

Agenda de Mercados **AI**



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

Performances



Movers



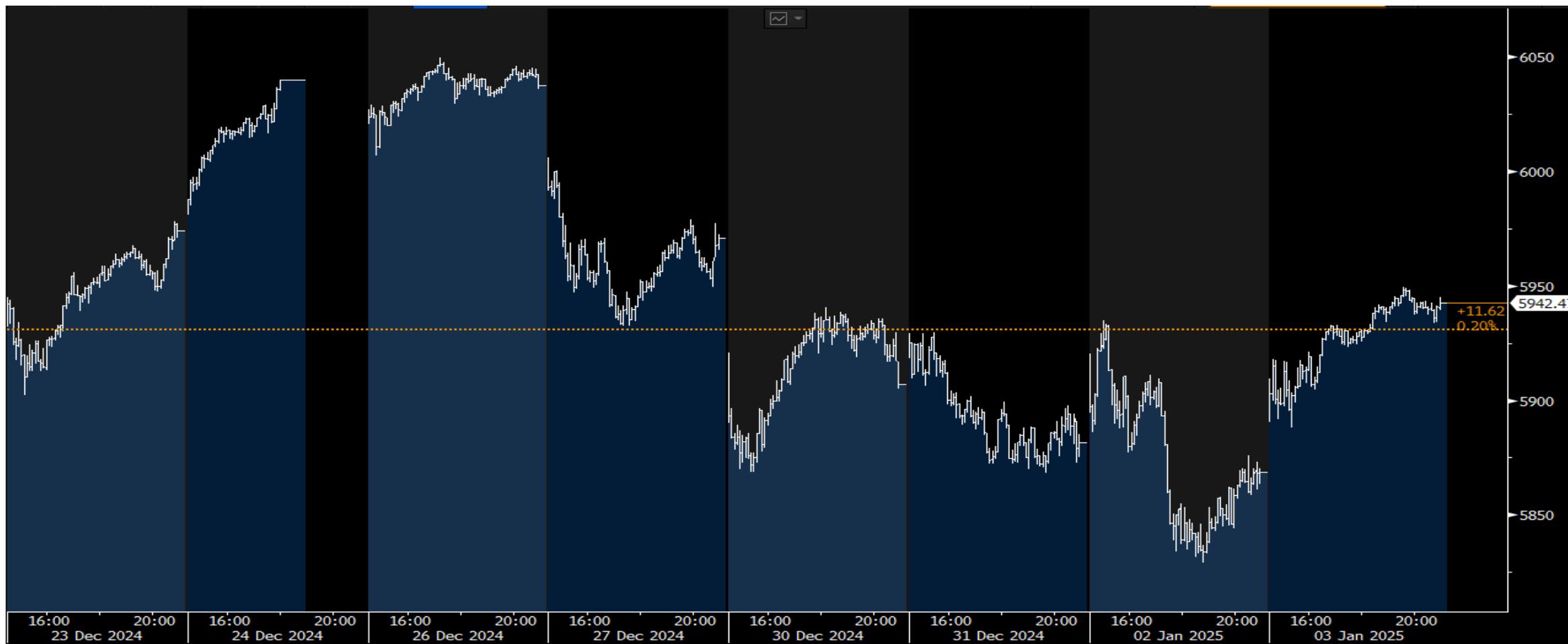
Macro



EUA: Fraco volume de negociação marcou últimas semanas de ano positivo

Poucas notícias e leve correção na época natalícia fecham ano onde S&P 500 e Nasdaq 100 ganharam mais de 20%

S&P 500 (+0,20%)



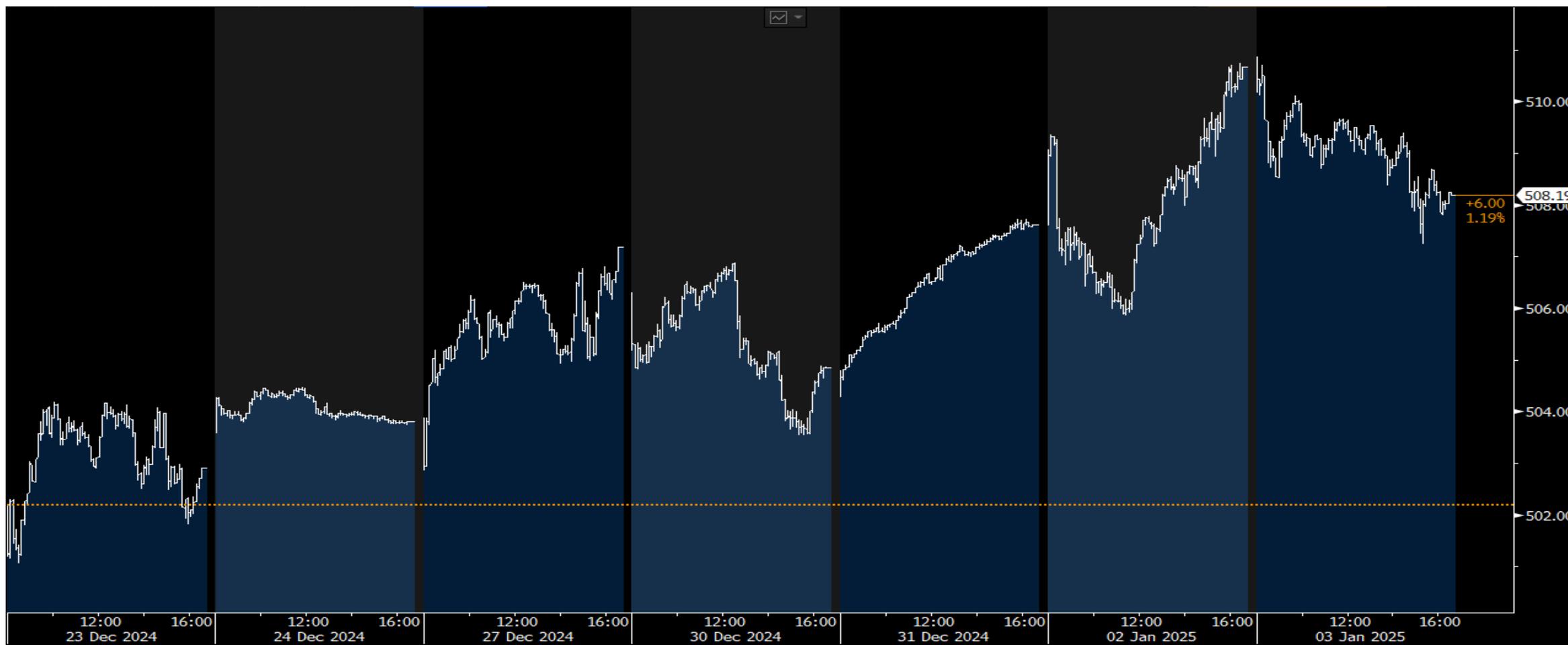
Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa contraria EUA nas últimas sessões do ano e inicia 2025 com o pé direito

O Stoxx600 acelerou no final do ano, embora sem notas de relevo, encerrando com uma valorização de 6% em 2024

SXXP 500 (+1,19%)



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

2024 foi positivo para os índices de ações a nível global

Destaque para o bom desempenho nos EUA. CAC e PSI foram exceções. BCP valorizou quase 70% e foi líder em Portugal

Índices	Cotação	var. %	Yields de Dívida Pública a 10 anos	var. pb
↘ PSI20	6377	-0.3%	↗ Alemanha	2.367 34
↗ FTSE100	8173	5.7%	↗ Portugal	2.848 19
↗ IBEX35	11595	14.8%	↗ Espanha	3.061 7
↗ ASE	1470	13.7%	↗ Irlanda	2.643 27
↘ CAC40	7381	-2.2%	↗ Grécia	3.221 16
↗ DAX	505	18.8%	↘ Itália	3.522 -18
↗ EUROSTOXX	19909	6.6%	↗ Reino Unido	4.568 103
↗ Dow Jones	42544	12.9%	↗ EUA	4.572 69
↗ S&P 500	5882	23.3%	Yields de Dívida Pública a 2 anos	
↗ Russel 2000	2230	10.0%	↘ Alemanha	2.082 -32
↗ Nasdaq	21012	24.9%	↘ Portugal	2.247 -20
↗ Hang Seng	20060	17.7%	↘ Espanha	2.253 -71
↗ Shanghai Comp.	3352	12.7%	↘ Itália	2.422 -57
↗ Nikkei 225	39895	19.22%	↗ Reino Unido	4.394 41
Movers PSI20			↗ EUA	4.243 -1
↗ Banco Com Port-R	0.4647	69.4%	Principais Câmbios (moeda local por 1€)	
↗ Ctt-Correios De	5.40	54.7%	↘ Euro Dólar	1.0349 -6.5%
↗ Galp Energia	15.95	19.6%	↘ Euro Libra	0.82668 -4.6%
↘ Mota Engil Sgps	2.914	-26.4%	↗ Euro Iene	162.89 4.5%
↘ Edp Sa	3.091	-32.1%	↗ Euro Franco Suíço	0.93955 1.2%
↘ Edp Renováveis S	10.04	-45.8%	↘ Euro Yuan	7.5552 -3.8%

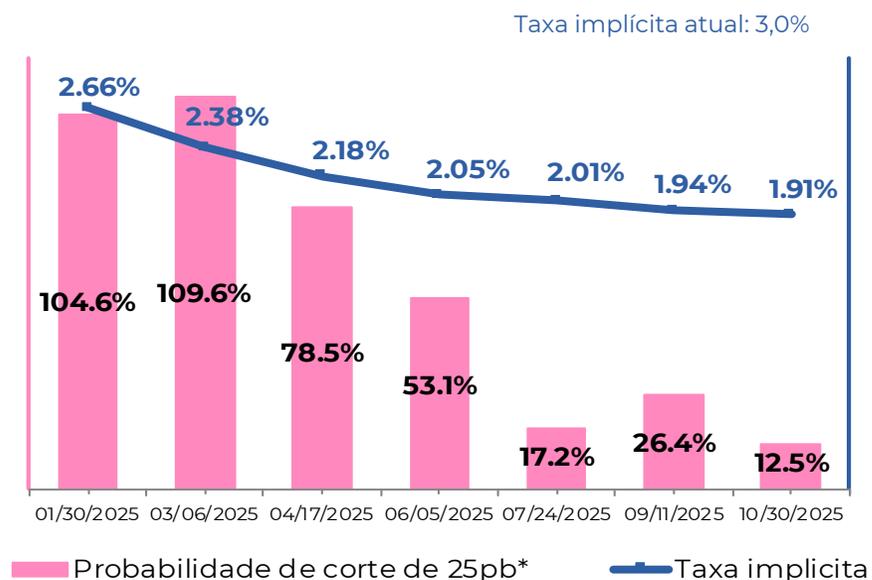
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Para 2025, mercados antecipam 4 cortes na Zona Euro e 1 corte nos EUA



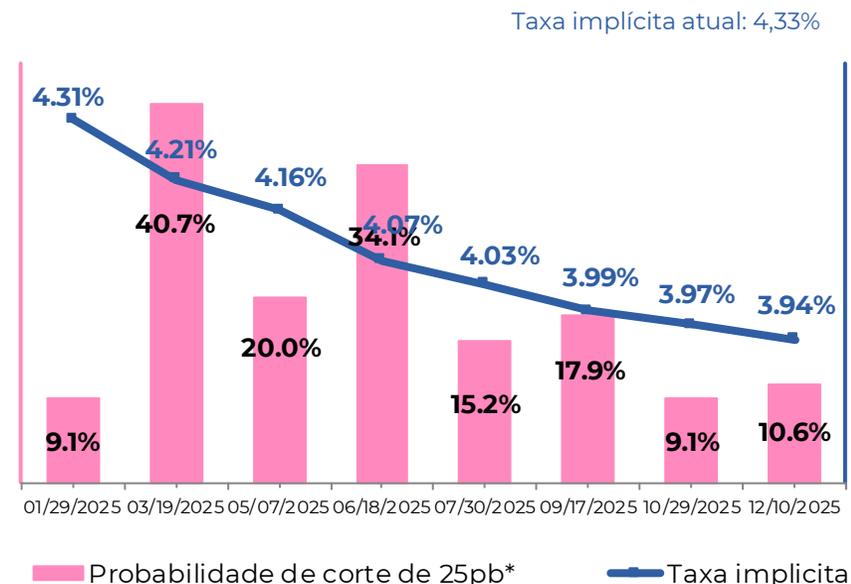
Europa



Na Zona Euro, os mercados antecipam pelo menos **quatro reduções nos juros em 2025**, de 25 pontos base cada, **sendo a taxa efetiva abaixo dos 2% no final do ano.**



EUA



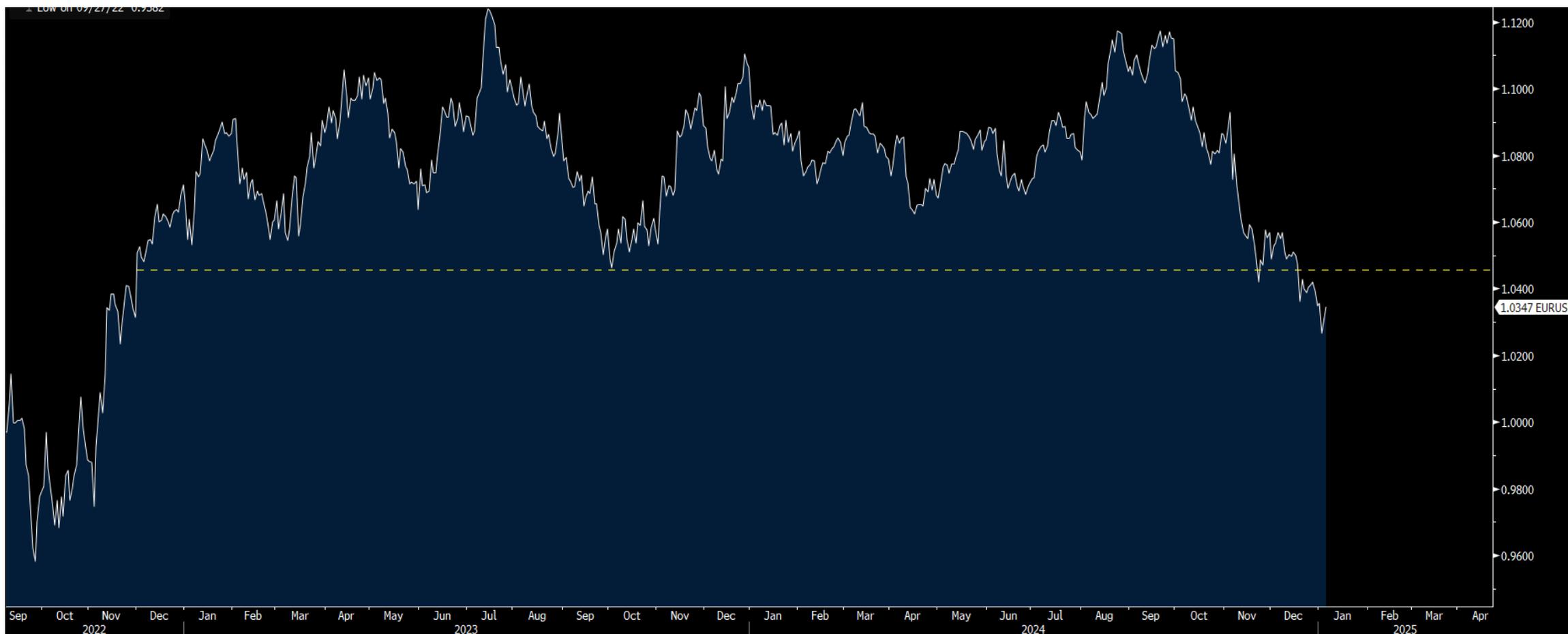
Nos EUA, os mercados dão apenas como garantida **uma redução de 25 pontos base nos juros em 2025**, **sendo a taxa efetiva abaixo dos 4% no final do ano.**

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

Euro Dólar mais próximo da paridade

Maiores expectativas de cortes na Europa trazem euro para mínimos de 2022



Evolução diária do EuroDólar (dólar por cada euro) mostra depreciação do euro face à divisa norte-americana

Fonte: Bloomberg Finance LP

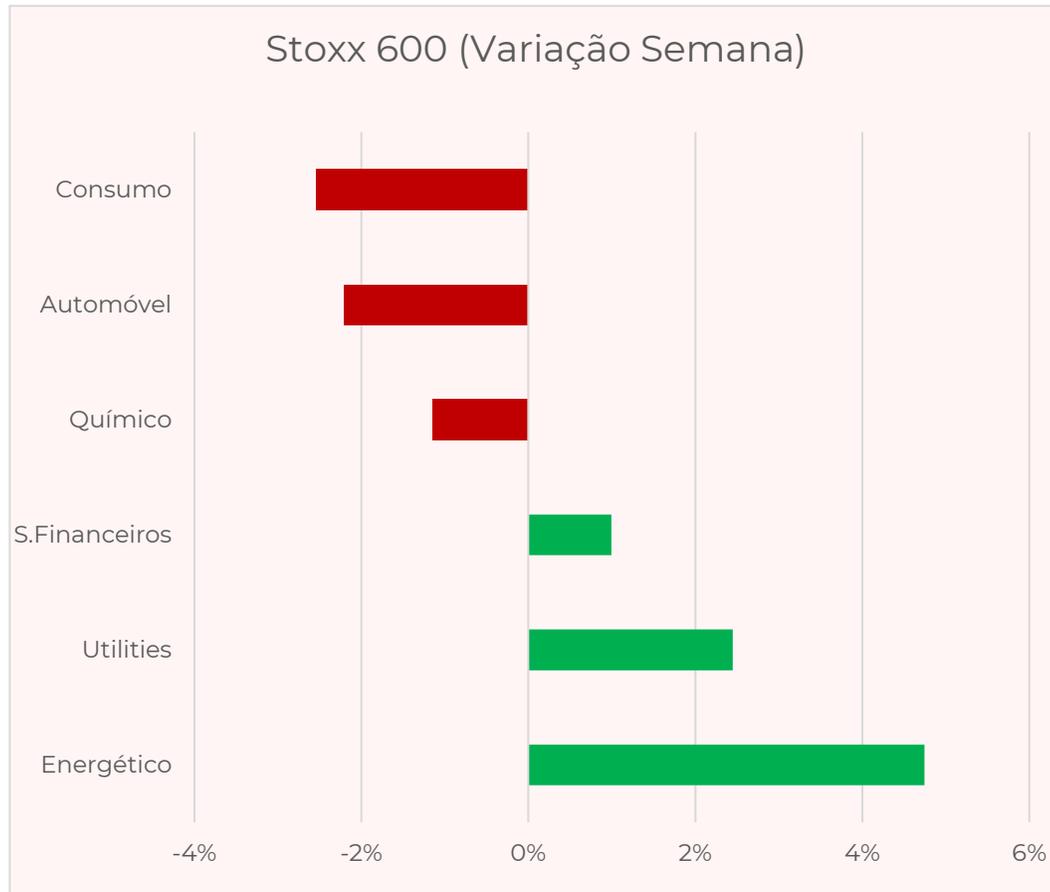
Com os investidores a anteciparem **menores cortes de juros nos EUA**, o **dólar tem vindo a valorizar desde setembro de 2024** e, em especial, desde a vitória de Trump, **aproximando-se da paridade**, que já não se regista desde outubro de 2022.

MOVERS SETORIAIS: Energético termina em alta dos dois lados do Atlântico

Ganhos do petróleo e bons dados na China puxam por Energético no final de ano



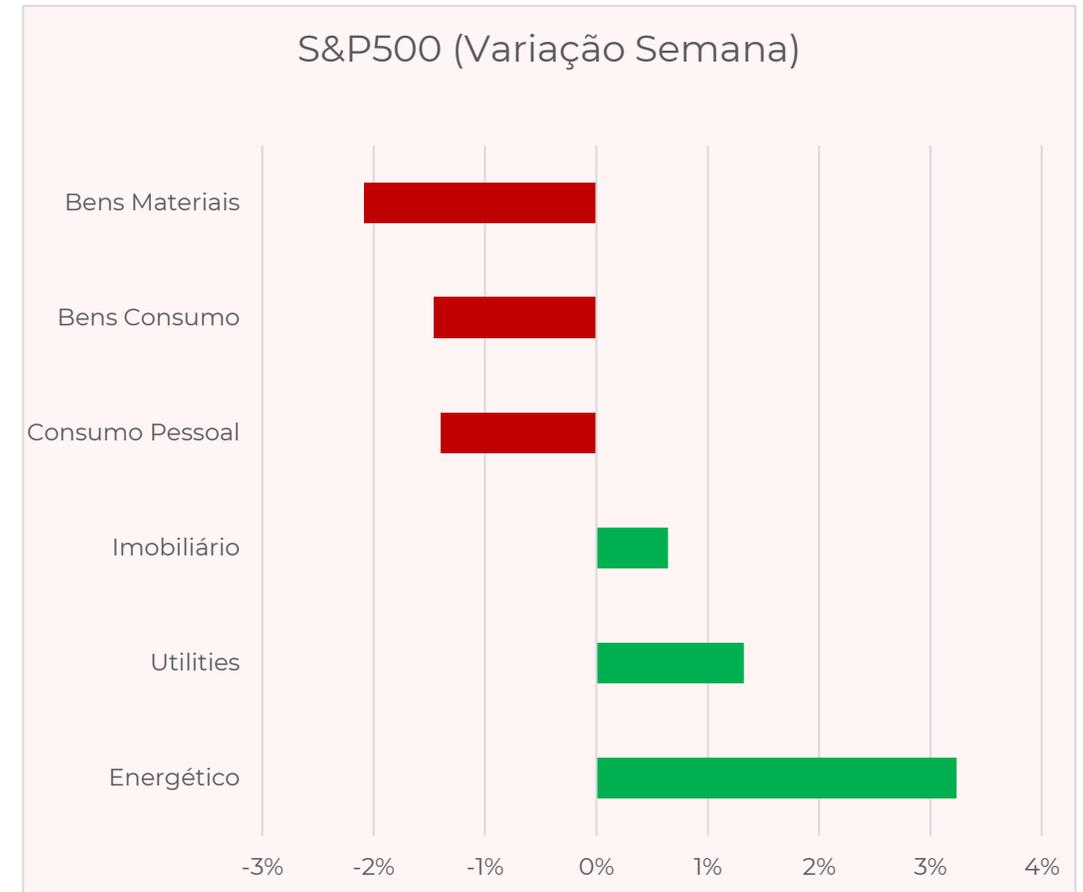
Europa



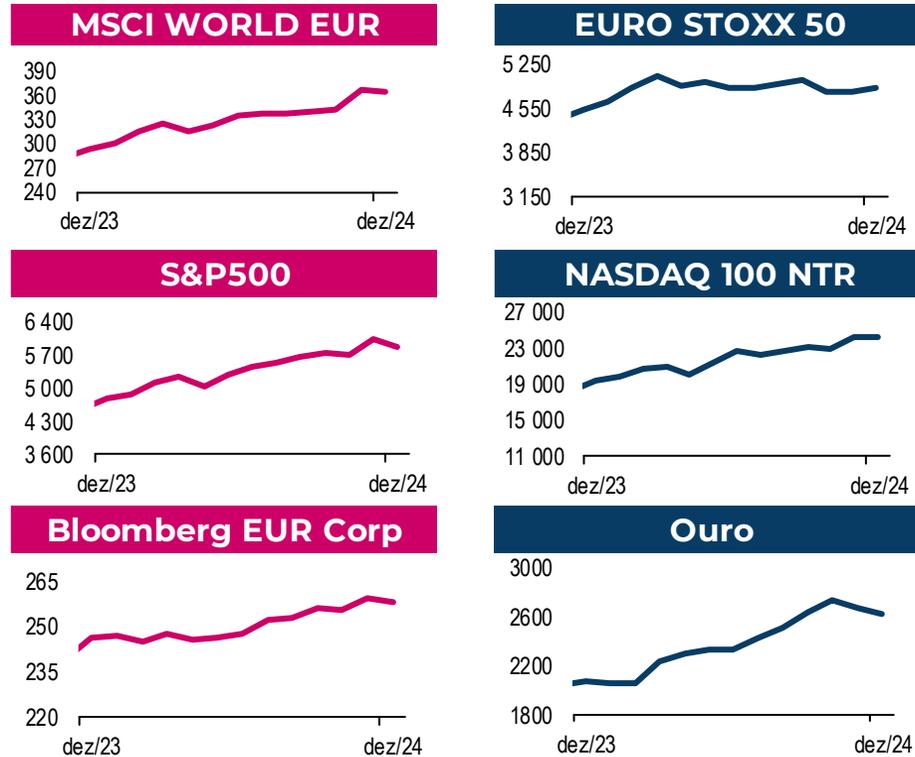
Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,1%	0,0%	0,0%	1,7%	-1,0%	2,0%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,1%	-0,1%	-0,7%	7,5%	1,3%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	0,3%	0,0%	-0,7%	10,2%	2,8%	3,3%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	0,5%	0,2%	-0,8%	13,1%	4,4%	4,5%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	0,7%	0,3%	-0,9%	16,0%	5,8%	5,7%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	0,9%	0,4%	-0,9%	18,9%	7,3%	6,9%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	1,1%	0,8%	-0,7%	25,1%	11,3%	9,7%	16,7%
BCP ESTOXX50	0,1%	-0,2%	1,3%	7,6%	5,4%	4,5%	21,2%
BCP S&P500 EUR	0,9%	0,9%	-0,3%	32,6%	14,8%	12,9%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	0,8%	0,8%	3,0%	33,3%	19,5%	17,8%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	1,1%	0,9%	0,0%	12,1%	1,4%	3,4%	16,9%
BCP DAX	0,1%	-0,2%	1,2%	18,8%	8,6%	7,4%	21,3%
BCP IBEX 35	0,5%	1,5%	-0,4%	14,9%	4,0%	1,2%	21,9%
BCP PSI	1,3%	1,4%	-0,7%	-0,3%	4,1%	2,9%	18,8%
BCP CAC 40	-1,4%	-0,7%	1,9%	-2,2%	4,3%	5,6%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	2,1%	2,1%	-0,5%	32,1%	10,9%	7,6%	13,6%

Atualizado a 3 de janeiro 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

Agenda macroeconómica vai marcar a sua semana



Semana passada

Visão global: As últimas duas semanas foram mistas para as principais praças globais, com o sentimento na **Europa** a contrastar com o que se viveu nos **EUA**. Ainda assim, o flow de notícias foi muito reduzido, com volumes de negociação muito abaixo da média, o que naturalmente acabou por trazer maior volatilidade. A tendência de **subida das yields** norte-americanas, que se manteve até ao fim do ano, também pesaram no sentimento. **Em Portugal**, o PSI seguiu os ventos europeus e registou ganhos no fecho de 2024.

No seio empresarial, nos EUA, a **Vistra (+16,01%)** e a **Constellation Energy (+11,18%)**, mantiveram a tendência positiva. **Brown Forman (-12,19%)** e **Carnival (-9,03%)** lideraram as perdas no S&P500. **Na Europa,** a **Vestas Wind (+12,58%)** animou com a divulgação de fortes encomendas no 4.º trimestre. Já a **Vistry Group (-15,78%)** cortou o outlook. **Em Portugal,** **Mota-Engil (+8,53%)** e **EDPR (+7,68%)** lideraram os ganhos. A **Galp** e os **CTT** foram as exceções aos ganhos.

Perspetivas

A semana será bastante preenchida na **agenda macroeconómica**, apesar de ser mais curta em Wall Street, devido a **feriado nos EUA** na quinta-feira (Carter's Day). Esta segunda-feira é marcada por dados de **atividade na indústria da Zona Euro e Reino Unido**. Na terça-feira o IPC traz a evolução da **inflação na Zona Euro** e o ISM mostra o **desempenho dos Serviços norte-americanos**. Na quarta-feira o foco está nos EUA, com dados de **criação de emprego** no setor privado e as **atas da última reunião da Fed**. Sexta-feira é revelado o dado mais aguardado, o de **criação de emprego pela economia americana como um todo**, com interferência na política monetária da Fed.

No calendário de **contas empresariais** de destacar os números de **KB Home, Delta Airlines, Walgreens, Constellation Brands**. Isto na semana que antecede o arranque oficial da *earnings season* relativa ao desempenho do 4.º trimestre, que está agendado para dia 16.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
10h00m

≡ EUA

ADP: Espera-se que a **criação de emprego no setor privado** tenha desacelerado em dezembro.

FED: Atas da última reunião trazem opinião quanto à política monetária.

Sexta
13h30m

Quarta
13h15m / 19h

≡ Zona Euro

Dado preliminar de dezembro deve apontar subida de **inflação** no último mês de 2024.

≡ EUA

Estima-se que a economia como um todo também tenha visto um arrefecimento no ritmo de **criação de emprego** em dezembro de 2024.

AGENDA MACRO



Segunda, 6



09h00: **Novos Registos Automóveis** Reino Unido

09h00: **Atividade Serviços** Zona Euro

09h30: **Confiança Investidores** Zona Euro

09h30: **PMI Serviços** Reino Unido

13h00: **Inflação** Alemanha

15h00: **Encomendas às Fábricas** EUA

15h00: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Terça, 7



00h01: **Vendas a Retalho** Reino Unido

07h45: **Inflação** França

10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Balança Comercial (BC)** EUA

15h00: **Vagas de Empregos** EUA

15h00: **ISM Serviços** EUA



Quarta, 8



07h00: **Vendas a Retalho** Alemanha

07h00: **Encomendas às Fábricas** Alemanha

07h45: **BC** França

07h45: **Confiança Consumidores** França

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

10h00: **Preços no Produtor (IPP)** Zona Euro

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

19h00: **Atas Reunião da Fed** EUA



Quinta, 9



1h30: **Inflação** China

1h30: **IPP** China

07h00: **Produção Industrial (PI)** Alemanha

07h00: **BC** Alemanha

10h00: **Vendas a Retalho** Zona Euro

11h00: **BC** Portugal

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

Bolsa de Nova Iorque encerrada – Carter's Day



Sexta, 10



07h45: **PI** França

08h00: **PI** Espanha

09h00: **Vendas a Retalho** Itália

13h30: **Criação Emprego** EUA

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

