

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&P500 recupera em semana mais curta

Vários dados de emprego fazem acreditar em mais cortes de juros e impulsionam Wall Street

S&P 500 (+0,33%)



Atividade Serviços (ago.):

Atividade: **52,0** (est. 51,0, ant. 50,1)

Preços Pagos: **69,2** (est. 69,5, ant. 69,9)

Novas encomendas: **56,0** (est. 51,1, ant. 50,3)

Emprego: **46,5** (est. 46,7, ant. 46,4)

Relatório Oficial de Emprego (ago):

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

Criação de Emprego: **22k** (est. 75k, ant. 79k)



Atividade Industrial (ago.):

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

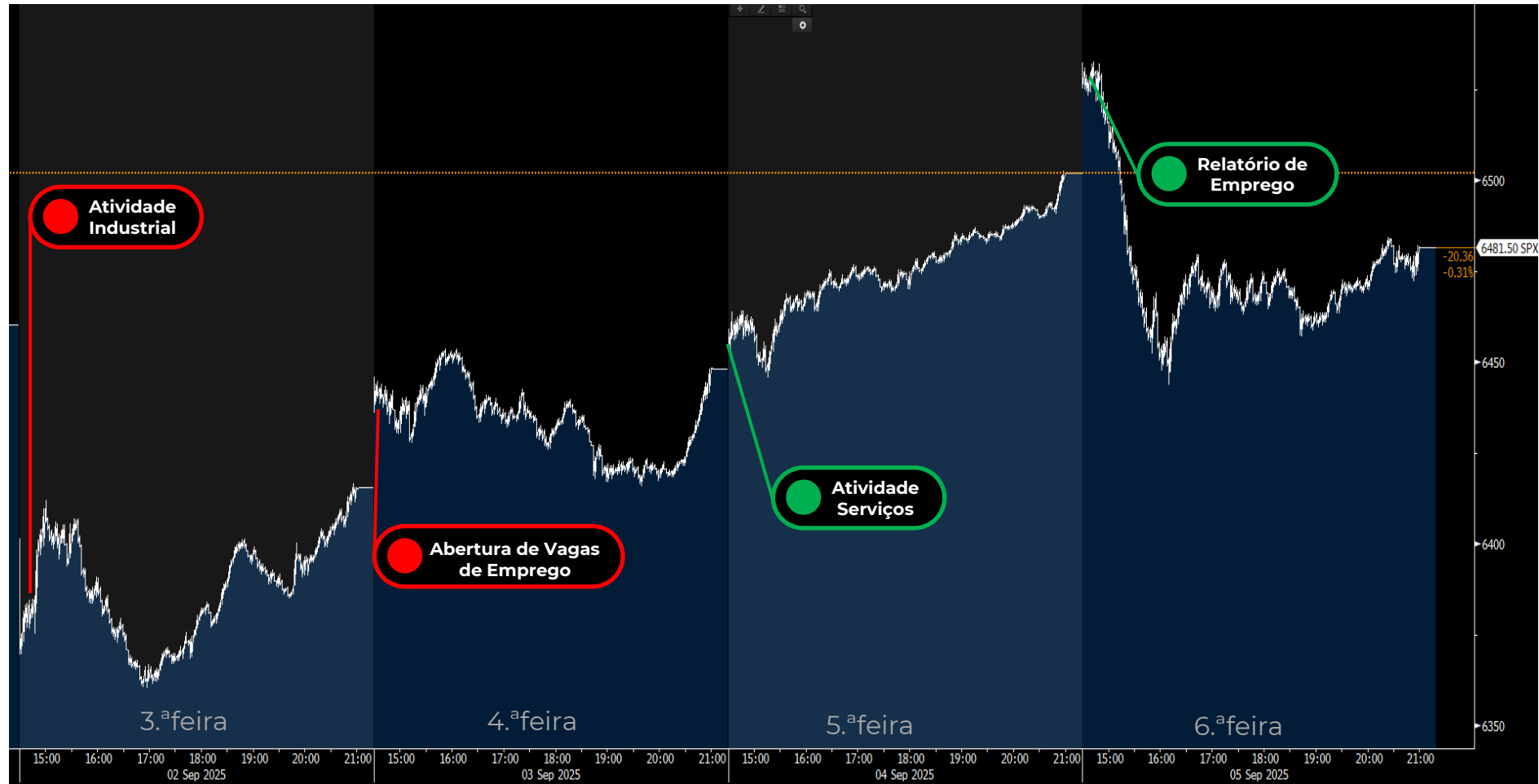
Preços Pagos: **63,7** (est. 65,0, ant. 64,8)

Novas encomendas: **51,4** (est. 48,0, ant. 47,1)

Emprego: **43,8** (est. 45,0, ant. 43,4)

Abertura de Vagas de Emprego (ago):

Novas Vagas: **7,18M** (est. 7,38M, ant. 7,36M)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa: Incerteza política em França ofusca bons dados

Governo francês submete-se a moção de confiança esta segunda-feira, com risco de queda e novas eleições

STOXX 600 (-0,17%)



Atividade Zona Euro (agosto Final)

Indústria: **50,7** (est. 50,5, ant. 49,8)

Serviços: **50,5** (est. 50,7, ant. +51)

Atividade: **51** (est. 51, ant. 50,9)

Inflação Zona Euro (agosto Preliminar)

Inflação: **2,1%** (est. 2,1%, ant. 2%)

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

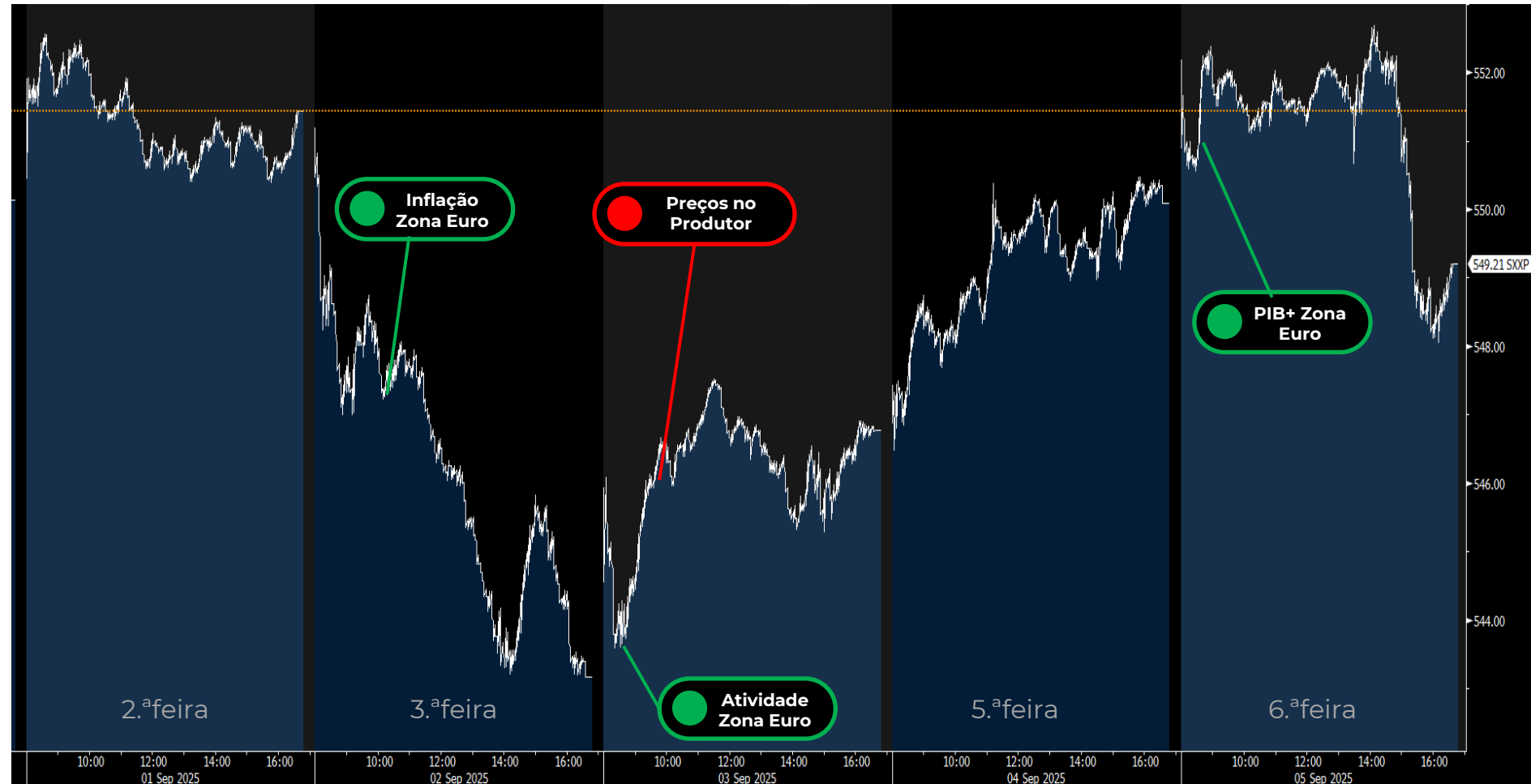
PIB Zona Euro (2.º trimestre)

PIB: **0,1%** (est. 0,1%, ant. 0,6%)



Preços no Produtor (julho)

Zona Euro: **0,2%** (est. 0,1%, ant. 0,6%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

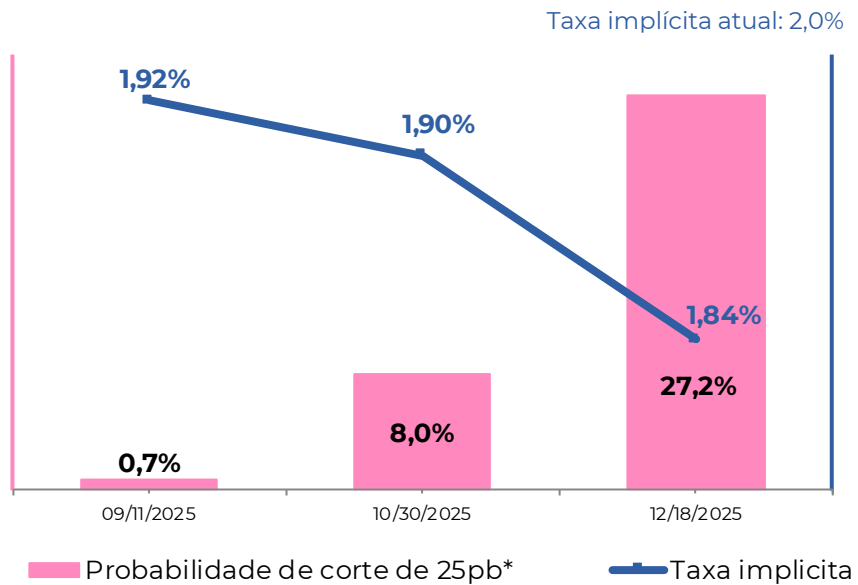
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores norte-americanos aumentam expectativas de cortes após dados de emprego nos EUA



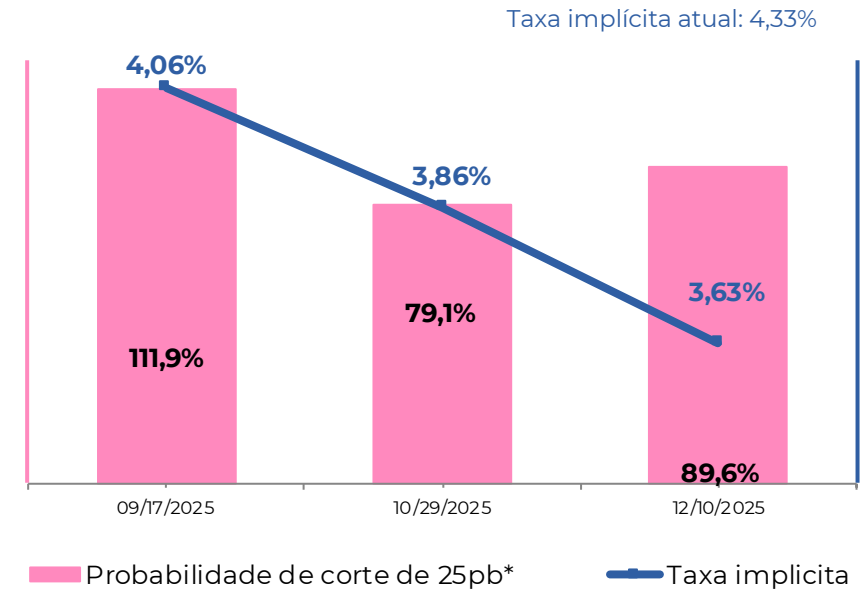
Europa



Investidores europeus **não antecipam** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE**. Dando apenas uma **pequena probabilidade** de um **corte adicional** ainda este ano.



EUA



Mercado antecipa agora **de 2 a 3 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*

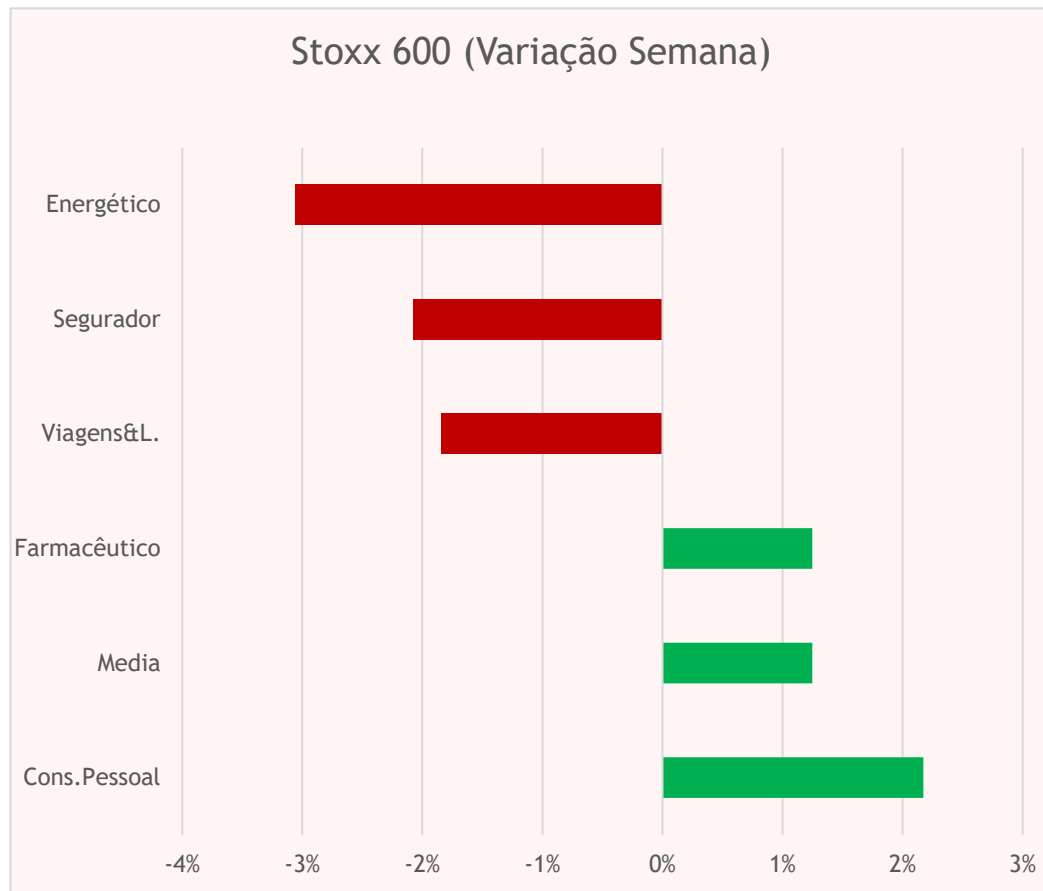
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético tomba em ambos os lados do Atlântico

Petróleo recua com investidores a anteciparem mais um aumento na produção por parte da OPEP+



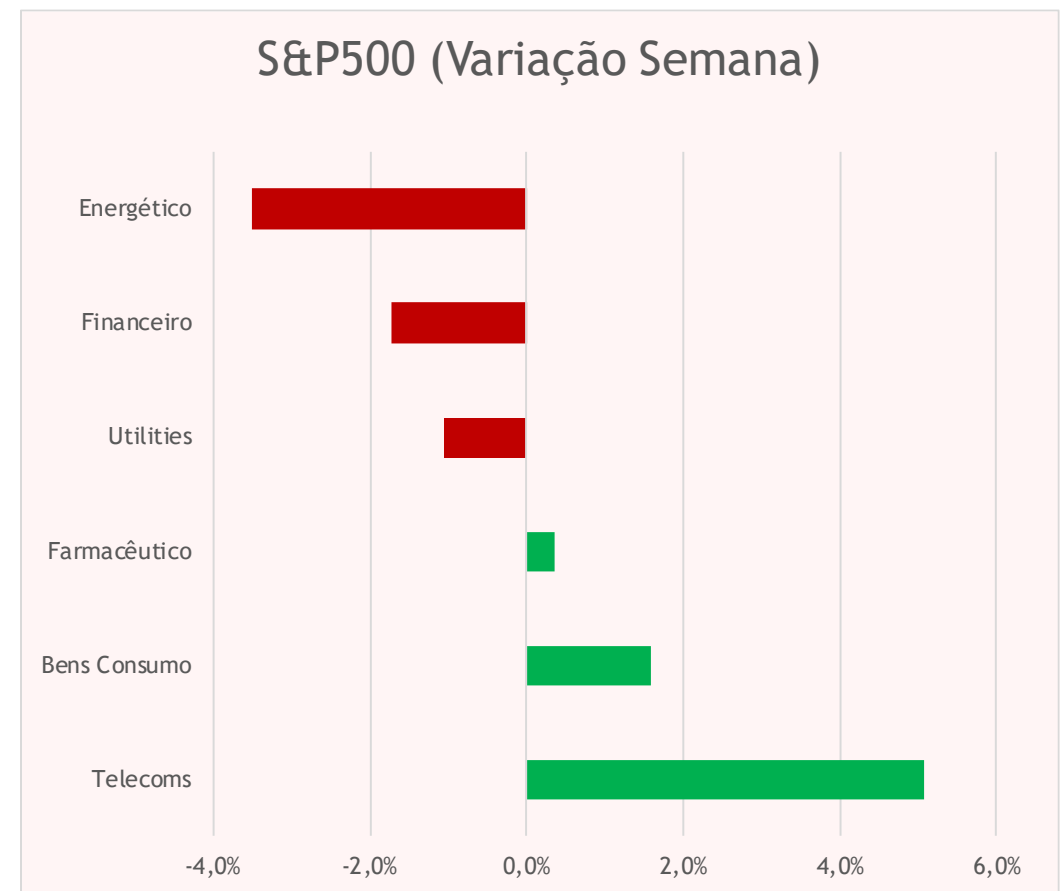
Europa



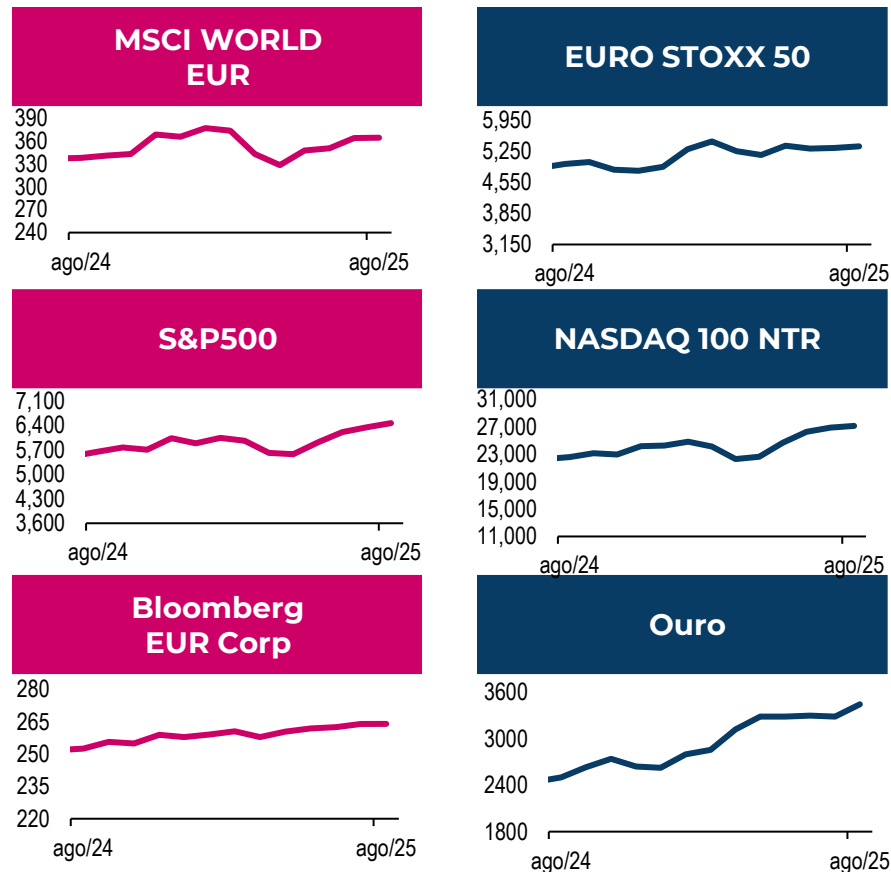
Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



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.

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	1,2%	0,0%	0,2%	2,0%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,8%	0,3%	-0,2%	4,5%	1,7%	2,3%	5,0%
BCP EA MODERADA	1,4%	0,2%	-0,3%	5,1%	3,2%	3,4%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	1,0%	0,2%	-0,3%	5,6%	4,8%	4,5%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	0,6%	0,1%	-0,4%	6,2%	6,3%	5,6%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	0,1%	0,1%	-0,4%	6,7%	7,8%	6,7%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-0,5%	-0,1%	-0,4%	8,5%	11,7%	9,3%	13,5%
BCP ESTOXX50	9,1%	-0,7%	0,3%	8,2%	10,3%	5,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-3,5%	-0,4%	-1,5%	9,1%	13,5%	12,1%	15,0%
BCP NASDAQ100 EUR	-2,4%	0,6%	-2,6%	12,7%	13,2%	16,5%	19,8%
BCP EMERG MKTS EUR	5,9%	0,7%	-0,3%	9,2%	3,9%	4,6%	15,6%
BCP DAX	18,7%	-1,4%	-0,7%	26,8%	13,0%	8,8%	16,8%
BCP IBEX 35	28,0%	-0,6%	3,5%	30,8%	16,4%	3,8%	17,6%
BCP PSI	20,9%	-0,9%	0,6%	14,9%	12,5%	4,0%	15,0%
BCP CAC 40	3,9%	-0,6%	-1,0%	1,2%	9,3%	5,2%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	20,5%	4,0%	2,1%	27,8%	10,3%	9,1%	13,4%

Atualizado a 5 de setembro de 2025

SÍNTESE E PERSPETIVAS

França, Taxas de juro do BCE e inflação americana assumem papel central



Semana passada

Visão global: Semana mista para as principais praças globais, com o mercado europeu a manter tendência de perdas, apesar de bons dados de atividade divulgados ao longo da semana. Já os EUA reagiram em alta após uma queda das yields, na sequência dos dados de emprego divulgados, que fizeram acreditar em maiores reduções de juros. Portugal acompanhou a tendência europeia, recuando pela segunda semana consecutiva.

No seio empresarial nos EUA, Western Digital (+14,6%), Broadcom (+12,6%), Micron (+10,4%) e Alphabet (+10,4%) contrastaram com Lululemon (-17%), Constellation Brands (-8,3%), Texas Instruments (-7,2%) e AMD (-7,2%). **Na Europa,** Delivery Hero (+10,7%), Thyssenkrupp (+8,5%), Adidas (+6,8%) e Zalando (+3,7%) destacaram-se pela positiva. Temenos (-16,4%), Infineon (-9,7%) e Puma (-8,3%) comandaram perdas. **Em Portugal,** J. Martins (+3,6%), Sonae (+1,6%) subiram. GALP (-5,0%) e CTT (-3,3%) lideraram perdas.

Perspetivas

As decisões de taxas de juro do **BCE**, na quinta-feira, assumem papel central nos mercados esta semana. No mesmo dia será conhecida a evolução da **inflação nos EUA** em agosto. Na 6.ªfeira os dados preliminares da U.Michigan relativos ao índice de **confiança dos consumidores** e às **expetativas de inflação para os EUA** podem também interferir com o sentimento de mercado. De resto, o saldo de **Balanças Comerciais em algumas geografias**, nomeadamente China, Portugal, Reino Unido e Alemanha podem mostrar impactos da guerra comercial e ter interesse para os investidores, tal como os **preços no produtor** e a **inflação chinesa**. Hoje o **Governo francês** enfrenta uma moção de confiança, havendo risco de novas eleições.

A earnings season oficial do 2.º trimestre está concluída. Ainda assim surgem alguns nomes a reportar esta semana, incluindo **Inditex** na Europa, **Oracle, Adobe, Synopsys, Kroger, Chewy, Rubrik, Core & Main, Aerovironment** e **Gamestop** nos EUA.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quinta
>13h15

≡ EUA

Evolução da **inflação** é fundamental na política de taxas de juro da Fed e mexe por isso com o sentimento de mercado

Sexta
15h

Quinta
13h30m

≡ Zona Euro

BCE deve manter juros inalterados para a Zona Euro, mas a partir das 13h45m o mercado estará atento ao discurso de C.Lagarde em busca de sinais sobre futuros cortes

≡ EUA

Universidade do Michigan mostra indicadores preliminares de **confiança dos consumidores e expetativas de inflação** em setembro

AGENDA MACRO



Segunda, 8



0H50: **PIB e Balança Comercial** Japão

7h00: **Produção Industrial** Alemanha

7h00: **Balança Comercial** Alemanha

9h30: **Confiança Investidores** Zona Euro

Balança Comercial China



Terça, 9

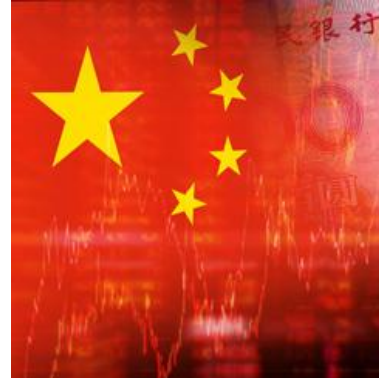


00h01: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h45: **Produção Industrial** França

11h00: **Balança Comercial** Portugal

11h00: **Confiança PMEs (NFIB)** EUA



Quarta, 10



2h30: **Preços Produtor** China

2h30: **Inflação** China

8h00: **Produção Industrial** Espanha

9h00: **Produção Industrial** Itália

11h00: **Inflação** Portugal

13h30: **Preços Produtor** EUA



Quinta, 11



00h50: **Preços Produtor** Japão

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

13h30: **Inflação** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA



Sexta, 12



5h30: **Produção Industrial** Japão

7h00: **Produção Industrial** Reino Unido

7h00: **Inflação** Alemanha

7h00: **Balança Comercial** Reino Unido

07h45: **Inflação** França

08h00: **Inflação** Espanha

15h: **Confiança Consumidores e Inflação** EUA