

# 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: Ameaças de tarifas castigam

Investidores apreensivos perante tarifas e potenciais impactos (guerras comerciais, abrandamento económico)

**S&P 500 (-0,98%)**



## **PIB norte-americano** (4.º trimestre)

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

Consumo Pessoal: **4,2%** (est. 4,1%, ant. 4,2%)

Índice de Preços: **2,4%** (est. 2,2%, ant. 2,2%)

## **Encomen. Bens Duradouros** (janeiro. P.)

Encomendas: **3,1%** (est. 2%, ant. -1,8%)

## **Dados Macro** (janeiro)

Inflação PCE YoY: **2,5%** (est. 2,5%, ant. 2,6%)

Gastos Pessoais: **-0,5%** (est. -0,1%, ant. 0,5%)

Rendimentos Pessoal: **0,9%** (est. 0,4%, ant. 0,4%)

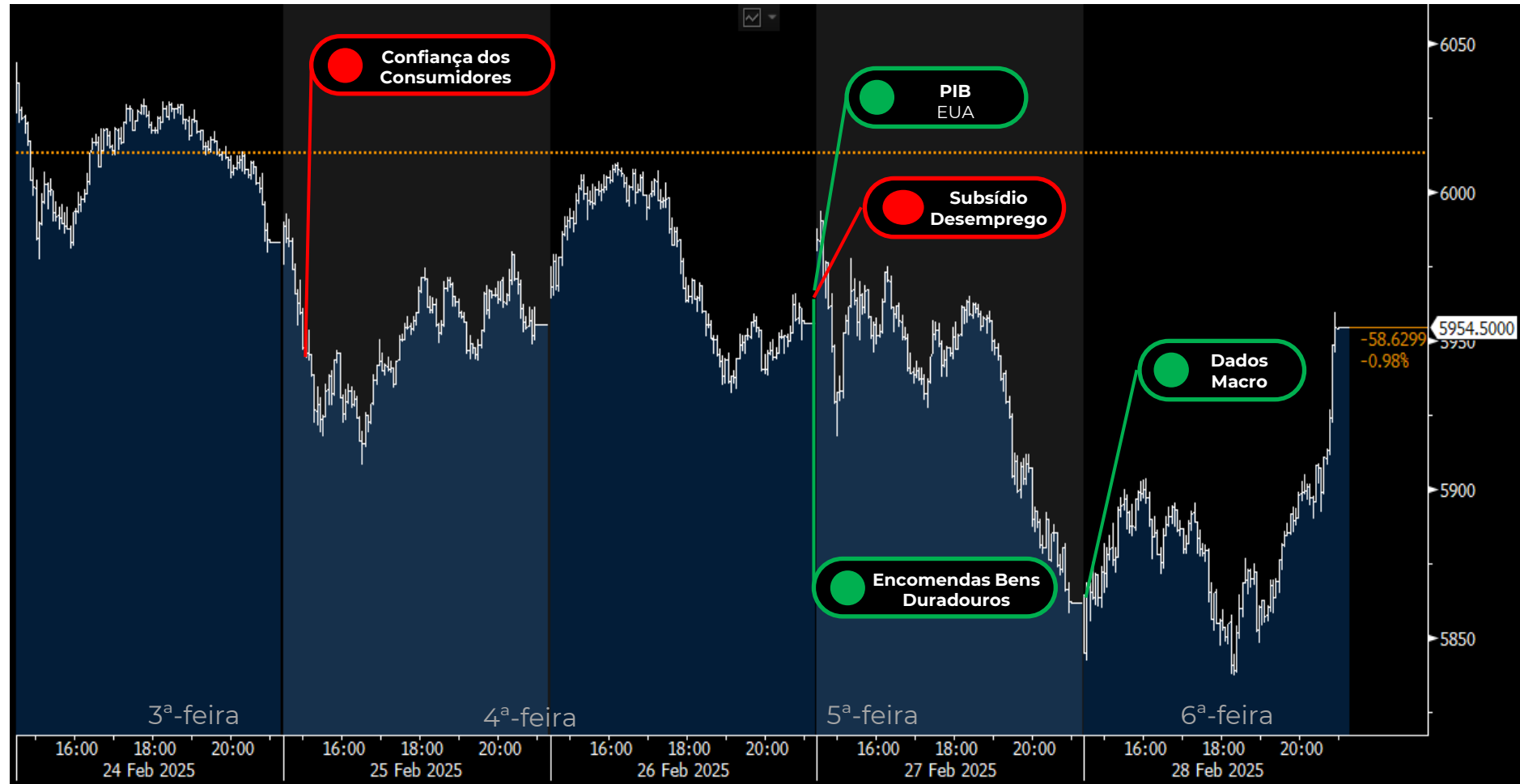


## **P. Subsídio de Desemprego:**

Pedidos : **242k** (est. 221k, ant. 220k)

## **Confiança Consumidores** (fevereiro)

Confiança: **98,3** (est. 102,5, ant. 105,3)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# E foi mais uma semana de ganhos para a Europa...

Stoxx 600 valorizou pela 10.<sup>a</sup> semana consecutiva

**STOXX 600 (+0,60%)**



## Inflação Harmonizada (fevereiro – prelim.):

Alemanha: **2,8%** (est. 2,7%, ant. 2,8%)

França: **0,9%** (est. 1,1%, ant. 1,8%)

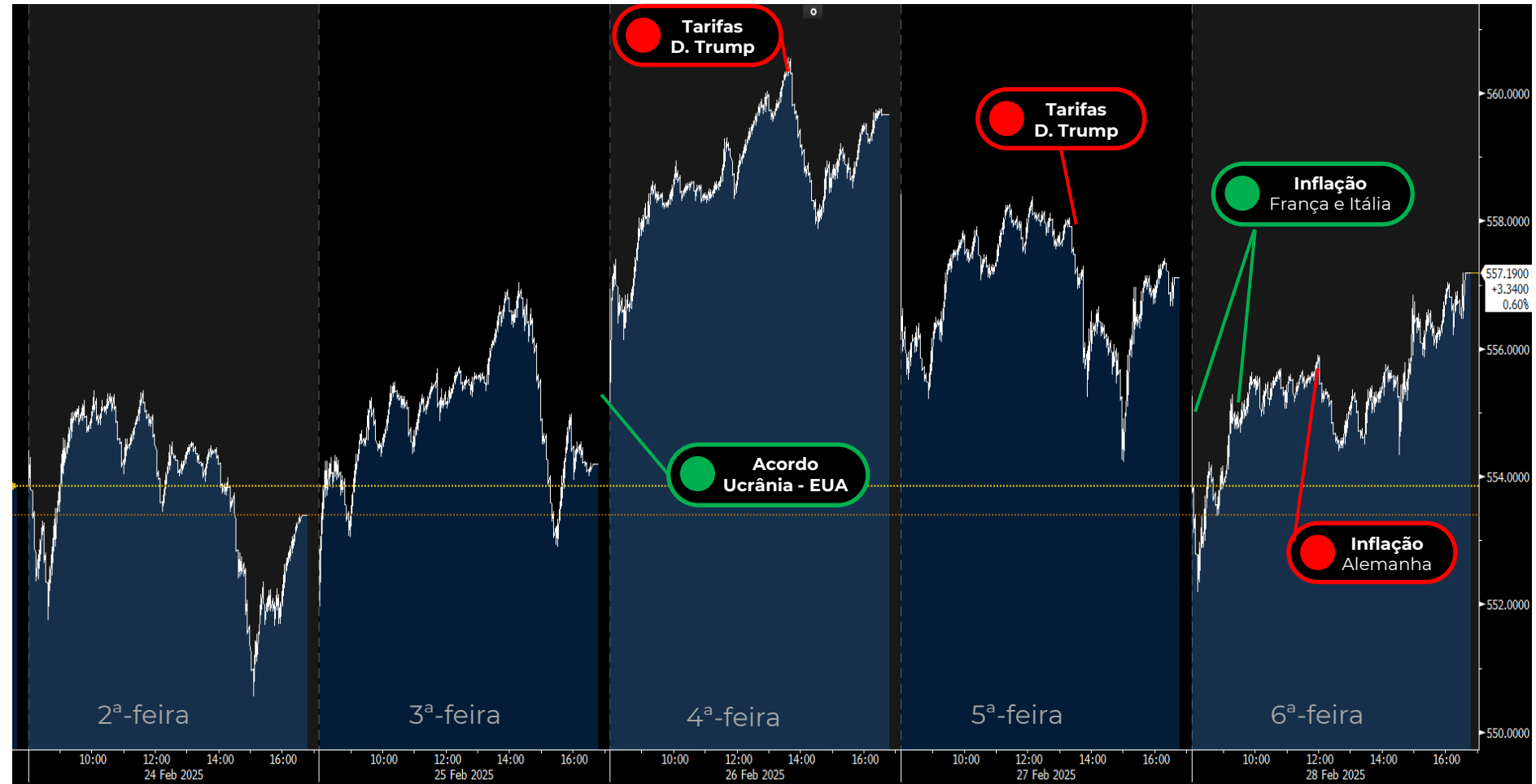
Itália: **1,7%** (est. 1,8%, ant. 1,7%)

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

Portugal: **2,4%** (est. -, ant. 2,7%)

## Acordo Minerais Raros (Ucrânia – EUA):

Otimismo para um cessar fogo na Ucrânia cresce, depois dos EUA terem chegado a acordo para exploração de minerais e terras raras na Ucrânia



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

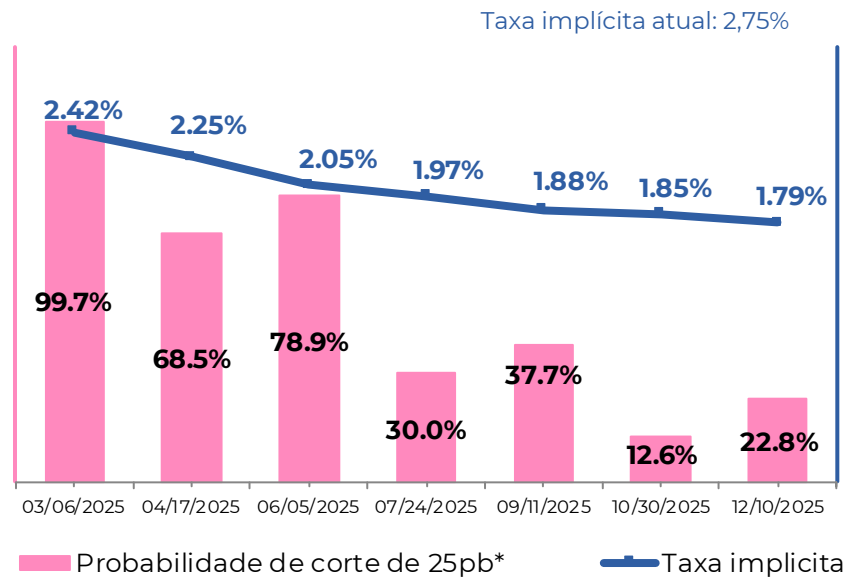
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados voltam a aumentar as perspetivas para cortes de juros



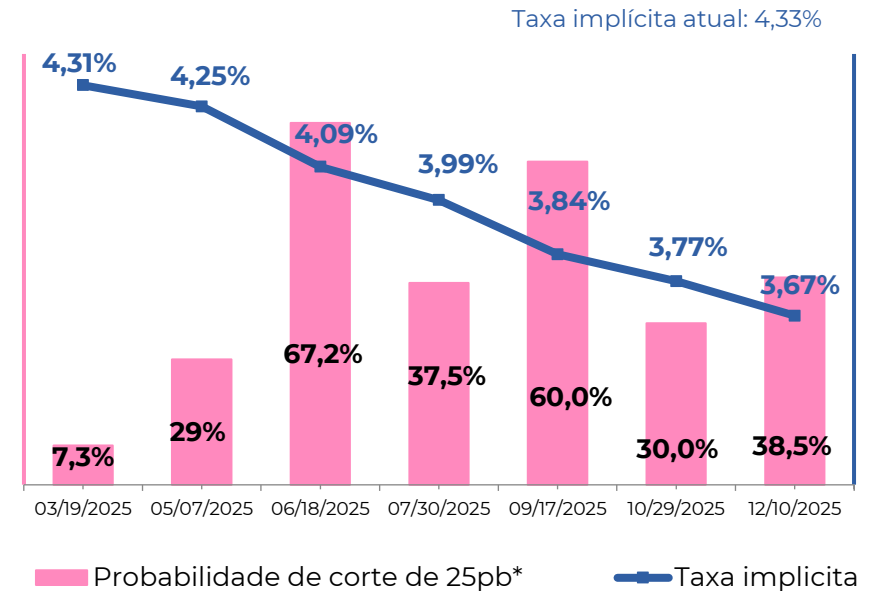
## Europa



Na Zona Euro, os mercados antecipam entre **3 a 4 reduções** de 25 pontos base na taxa de juro em **2025**, colocando a taxa de juro abaixo dos 2% no final do ano.



## EUA



Investidores **continuam** a antecipar entre **2 e 3** cortes de 25 pontos base em 2025, colocando a taxa de juro abaixo 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

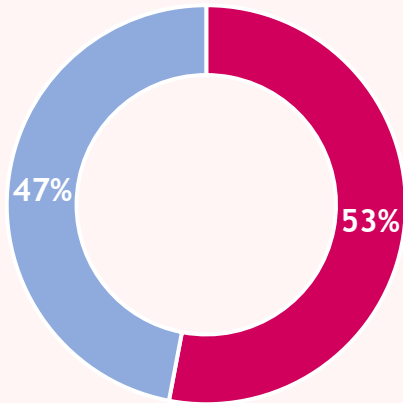
# EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



## Europa

Surpresa em Lucros

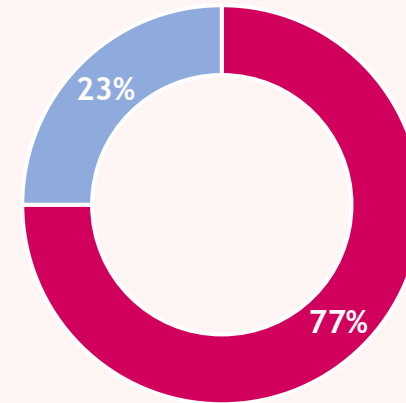


Das **60%** de empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **66%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **53%** a superar nos **lucros**



## EUA

Surpresa em Lucros



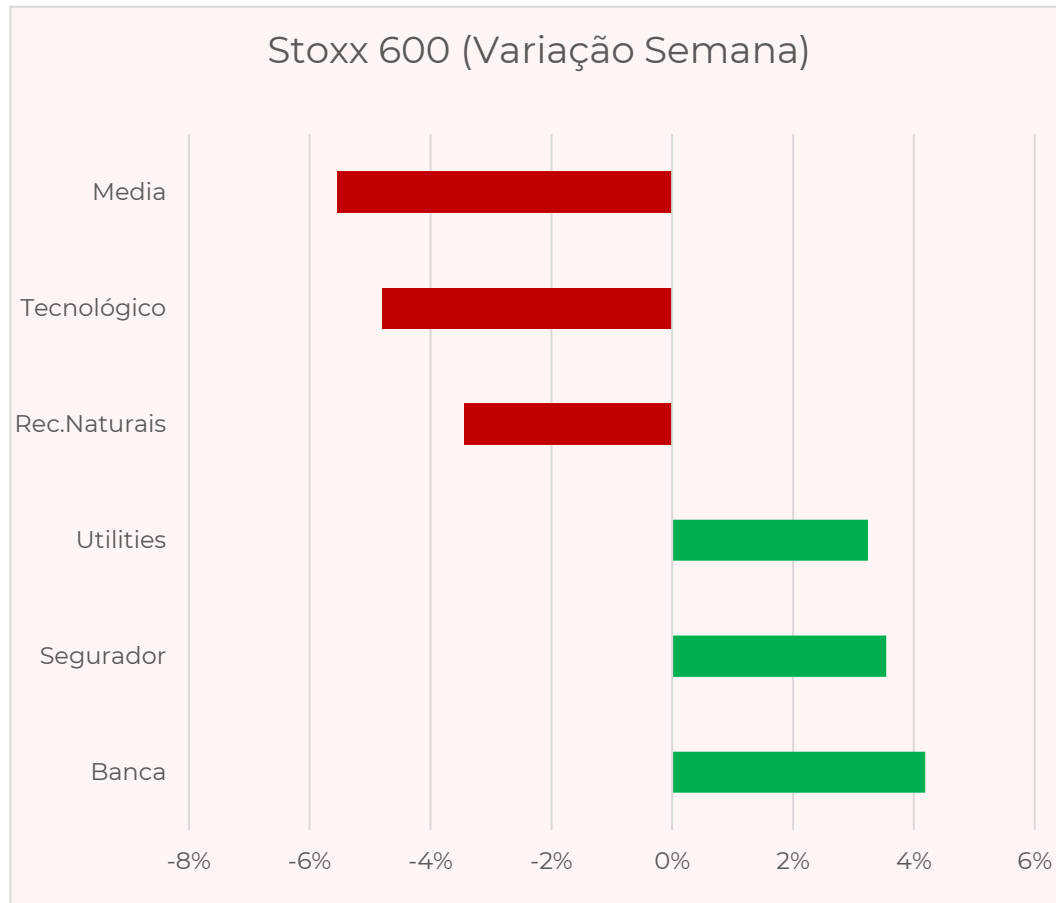
**97%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **55%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **77%** a superar nos **lucros**

# MOVERS SETORIAIS: Tecnológico corrige nos dois lados do Atlântico

Numa semana de correção, o Tecnológico foi o que mais recuou em Wall Street, arrastando o homólogo Europeu



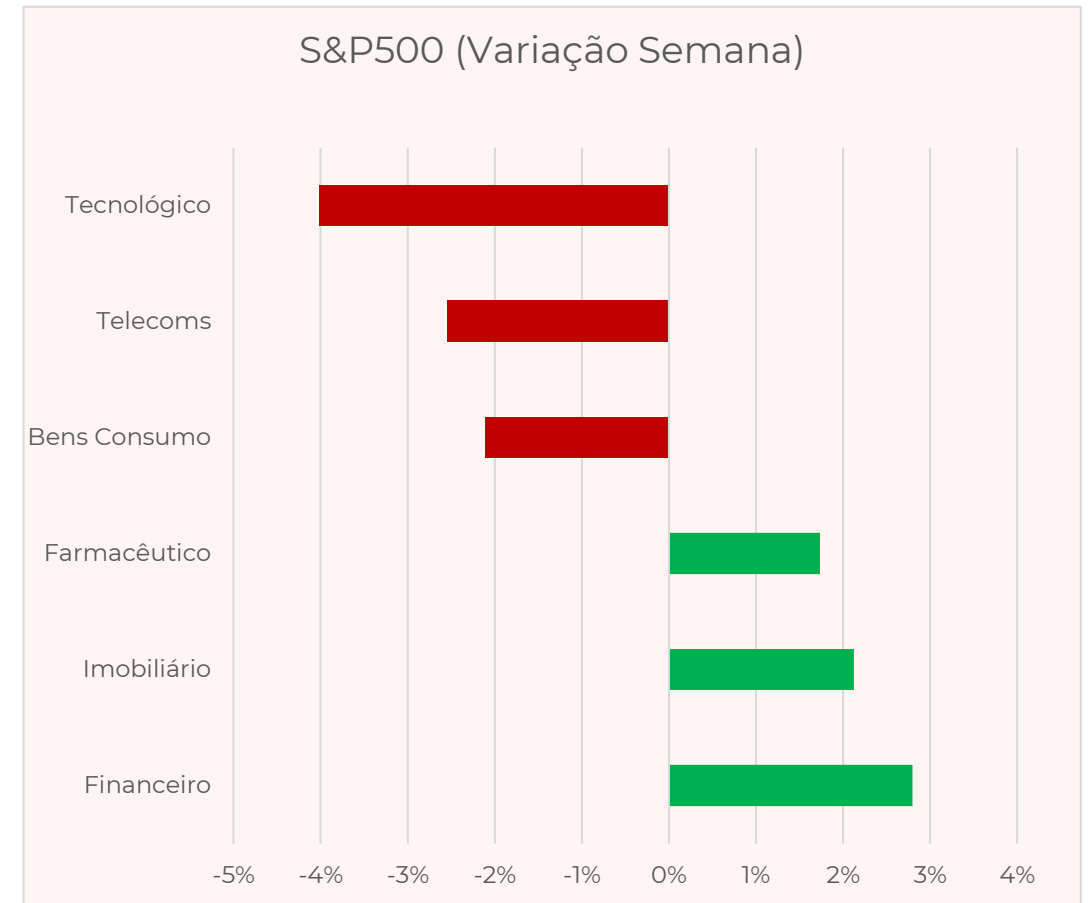
## Europa



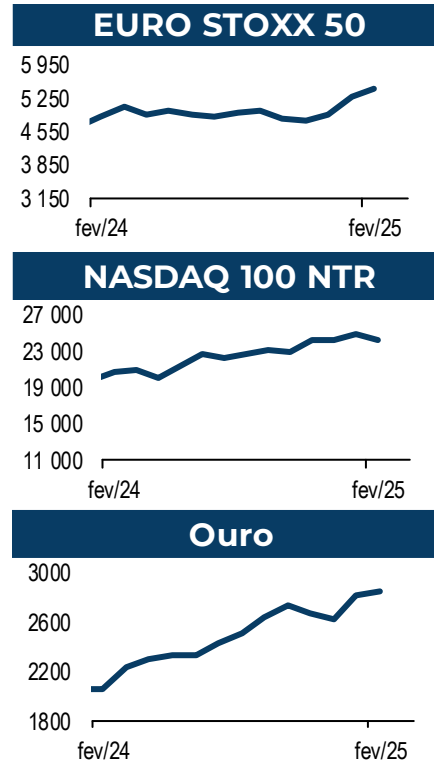
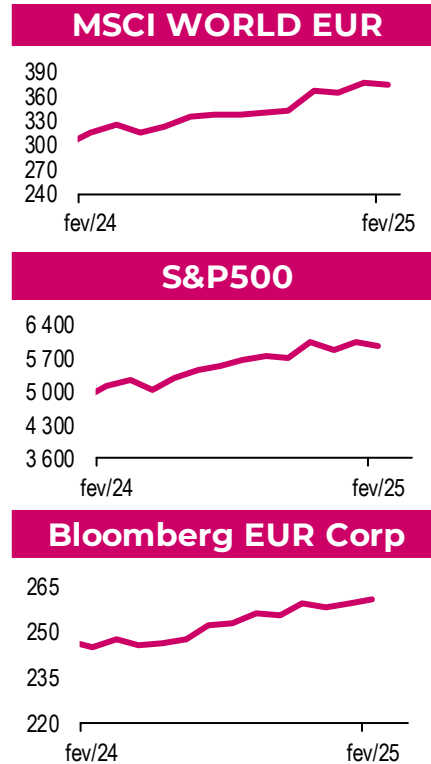
Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



## PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



## CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos <sup>1</sup>	10 Anos <sup>1</sup>	Volatilidade
<b>Certificados sobre Obrigações do Tesouro</b>							
<b>BCP OT OCT25</b>	0,5%	0,1%	0,2%	2,7%	-0,9%	1,1%	2,9%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
<b>BCP EA CONSERVADORA</b>	1,1%	-0,4%	-0,2%	7,8%	1,7%	1,8%	6,0%
<b>BCP EA MODERADA</b>	1,1%	-0,8%	-0,7%	9,4%	3,6%	2,9%	7,3%
<b>BCP EA EQUILIBRADA</b>	1,2%	-1,2%	-1,2%	11,0%	5,4%	4,0%	8,9%
<b>BCP EA DINÂMICA</b>	1,2%	-1,7%	-1,6%	12,6%	7,1%	5,0%	10,7%
<b>BCP EA VALORIZAÇÃO</b>	1,2%	-2,1%	-2,1%	14,2%	8,9%	6,0%	12,4%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
<b>BCP MSCIWORLD</b>	1,1%	-2,4%	-2,8%	17,6%	13,5%	8,6%	15,4%
<b>BCP ESTOXX50</b>	12,2%	-0,1%	3,1%	12,1%	10,3%	4,3%	20,5%
<b>BCP S&amp;P500 EUR</b>	-0,8%	-2,6%	-3,6%	20,5%	16,3%	11,6%	16,0%
<b>BCP NASDAQ100 EUR</b>	-3,2%	-5,1%	-5,2%	18,2%	19,1%	16,0%	20,3%
<b>BCP EMERG MKTS EUR</b>	1,9%	-4,2%	-0,4%	12,5%	3,5%	2,4%	16,3%
<b>BCP DAX</b>	13,4%	1,1%	3,5%	27,5%	13,6%	7,1%	20,6%
<b>BCP IBEX 35</b>	15,0%	3,1%	7,7%	33,6%	8,7%	1,8%	21,3%
<b>BCP PSI</b>	6,8%	1,5%	4,2%	10,2%	7,4%	1,8%	18,3%
<b>BCP CAC 40</b>	9,9%	-0,5%	1,8%	2,3%	8,8%	5,1%	20,5%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
<b>BCP OURO EUR</b>	8,6%	-2,6%	1,5%	42,0%	11,0%	7,6%	13,6%

Atualizado a 28 de fevereiro de 2025

<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 Matricula 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

Juros devem descer esta semana, em clima de guerra tarifária



## Semana passada

**Visão global:** Mais uma semana de ganhos na Europa, com o Stoxx600 a subir pela 10ª semana consecutiva, a par com a Banca, que voltou a liderar no índice, que acumula +10% desde o início do ano. Ainda assim, o Tecnológico atrasou, seguindo a correção do seu homólogo norte-americano, com a Nvidia a pesar. Os EUA acabaram assim por ver mais uma semana de perdas, com o S&P500 a acumular +1% desde o início do ano. Portugal viu mais uma semana de ganhos, com várias cotadas a mostrarem contas.

**No seio empresarial, nos EUA**, a **Super Micro Computer** (-26,1%), **Palantir** (-16,2%) e **Tesla** (-13,3%) estiveram em foco no lado das perdas, numa semana mais negativa para os EUA. Já a **Intuit** (+8,6%) e a **RTX** (+7,9%) estiveram no top dos ganhos. **Na Europa**, **Just Eat Takeaway** (+56,3%), **Rolls Royce** (+21,7%) e **Ocado** (-16%) estiveram em evidência. **Em Portugal**, e em reações a contas, **NOS** (+12,7%), **EDP** (+2,5%), **Mota-Engil** (-0,5%), **BCP** (-2,4%), **EDPR** (-3,5%) e **Semapa** (-4,6%) foram os destaques.

## Perspetivas

Em semana comemorativa de **Carnaval**, mas em que os principais índices de ações estarão em normal funcionamento, já esta segunda-feira esteja atento aos dados de **atividade industrial**. Na quarta-feira é recebida a **indicação para os serviços** e os dados de **criação de emprego no setor privado dos EUA** pode ter impacto. Na quinta espera-se que o **BCE** anuncie novo corte de taxas de juro, havendo expectativa no discurso de Lagarde em busca de sinais de futuras descidas. Na sexta-feira os dados de **criação de emprego pela economia norte-americana** como um todo devem igualmente interferir. Isto num clima de **introdução de tarifas por Trump** às importações vindas do México, Canadá e China.

O calendário de **contas empresariais** começa a reduzir-se, com destaque na Europa para **Continental, Adidas, Bayer, Dassault Aviation, Merck, Bouygues, Zalando, Lufthansa, Vivendi** e a portuguesa **REN**. Nos EUA entre os nomes de maior relevo estão **Target, BestBuy, Ross STores, CrowdStrike, Broadcom** e **Costco**.



# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



## Quarta

### ≡ Zona Euro

Espera-se que o **BCE** volte a cortar taxas de juro

## Sexta

13h30m

## Quinta

>13h15m

### ≡ Zona Euro, UK, EUA

Leituras de **atividade nos serviços** vão mostrar ritmo do setor em fevereiro, o economicamente mais representativo

**Emprego privado nos EUA** em foco

### ≡ EUA

Dados de **criação de emprego nos EUA** têm mostrado interferência significativa no comportamento de mercado

# AGENDA MACRO



**Segunda, 3**



9h00: **Atividade Industrial**  
Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial**  
Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Vendas Retalho**  
Portugal

11h00: **Produção Industrial**  
(PI) Portugal

15h00: **Atividade Industrial**  
EUA



**Terça, 4**



Carnaval

Mercados europeus e  
norte-americanos estarão  
em normal funcionamento



**Quarta, 5**



00h30: **Ativ. Serviços** Japão

9h00: **PIB** Itália

9h00: **Atividade Serviços**  
Zona Euro

9h30: **Atividade Terciária**  
Reino Unido

10h00: **Preços Produtor**  
(IPP) Zona Euro

13h15: **Criação Emprego**  
**Privado** EUA

15h00: **Encom. Fábricas e**  
**Bens Duradouros** EUA

15h00: **Atividade Serviços**  
EUA

19h00: **Beige Book** Fed



**Quinta, 6**



10h00: **Vendas Retalho** Zona  
Euro

13h15: **BCE** – Decisão taxas juro  
Zona Euro

13h30: **Balança Comercial**  
EUA



**Sexta, 7**



**Balança Comercial** China

7h00: **Encomendas**  
**Fábricas** Alemanha

7h45: **Balança Comercial**  
França

8h00: **PI** Espanha

10h00: **PIB** Zona Euro

13h30: **Criação emprego**  
EUA

# CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

REN entre as poucas contas europeias desta semana

## Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

## Terça

Before Open

After Close



## Quarta

Before Open

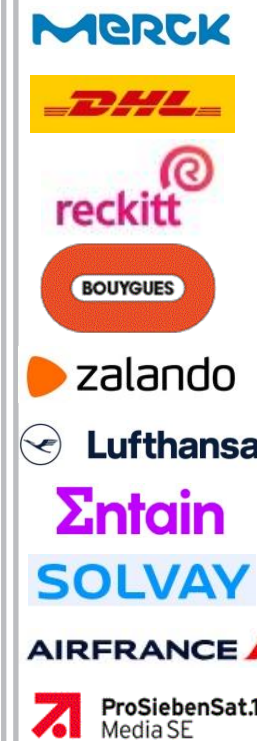
After Close



## Quinta

Before Open

After Close



## Sexta

Before Open





# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Retalho em foco



## Segunda

Before Open



After Close



## Terça

Before Open



After Close



## Quarta

Before Open



BROWN-FORMAN



Abercrombie & Fitch



Foot Locker.

After Close



VICTORIA'S SECRET

## Quinta

Before Open



VENTURE GLOBAL



After Close



## Sexta

Before Open

Nada a destacar