 (-1,18%)



Membros BCE acreditam em **cortes em junho e julho**

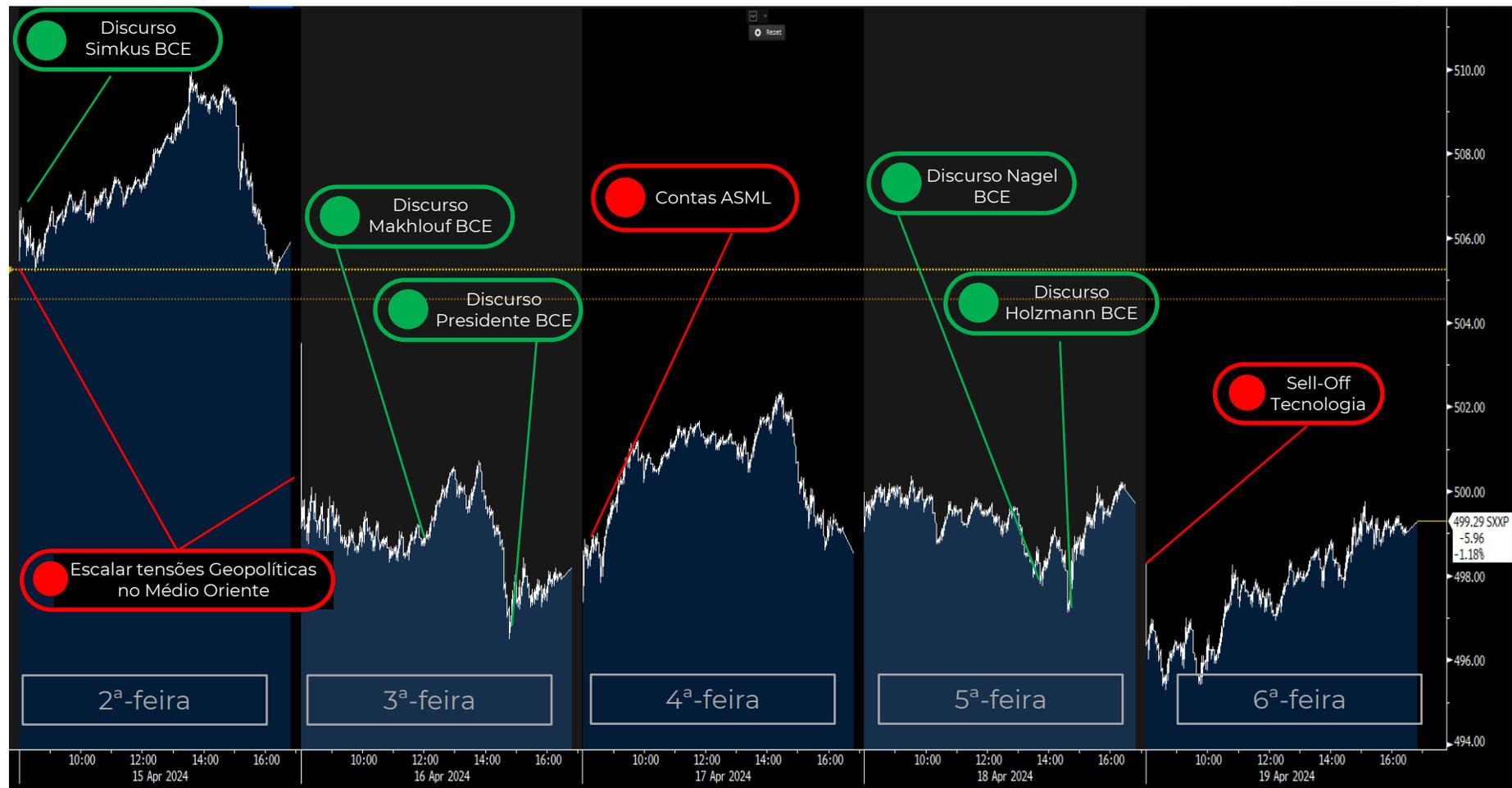
Presidente do BCE, C. Lagarde, garante independência dos EUA para cortes de juros



Sentimento vindo dos **EUA**

Escalar de **tensões geopolíticas**

Sell-off Tecnologia
(Corte de Outlook da TSMC)



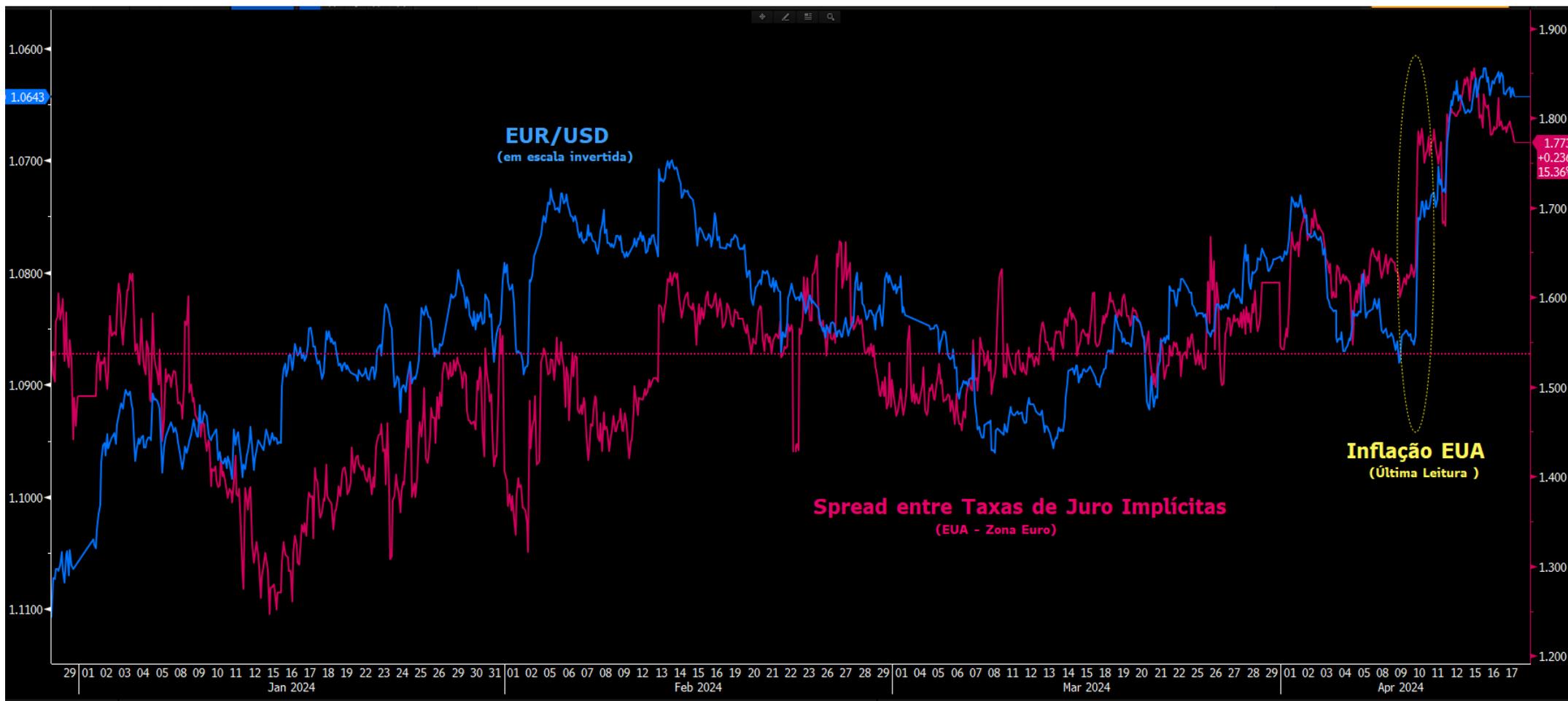
Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

DÓLAR GANHA FORÇA APÓS INFLAÇÃO NOS EUA

BCE pode iniciar corte de juros já em junho enquanto EUA parece retardar, efeito já se sente no Euro-Dólar

EUR/USD (-3,7% YTD)



Evolução entre EUR/USD (à esquerda, escala invertida) e Spread de Juros Estimados para o final do ano entre EUA e Zona Euro (à direita)

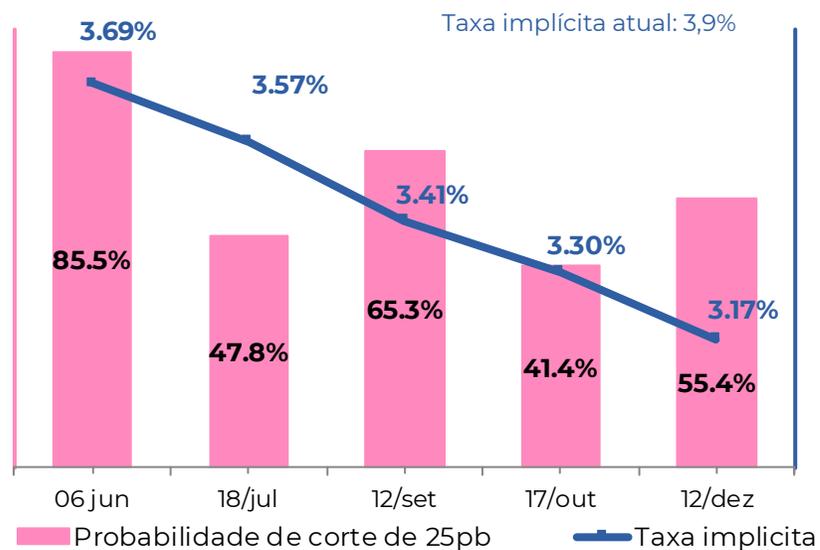
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



Europa

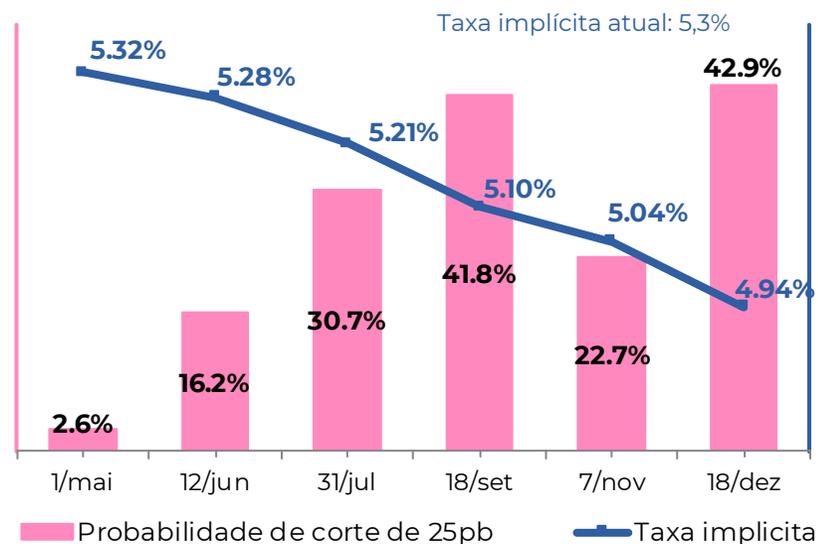


Investidores perspetivam que o **Banco Central Europeu** realize entre **2** e **3** cortes de **25pbs** em 2024

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



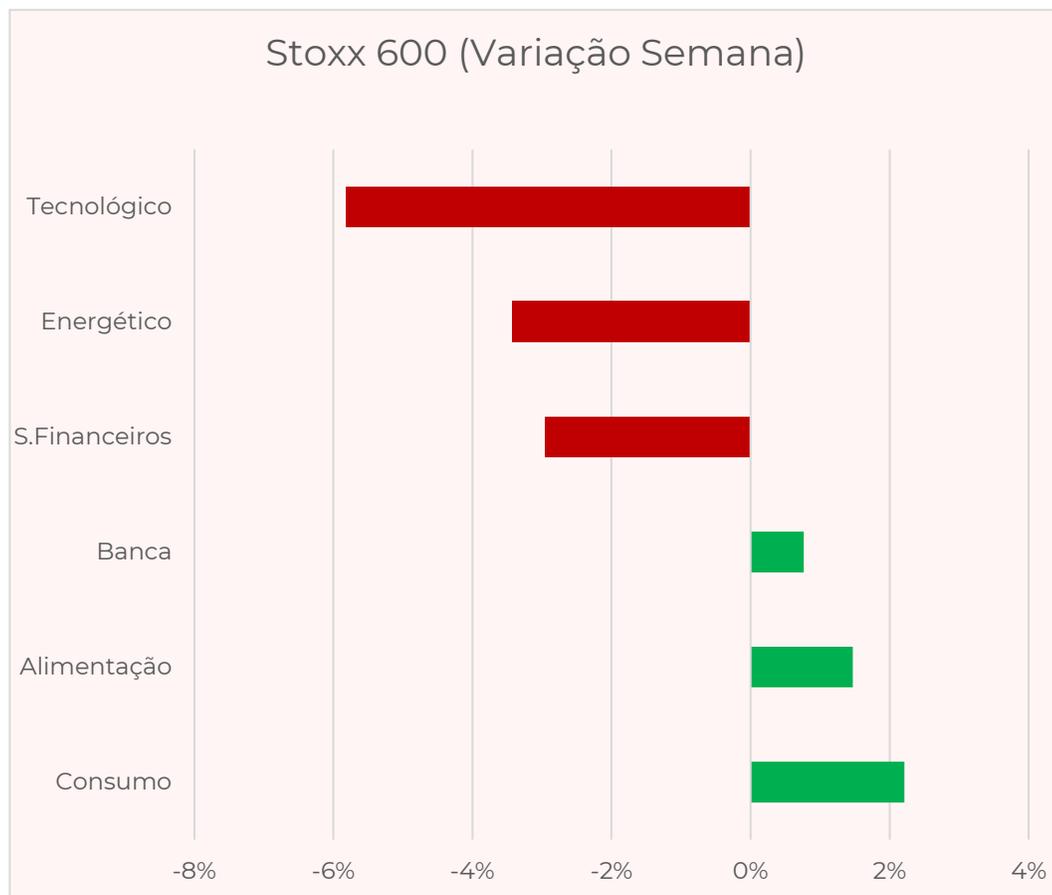
Investidores antecipam que a **FED** realize entre **1** e **2** cortes de **25pbs** em 2024

MOVERS SETORIAIS: SEMANA MARCADA POR RISK OFF

Panorama geopolítico leva a refúgio nos mais defensivos, com cíclicos a liderarem quedas



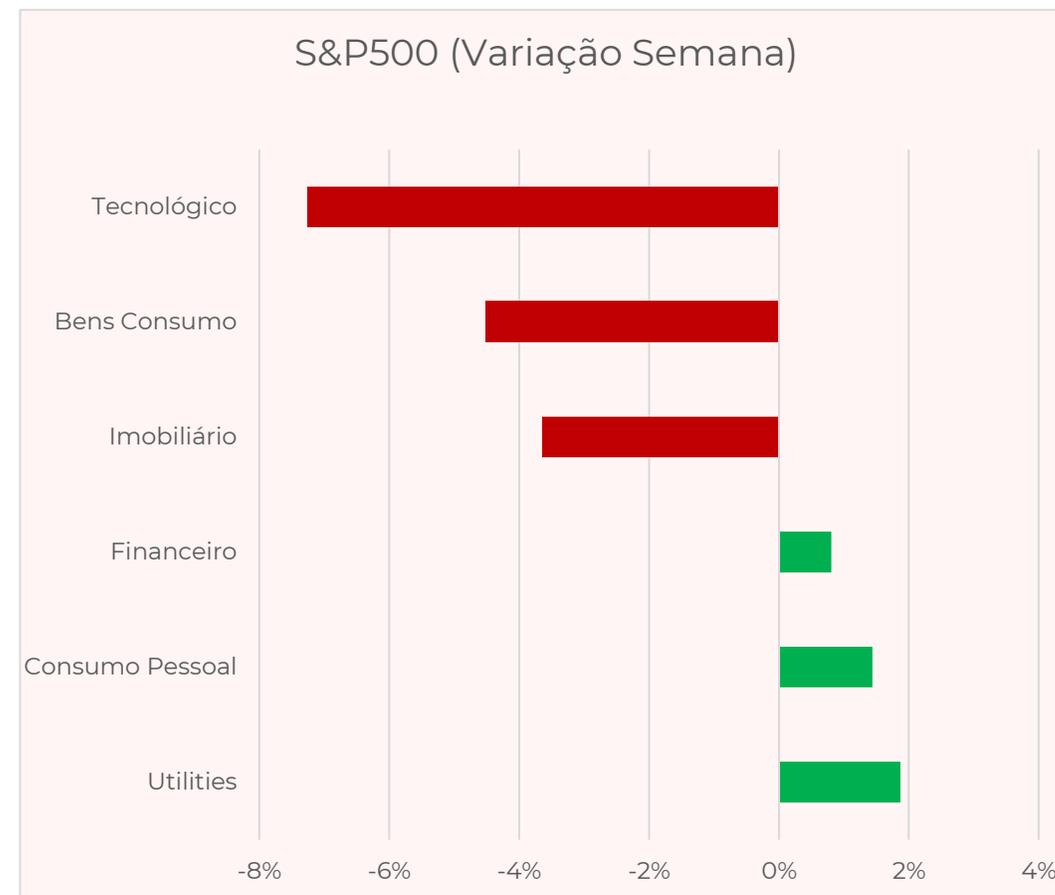
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

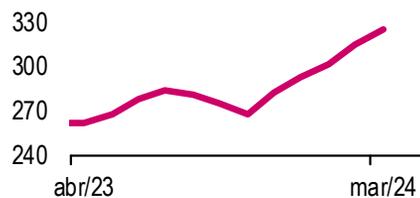


EUA

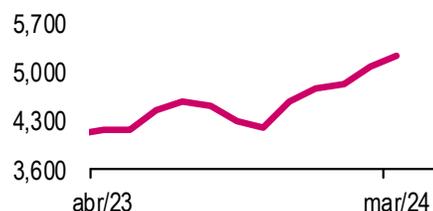


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

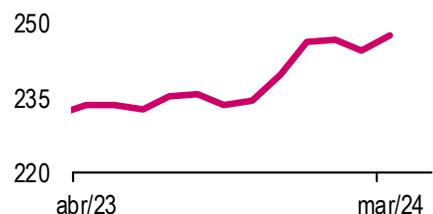
MSCI WORLD EUR



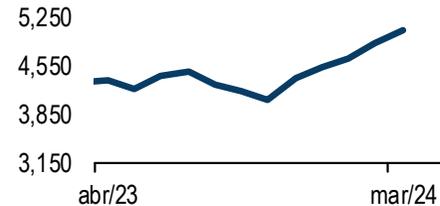
S&P500



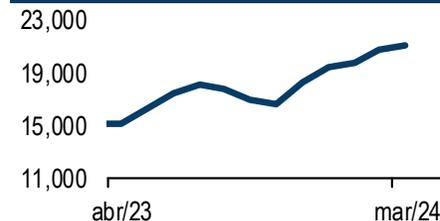
Bloomberg EUR Corp



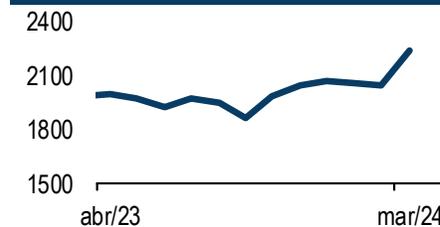
EURO STOXX 50



NASDAQ 100 NTR



Ouro



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	-0.4%	-0.1%	0.0%	1.4%	-0.9%	3.2%	3.1%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0.9%	-1.2%	1.5%	8.8%	1.1%	2.3%	6.1%
BCP EA MODERADA	2.0%	-1.5%	2.0%	11.3%	2.7%	3.6%	7.6%
BCP EA EQUILIBRADA	3.1%	-1.9%	2.4%	13.7%	4.2%	4.8%	9.3%
BCP EA DINÂMICA	4.1%	-2.3%	2.8%	16.1%	5.8%	6.0%	11.2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	5.3%	-2.6%	3.1%	18.5%	7.3%	7.2%	13.0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	7.2%	-2.9%	3.4%	24.4%	11.1%	10.1%	16.4%
BCP ESTOXX50	8.5%	-0.8%	4.4%	17.8%	8.7%	4.9%	20.9%
BCP S&P500 EUR	8.6%	-3.3%	4.6%	30.6%	14.3%	13.7%	17.0%
BCP NASDAQ100 EUR	5.4%	-5.3%	1.7%	38.3%	19.0%	19.1%	20.5%
BCP EMERG MKTS EUR	1.9%	-2.6%	2.9%	6.6%	1.2%	3.7%	16.6%
BCP DAX	5.7%	-1.1%	4.8%	18.3%	9.9%	6.8%	21.2%
BCP IBEX 35	6.0%	0.4%	11.0%	20.0%	3.7%	0.7%	21.5%
BCP PSI	-1.5%	-0.7%	1.8%	4.0%	3.9%	-1.9%	18.7%
BCP CAC 40	6.1%	0.2%	3.7%	12.1%	9.0%	6.4%	20.9%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	19.6%	0.7%	8.3%	10.8%	9.9%	6.1%	13.1%

Atualizado a 19 de abril 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

Resultados de Magníficas nos EUA e Atividade marcam semana dos 50 anos do 25 de abril em Portugal



Semana passada

Visão global: Semana marcada pelo escalar das tensões no Médio Oriente entre Israel e o Irão e pelos diversos discursos de oficiais dos Banco Centrais.

Por um lado os membros do BCE deixam a porta cada vez mais aberta ao início do ciclo de descida de taxa de juro, enquanto os membros da Fed adotam um discurso mais agressivo e parecem adiar as perspetivas de cortes.

No seio empresarial: A **ASML** que reagiu negativamente aos resultados trimestrais e às contas da TSMC e esteve entre as piores performances europeias. Já a **Adidas** disparou com os resultados e subiu mais de 14%.

Nos EUA a **United Airlines** (+22,9%) e a **Netflix** (-10,9%) foram os grandes destaques em reações às contas.

Perspetivas

No seio empresarial: A semana será marcada pela elevada difusão de contas empresariais, com destaque para a divulgação de números de 4 das 7 Magníficas – **Meta, Alphabet, Tesla e Microsoft**. Quase 1/3 das empresas do S&P 500 apresenta os seus números trimestrais. Na Europa de salientar nomes como **Iberdrola, Eni, BASF, BNP Paribas, Sanofi, Hellofresh** ou a portuguesa **J.Martins**.

No plano macro: Expectativas em perceber o que sinalizam os dados de **atividade industrial e nos serviços** para abril. As decisões de política monetária do **Banco do Japão** são outro ponto de interesse. De resto, qualquer discurso que mexa com as yields e expectativas de taxas de juro pode gerar sensibilidade.

25 de abril: 5ª feira é feriado em Portugal, sendo que a Bolsa de Lisboa estará em normal funcionamento.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça

≡ Resultados

Meta, IBM, BNP, Sabadell e Airbus entre as muitas contas que chegam após o fecho de quarta em Wall Street, na manhã Europeia e tarde americana –

Sexta

Quinta

≡ Atividade

Valores preliminares dos **PMIs** vão sinalizar comportamento do setor industrial e terciário em abril para a **Zona Euro, UK e EUA**

≡ Mais contas

Mercados europeus podem acordar a reagir aos resultados da **Microsoft e Alphabet**

AGENDA MACRO



Segunda



Nada a destacar



Terça



01h30: **PMIs** Japão (P.)

9h00: **PMIs** Zona Euro (P.)

9h30: **PMIs**
Reino Unido (P.)

14h45: **PMIs** EUA (P.)

15h00: **Vendas de Casas Novas** EUA



Quarta



09h00: **IFO** – Clima
Empresarial Alemanha

13h30: **Encomendas** de B.
Duradouros EUA



Quinta



7h00: **Confiança**
Consumidores Alemanha

7h45: **Confiança**
Empresarial França

8h00: **Preços Produtor**
Espanha

13h30: **PIB EUA** 1.ºTrim.

13h30: P. Subsídio
Desemprego EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Sexta



00h01: **Confiança**
Consumidores UK

00h30: **Inflação** Japão

07h45: **Confiança**
Consumidores França

8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

9h00: **BCE** - Estimativas
Inflação

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

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

Decisões do **BoJ**

CALENDÁRIO DE RESULTADOS EMPRESARIAIS

Mais de 150 empresas do S&P500 apresentam contas esta semana



Segunda

Before Open



After Close



Terça

Before Open



After Close



Quarta

Before Open



After Close



Quinta

Before Open



After Close



Sexta

Before Open



CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Mapa de resultados europeus começa a acelerar

Segunda

Nada a destacar

Terça

AkzoNobel

NOVARTIS

randstad

**Associated
British Foods
plc**

enagas

**ASM
INTERNATIONAL**

**DEUTSCHE BÖRSE
GROUP**

Quarta

VOLVO

KONE

kindred

IBERDROLA

orange™

Eni

kpn

Heineken®

**NORDIC
SEMICONDUCTOR**

Quinta

Besi

Sabadell

Delivery Hero

UPM

**DASSAULT
SYSTEMES**

**BASF
The Chemical Company**

sanofi

**HELLO
FRESH**

AIRBUS

BNP PARIBAS

storaenso

AstraZeneca

TechnipFMC

Deutsche Bank

REPSOL

BARCLAYS

life.augmented

PORSCHE

cellnex

Sexta

**Jerónimo
Martins**

Electrolux

**Amundi
ASSET MANAGEMENT**

TotalEnergies

amun OSRAM

signify