

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



Geração de emprego e esperança de alívio das tensões animam EUA

Dados de emprego resilientes e sinais positivos nas conversações entre os EUA China animaram investidores

S&P 500 (+1,50%)



Vagas de Emprego EUA (abril):

Vagas: **7391k** (est. 7100k, ant. 7200k)

Criação de emprego EUA (maio):

Emprego: **139k** (est. 126K, ant. 147k)



Atividade Industrial (maio):

Atividade: **48,5** (est. 49,5, ant. 48,7)

Atividade Serviços (maio):

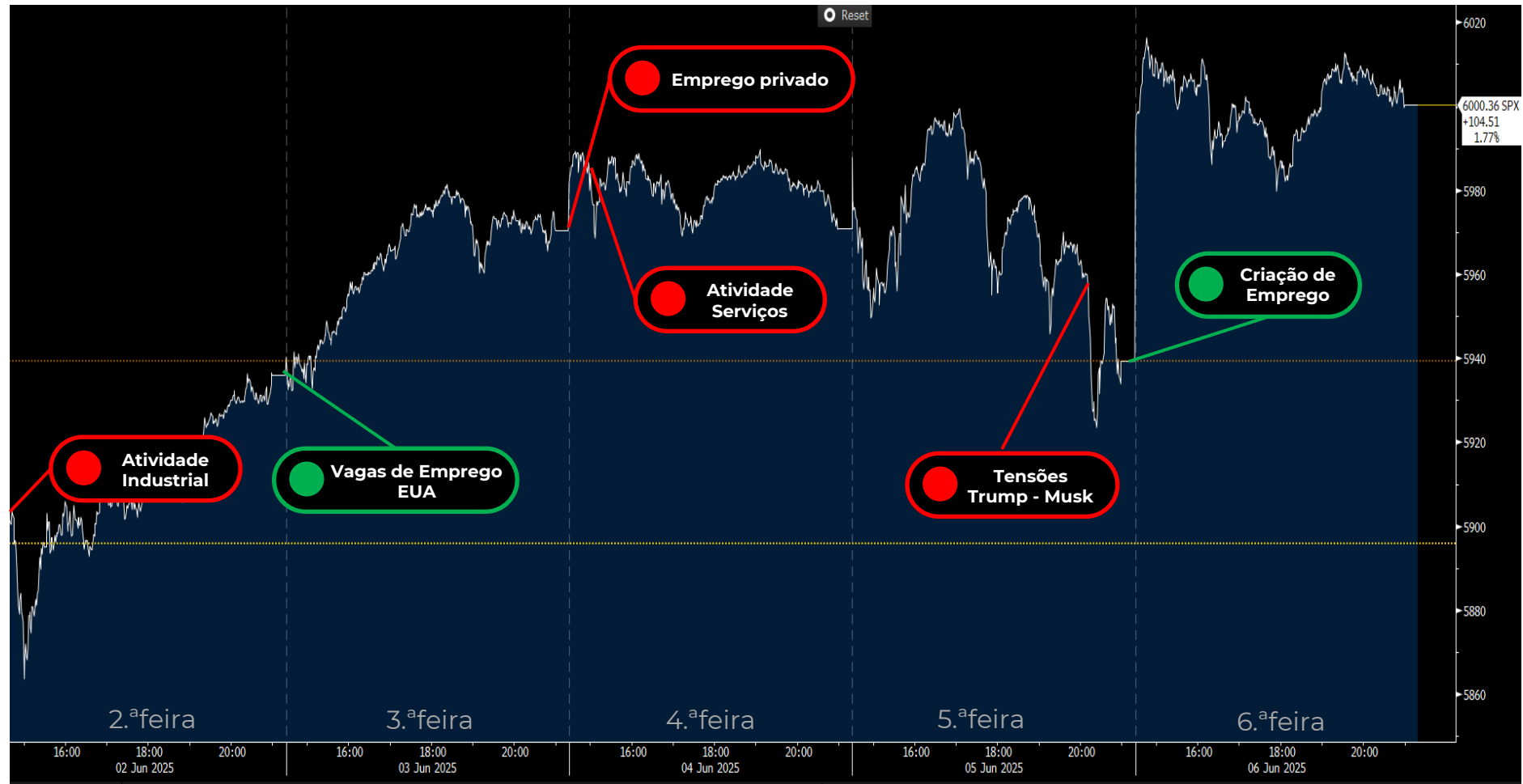
Atividade: **49,9** (est. 52, ant. 51,6)

Emprego Privado (maio):

ADP: **37k** (est. 114k, ant. 60k)

Tensões Trump – Musk:

Musk e Trump dão início a uma disputa pública. O dono da Tesla criticou a proposta orçamental do governo, que prevê o fim dos subsídios para Evs, e aumentar a despesa pública



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa anima com bons dados macro em semana de BCE

O BCE reduziu juros conforme esperado, mas C. Lagarde sinalizou final do ciclo de cortes

STOXX 600 (+0,91%)



Inflação Zona Euro (maio, preliminar):

Inflação: **+1,9%** (est. 2,0%, ant. 2,2%)

Inflação Core: **+2,3%** (est. 2,0%, ant. 2,2%)

PIB Zona Euro (1.º trimestre, leitura final):

Anual: **+1,5%** (est. 1,2%, ant. 1,2%)

Sequencial: **+0,6%** (est. 0,4%, ant. 0,3%)

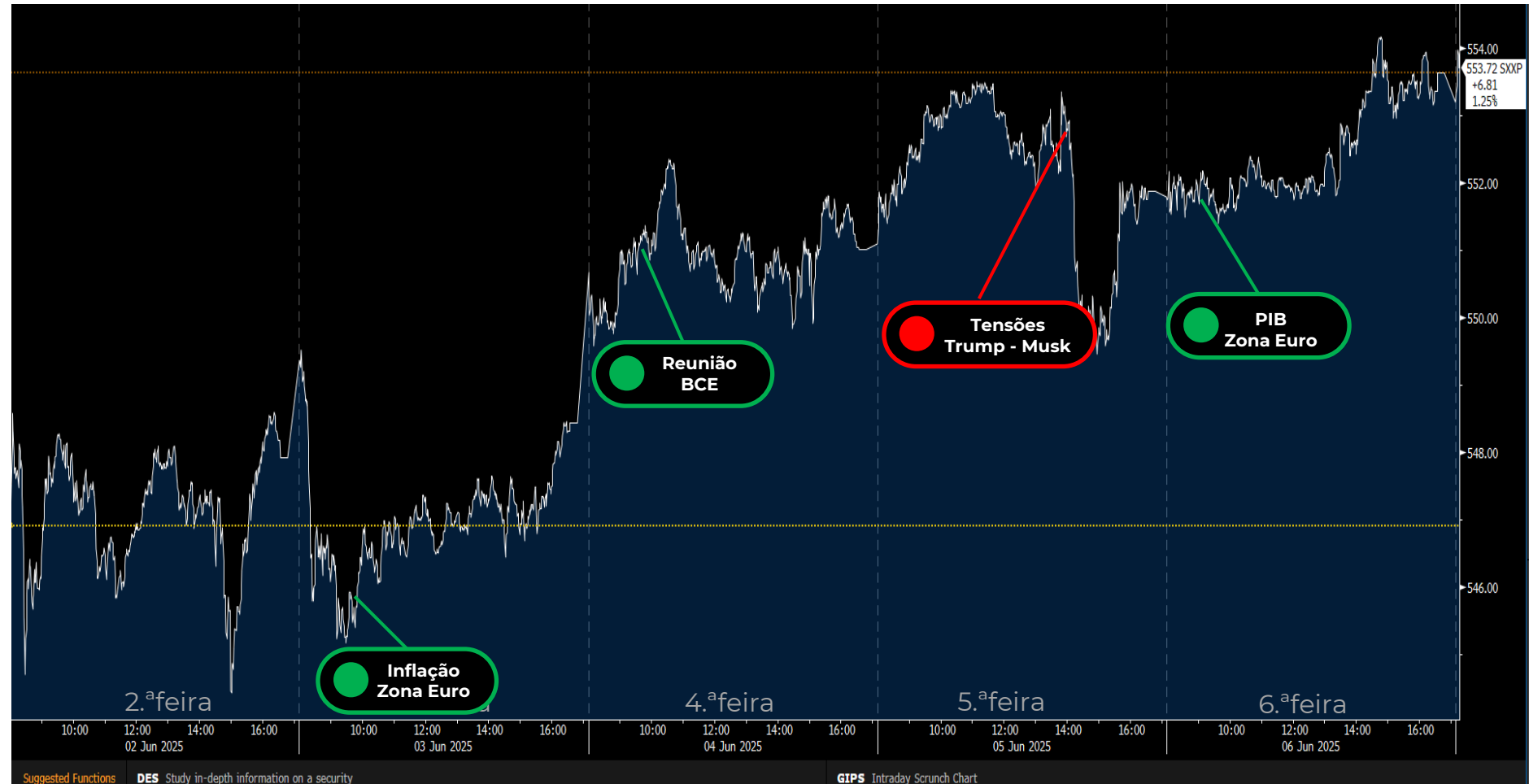
Reunião BCE

BCE corta juros em 25 pontos-base, como esperado, reduzindo a taxa de depósito para 2%.

A presidente C. Lagarde referiu que o movimento de descida de taxas estará a chegar ao fim, numa altura em que a inflação terá ficado abaixo dos 2% pela primeira vez desde setembro do ano passado.



Tensões Trump - Musk



Suggested Functions DES Study in-depth information on a security

GIPS Intraday Scrunch Chart

Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

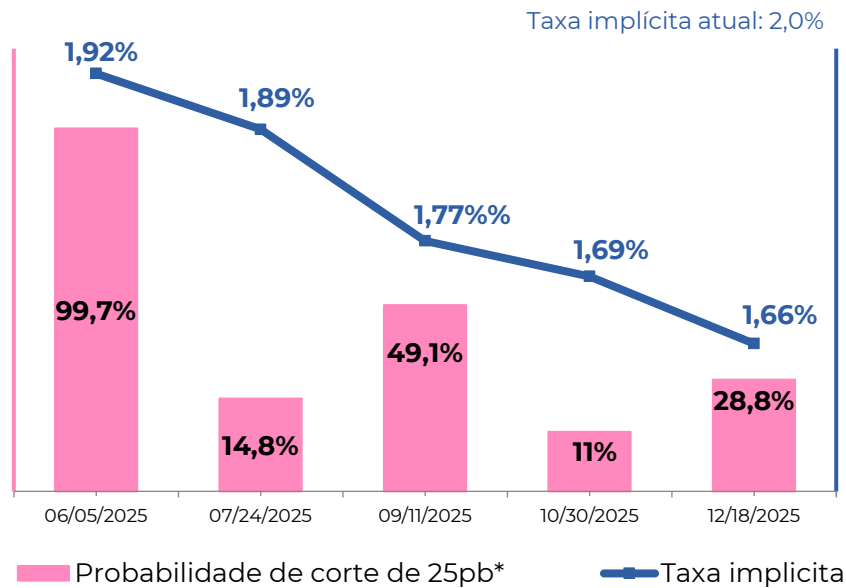
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Perspetivas de cortes não veem grandes alterações



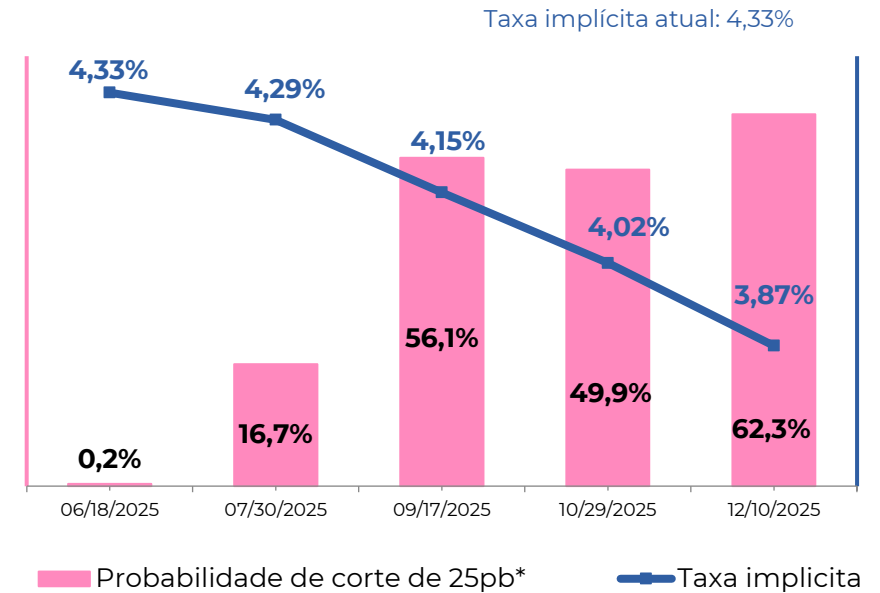
Europa



Investidores antecipam **mais uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa direta **próxima dos 1,7%.**



EUA



Mercado perspectiva quase **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,85% no final do ano.**

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

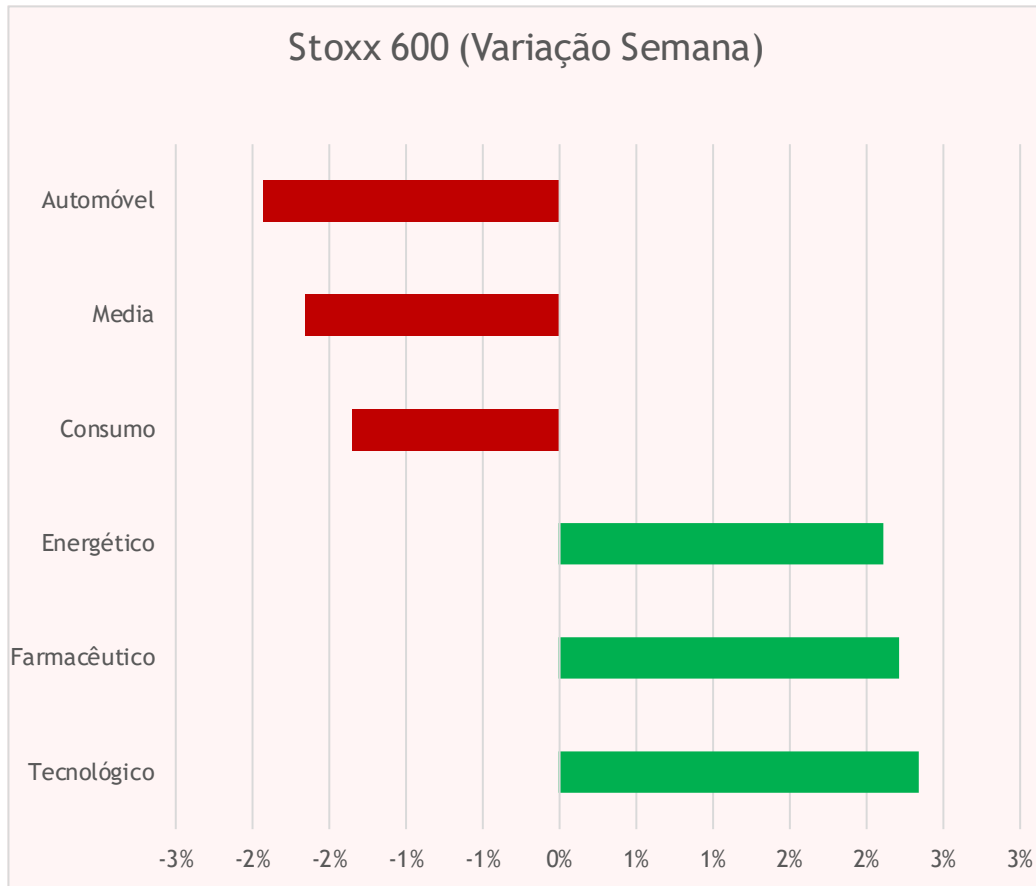
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Imobiliário lidera nos dois lados do Atlântico

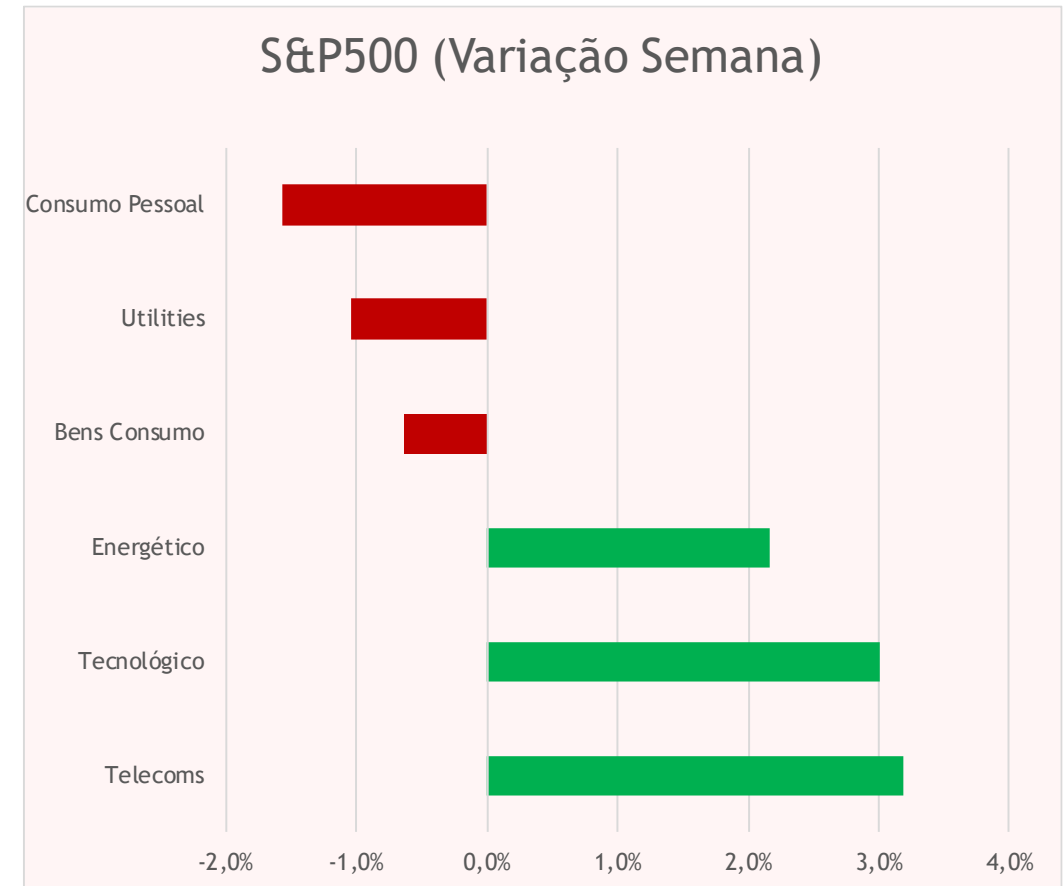
Setor Tecnológico volta a estar na linha da frente



Europa



EUA

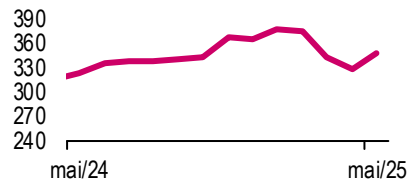


Fonte: Bloomberg Finance LP

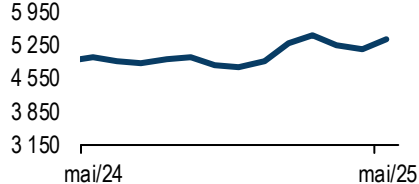
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

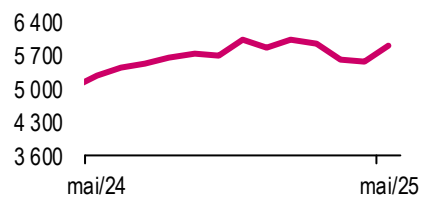
MSCI WORLD EUR



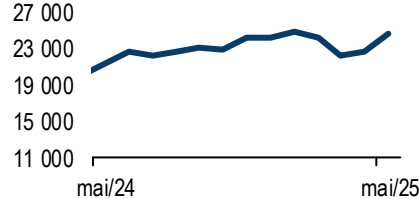
EURO STOXX 50



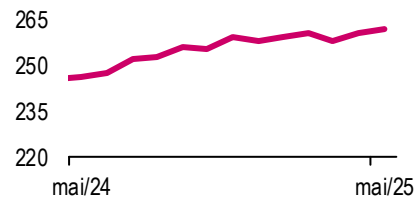
S&P500



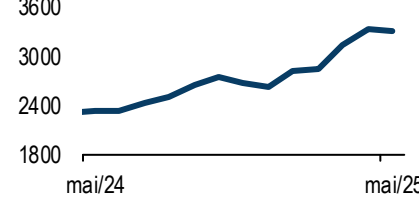
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



Ouro



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,8%	-0,1%	0,1%	2,9%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,2%	0,2%	1,4%	6,0%	2,1%	1,8%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,5%	0,4%	2,3%	6,1%	3,7%	2,7%	6,3%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,3%	0,5%	3,1%	6,3%	5,2%	3,6%	7,8%
BCP EA DINÂMICA	-2,1%	0,7%	4,0%	6,5%	6,7%	4,4%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-2,8%	0,9%	4,9%	6,6%	8,3%	5,3%	11,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-4,0%	1,0%	6,5%	8,2%	12,2%	7,7%	14,1%
BCP ESTOXX50	11,5%	1,6%	3,7%	7,3%	11,9%	4,1%	17,6%
BCP S&P500 EUR	-7,8%	1,9%	6,6%	7,7%	13,7%	10,4%	15,4%
BCP NASDAQ100 EUR	-7,2%	2,6%	9,5%	9,5%	15,3%	14,9%	20,4%
BCP EMERG MKTS EUR	1,0%	2,5%	4,2%	5,3%	4,6%	1,7%	15,7%
BCP DAX	22,2%	1,5%	6,7%	29,6%	15,6%	7,7%	17,1%
BCP IBEX 35	22,8%	0,9%	6,5%	24,8%	14,7%	2,3%	18,1%
BCP PSI	17,0%	0,6%	6,1%	7,9%	11,4%	2,4%	15,3%
BCP CAC 40	5,8%	1,1%	1,7%	-3,3%	10,5%	4,4%	17,3%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	15,3%	0,6%	-0,7%	32,4%	11,3%	8,2%	13,4%

Atualizado a 6 de junho 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

Tudo à espera de inflação nos EUA, semana normal na Euronext Lisboa



Semana passada

Visão global: Semana positiva para os mercados acionistas, apesar de alguns dados macroeconómicos mais negativos (fracos dados de atividade nos EUA e China) e aumento das tensões Ucrânia/Rússia. A animar as bolsas esteve o **novo corte de taxa de juro** por parte do **BCE** e a esperança de **alívio** de **tensões** entre os **EUA e China**, depois dos dois Presidentes terem concordado em continuar as conversações.

No **seio empresarial**, **nos EUA**, **On Semi (+19,4%)**, **Dollar General (+16,7%)** e **Micron (+14,9%)** lideraram as subidas. Já a **Lululemon (-16,3%)**, a **Brown- Forman (-15,7%)** e a **Tesla (-14,9%)** tombaram. **Na Europa**, **STMicro (+13,3%)** e **Galp (+ 8,9%)** estiveram entre os destaques positivos. **Em Portugal**, de salientar ainda a boa performance de **EDPR (+3,6%)** e **C.Amorim (+3,1%)**.

Perspetivas

No **plano macroeconómico**, os dados de **inflação nos EUA** (4.ªfeira) podem exercer impacto relevante, esperando-se que tenha aumentado para os 2,5% em maio, em contraciclo com o pretendido pela Fed para descer juros. A guerra tarifária terá aqui um papel importante. Na sexta-feira fique atento à evolução da **inflação em algumas geografias da Zona Euro**, bem como à da **Balança Comercial do bloco da moeda única**.

Apesar do feriado em Portugal no dia 10 de junho e de ser feriado em Lisboa também no dia 13, a **bolsa de Lisboa estará em normal funcionamento** em ambos os dias.

No **seio empresarial**, poucas contas para mostrar. Ainda assim, de realçar os números de **Inditex** na Europa e de **Oracle** e **Adobe** nos EUA.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
11h00

≡ Zona Euro

Na **Balança Comercial** pode ter interesse captar efeitos da Guerra tarifária sobre exportações e importações no bloco da moeda única

Sexta
15h00m

Sexta

10h00

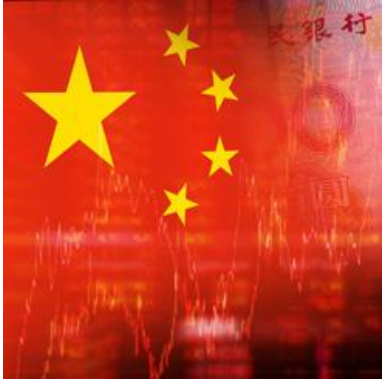
≡ EUA

Estima-se que a **inflação norte-americana** tenha aumentado em maio, pressionada pela guerra de tarifas

≡ EUA

Dados da Universidade do Michigan para expectativas de **inflação** e **confiança dos consumidores** por vezes interferem nos mercados de ações

AGENDA MACRO



Segunda, 9



Balança Comercial China

00h50: **PIB** 1.º Trim. Japão

2h30: **Preços Produtor**
China

2H30: **Inflação** China

11h00: **Balança Comercial**
Portugal



Terça, 10



00h01: **Vendas Retalho**
Reino Unido

9h00: **Produção Industrial**
Itália

9h30: **Confiança**
Investidores Zona Euro

11h00: **Confiança** PMEs EUA



Quarta, 11



00h50: **Preços Produtor**
Japão

13h30: **Inflação** EUA



Quinta, 12



7h00: **Produção Industrial**
Reino Unido

11h00: **Inflação** Portugal

13h30: **Preços Produtor** EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA



Sexta, 13



5h30: **Produção Industrial**
Japão

7h00: **Inflação** Alemanha

7h45: **Inflação** França

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **Balança Comercial**
Itália

10h00: **Balança Comercial**
Zona Euro

10h00: **Produção Industrial**
Zona Euro

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

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

Inditex, Oracle e Adobe em foco numa semana de poucas contas

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close

INDITEX

ORACLE

chewy

SailPoint

VICTORIA'S
SECRET

Quinta

Before Open

After Close

Adobe

RH

Sexta

Before Open

NORDSTROM