

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 estendem correção

Guerras comerciais e abrandamento económico colocam investidores apreensivos, Modelo de IA da Alibaba pressiona

S&P 500 (-3,1%)



Atividade nos Serviços – ISM (fev.):

Atividade: **53,5** (est. 52,5, ant. 52,8)

Preços Pagos: **62,6** (est. 60,4, ant. 60,4)

Novas Encomendas: **52,2** (est. 51,5, ant. 51,3)

Emprego: **53,9** (est. 51,6, ant. 52,3)

Relatório de Emprego (fev.):

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

Novos Empregos: **151k** (est. 160k, ant. 125k)

Crescimento Salarial: **4,0%** (est. 4,1%, ant. 3,9%)



Atividade Industrial – ISM (fev.):

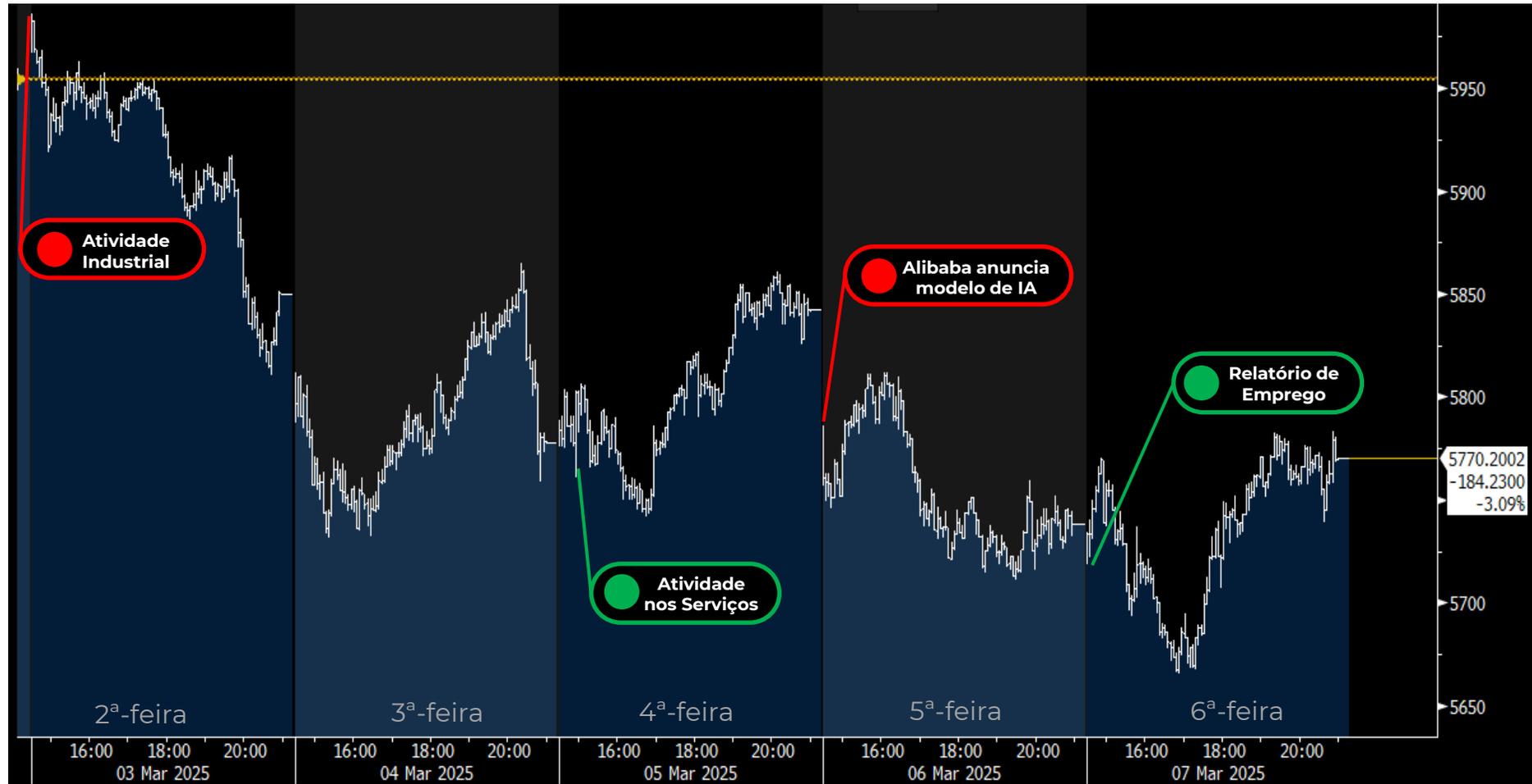
Atividade: **50,3** (est. 50,7, ant. 50,9)

Preços Pagos: **62,4** (est. 56,0, ant. 54,9)

Novas Encomendas: **48,6** (est. 54,6, ant. 55,1)

Emprego: **47,6** (est. 50,1, ant. 50,3)

Alibaba anuncia modelo de IA na China, mais eficiente que o da DeepSeek, voltando a gerar receios quanto à liderança dos EUA no setor



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

E após 10 semanas em alta, uma ligeira correção...

Incerteza geopolítica e guerra tarifária gera alguns receios. Alemanha acelera com plano para mega-investimento

STOXX 600 (-0,69%)



Dados Atividade Zona Euro (fev.- final):

Industrial: **47,6** (est. 47,3, ant. 46,6)

Serviços: **50,6** (est. 50,7, ant. 51,3)

Geral: **50,2** (est. 50,2, ant. 50,2)

Mega-investimento Alemão

Friedrich Merz anunciou um mega pacote de investimento para a Defesa e Infraestrutura na Alemanha



Inflação YoY (fevereiro – preliminar):

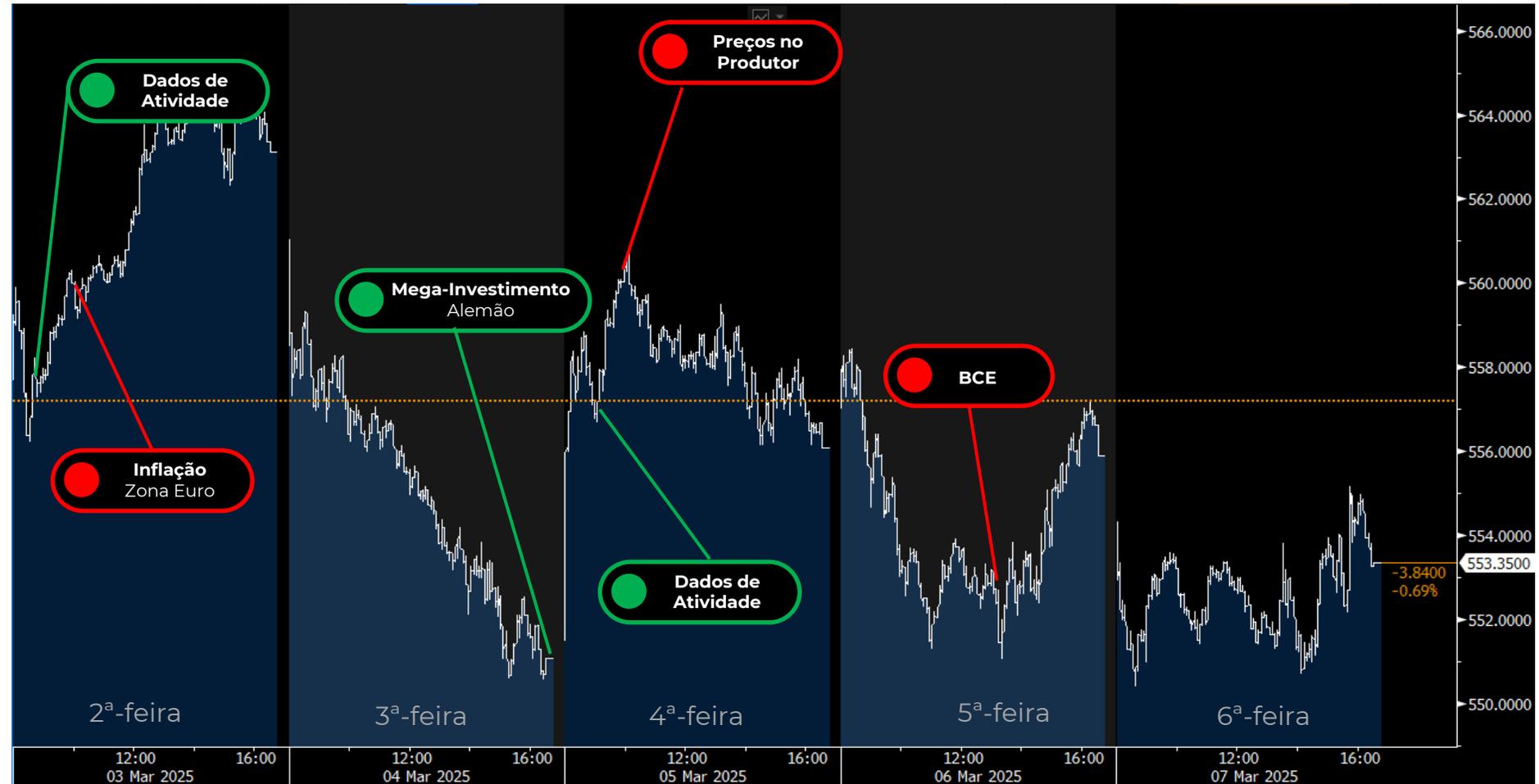
Zona Euro: **2,4%** (est. 2,3%, ant. 2,5%)

Preços no Produtor YoY (janeiro):

Zona Euro: **1,8%** (est. 1,3%, ant. 0,1%)

Banco Central Europeu:

BCE voltou a cortar a taxa de juro em 25 pontos para os 2,5% (taxa de depósito). No entanto, sinalizou uma postura mais cautelosa face às incertezas políticas, económicas e inflacionistas.



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Nasdaq 100 em ponto técnico crítico

Recente correção trouxe índice tecnológico norte-americano à base do canal ascendente



Evolução diária do Nasdaq100 desde 2019 (gráfico superior); Indicador Técnico RSI (gráfico inferior)

Fonte: Bloomberg Finance LP

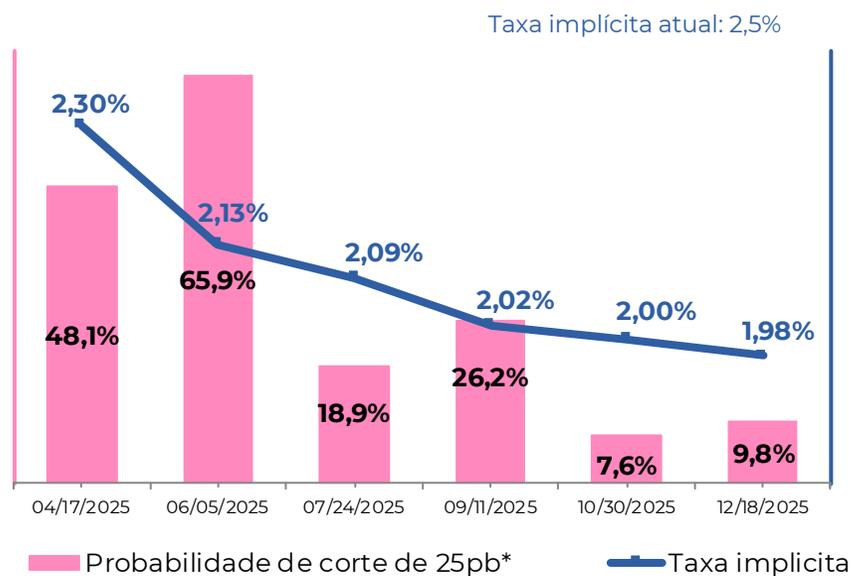
Nasdaq 100 testa a base do canal de tendência ascendente iniciado em 2023. Perda do suporte dos 20.000 pontos (base do canal) pode trazer **receios de uma correção adicional** que poderia chegar aos 16.000 a 17.000 pontos (segundo projeções técnicas), num padrão semelhante ao de 2022. **Já uma recuperação e ultrapassagem aos 21.000 pontos** podem fazer acreditar inclusivamente em **novos máximos**.

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados aceleram perspectivas para cortes de juros



Europa



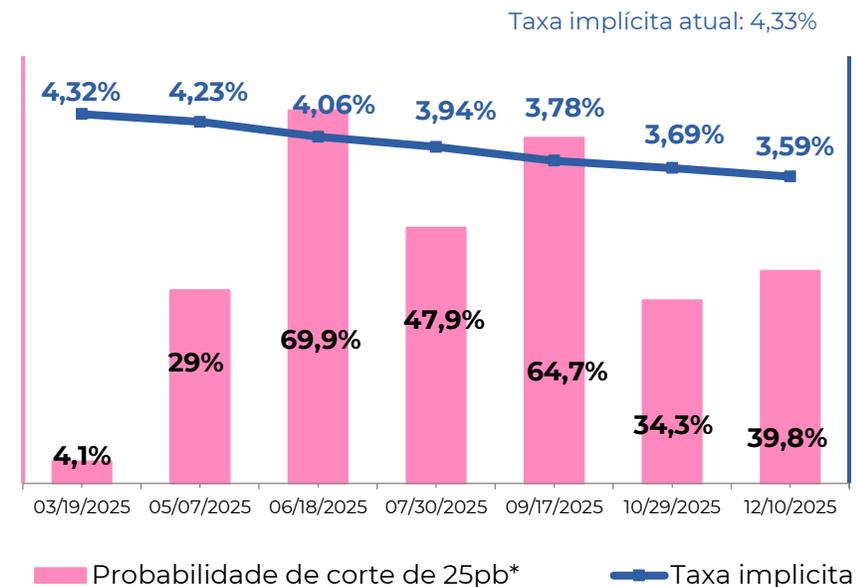
Depois de mais uma redução de juros na passada semana, **na Zona Euro**, os mercados antecipam entre mais **1 a 2 reduções** de 25 pontos base na taxa de juro, vendo a taxa de juro **abaixo dos 2% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



Investidores **continuam** a antecipar entre **2 e 3** cortes de 25 pontos base em 2025, colocando a taxa de juro **abaixo dos 3,75% no final do ano**

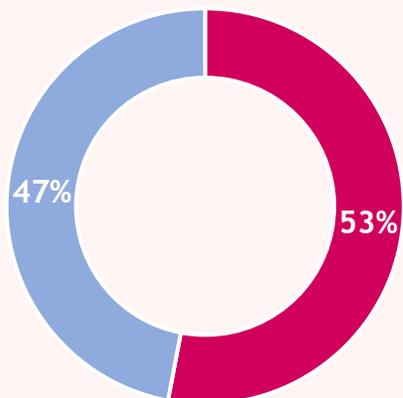
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa

Surpresa em Lucros

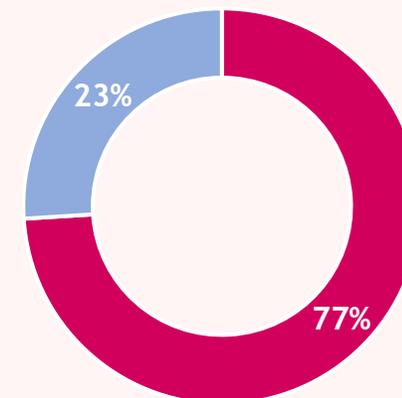


Das **66%** de empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **66%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **53%** a superar nos **lucros**



EUA

Surpresa em Lucros



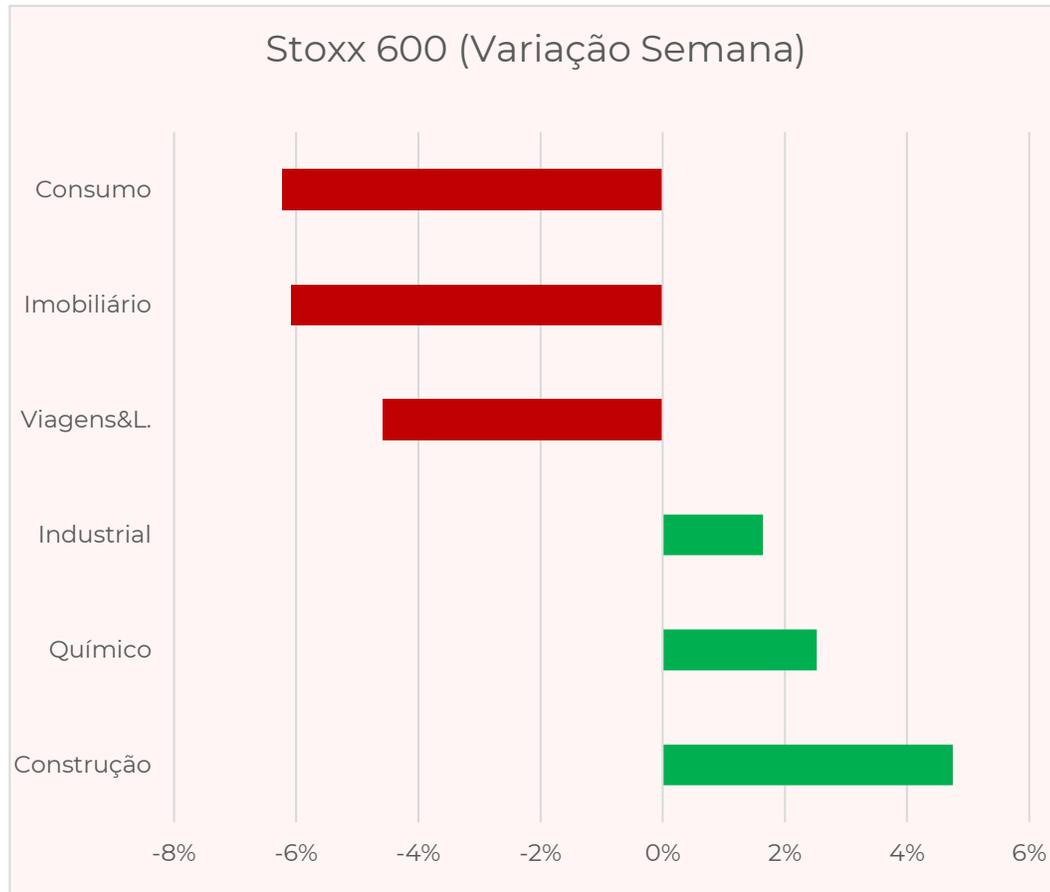
99% das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **54%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **74%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Construção na Europa ao rubro em semana de correção

Otimismo para um cessar-fogo na Ucrânia e mega-investimento alemão aceleram Construção



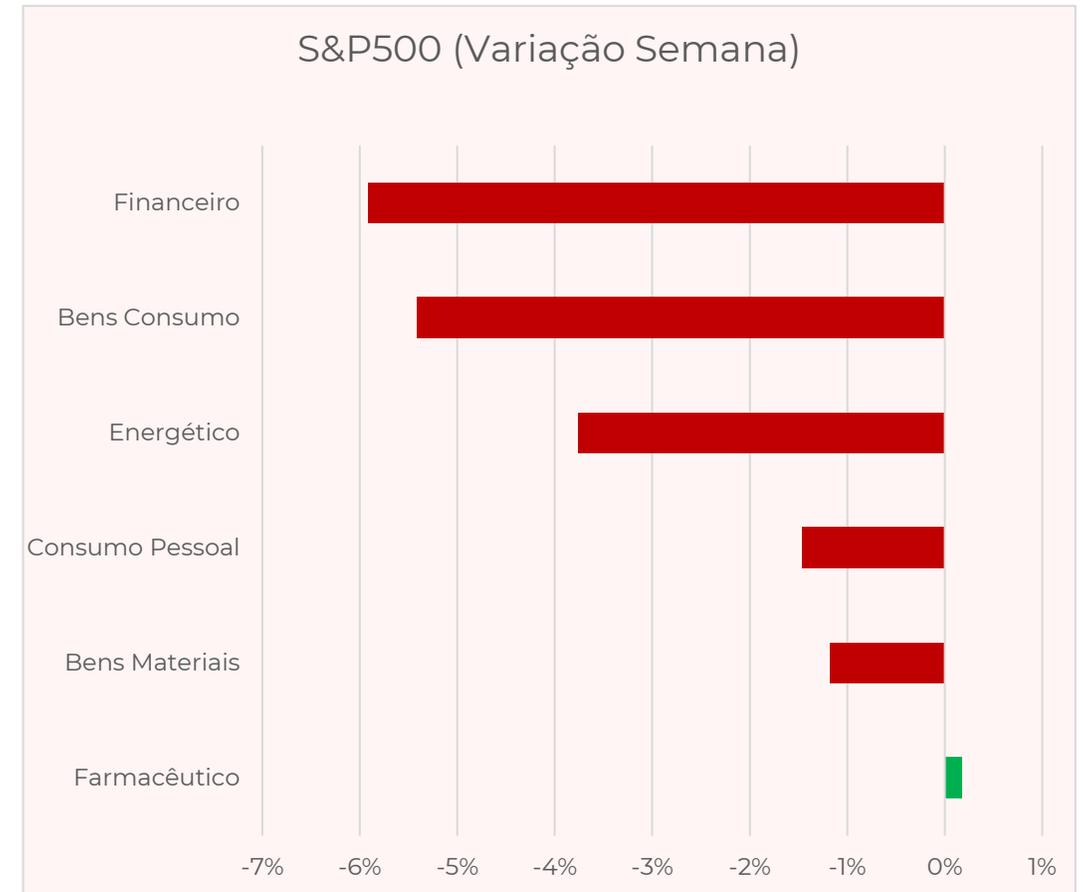
Europa



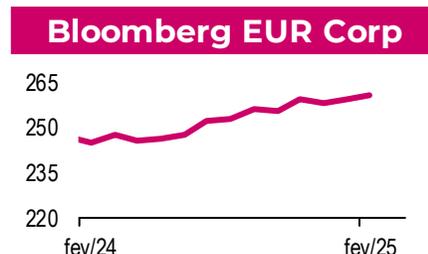
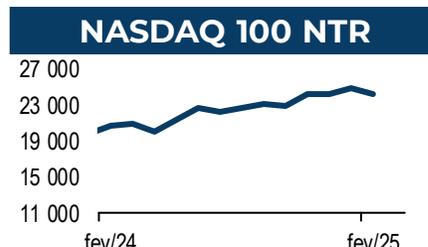
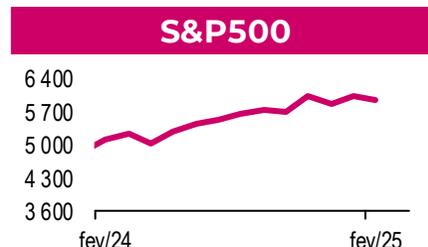
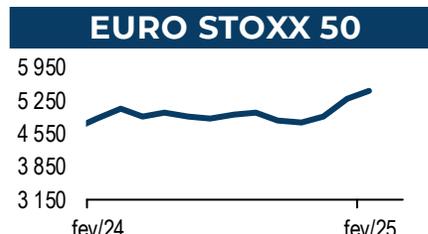
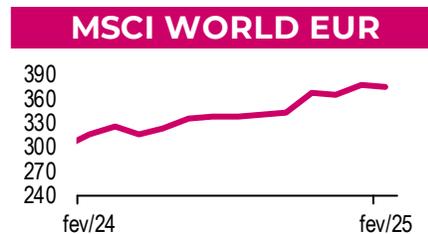
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	0,5%	0,0%	0,2%	2,7%	-0,9%	1,1%	2,9%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,1%	-2,2%	-0,2%	7,8%	1,7%	1,8%	6,0%
BCP EA MODERADA	-1,7%	-2,8%	-0,7%	9,4%	3,6%	2,9%	7,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-2,4%	-3,5%	-1,2%	11,0%	5,4%	4,0%	9,1%
BCP EA DINÂMICA	-3,0%	-4,1%	-1,6%	12,6%	7,1%	5,0%	10,8%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-3,6%	-4,7%	-2,1%	14,2%	8,9%	6,0%	12,5%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-4,8%	-5,9%	-2,8%	17,6%	13,5%	8,6%	15,6%
BCP ESTOXX50	12,4%	0,1%	3,1%	12,1%	10,3%	4,3%	20,4%
BCP S&P500 EUR	-8,2%	-7,4%	-3,6%	20,5%	16,3%	11,6%	16,3%
BCP NASDAQ100 EUR	-10,8%	-7,9%	-5,2%	18,2%	19,1%	16,0%	20,6%
BCP EMERG MKTS EUR	-0,2%	-2,1%	-0,4%	12,5%	3,5%	2,4%	16,3%
BCP DAX	15,8%	2,2%	3,5%	27,5%	13,6%	7,1%	20,5%
BCP IBEX 35	14,3%	-0,6%	7,7%	33,6%	8,7%	1,8%	21,2%
BCP PSI	7,1%	0,3%	4,2%	10,2%	7,4%	1,8%	18,2%
BCP CAC 40	10,3%	0,3%	1,8%	2,3%	8,8%	5,1%	20,4%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	6,4%	-2,0%	1,5%	42,0%	11,0%	7,6%	13,6%

Atualizado a 7 de março 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

Mudança de hora coloca Wall Street a iniciar sessão mais cedo



Semana passada

Visão global: Semana de quedas expressivas para os **mercados norte-americanos**, com as incertezas geopolíticas, receios de abrandamento económico e guerra tarifária a gerarem apreensões nos investidores. A pesar esteve também o modelo de IA anunciado na China pela Alibaba. Na **Europa** a maioria das bolsas registou **ganhos**, apesar da crescente incerteza. A ajudar o sentimento esteve o **mega-investimento alemão para Infraestrutura e Defesa**. Já o **BCE** cortou taxas de juro, mas **sinalizou maior cautela**.

No seio empresarial, nos EUA, Marvell Technology (-23%) tombou, apesar de boas contas. Constellation Energy (-15,2%), Vistra Energy (-14,5%), CrowdStrike (-14,4%) e Intel (-13%) corrigiram. **Na Europa,** Thales (+27,2%), Thyssenkrupp (+19,8%) e Rheinmetall (+10,8%) foram as maiores beneficiárias do mega-investimento alemão. **Em Portugal,** Mota-Engil (+8%) acompanhou o setor de Construção europeu. REN (+8%) mostrou boas contas. NOS (+6%) e BCP (+3,2%) contrastaram com GALP (-6,4%) e EDPR (-4,2%).

Perspetivas

Numa semana em que **Wall Street** passará a iniciar a sessão às **13h30m** de Lisboa, depois da mudança de hora nos EUA na madrugada de domingo, espera-se um calendário macroeconómico reduzido, mas ainda assim com pontos de interesse. Desde logo em **solo norte-americano** já esta segunda-feira com expectativas de **inflação**, amanhã com a evolução das **vagas de emprego** e no dia seguinte com mais dados de inflação. Na sexta-feira também é revelada a evolução da **inflação nas três grandes geografias da Zona Euro** – Alemanha, Espanha e França.

Num calendário de **contas empresariais** igualmente reduzido, de destacar **na Europa** nomes como Volkswagen, Inditex, Rheinmetall, Porsche, Puma, Enel, Delivery Hero e Daimler Truck. **Nos EUA** Oracle, Adobe, UiPath e Sentinelone são alguns dos focos.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça

14h

≡ EUA

Inflação norte-americana é um dos indicadores mais impactantes nos mercados de ações

Sexta

<9h

Quinta

>12h30m

≡ EUA

Vagas de emprego nos EUA mostram resposta das empresas em altura de incerteza económica

≡ Zona Euro

Dados de **inflação na Alemanha, Espanha e França** podem impactar no sentimento

AGENDA MACRO



Segunda, 10



7h00: **Produção Industrial**
(PI) Alemanha

7h00: **Balança Comercial**
(BC) Alemanha

9h30: **Confiança**
Investidores Zona Euro

15h00: **Expetativas Inflação**
FED EUA

23h50: **PIB** Japão



Terça, 11



10h00: **Confiança PMEs**
EUA

14h00: **Vagas Emprego**
EUA

23h50: **Preços Produtor**
Japão



Quarta, 12



8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

11h00: **BC** Portugal

11h00: **Inflação** Portugal

12h30: **Inflação** EUA



Quinta, 13



10h00: **PI** Zona Euro

12h30: **Preços Produtor** EUA

12h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA



Sexta, 14



7h00: **PI** Reino Unido

7h00: **Inflação** Alemanha

7h45: **Inflação** França

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **PI** Itália

14h00: **Confiança e**
Inflação (U.Michigan) EUA

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Setores Automóvel e de Defesa em foco na Europa

Segunda

Before Open

TRATON
LEG

After Close

ORACLE
VAIL RESORTS

Terça

Before Open






KOHL'S

After Close

Quarta

Before Open

INDITEX


PORSCHE

BRENNTAG

PUMA

WACKER

After Close


Adobe

CROWN CASTLE

UiPath

SentinelOne
AMERICAN EAGLE

NEXTNAV

Quinta

Before Open


enel

GENERALI
hannover re
HUGO BOSS

K+S

deliveroo

HELLO FRESH
Balfour Beatty
DOLLAR GENERAL

After Close

GBL

ULTA BEAUTY

rubrik

Sexta

Before Open


BMW
DAIMLER TRUCK

Bolloré

Diasorin