

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



Melhores relações EUA/Europa animam mercado

Extensão do prazo das tarifas contra União Europeia e bons resultados da NVIDIA impulsionam mercados

S&P 500 (+1,88%)



Confiança dos Consumidores (maio):

EUA: **98** (est. 87,1, ant. 85,7)

Tribunal Comercial:

Tribunal Comercial dos EUA bloqueou a maioria das tarifas impostas pelo Presidente considerando-as ilegais



PIB EUA (1.trimestre):

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

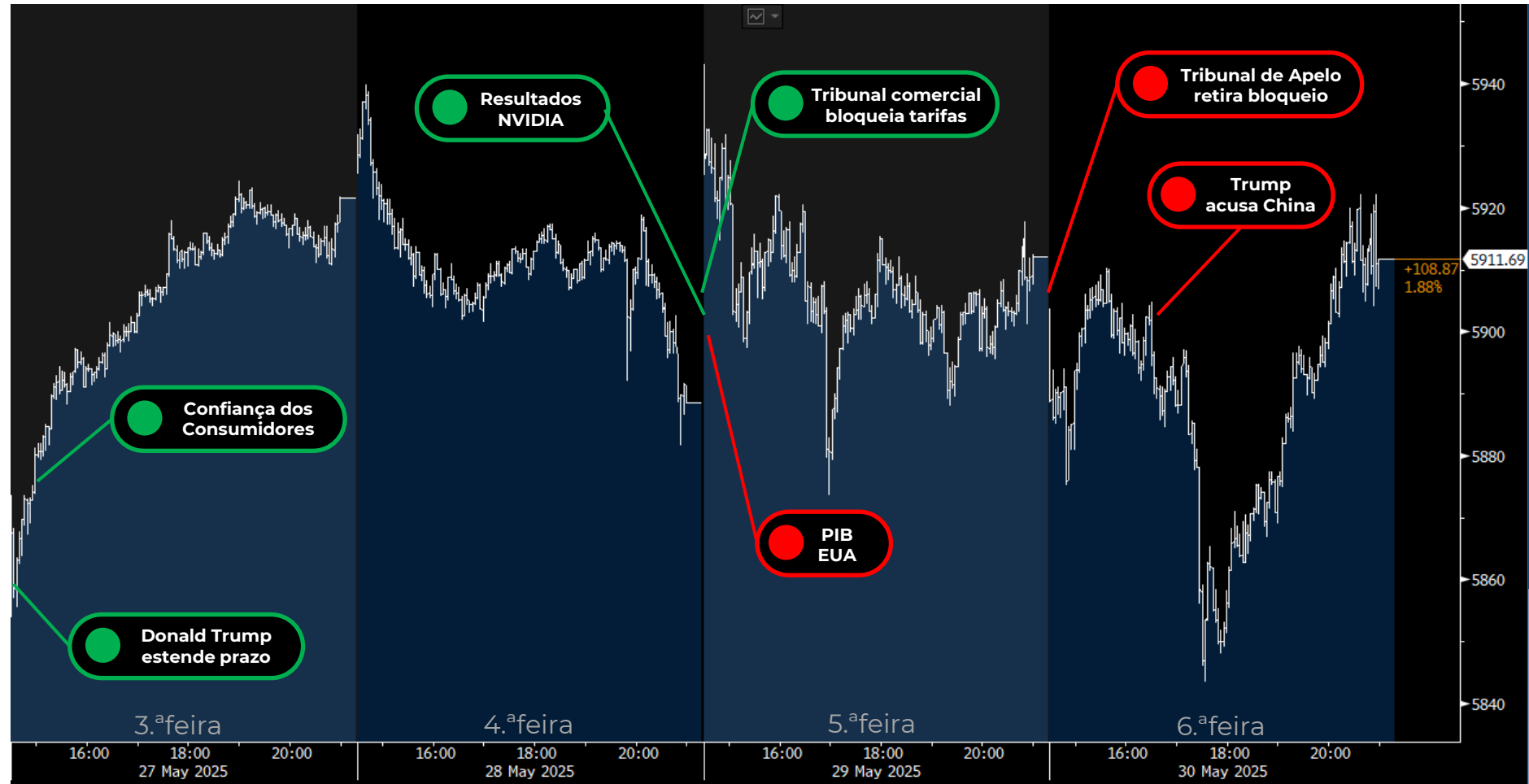
Cons. Pessoal: **1,2%** (est. 1,7%, ant. 1,8%)

Trump acusa China:

O presidente D. Trump acusou a china de violar o acordo com os EUA para aliviar as tarifas

Tribunal de Apelo:

Tribunal de Apelo norte-americano retirou temporariamente o bloqueio do tribunal comercial



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa anima com recuar das tensões

Mercados animaram com a extensão do prazo das tarifas contra a União Europeia e bons dados de inflação

STOXX 600 (+0,65%)



Inflação (Maio Preliminar):

França: **0,6%** (est. 0,9%, ant. 0,9%)

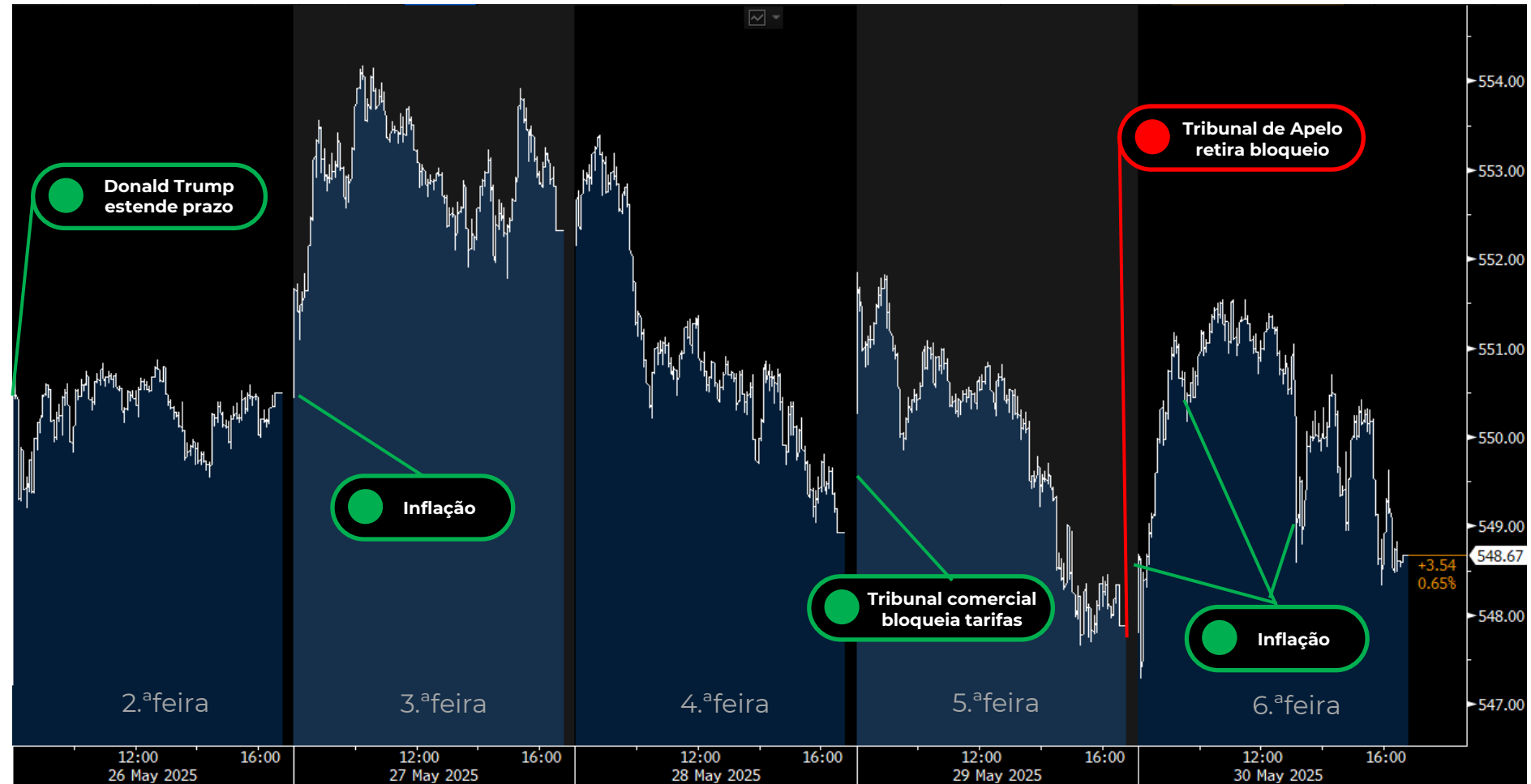
Espanha: **1,9%** (est. 2%, ant. 2,2%)

Itália: **1,9%** (est. 1,9%, ant. 2%)

Alemanha: **2,1%** (est. 2%, ant. 2,2%)

Donald Trump estende prazo:

Presidente anunciou que irá estender o prazo para a imposição das tarifas na União Europeia



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

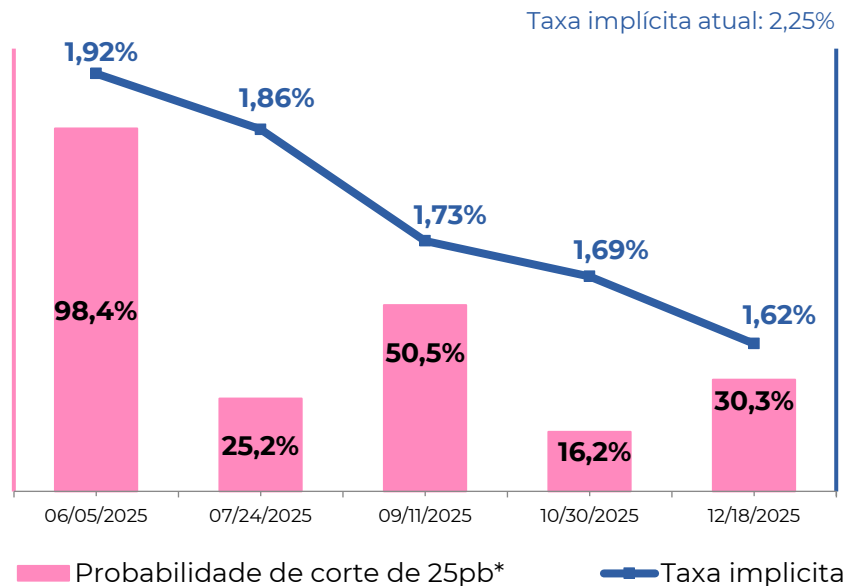
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Perspetivas de cortes não veem grandes alterações



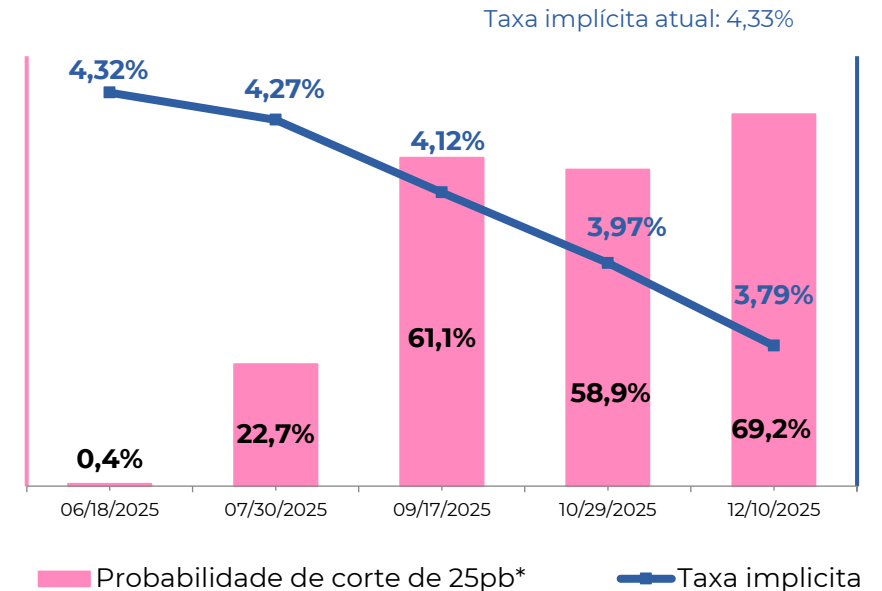
Europa



Investidores antecipam **2 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,6% no final do ano**.



EUA



Mercado perspetiva quase **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,75% no final do ano**.

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

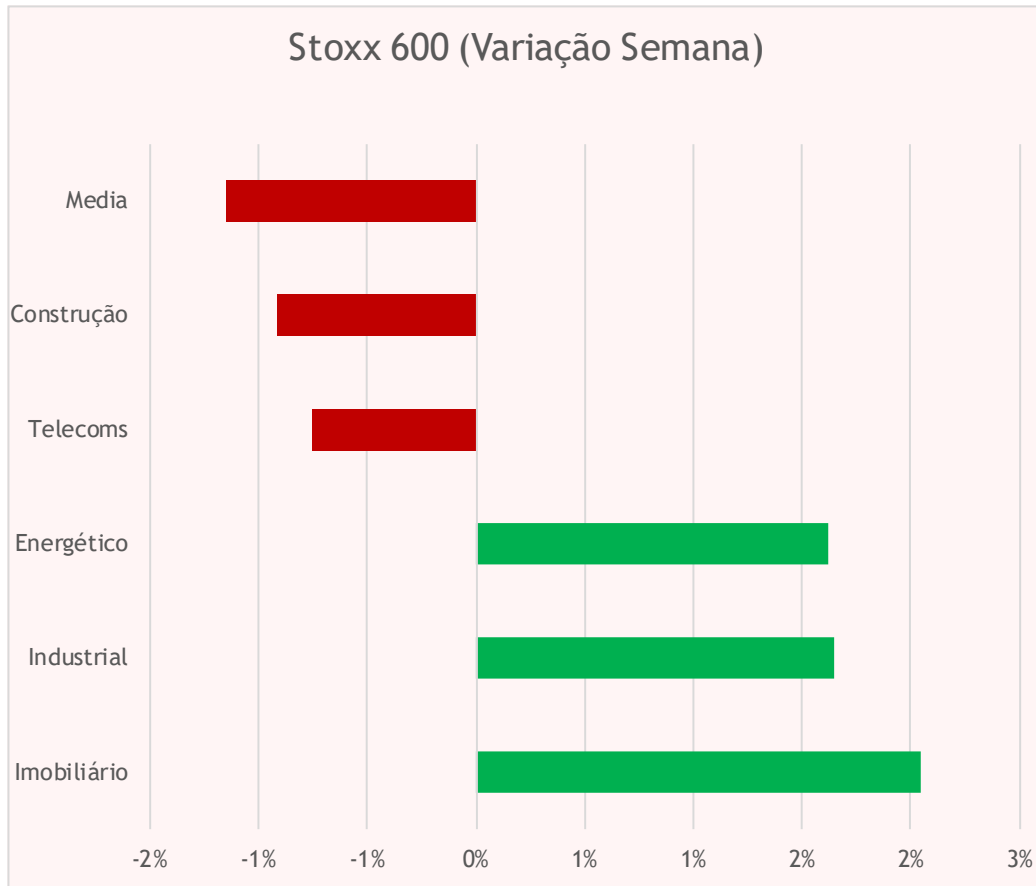
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Imobiliário lidera nos dois lados do Atlântico

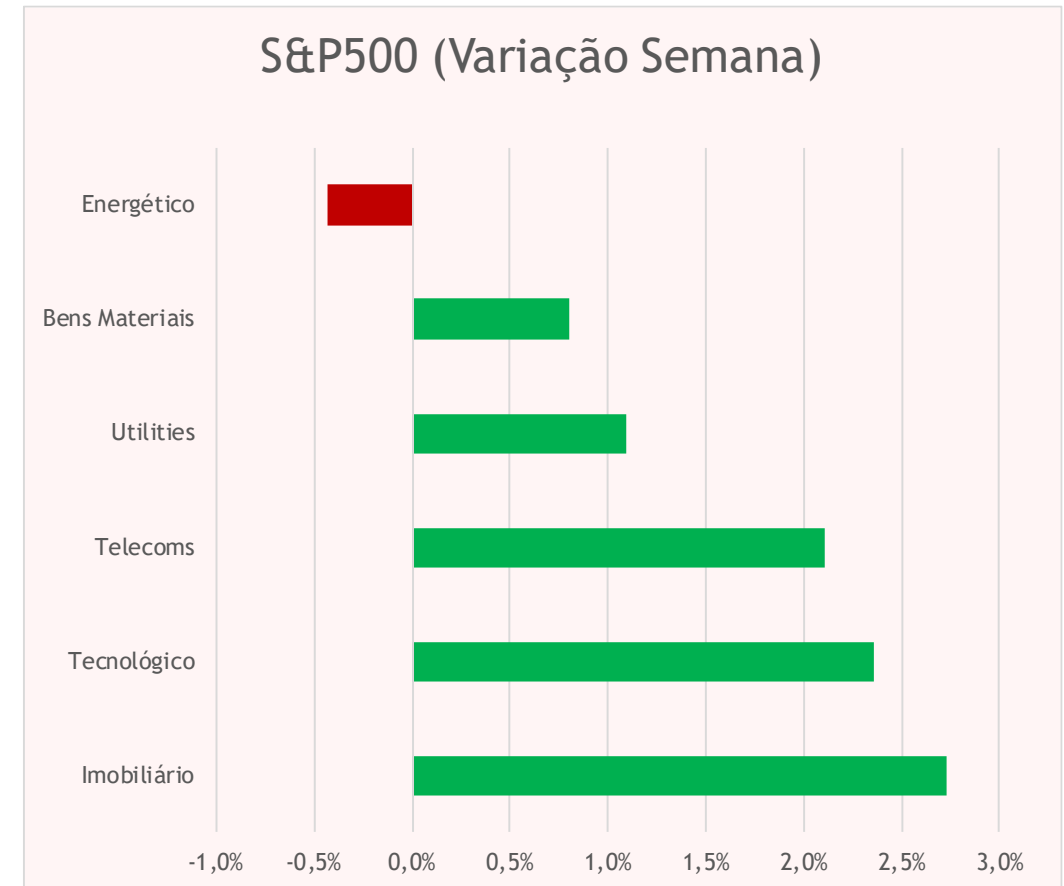
Resultado da NVIDIA, com forte procura por IA, impulsiona setor Tecnológico



Europa



EUA

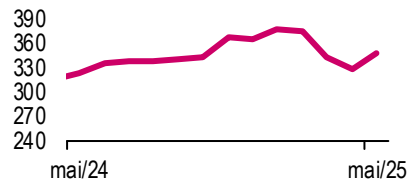


Fonte: Bloomberg Finance LP

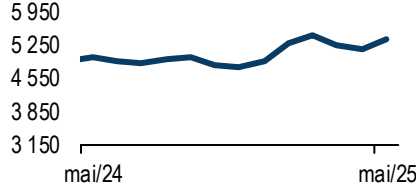
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

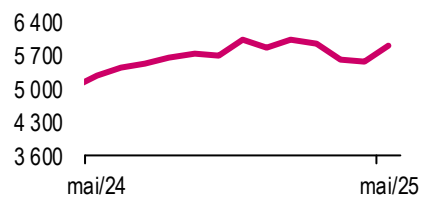
MSCI WORLD EUR



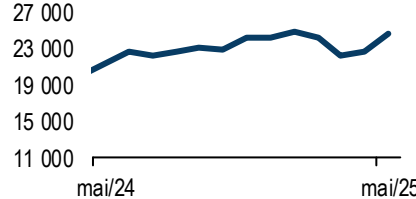
EURO STOXX 50



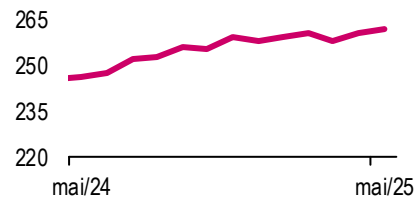
S&P500



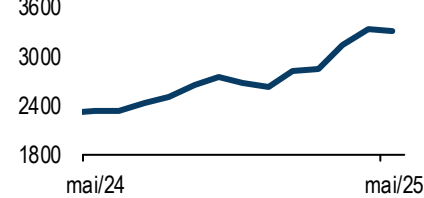
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



Ouro



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,8%	0,0%	0,0%	2,8%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,0%	0,4%	1,3%	5,9%	2,1%	1,8%	5,1%
BCP EA MODERADA	-1,0%	0,6%	2,2%	6,1%	3,7%	2,7%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,7%	0,9%	3,3%	6,4%	5,2%	3,6%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-2,6%	1,1%	4,2%	6,7%	6,8%	4,4%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-3,4%	1,3%	5,2%	6,9%	8,3%	5,3%	11,3%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-4,9%	1,7%	6,7%	8,3%	12,2%	7,7%	14,2%
BCP ESTOXX50	11,5%	2,0%	5,3%	9,1%	12,2%	4,2%	18,2%
BCP S&P500 EUR	-8,6%	2,0%	7,6%	8,8%	13,9%	10,5%	15,5%
BCP NASDAQ100 EUR	-8,3%	2,3%	10,8%	10,9%	15,6%	15,0%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	0,0%	-0,1%	5,8%	7,0%	5,0%	1,9%	15,9%
BCP DAX	22,0%	2,8%	8,2%	31,3%	15,9%	7,8%	17,8%
BCP IBEX 35	22,9%	1,0%	7,5%	26,1%	15,0%	2,4%	18,6%
BCP PSI	15,7%	0,4%	5,5%	7,4%	11,2%	2,3%	15,6%
BCP CAC 40	6,3%	1,4%	3,3%	-1,8%	10,8%	4,6%	17,9%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	15,0%	-1,7%	-0,3%	32,9%	11,3%	8,3%	13,6%

Atualizado a 30 de maio de 2025

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

Tudo à espera de nova descida de juros



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais praças ocidentais, com as **menores tensões comerciais** entre a **União Europeia** e os **EUA** a animarem os mercados. Isto depois de Donald Trump ter **adiado** a aplicação de tarifas de **50%** à UE. O setor **tecnológico** foi um dos destaques impulsionado pelos bons resultados da **NVIDIA**.

No **seio empresarial**, **nos EUA**, **Ulta Beauty** (+15,8%), **Hologic** (+14,5%) e **Warner Bros Discovery** (+10,8%) lideraram as subidas. Já a **Regeneron** (-16,7%) e a **Cooper Cos** (-13,4%) tombaram. **Na Europa**, **Hensoldt** (+16%) e **Renk Group** (+13,4%) contrastaram com **Auto Trader** (-12,6%) e **Vallourec** (-11,4%). **Em Portugal**, **Ibersol** (+5%) e **BCP** (+3,6%) foram os destaques pela positiva. Já a **Corticeira Amorim** (-6,4%) e **Altri** (-6,2%) lideraram as quedas.

Perspetivas

A primeira semana de junho espera-se intensa nos mercados de ações. A reunião do **BCE** é um dos grandes focos, esperando-se novo corte de 25 pontos base nas taxas de juro para a Zona Euro. Os indicadores de **atividade industrial e nos serviços** vão mostrar o ritmo da economia um pouco por todo o mundo. Nos **EUA** os **números de criação de emprego** no setor privado e na economia como um todo por norma impactam no sentimento. Dados de **produção industrial** em diversas geografias são outros pontos de interesse. Tudo isto naturalmente com a evolução das conversações sobre aplicação de **tarifas** em plano de fundo.

No **seio empresarial** há agora um reduzido número de apresentação de contas, com **Dollar General**, **NIO**, **CrowdStrike**, **Broadcom** e **Docusign** entre os nomes de relevo.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ Zona Euro

BCE deverá anunciar mais um corte de taxas de juro, com atenções voltadas para o discurso de Lagarde, em busca de perspetivas económicas e futuros movimentos de juros

Quarta
15h00

Sexta
13h30m

Quarta

13h15m

≡ EUA

Atividade nos serviços dos EUA, que representa cerca de $\frac{3}{4}$ da economia americana, será seguida de perto

≡ EUA

Dados globais de **criação de emprego** podem determinar desfecho da semana

AGENDA MACRO



Segunda, 2



9h00: **Atividade Industrial**
Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial**
Reino Unido

11h00: **Vendas Retalho**
Portugal

11h00: **Produção Industrial**
Portugal

15h00: **Atividade Industrial**
EUA



Terça, 3



2h45: **Atividade Industrial**
China

10h00: **Inflação** Zona Euro

15h00: **Encomendas**
Fábricas EUA

15h00: **Encomendas Bens**
Duradouros EUA

15h00: **Abertura Vagas**
Emprego EUA



Quarta, 4



1h30: **Atividade Serviços**
Japão

8h00: **Produção Industrial**
Espanha

9h00: **Atividade Serviços**
Zona Euro

9h30: **Atividade Serviços**
Reino Unido

13h15: **Criação Emprego**
Privado (ADP) EUA

15h: **Atividade Serviços** EUA

19h00: **Beige Book Fed**



Quinta, 5



2h45: **Atividade Serviços**
China

7h00: **Encomendas**
Fábricas Alemanha

9h00: **Novos Registos**
Automóveis Reino Unido

9h30: **Expetativas Inflação**
Reino Unido

10h00: **Preços Produtor**
Zona Euro

13h15: **BCE – Decisão Taxas**
Juro

13h30: **Balança Comercial**
EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA



Sexta, 6



7h00: **Produção Industrial**
Alemanha

7h00: **Balança Comercial**
Alemanha

7h45: **Balança Comercial**
França

7h45: **Produção Industrial**
França

10h00: **Vendas Retalho**
Zona Euro

10h00: **PIB** Zona Euro

13h30: **Criação Emprego**
EUA

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

Apresentação de contas já é reduzida

Segunda

Before Open

After Close

Campbell's

Terça

Before Open

After Close

FERGUSON

DOLLAR GENERAL

NIO

CROWDSTRIKE

**Hewlett Packard
Enterprise**

Quarta

Before Open

After Close

RÉMY COINTREAU

DOLLAR TREE

mongoDB

five BELOW

Quinta

Before Open

After Close

7Wise

**VICTORIA'S
SECRET**

BROADCOM

samsara

rubrik

DocuSign

Sexta

Before Open

Nada a destacar