

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



EUA: Medidas tarifárias e dados macro trazem volatilidade em Wall Street

Menor desemprego, crescimento salarial e expectativas de inflação impulsionam juros soberanos e castigam mercados

S&P 500 (-0,24%)



Atividade Industrial – ISM (jan.):

Atividade: **50,9** (est. 50,0, ant. 49,2)

Novas Encomendas: **55,1** (est. 52,0, ant. 52,1)

Criação de Emprego – JOLTs (dez):

Novas vagas: **7,600k** (est. 8,000k, ant. 8,156k)



Atividade nos Serviços – ISM (jan.):

Atividade: **52,8** (est. 54,0, ant. 54,0)

Preços Pagos: **60,4** (est. 65,1, ant. 64,4)

Relatório de Emprego

Taxa de desemprego: **4,0%** (est. 4,1%, ant. 4,1%)

Novos Empregos: **143k** (est. 175k, ant. 307k)

Crescimento Salarial: **4,1%** (est. 3,8%, ant. 4,1%)

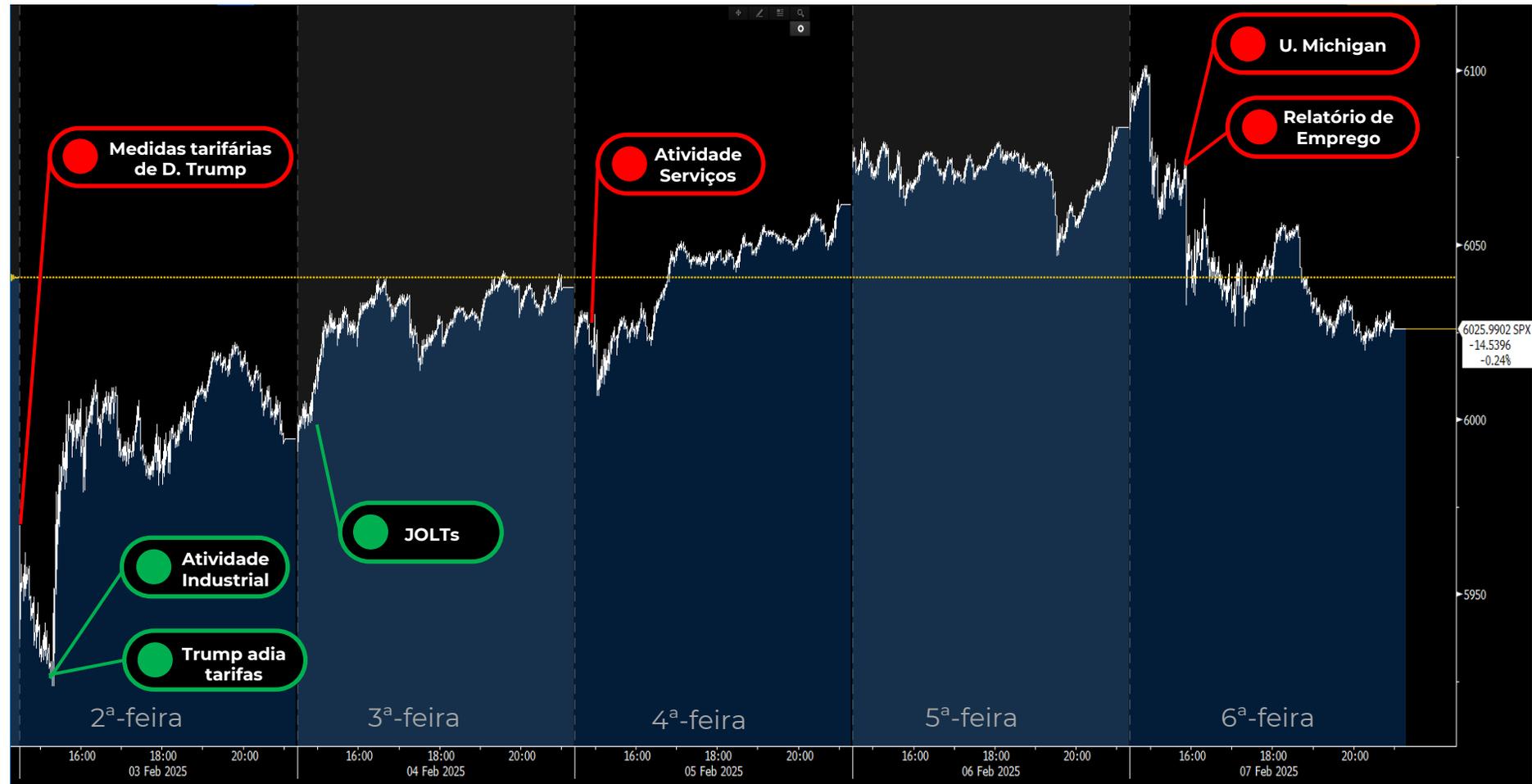
Sentimento - U. Michigan (prelim. fev.):

Sentimento: **67,8** (est. 71,8, ant. 71,1)

Expetativas: **67,3** (est. 70,1, ant. 69,3)

Estim. Inflação a 1 ano: **4,3%** (est. 3,3%, ant. 3,3%)

Est. Inflação 5-10 anos: **3,3%** (est. 3,2%, ant. 3,2%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa: Bons resultados empresariais sustentam subidas

Stoxx 600 valorizou pela 7.ª semana consecutiva, com os bons resultados da banca a animarem os investidores

STOXX 600 (+0,60%)



Reunião BOE (Banco de Inglaterra):

Redução de juros em 25 pontos base

Taxa de referência: **4,5%** (est. 4,5%, ant. 4,75%)

Atividade Zona Euro (jan. final):

Indústria: **46,6** (est. 46,1, ant. 45,1)

Serviços: **51,3** (est. 51,4, ant. 51,6)

Atividade Geral: **50,2** (est. 50,2, ant. 49,6)

Vendas a Retalho (dezembro):

Zona Euro: **1,9%** (est. 1,9%, ant. 1,6%)



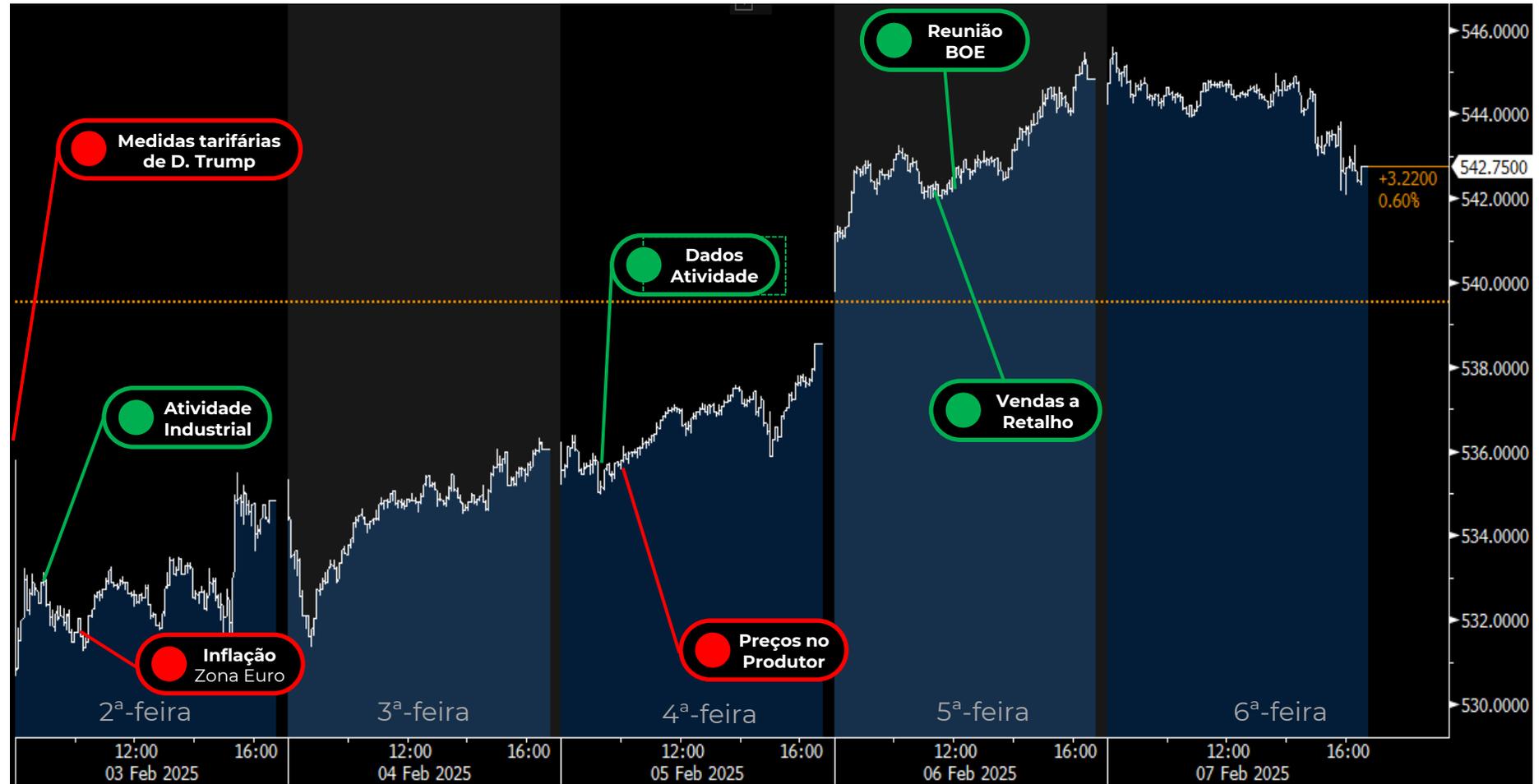
Zona Euro (janeiro Prelim.):

Inflação: **2,5%** (est. 2,4%, ant. 2,4%)

Inflação Core: **2,7%** (est. 2,6%, ant. 2,7%)

Preços no Produtor (dezembro YoY):

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



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

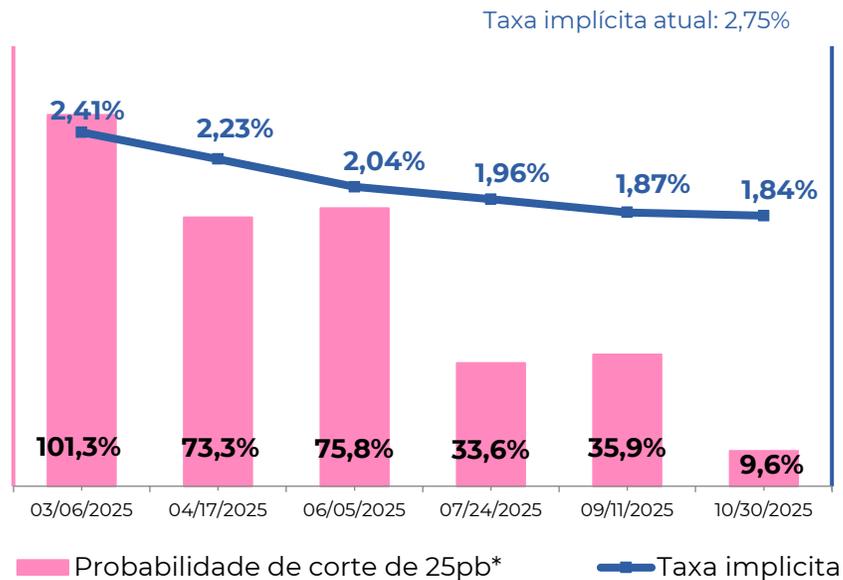
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados reduzem ligeiramente expectativas de cortes de juros



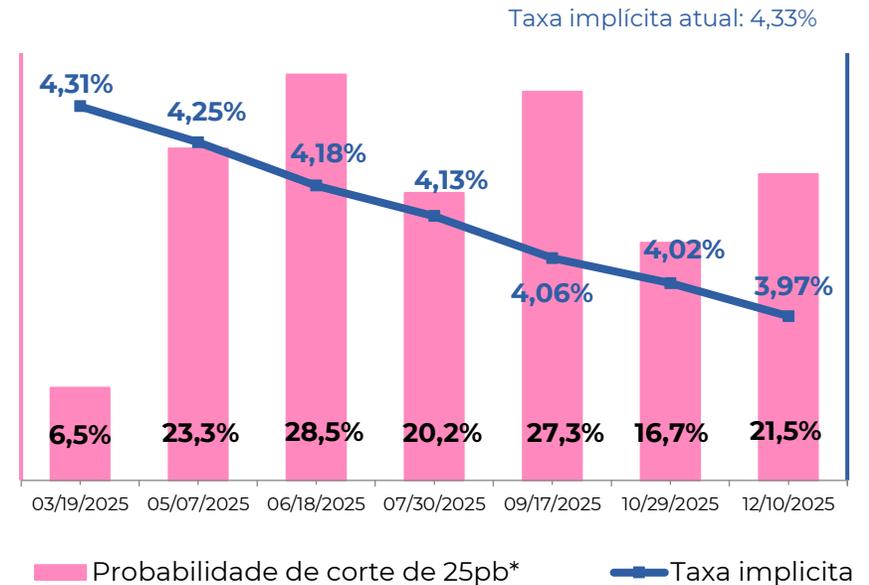
Europa



Na **Zona Euro**, os mercados reduziram ligeiramente as expectativas de cortes, no entanto, continuam a antecipar **entre 3 a 4 reduções** (de 25 pontos base cada) **nos juros em 2025**



EUA



Investidores **reduzem** ligeiramente **perspetivas de cortes de taxas de juro nos EUA**, estando agora divididos entre **1 e 2** cortes de 25 pontos base em 2025.

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

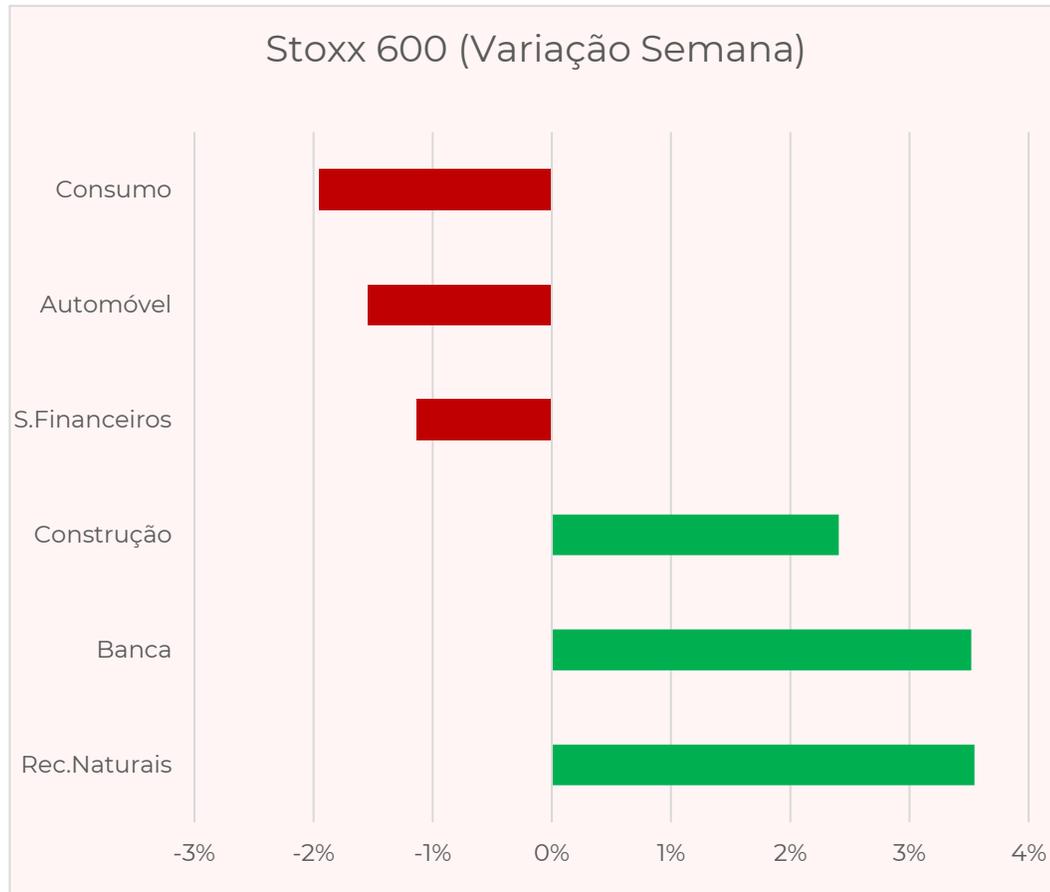
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Fraco consumo em ambos os lados do Atlântico

Setor foi o mais castigado tanto nos EUA como na Europa



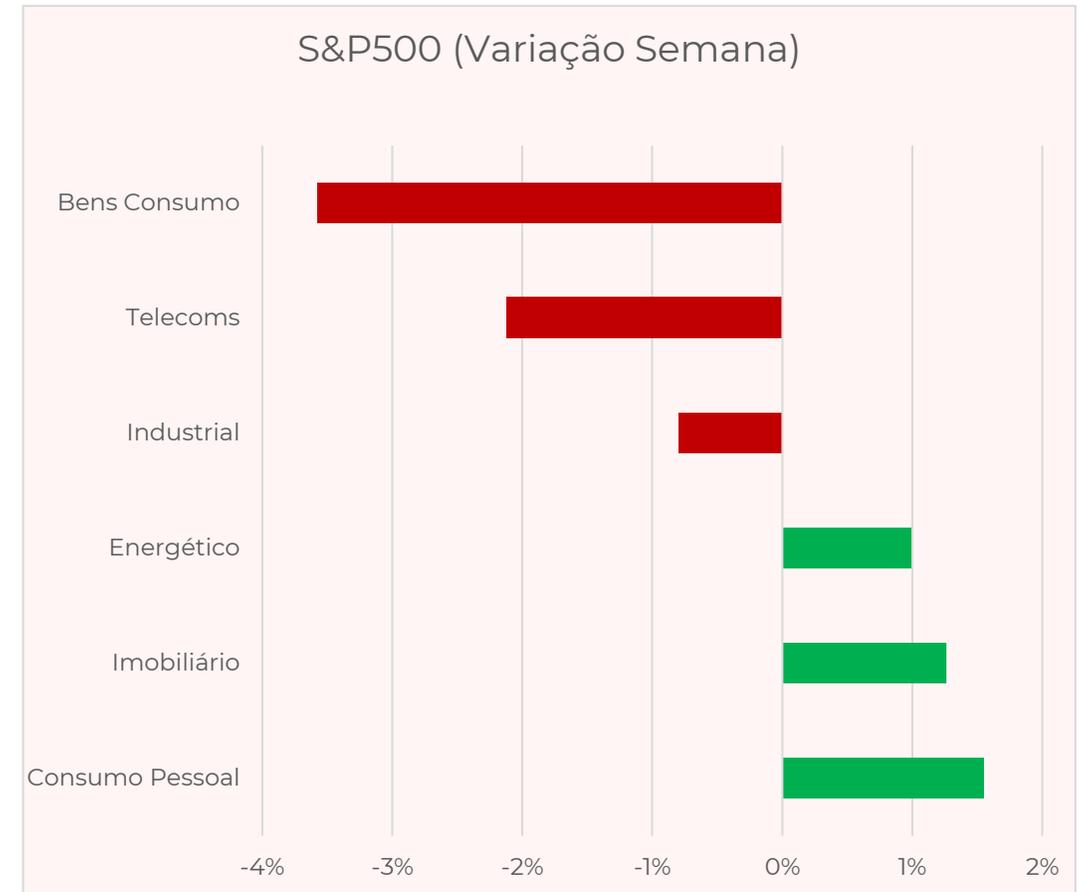
Europa



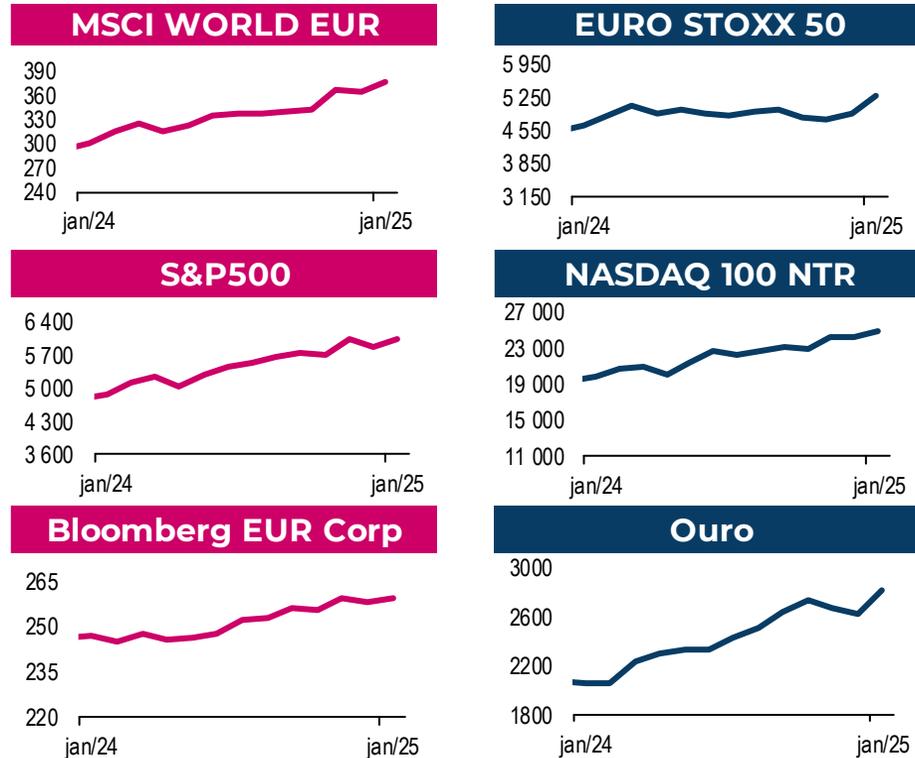
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	0,4%	0,0%	0,3%	1,9%	-1,1%	1,7%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,4%	0,1%	1,3%	8,2%	1,4%	2,0%	6,1%
BCP EA MODERADA	1,8%	0,0%	1,8%	11,0%	3,1%	3,3%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	2,3%	-0,1%	2,3%	13,9%	4,7%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	2,7%	-0,1%	2,9%	16,8%	6,4%	5,6%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	3,2%	-0,1%	3,4%	19,8%	8,0%	6,8%	13,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	3,6%	-0,4%	4,0%	25,4%	12,0%	9,6%	16,5%
BCP ESTOXX50	9,4%	0,5%	8,9%	13,8%	7,8%	4,7%	21,1%
BCP S&P500 EUR	2,6%	-0,3%	2,9%	30,1%	15,0%	12,8%	17,1%
BCP NASDAQ100 EUR	1,8%	-0,3%	2,1%	29,9%	19,1%	17,5%	20,9%
BCP EMERG MKTS EUR	3,2%	0,8%	2,4%	17,4%	2,6%	2,8%	16,6%
BCP DAX	9,5%	0,0%	9,5%	28,6%	10,9%	7,3%	21,3%
BCP IBEX 35	9,2%	2,3%	6,8%	22,7%	5,7%	1,7%	21,9%
BCP PSI	2,1%	-0,3%	2,5%	3,0%	4,4%	2,4%	19,0%
BCP CAC 40	7,9%	0,0%	7,9%	3,9%	6,5%	5,6%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	10,1%	2,8%	7,0%	39,9%	11,2%	7,1%	13,7%

Atualizado a 7 de fevereiro 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

Inflação americana e muitas contas marcam semana



Semana passada

Visão global: Nova semana positiva para a Europa, com o índice generalista **Stoxx 600** a subir pela **7.ª semana consecutiva** e a acumular uma valorização superior a **7%** este ano (que contrasta com apenas 2% no S&P 500 e Nasdaq 100). A semana até começou no vermelho, com ameaças de **tarifas** por parte de **Donald Trump**. No entanto, os bons **resultados europeus** e o **adiamento das tarifas** acabaram por aliviar os receios dos investidores.

No seio empresarial, nos EUA, Palantir (+34,4%), TakeTwo (+12,5%) e Uber (+11,6%) reagiram positivamente a contas, contrastado com as reações negativas de PayPal (-12,7%), Alphabet (-9,2%) e AMD (-7,2%). A Nvidia (+8,1%) recuperou após uma queda de 16% na semana anterior. **Na Europa,** a reagir a resultados estiveram SocGen (+15,5%), Infineon (+15,1%) e Santander (+11,3%), contrastando com SOITEC (-33,6%), Porsche (-9,9%), Pernod Ricard (-8,7%) e L'Oreal (-5%). **Em Portugal,** Semapa (+5,6%), CTT (+4,8%) e NOS (+4,6%) destacaram-se pela positiva. Já EDPR (-6,4%) comandou as perdas.

Perspetivas

Espera-se uma semana pouco intensa a nível de **agenda macroeconómica**, com destaque na quarta-feira para os dados de **inflação nos EUA** e de preços no produtor norte-americano no dia seguinte. Os números são impactantes nas decisões de política monetária da Fed. Na sexta-feira os dados de PIB mostram o comportamento económico na Zona Euro no 4.º trimestre de 2025.

Já o **calendário de apresentação de contas** será enérgico. Portugal recebe as contas da **Navigator** na quinta-feira. Na Europa destaque para nomes como **Kering, Unicredit, Bp, Heineken, Michelin, Nestlé, Siemens, Unilever, Commerzbank, Barclays, Thyssenkrupp, Hermes e Safran**. Nos EUA de destacar **McDonalds, Coca-Cola, Gilead, Doordash, Zillow, AppLovin, KraftHeinz, Datadog, Applied Materials, PaloAlto, airbnb, Twilio, Coinbase, Roku, DraftKings e Cisco**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
13h30m

≡ **EUA**

IPP mostra evolução das pressões inflacionistas a montante da cadeia de fornecimento

Sexta
10h

Quinta
13h30m

≡ **EUA**

Inflação é importante indicador na tomada de decisões de taxas de juro pela Fed

≡ **Zona Euro**

Dados de **PIB** na região da moeda única podem ter relativa interferência nos mercados de ações

AGENDA MACRO



Segunda, 10



9h30: **Confiança Investidores** Zona Euro

11h00: **Balança Comercial** Portugal



Terça, 11



00h01: **Vendas Comparáveis** Reino Unido



Quarta, 12



9h00: **Produção Industrial** Itália

13h30: **Inflação** EUA

23h50: **Preços Produtor (PPI)** Zona Euro



Quinta, 13



7h00: **Produção Industrial (PI)** Reino Unido

7h00: **Inflação** Alemanha

7h00: **PIB** Reino Unido

10h00: **PI** Zona Euro

13h30: **PPI** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA



Sexta, 14



8h00: **Inflação** Zona Euro

10h00: **PIB** Zona Euro

13h30: **Vendas Retalho** EUA

14h15: **PI** EUA

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Navigator e Luxo entre as contas da semana europeia

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close

KERING

UniCredit

bp

DEUTSCHE BÖRSE
GROUP

MEDIOBANCA

storaENSO

TUI GROUP

BANCO BPM

Quarta

Before Open

After Close

Heineken®

Ahold
Delhaize

MICHELIN

ABN·AMRO

randstad

ZEISS

Italgas

voestalpine

TeamViewer

KLEPIERRE

REXEL

EssilorLuxottica

Quinta

Before Open

After Close

Nestlé

SIEMENS

Unilever
adyen

BARCLAYS

KBC

orange™

legrand®

COMMERZBANK

MONCLER

thyssenkrupp

NAVIGATOR

EURONEXT

RECORDATI

Sexta

Before Open

HERMÈS

SAFRAN

umicore

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Coca-Cola, McDonalds e Twilio são alguns nomes a ter em conta

Segunda

Before Open



onsemi

monday.com

After Close



Terça

Before Open



S&P Global



ECOLAB



Humana



shopify

After Close



welltower



Zillow

Upstart



Quarta

Before Open



Kraft Heinz



NISource

After Close



Robinhood

HubSpot



Aurora



upwork

Quinta

Before Open

MOODY'S



DATADOG



globalpayments

After Close



airbnb



coinbase

DEXCOM

twilio



Roku



Sexta

Before Open

CISCO

VENTURE GLOBAL

CROWN CASTLE

moderna