

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



S&P500 e Nasdaq 100 atingem máximos históricos

Os bons dados norte-americanos relativos ao mercado laboral e atividade animaram os investidores

S&P 500 (+1,72%)



Atividade Económica (ISM, jun):

Indústria: **49** (est. 48,8, ant. 48,5)

Serviços: **50,8** (est. 50,5, ant. 49,9)

Vagas de Emprego (maio):

Vagas: **7769k** (est. 7300k, ant. 7395k)

Dados Emprego (junho):

Criação de emprego: **147k** (est. 106k, ant. 144k)

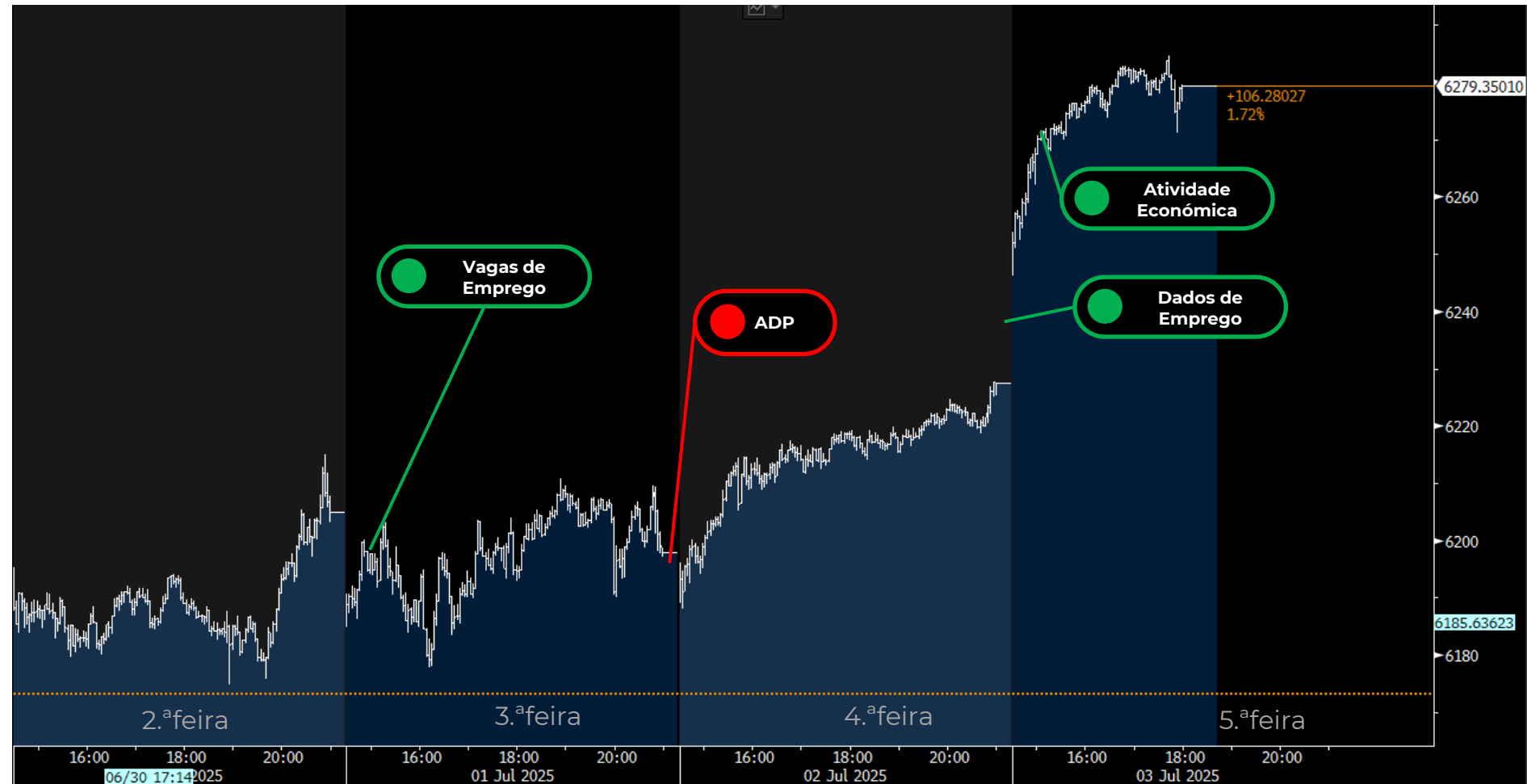
Taxa de desemprego: **4,1%** (est. 4,3%, ant. 4,2%)

Cresc. Salarial: **3,7%** (est. 3,8%, ant. 3,8%)



ADP (jun):

Emprego privado: **-33k** (est. 98k, ant. 29k)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Receios com tarifas de Trump regressam e pesam na Europa

A falta de avanços comerciais entre a UE e Washington reacendem receios nos investidores

STOXX 600 (-0,46%)



Inflação (junho, prelim.):

Zona Euro: **2,3%** (est. 2,3%, ant. 2,3%)

Alemanha: **2,0%** (est. 2,2%, ant. 2,1%)

Portugal: **2,1%** (est. -, ant. 1,7%)

Atividade Zona Euro (junho, final):

Indústria: **49,5** (est. 49,4, ant. 49,4)

Serviços: **50,5** (est. 50,0, ant. 49,7)

Composite: **50,6** (est. 50,2, ant. 50,2)

Preços no Produtor (maio):

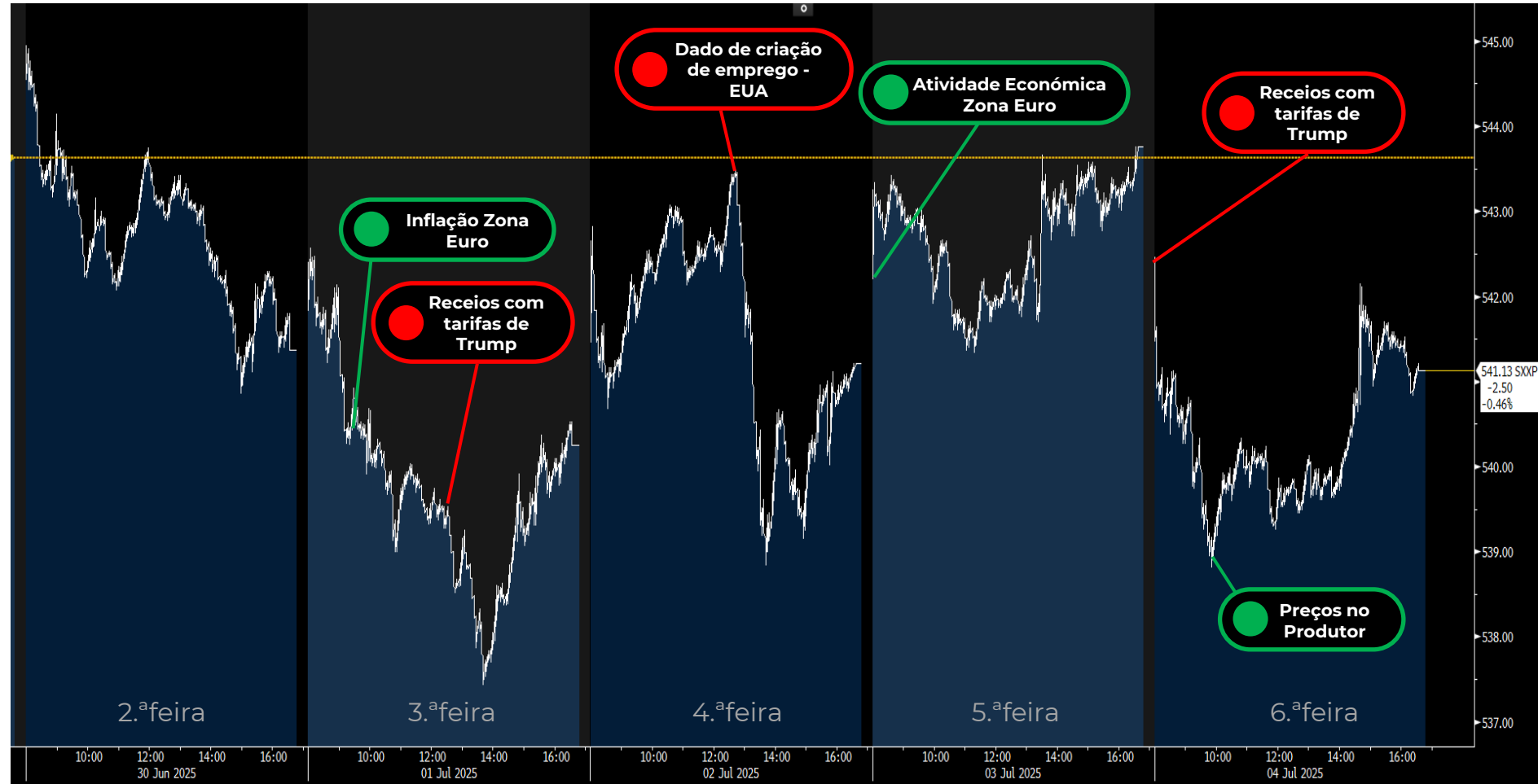
Homólogo: **0,3%** (est. 0,3%, ant. 0,7%)

Sequencial: **-0,6%** (est. -0,6%, ant. -2,2%)



Receios com tarifas de Trump

Donald Trump começa a definir **tarifas unilaterais** para os vários parceiros comerciais. **Investidores receiam que a UE não consiga chegar a um acordo comercial com os EUA, até à data limite, 9 de julho**



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

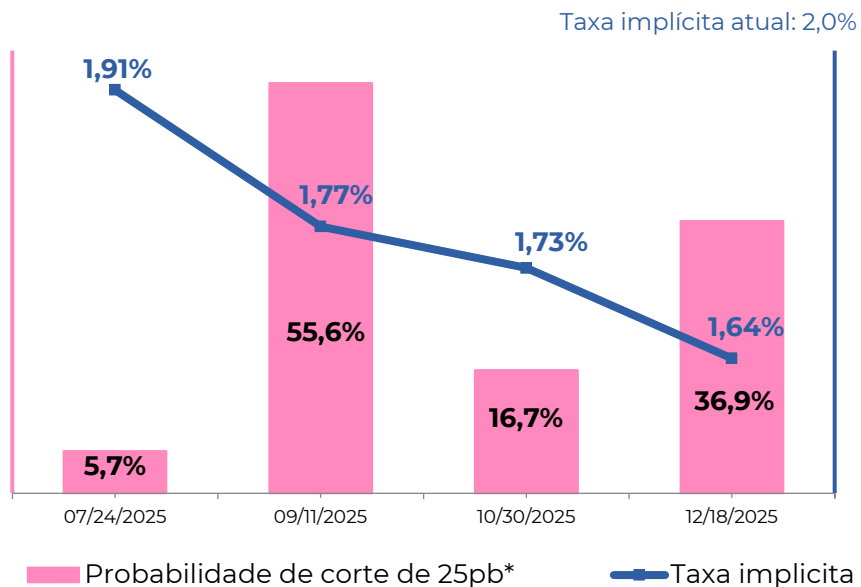
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Europa aumenta ligeiramente as expectativas de cortes de taxa de juro, EUA diminui expectativas



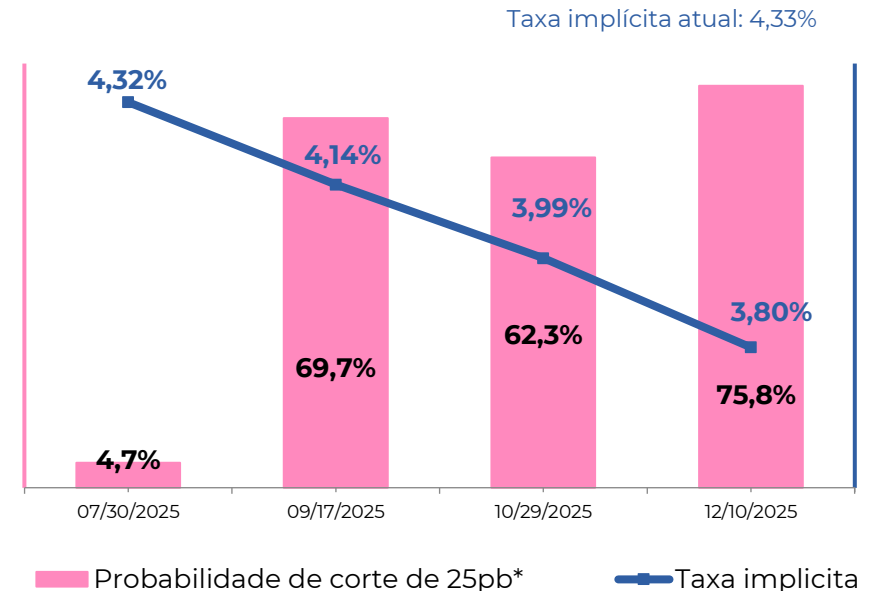
Europa



Investidores antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,6%.**



EUA



Mercado perspectiva cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,8% no final do ano.**

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

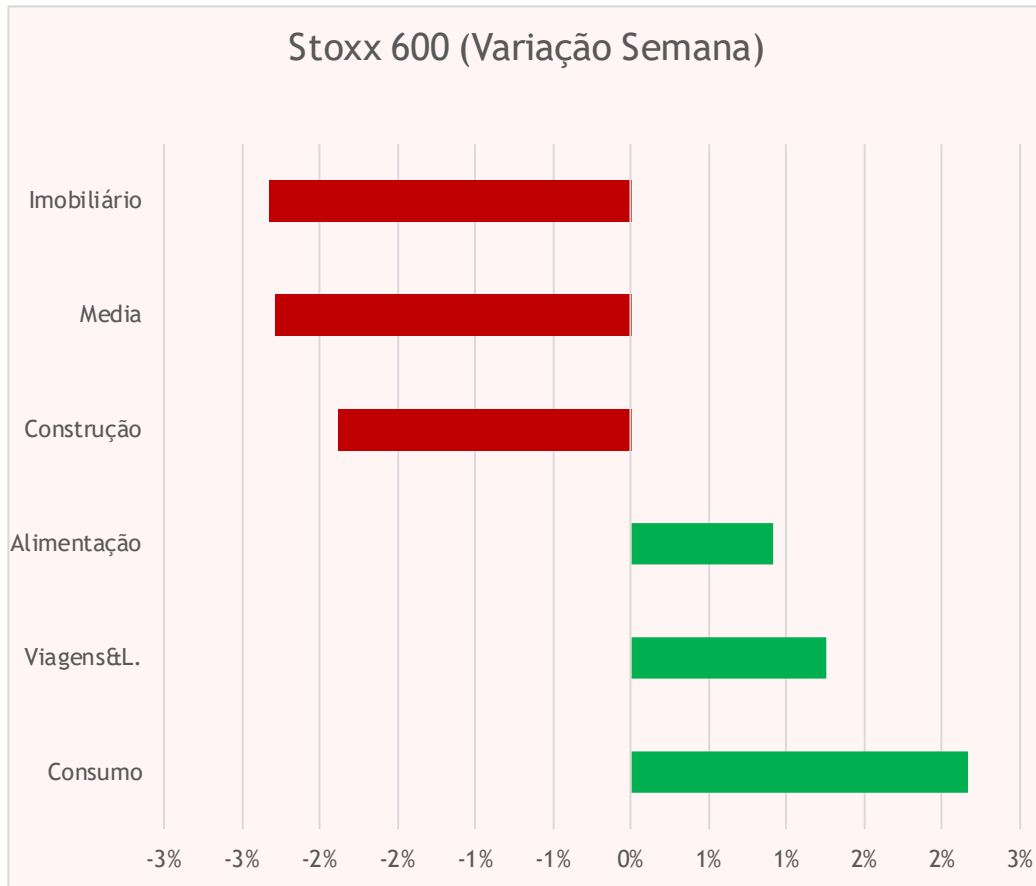
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: EUA com ganhos generalizados

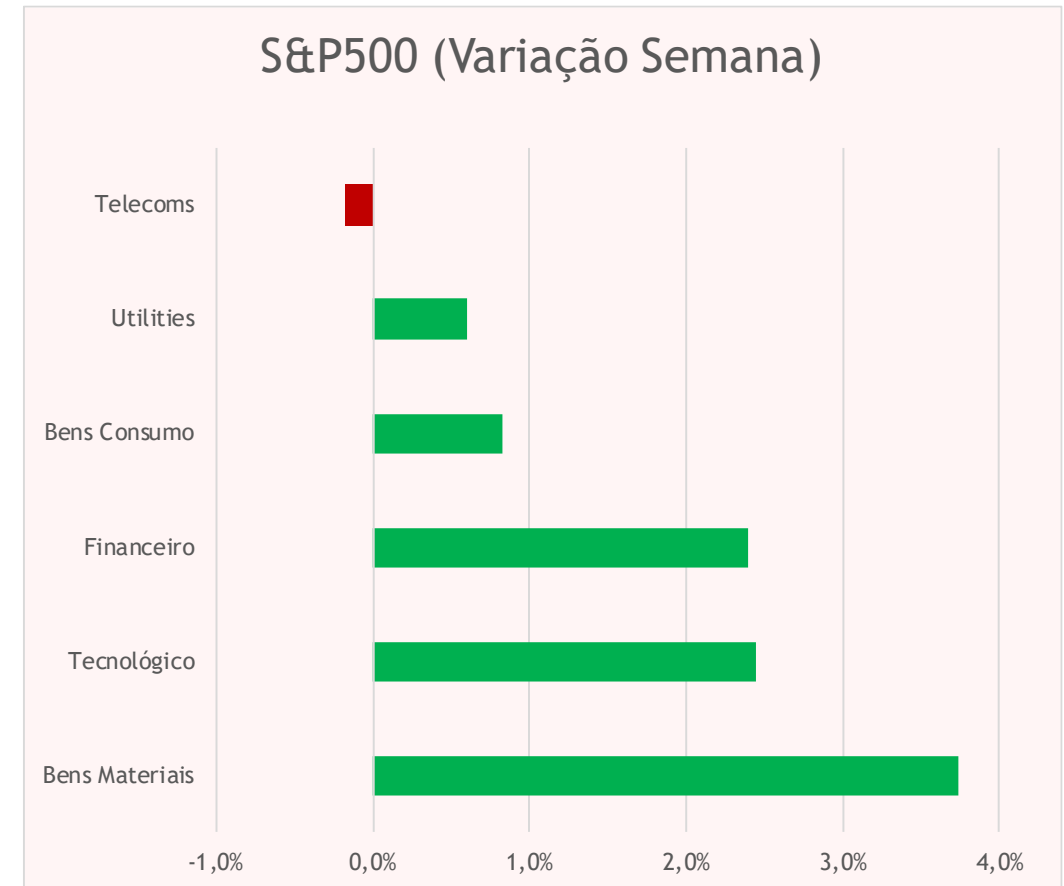
Cíclicos lideram ganhos nos EUA enquanto Europa se mostrou dividida



Europa

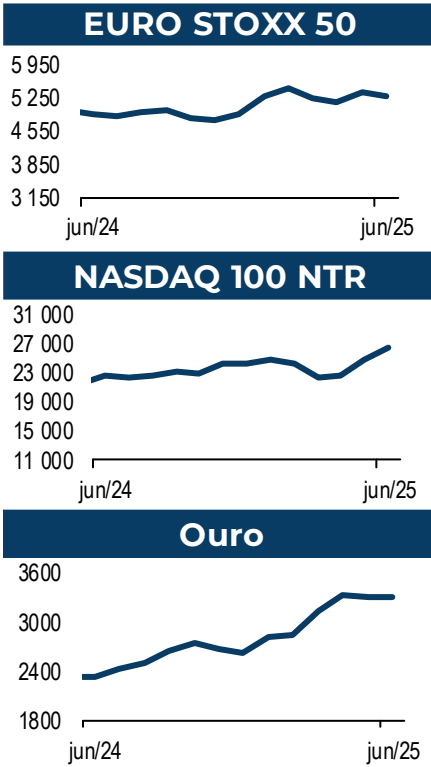
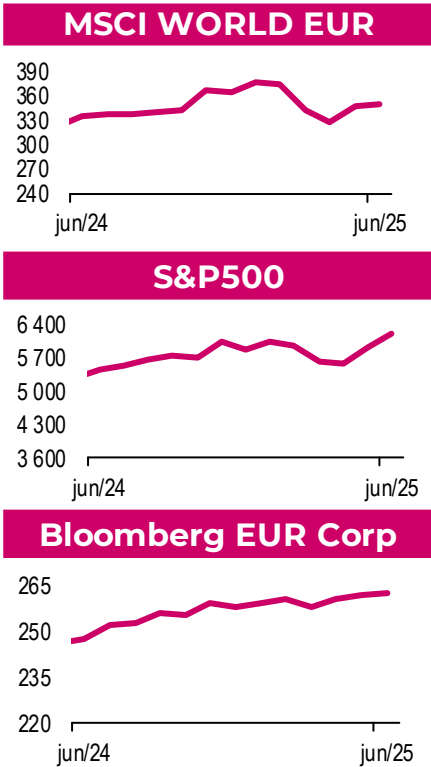


EUA



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	1,0%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,8%	2,1%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,8%	0,3%	0,4%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,1%	0,3%	0,4%	4,4%	3,4%	3,0%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,0%	0,2%	0,5%	4,1%	5,0%	3,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-1,8%	0,2%	0,6%	3,8%	6,5%	4,9%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-2,7%	0,1%	0,7%	3,4%	8,0%	5,7%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-4,1%	0,2%	0,5%	3,8%	11,9%	8,2%	13,7%
BCP ESTOXX50	8,6%	-1,0%	-0,6%	8,3%	10,4%	4,3%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-6,9%	0,6%	2,0%	2,7%	14,0%	11,0%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-6,2%	0,3%	3,3%	2,8%	14,9%	15,7%	20,2%
BCP EMERG MKTS EUR	1,7%	-0,4%	3,1%	3,6%	4,0%	2,5%	15,6%
BCP DAX	19,5%	-1,4%	-0,1%	31,1%	14,2%	8,0%	16,9%
BCP IBEX 35	20,3%	-0,3%	-1,0%	27,7%	14,1%	2,5%	17,7%
BCP PSI	22,1%	3,6%	0,5%	14,8%	11,1%	3,0%	15,1%
BCP CAC 40	4,1%	-0,3%	-0,7%	2,3%	9,2%	4,7%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	11,7%	1,3%	-3,5%	26,6%	10,3%	8,2%	13,5%

Atualizado a 4 de julho 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 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

Deadline de tarifas chega com mercado americano no auge e Europa logo atrás



Semana passada

Visão global: As revelações de um **mercado laboral** norte-americano **resiliente** e uma **atividade** em **expansão** animaram os investidores e empurraram as **bolsas** em **Wall Street** para **máximos históricos** (S&P500 e Nasdaq 100). O aproximar do **deadline** do alívio temporário **das tarifas** comerciais (9 de julho) pressionou o sentimento no resto dos índices mundiais.

No seio empresarial nos EUA, a **First Solar** (+21,6%) viu avanços na legislação para créditos fiscais no setor. A **Oracle** (+15,9%) seguiu bons ventos no segmento de Data Centers, bem como **Iren** (+20,1%) e **Core Scientific** (+8,1%). **DataDog** (+17,5%) entrou no S&P500. Já a **Centene** (-38,3%) removeu outlook. **Na Europa,** **Burberry** (+9,8%) e **Kering** (+7,6%) contrastaram com **Siemens Energy** (-3,1%), **ASML** (-3,4%) e **Bayer** (-2,9%). **Em Portugal** apenas os **CTT** (-0,4%) perderam. Já **J.Martins** (+7,1%), **EDPR** (+6,0%) e **Sonae** (+5,8%) lideraram.

Perspetivas

A semana promete ser intensa nos mercados de ações, uma vez que dia 9, 4.ªfeira, é a **data limite estabelecida por Donald Trump para a entrada em vigor das tarifas** anunciadas em abril, sendo que o deadline pode mudar para 1 de agosto, segundo declarações do Secretário do Tesouro. É natural que possam surgir acordos, mas é provável que algumas das taxas avancem mesmo, ainda que possam ser mais reduzidas que o inicialmente estipulado. De resto, a agenda macroeconómica espera-se menos intensa, com destaque para as **Atas da última reunião da Fed**, em busca de sinais sobre novas descidas de juros, perspectivas económicas e para a inflação. As **balanças comerciais** de alguns países na Zona Euro, incluindo **Alemanha, França e Portugal**, podem também ter interesse.

O **calendário de contas empresariais é diminuto**, uma vez que a earnings season oficial das contas do 2.º trimestre arranca apenas na próxima semana.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
<08h00

≡ Mundial

Data limite estabelecida por Donald Trump para entrada em vigor das tarifas anunciadas em abril caso não chegue a acordo com algum parceiro comercial. No entanto, data pode passar para 1 de agosto

Quarta
19h

Quarta

≡ Zona Euro

Dados de **Balança Comercial em França e na Alemanha** podem intererir com o arranque das bolsas europeias

≡ EUA

Atas de última reunião da Fed vão mostrar opinião dos membros do comité sobre quanto a potenciais cortes de taxas de juro.

AGENDA MACRO



Segunda, 7



7h00: **Produção Industrial**
Alemanha

9h30: **Confiança Investidores (Sentix)**
Zona Euro

10h00: **Vendas Retalho**
Zona Euro



Terça, 8



7h00: **Balança Comercial**
Alemanha

7h45: **Balança Comercial**
França

11h00: **Confiança PMEs** EUA



Quarta, 9



Deadline para aplicação de Tarifas, mas data pode mudar

2h30: **Preços Produtor**
China

2h30: **Inflação** China

19h00: **Atas Reunião FED**



Quinta, 10



00h50: **Preços Produtor**
Japão

7h00: **Inflação** Alemanha

9h00: **Produção Industrial**
Itália

11h00: **Balança Comercial**
Portugal

11h00: **Inflação** Portugal

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



Sexta, 11



7h00: **PIB** Reino Unido

7h00: **Produção Industrial**
Reino Unido

7h45: **Inflação** França