

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



S&P50: Tarifas e abrandamento geram receios

Novas tarifas anunciadas por Donald Trump e abrandamento do mercado laboral geram apreensão

S&P 500 (-2,36%)



Confiança dos Consumidores (Jul):

EUA: **97,2** (est. 96,7, ant. 95,2)

PIB anualizado (2.º trimestre.):

EUA: **3%** (est. 2,6%, ant. -0,5%)



FED

Manteve a taxa de juro inalterada, como o antecipado pelo mercado. Jerome Powell alertou para a necessidade de vigilância contra os riscos de inflação

Tarifas

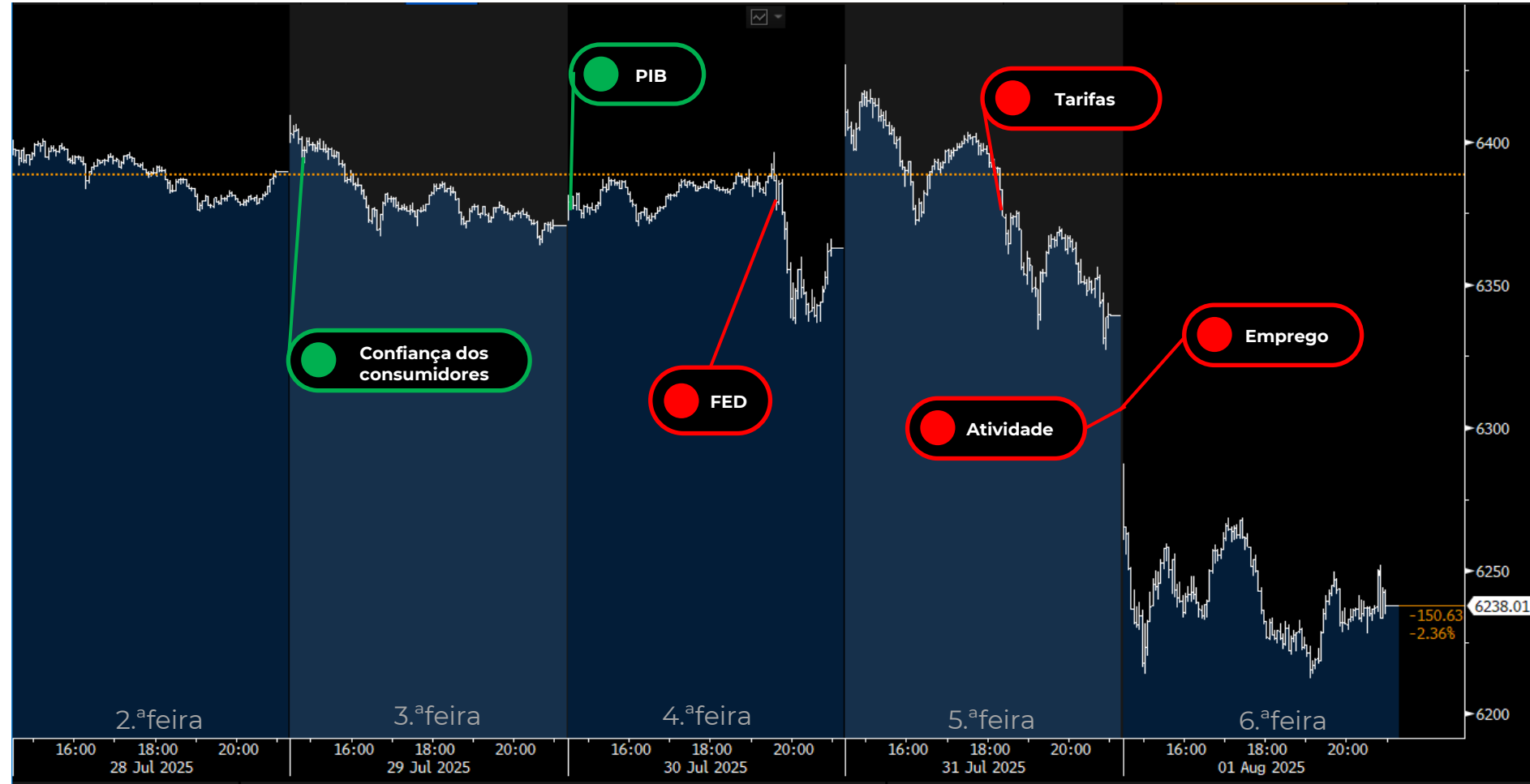
Donald Trump anunciou novas tarifas que irão entrar em vigor no dia 7 de agostos

Emprego (jul):

Mercado laboral: **73k** (est. 104k, ant. 14k)

Atividade (jul.):

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



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Receios económicos castigam bolsas

Novas tarifas e sinais de abrandamento económico nos EUA geram preocupação nos investidores

STOXX 600 (-2,57%)

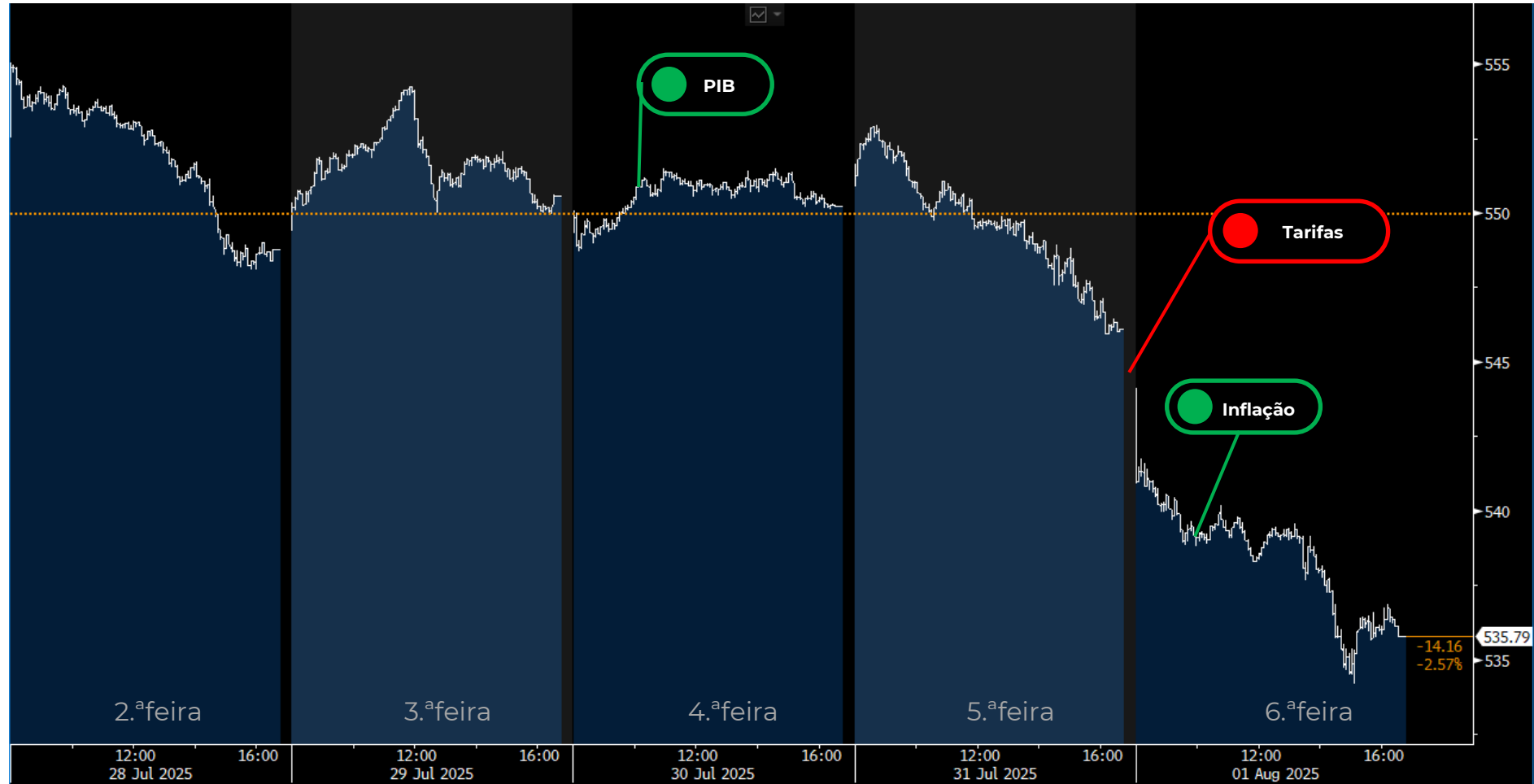


Inflação (julho P.):

Zona Euro: **2%** (est. 1,9%, ant. 2%)
 Espanha: **2,7%** (est. 2,6%, ant. 2,3%)
 França: **0,9%** (est. 0,8%, ant. 0,9%)
 Alemanha: **1,8%** (est. 1,9%, ant. 2%)

PIB (2.º trimestre):

Zona Euro: **0,1%** (est. 0%, ant. 0,6%)
 Espanha: **0,7%** (est. 0,6%, ant. 0,6%)
 França: **0,3%** (est. 0,1%, ant. 0,1%)
 Alemanha: **-0,1%** (est. -0,1%, ant. 0,3%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

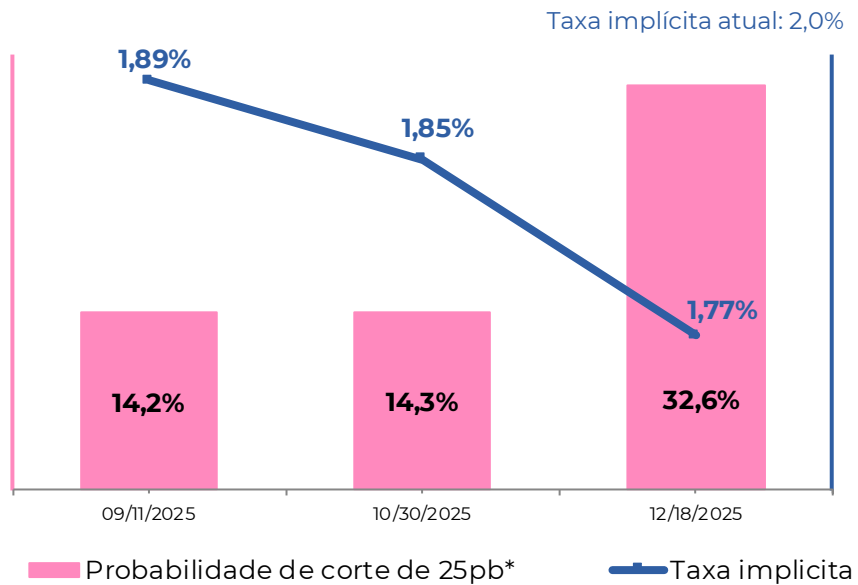
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores diminuem perspectivas de cortes de taxa de juro na Europa e aumentam nos EUA



Europa

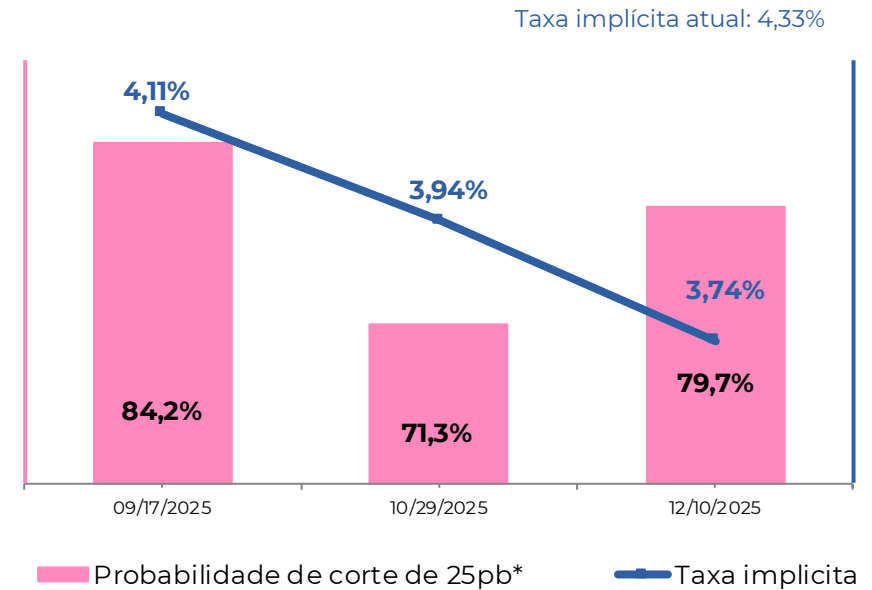


Investidores voltam a reduzir ligeiramente as perspectivas de cortes e no máximo antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa direta **próxima dos 1,77%**.

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



EUA



Mercado aumenta as expectativas de cortes e antecipa agora entre **2 e 3 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,7% no final do ano**.

Fonte: Bloomberg Finance LP

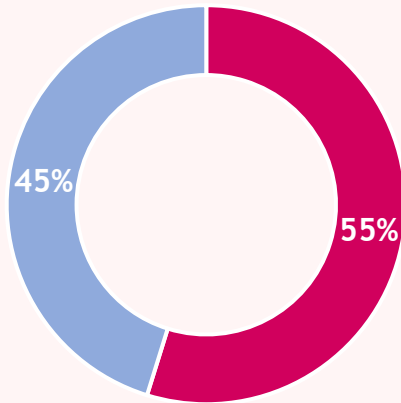
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros e receitas voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

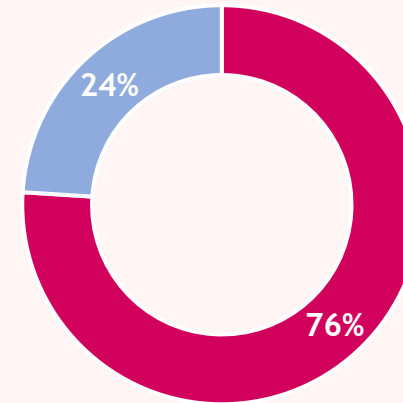


> **54%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **38%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **53%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



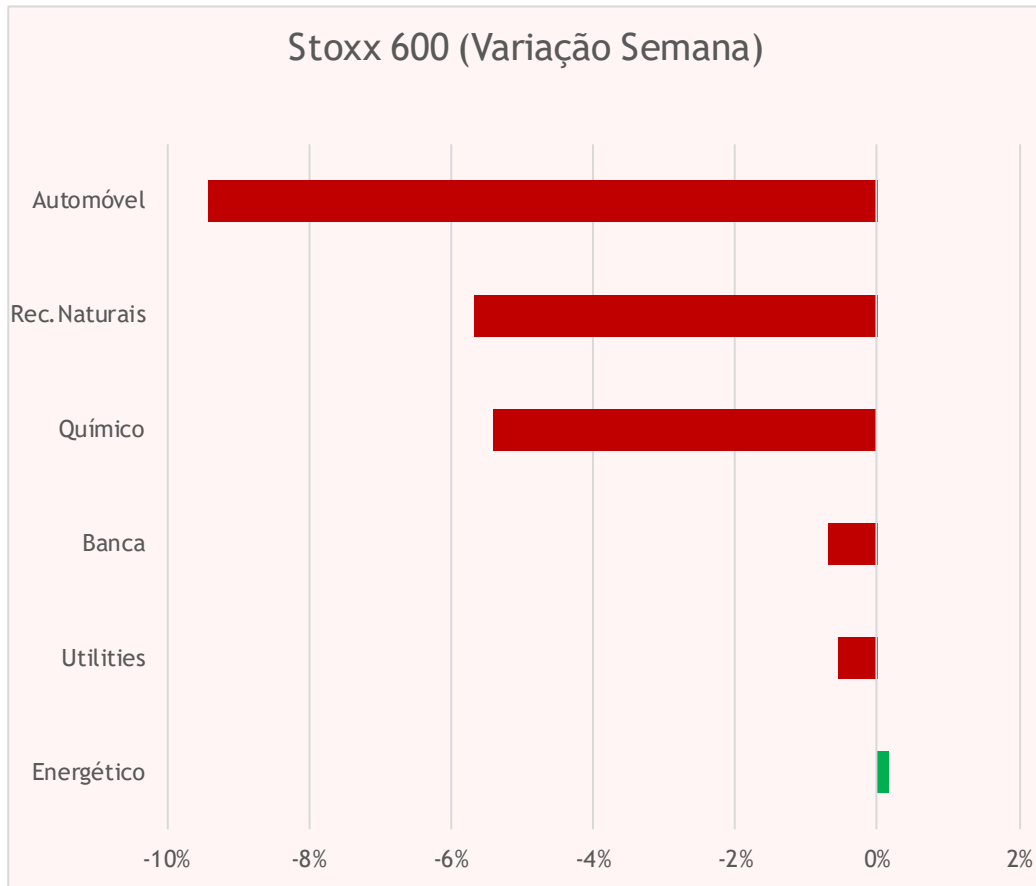
> **66%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **68%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **82%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Tarifas e macro geram receios

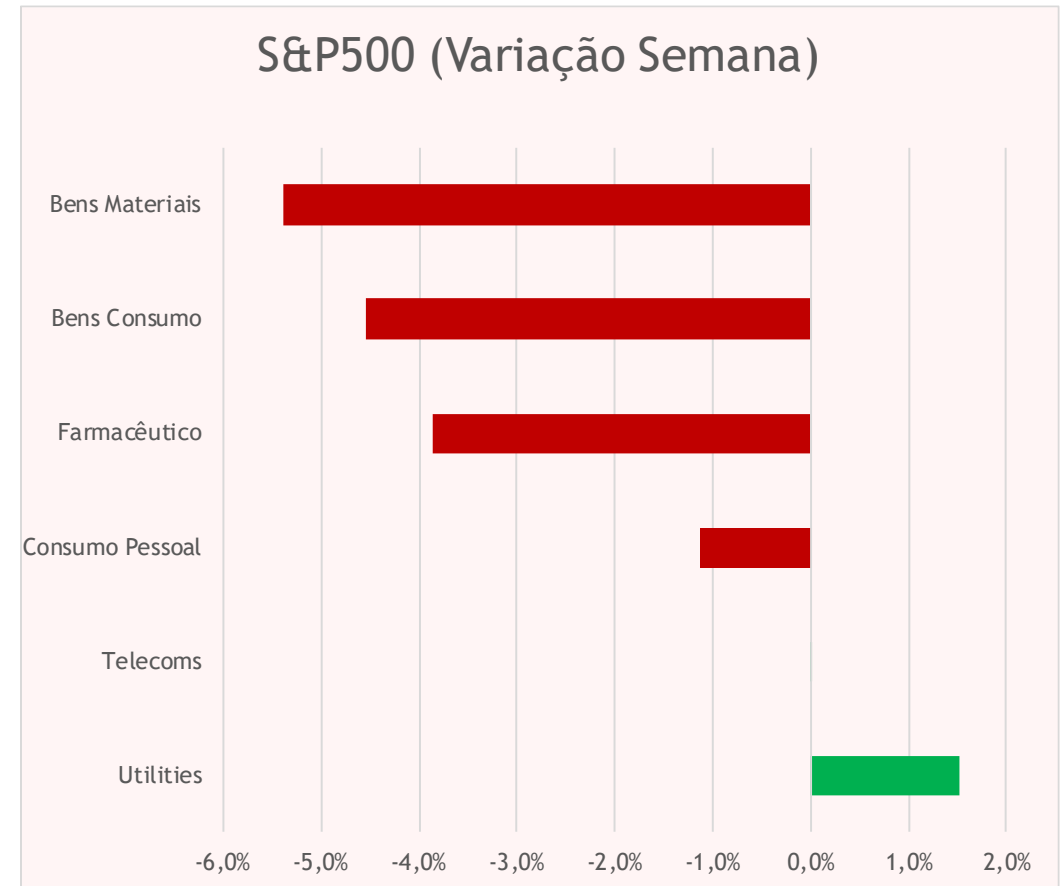
Novas tarifas e fracos dados macroeconómicos nos EUA levam a quedas generalizadas



Europa



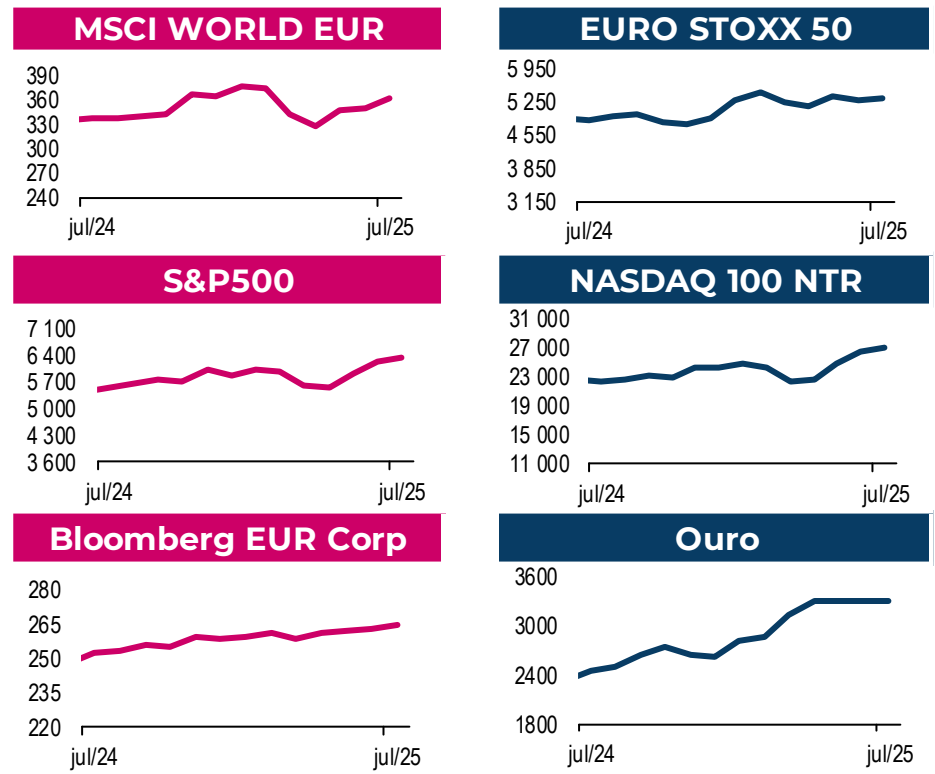
EUA



Fonte: Bloomberg Finance LP

PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	1,1%	0,0%	0,0%	2,2%	-0,9%	1,5%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,1%	-0,1%	1,3%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	0,3%	-0,3%	1,9%	5,4%	3,7%	3,1%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-0,4%	-0,5%	2,5%	5,9%	5,4%	4,1%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-1,1%	-0,7%	3,1%	6,3%	7,1%	5,0%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-1,8%	-0,8%	3,6%	6,8%	8,8%	6,0%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-2,9%	-1,0%	4,8%	8,5%	13,0%	8,4%	13,6%
BCP ESTOXX50	6,4%	-3,4%	0,5%	9,4%	11,1%	4,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-4,9%	-0,4%	6,4%	9,6%	15,4%	11,4%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-3,8%	-0,2%	6,5%	13,5%	16,1%	15,8%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	3,5%	-0,9%	4,0%	7,8%	4,3%	3,5%	15,6%
BCP DAX	18,2%	-3,1%	0,8%	30,1%	14,5%	7,9%	16,9%
BCP IBEX 35	22,0%	-0,6%	3,2%	30,3%	16,0%	2,6%	17,5%
BCP PSI	19,7%	-1,0%	3,8%	15,0%	12,4%	3,1%	15,0%
BCP CAC 40	2,4%	-3,7%	1,6%	3,4%	10,3%	4,4%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	14,0%	1,9%	2,7%	26,1%	9,6%	9,0%	13,5%

Atualizado a 1 de agosto 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

Serviços mostram o que valem no meio de muitas contas



Semana passada

Visão global: Semana **negativa** para os **mercados acionistas**, com as **novas tarifas** anunciadas por Donald Trump, que irão entrar em vigor no dia 7 de Agosto, e os **dados macroeconómicos** mais fracos nos EUA a gerarem **receios** de **abrandamento económico**. Na **Europa** a revelação de que a **economia** da Zona Euro cresceu no 2.º trimestre e a **inflação** se manteve nos 2%, reforça a ideia de um **BCE** mais **paciente**.

No seio empresarial nos EUA, Generac (+25%), Teradyne (+15,5%), Vistra (+8,3%) e Meta (+5,2%) contrastaram com Align Technology (-33,6%), Coinbase (-19,7%), ARM Holdings (-15,7%), Palo Alto (-15,0%) e PayPal (-14,0%), em reações a resultados. **Na Europa**, BBVA (+10,2%), SocGen (+6,0%) e Commerzbank (+5,8%) contrastaram com Novo Nordisk (-31,7%), Teleperformance (-23,9%) e Adidas (-15,9%), que reagiram a contas. **Em Portugal**, Mota-Engil (+6,1%) e BCP (+3,1%) contrastaram com J. Martins (-5,35%) e CTT (-4,2%).

Perspetivas

A **atividade nos serviços** um pouco por todo o globo marcam a 1.ª sessão da semana, podendo trazer sinais de impacto da guerra tarifária em novos negócios, no emprego e nos preços. Na 5.ª feira o **Banco de Inglaterra** comunica as suas decisões de taxas de juro e deve trazer perspetivas para futuros movimentos, bem como para a economia e inflação britânicas. Adicionalmente, os indicadores de **produção industrial e de balança comercial em muitas geografias europeias**, incluindo a portuguesa, também podem ter interesse.

O **calendário de contas empresariais** é intenso. Na Europa estão nomes como BP, Infineon, Continental, Siemens Energy, Siemens AG, Rheinmetall, Merck KgaA, Deliveroo, Commerzbank, Bayer, Zalando ou Munich Re. Nos EUA Berkshire, Palantir, Caterpillar, Pfizer, AMD, Amgen, McDonald, Uber, Walt Disney, AppLovin, Doordash, Airbnb, Draftkings, Eli Lilly, Conophillips e Gilead estão nas maiores capitalizações bolsistas a apresentarem números.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
<9h30m

≡ **EUA**

ISM mostra o comportamento da atividade nos serviços norte-americanos e pode ditar o desfecho da sessão

Quinta
>12h

Terça
15h

≡ **China; Zona Euro, UK**

PMIs trazem o desempenho da atividade nos serviços em várias geografias e podem marcar o sentimento matinal

≡ **Reino Unido**

Banco de Inglaterra comunica as suas decisões sobre taxas de juro, com holofotes voltados para futuros movimentos

AGENDA MACRO



Segunda, 4



9h30 **Confiança Consumidores** Zona Euro

15h00: **Encomendas Fábricas** EUA

15h00: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Terça, 5



1h30: **Ativ. Serviços** Japão

2h45: **Ativ. Serviços** China

7h45: **Produção Industrial (PI)** França

8h00: **PI** Espanha

9h00: **Ativ. Serviços** Zona Euro

9h30: **Ativ. Serviços** Reino Unido

10h00: **Preços Produtor** Zona Euro

13h30: **Balança Comercial** EUA

15h00: **Ativ. Serviços** EUA



Quarta, 6



7h00: **Encomendas Fábricas** Alemanha

9h00: **PI** Itália

10h00: **Vendas Retalho** Zona Euro



Quinta, 7



7h00: **PI** Alemanha

7h00: **Balança Comercial** Alemanha

7h45: **Balança Comercial** França

12h00: **BoE** – decisões taxas juro Reino Unido

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

20h00: **Crédito Consumo** EUA



Sexta, 8



Balança Comercial China

00h50: **Balança Comercial** Japão

11h00: **Balança Comercial** Portugal

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Novo Nordisk, Rheinmetall, Infineon e Maersk são alguns dos destaques desta semana

Segunda

Before Open

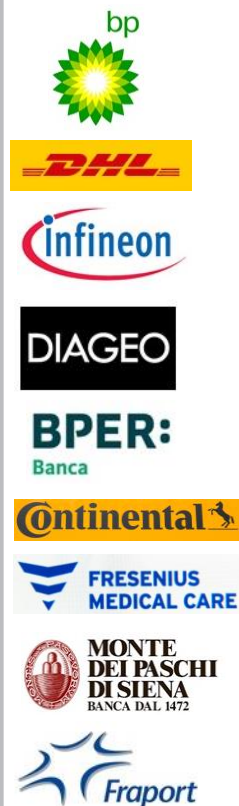
After Close

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

Contas continuam em Wall Street

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
onsemi	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	CAT	AMD	McDonald's	APPROVIN	Lilly	GILEAD	TEMPUS
wayfair	Palantir	Pfizer	AMGEN	The Walt Disney Company	DOORDASH	ConocoPhillips	MOTOROLA SOLUTIONS	
	VERTEX	DUKE ENERGY	ARISTA	Uber	airbnb	Constellation	MONSTER BEVERAGE CORPORATION	
	Williams	TRANS DGM GROUP INC.	coupang	EMERSON	DRAFT KINGS	VISTRA	Flutter	
	ONEOK	APOLLO	SUPERMICRO	cencora	Zillow	PELOTON	T2 TAKE TWO INTERACTIVE	
	DIAMONDBACK ENERGY	Marriott HOTELS · RESORTS · SUITES	Snap Inc.	Rockwell Automation	duolingo	SEMPRA	BLOCK	
	hims & hers	Marathon	RIVIAN	nrg	CF	DATADOG	theTradeDesk	
	NAVITAS	Yum!	Mosaic	CARLYLE	Joby	WARNER BROS. DISCOVERY	Pinterest	
		DUPONT	LUCID	globalpayments	IONQ	ROCKETLAB	Expedia	
		ADM	Upstart		lyft	twilio	CleanSpark	
		SHIFT4			SUNRUN			