

# 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**



# Wall Street resiliente a shutdown renova máximos

Investidores reagiram com tranquilidade ao shutdown do governo, tal como sempre fizeram

**S&P 500 (+1,09%)**



## Atividade na Indústria (set.):

Atividade: **49,1** (est. 49,0 ant. 48,7)

Preços Pagos: **61,9** (est. 62,7, ant. 63,7)

Novas Encomendas: **48,9** (est. 50, ant. 51,4)

Emprego: **45,3** (est. 44,3, ant. 43,8)



## Shutdown Governo EUA

Democratas e Republicanos **falham acordo para novo orçamento fiscal**

Com esta **paralisação, funções governamentais** (incluindo serviços considerados essenciais) **ficarão suspensas até** que os legisladores aprovem **novo orçamento**.

## Atividade nos Serviços (set.):

Atividade: **50,0** (est. 51,7 ant. 52,0)

Preços Pagos: **69,4** (est. 68,0, ant. 69,2)

Novas Encomendas: **50,4** (est. 54, ant. 56)

Emprego: **47,2** (est. 46,6, ant. 46,5)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Europa vê grandes ganhos em semana turbulenta em Wall Street

Bons dados de inflação animam Europa

**STOXX 600 (+2,87%)**



## Preços no Consumidor (prelim., set.):

Inflação: **2,2%** (est. 2,2%, ant. 2,0%)

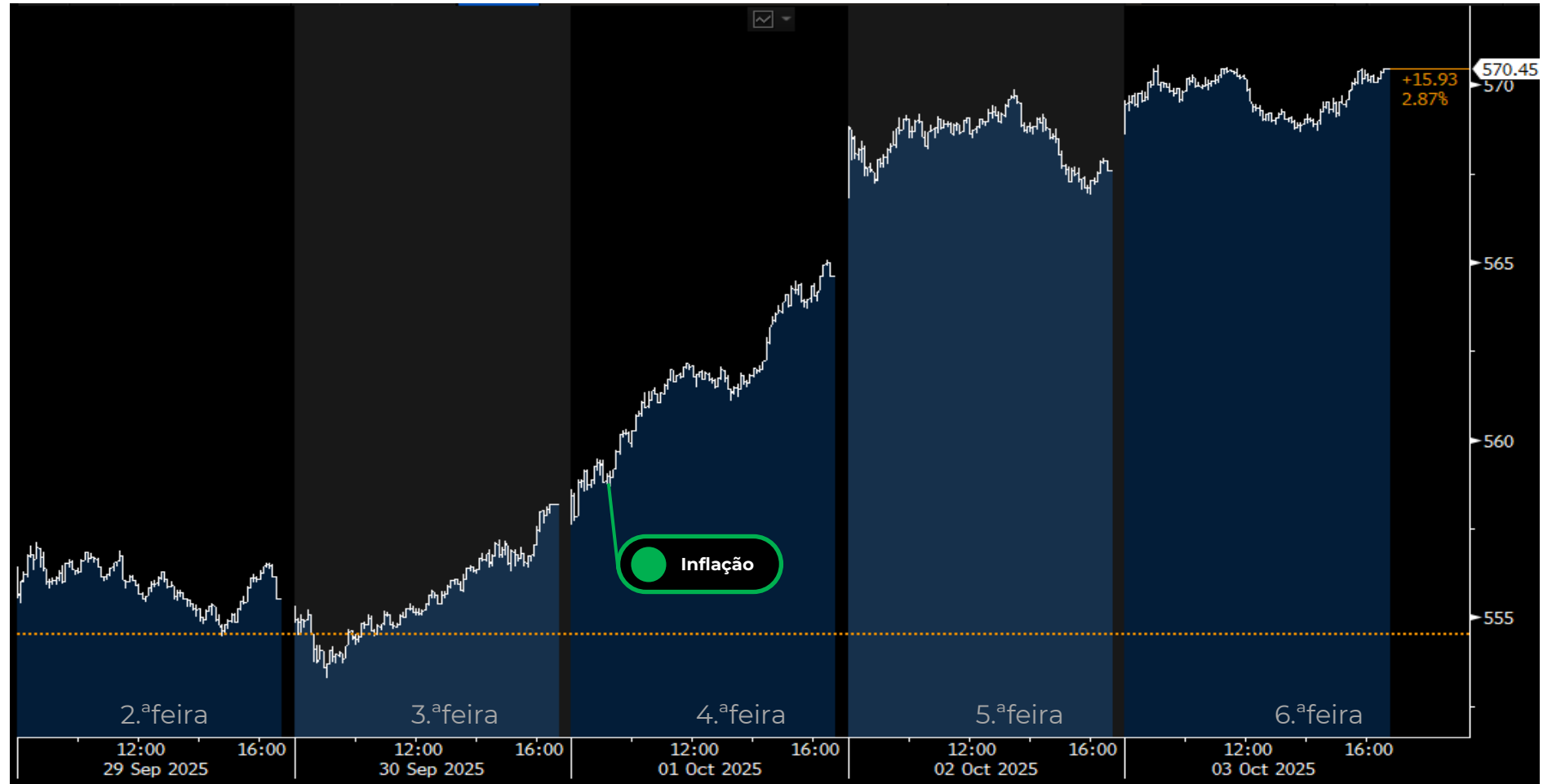
Core: **2,3%** (est. 2,3%, ant. 2,3%)

Sequencial: **0,1%** (est. 0,1%, ant. 0,1%)

## Preços no Produtor (ago.):

Homólogo: **-0,6%** (est. -0,4%, ant. +0,2%)

Sequencial: **-0,3%** (est. -0,1%, ant. +0,3%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

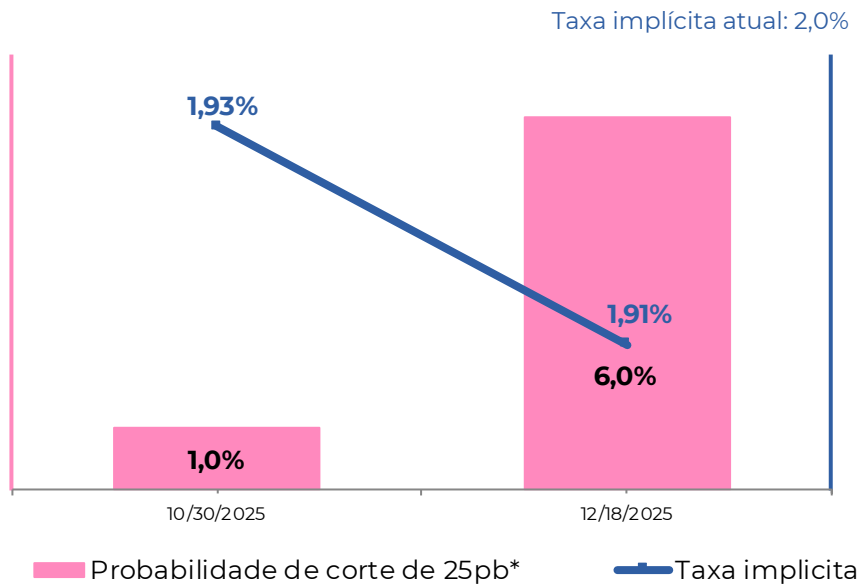
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercado antecipa perto de 2 reduções de 25 pontos-base nos EUA, sem reduções na Europa



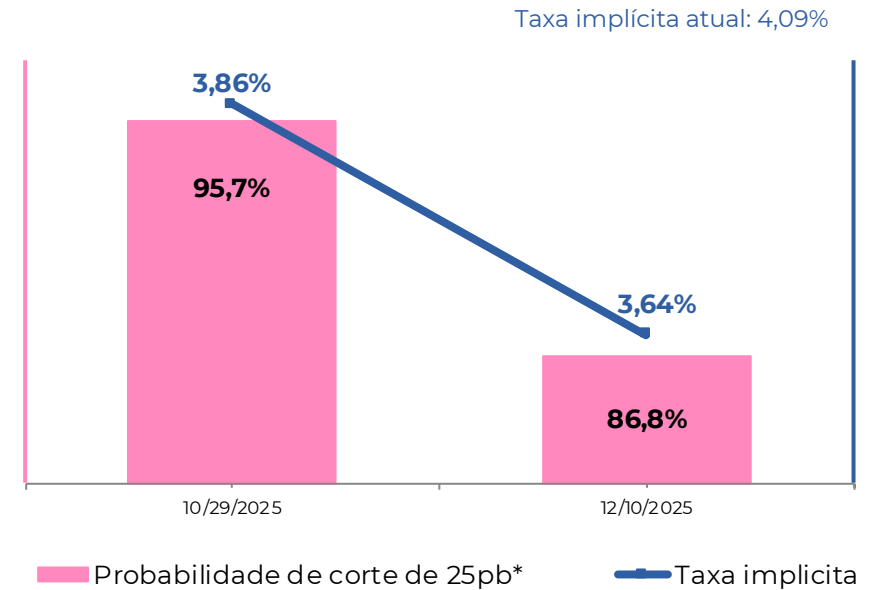
## Europa



Investidores europeus **não antecipam** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE** este ano, atribuindo uma probabilidade muito reduzida a uma redução.



## EUA



Mercado antecipa perto de **2 cortes** de 25 pontos base até ao final de 2025, colocando a taxa de juro próxima dos **3,6% no final do ano**.

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

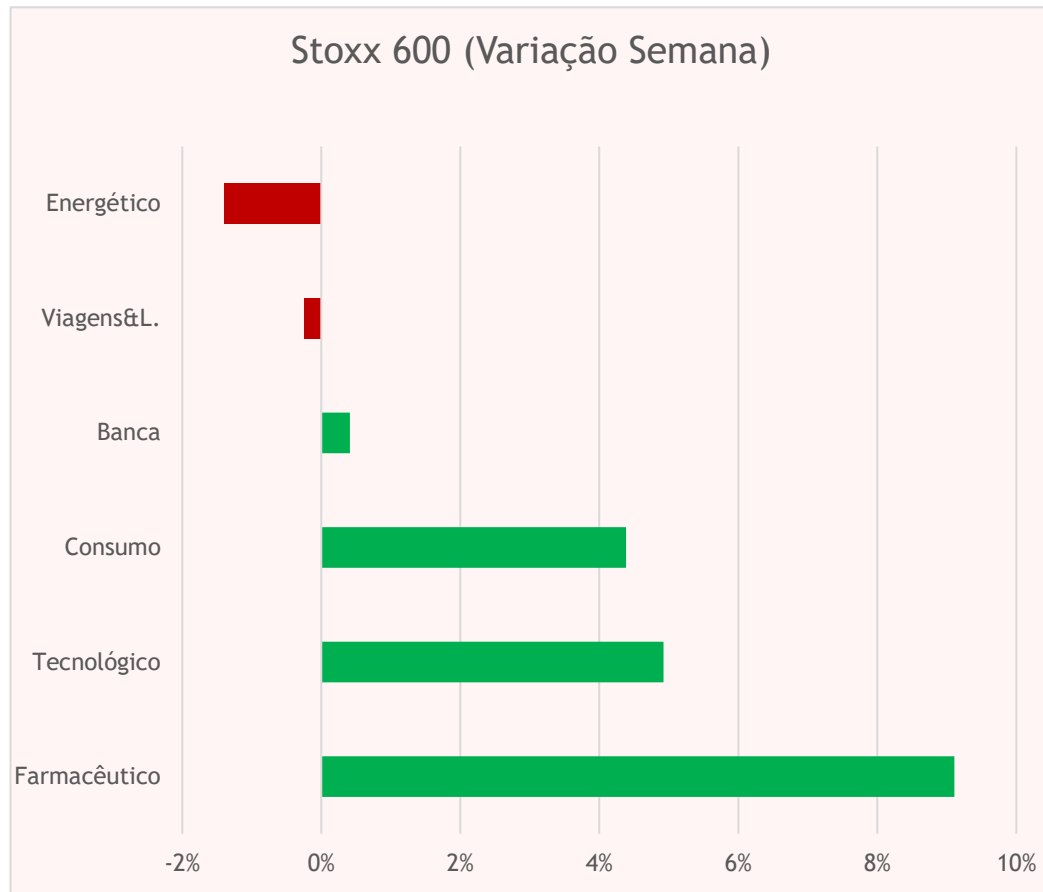
Fonte: Bloomberg Finance LP

# MOVERS SETORIAIS: Farmacêutico foi grande destaque

Farmacêutico animou com acordo entre Trump e Pfizer



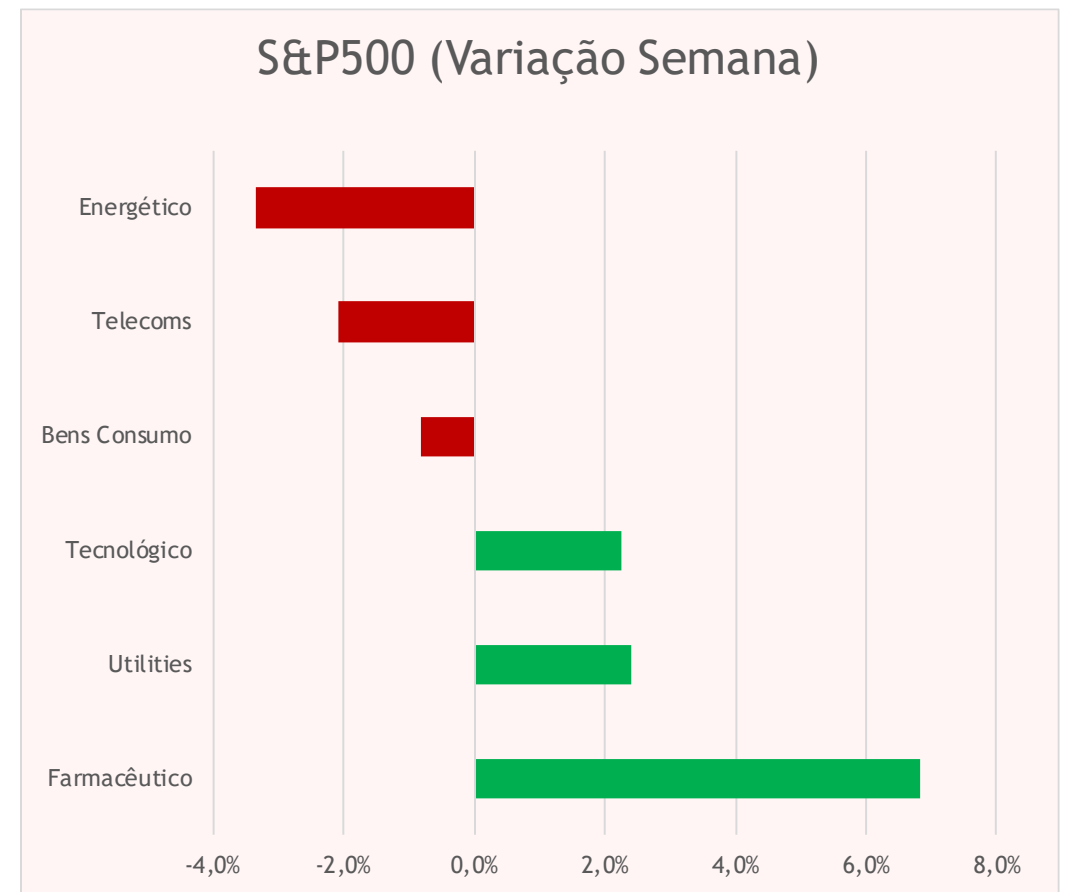
## Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

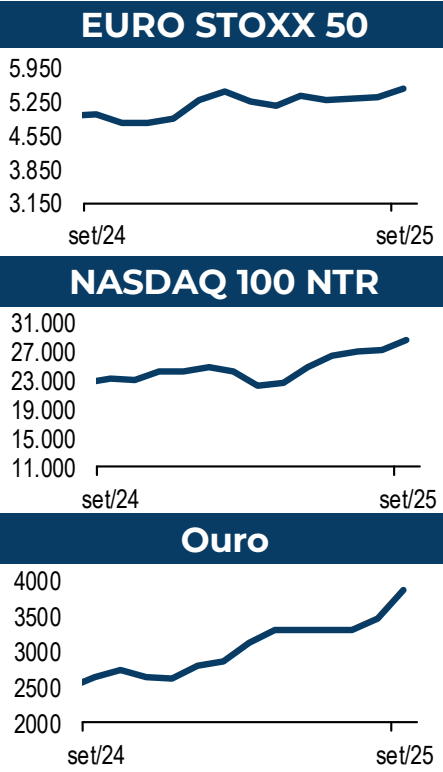
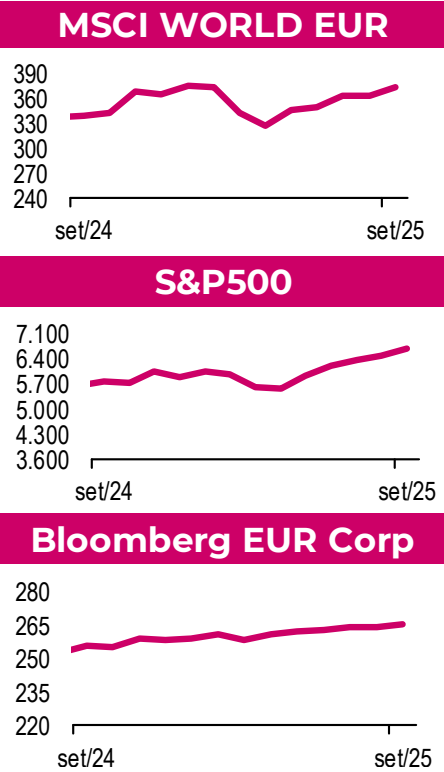


## EUA



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 |
|------------------------------------------|-------|--------|-------|-------|---------------------|----------------------|--------------|
| Certificados sobre Obrigações do Tesouro |       |        |       |       |                     |                      |              |
| BCP OT OCT25                             | 1,3%  | 0,0%   | 0,1%  | 1,7%  | -0,9%               | 1,6%                 | 2,4%         |
| Certificados Estratégia de Alocação      |       |        |       |       |                     |                      |              |
| BCP EA CONSERVADORA                      | 2,9%  | 0,5%   | 0,9%  | 4,1%  | 1,9%                | 2,5%                 | 5,0%         |
| BCP EA MODERADA                          | 3,1%  | 0,8%   | 1,3%  | 5,0%  | 3,6%                | 3,7%                 | 6,2%         |
| BCP EA EQUILIBRADA                       | 3,3%  | 1,0%   | 1,6%  | 5,9%  | 5,2%                | 4,9%                 | 7,7%         |
| BCP EA DINÂMICA                          | 3,5%  | 1,2%   | 2,0%  | 6,7%  | 6,9%                | 6,1%                 | 9,4%         |
| BCP EA VALORIZAÇÃO                       | 3,7%  | 1,4%   | 2,3%  | 7,5%  | 8,6%                | 7,2%                 | 10,9%        |
| Certificados sobre Índices de Ações      |       |        |       |       |                     |                      |              |
| BCP MSCIWORLD                            | 3,5%  | 1,7%   | 2,4%  | 9,6%  | 12,5%               | 9,9%                 | 13,5%        |
| BCP ESTOXX50                             | 16,3% | 3,0%   | 3,5%  | 10,7% | 11,6%               | 6,0%                 | 17,2%        |
| BCP S&P500 EUR                           | 0,9%  | 1,4%   | 2,8%  | 10,1% | 14,5%               | 12,7%                | 15,0%        |
| BCP NASDAQ100 EUR                        | 2,9%  | 1,6%   | 4,6%  | 15,1% | 14,9%               | 17,3%                | 19,7%        |
| BCP EMERG MKTS EUR                       | 14,2% | 2,7%   | 6,6%  | 10,3% | 5,4%                | 5,6%                 | 15,6%        |
| BCP DAX                                  | 22,7% | 2,8%   | 0,0%  | 23,6% | 13,3%               | 9,5%                 | 16,6%        |
| BCP IBEX 35                              | 34,4% | 1,6%   | 3,8%  | 30,5% | 18,1%               | 5,0%                 | 17,5%        |
| BCP PSI                                  | 27,2% | 1,9%   | 2,4%  | 17,2% | 14,3%               | 4,7%                 | 14,8%        |
| BCP CAC 40                               | 9,5%  | 2,7%   | 2,6%  | 3,3%  | 10,4%               | 6,0%                 | 16,9%        |
| Certificados sobre Mercadorias           |       |        |       |       |                     |                      |              |
| BCP OURO EUR                             | 29,9% | 2,4%   | 11,0% | 35,9% | 13,1%               | 10,5%                | 13,4%        |

Atualizado a 3 de outubro 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 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

Emprego, Comércio e Atas da Fed marcam semana



## Semana passada

**Visão global:** **Semana positiva** para as principais praças globais. Os **EUA** renovaram máximos, mesmo depois da paralisação no governo, depois dos Republicanos e Democratas terem falhado chegar a acordo para o orçamento do novo ano fiscal, que começou em outubro. A **Europa** seguiu os bons ventos em Wall Street. **Portugal** acompanhou também a tendência, com o grupo EDP na liderança.

**No seio empresarial nos EUA,** Western Digital (+22,9%), Robinhood (+22,1%), Fair Isaac (+21,9%) contrastaram com Valero Energy (-8,7%), Apollo Global Management (-8,5%) e Paycom Software (-7,2%). **Na Europa,** Financiere de Tubize (+41,2%), UCB (+28%), SSAB (+18,2%) contrastaram com Tate & Lyle (-18,8%), Coca-Cola HBC (-8,6%), Hemnet (-8,5%). **Em Portugal,** EDPR (+7,2%) e EDP (+3,2%) impulsionaram o índice português e ofuscaram as quedas da T.Duarte (-4,7%), Altri (-3,1%) e Navigator (-2,1%).

## Perspetivas

A **agenda macroeconómica** desta semana é reduzida, com destaque para saldos de **Balança Comercial** e de **Produção Industrial** em algumas geografias da Zona Euro, incluindo Portugal. Nos **EUA** o foco estará nas **atas da última reunião da Fed**, em busca da opinião dos membros do Banco Central americano para o futuro das taxas de juro. França está em foco depois do Primeiro-Ministro ter apresentado a sua demissão.

No **calendário de resultados** destaque para os números de **Constellation Brands, McCormick, PepsiCo, Delta Airlines** e **Applied Materials** nos EUA. Isto na semana que antecede o arranque oficial da earnings season do 3.º trimestre.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Terça**  
13h30

≡ **EUA**

**Atas da última reunião da Fed** podem dar indicações importantes sobre o que pensam os vários membros para o futuro das taxas de juro

**Quinta**  
13h30m

**Quarta**  
19h

≡ **EUA**

**Balança Comercial** traz indicações sobre a evolução das exportações e importações norte-americanas, revelando potenciais impactos de tarifas

≡ **EUA**

**Pedidos de Subsídio de Desemprego** ganham relevo, depois do shutdown do Governo ter adiado a divulgação na semana passada



# AGENDA MACRO



## Segunda, 6



8h00: **Produção Industrial**  
Espanha

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

9h30: **Confiança**  
**Consumidores** Zona Euro

10h00: **Vendas Retalho**  
Zona Euro



## Terça, 7



7h00: **Encomendas Fábricas**  
Alemanha

7h45: **Balança Comercial**  
França

13h30: **Balança Comercial** EUA

20h00: **Crédito Consumo** EUA



## Quarta, 8



7h00: **Produção Industrial**  
Alemanha

19h00: **Atas Reunião FED**  
EUA



## Quinta, 9



7h00: **Balança Comercial**  
Alemanha

13h30: **P. Subsídio**  
**Desemprego** EUA



## Sexta, 10



00h50: **Preços Produtor**  
Japão

9h00: **Produção Industrial**  
Itália

11h00: **Balança Comercial**  
Portugal

11h00: **Inflação** Portugal

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