

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: Perto de máximos

Resultados e alívio das tensões comerciais entre EUA e Japão animam investidores

S&P 500 (+2,43%)



Alívio tensões comerciais:

Alívio das tensões comerciais entre os EUA e Japão, depois do país asiático ter confirmado o fim da sobreposição de tarifas universais, impostas pelos EUA, ao país e a redução das taxas sobre o setor Auto



Encomendas às fábricas (jun):

EUA: **-4,8%** (est. -4,8%, ant. 8,3%)

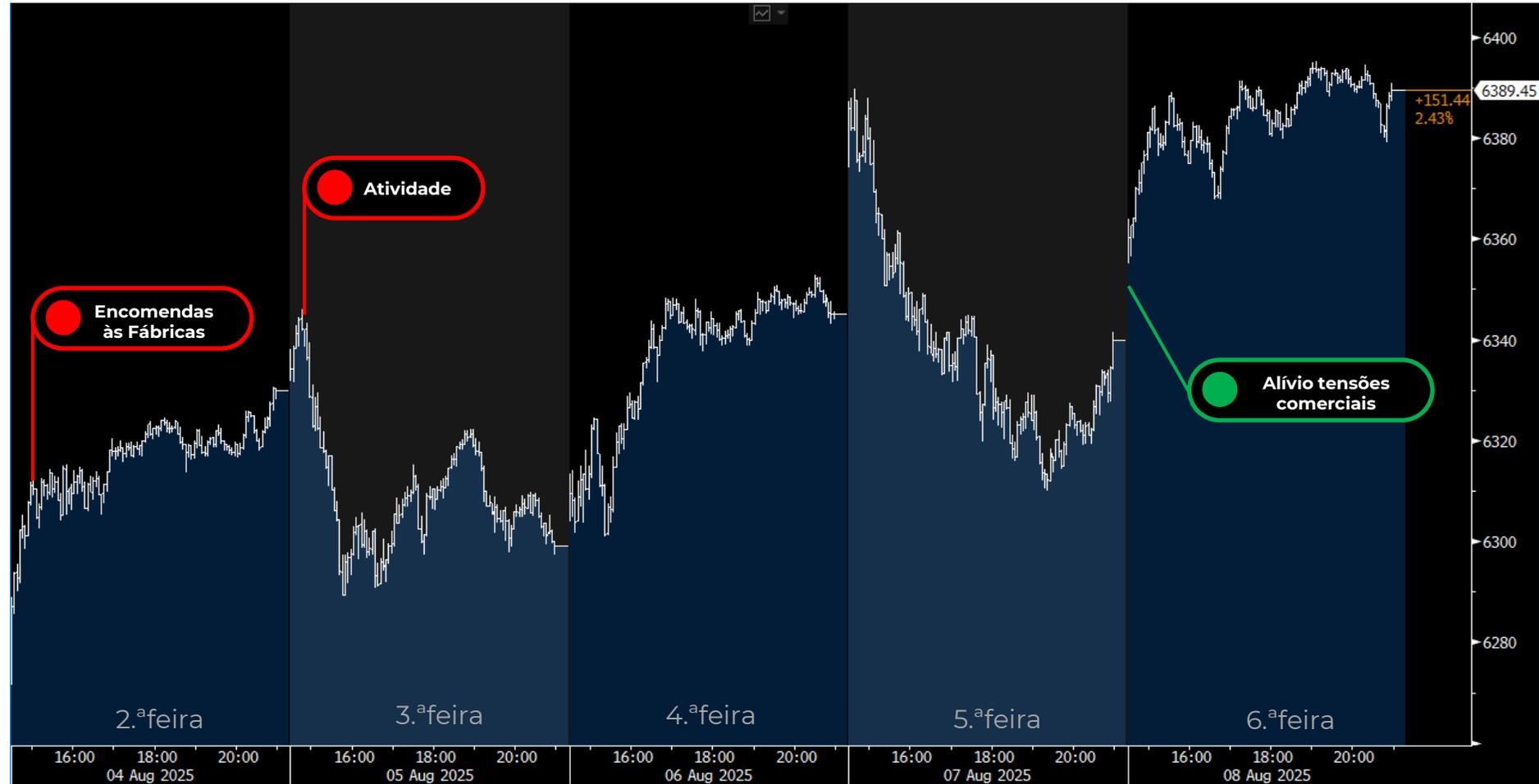
Atividade (julho):

Serviços: **50,1** (est. 51,5, ant. 50,8)

Preços Pagos: **69,9** (est. 66,5, ant. 67,5)

Novas Encomendas: **50,3** (ant. 51,3)

Emprego: **46,4** (ant. 47,2)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Maiores possibilidades de paz anima investidores

Possível reunião entre Trump e Putin leva a maiores expectativas de um cessar-fogo na Ucrânia

STOXX 600 (+2,1%)



Preços no Produtor (jun):

Zona Euro: **0,6%** (est. 0,6%, ant. 0,3%)

Vendas a Retalho (jun):

Zona Euro: **3,1%** (est. 2,6%, ant. 1,9%)

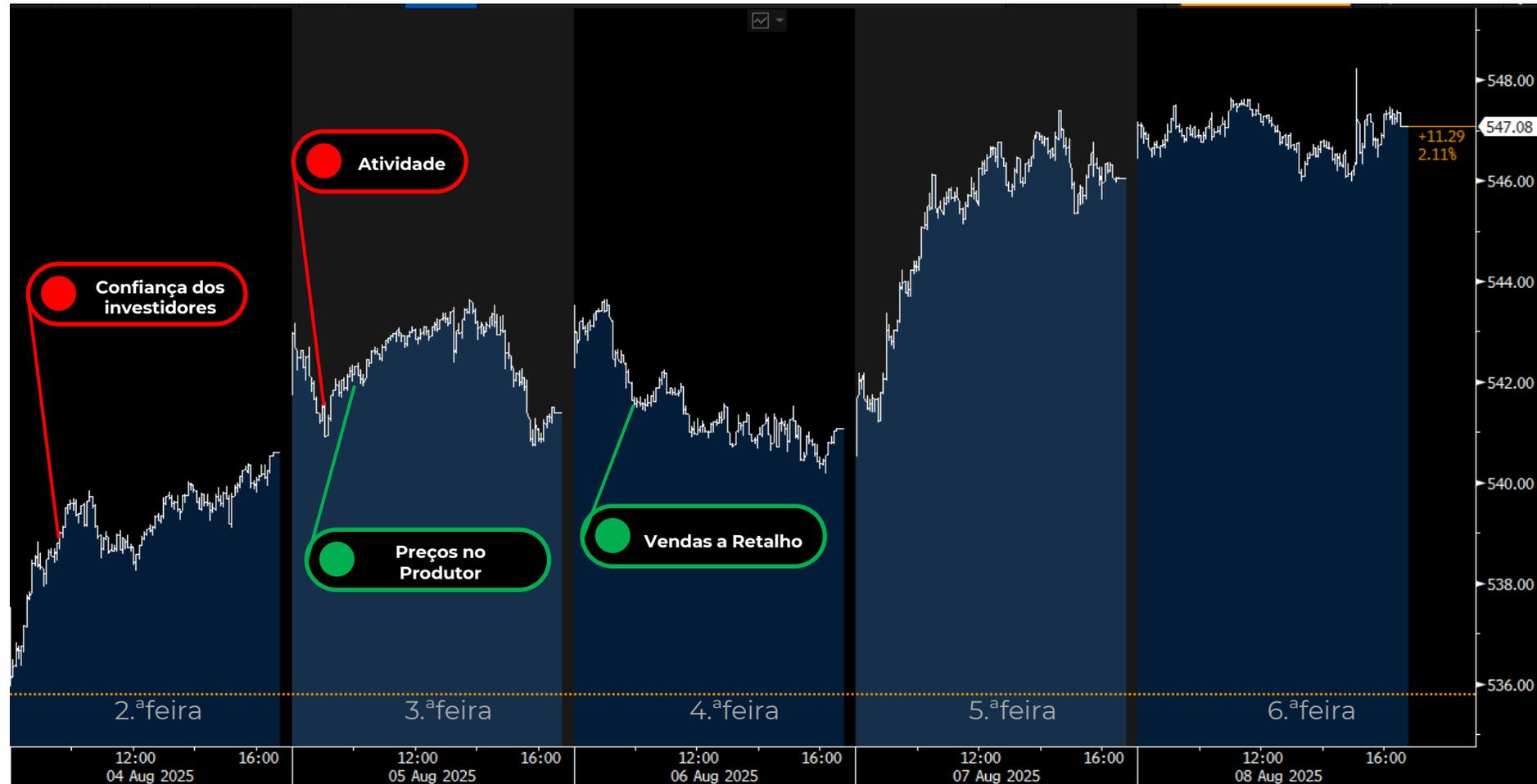


Confiança dos investidores (Aug):

Zona Euro: **-3,7** (est. 6,9, ant. 4,5)

Atividade (Julho F.):

Zona Euro: **50,9** (est. 51, ant. 50,6)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

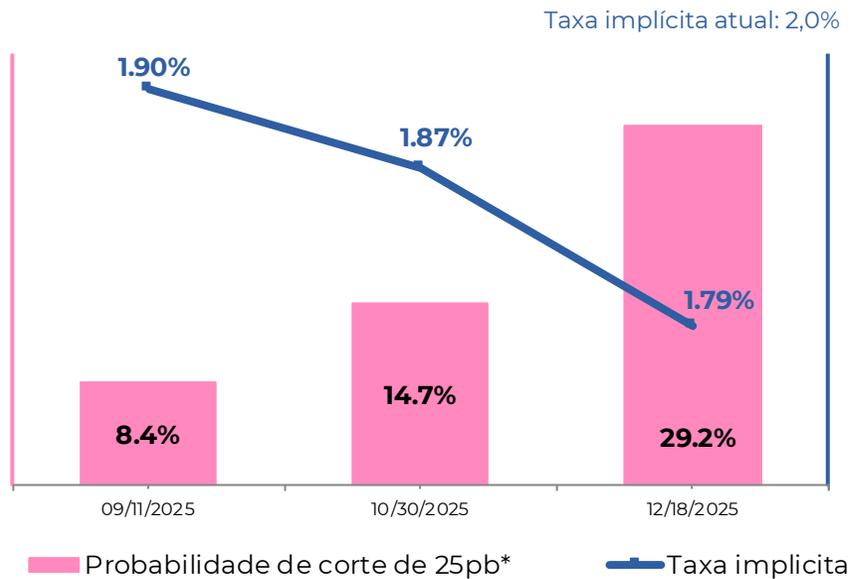
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores diminuem perspectivas de cortes de taxa de juro na Europa e aumentam nos EUA



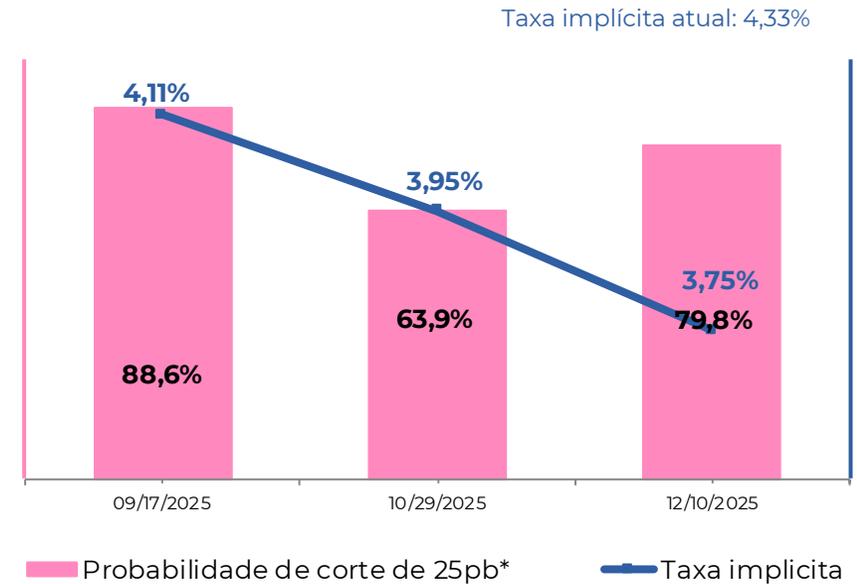
Europa



Os investidores mantiveram as suas perspetivas, antecipando **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,75%**.



EUA



Mercado mantém as expectativas de cortes, antecipando cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,75% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

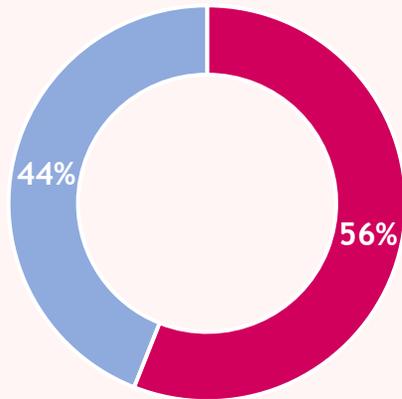
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros e receitas voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

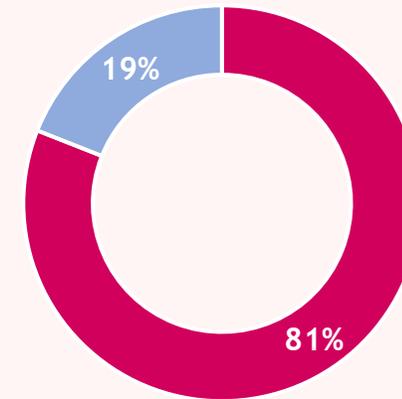


> **66%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **38%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **56%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



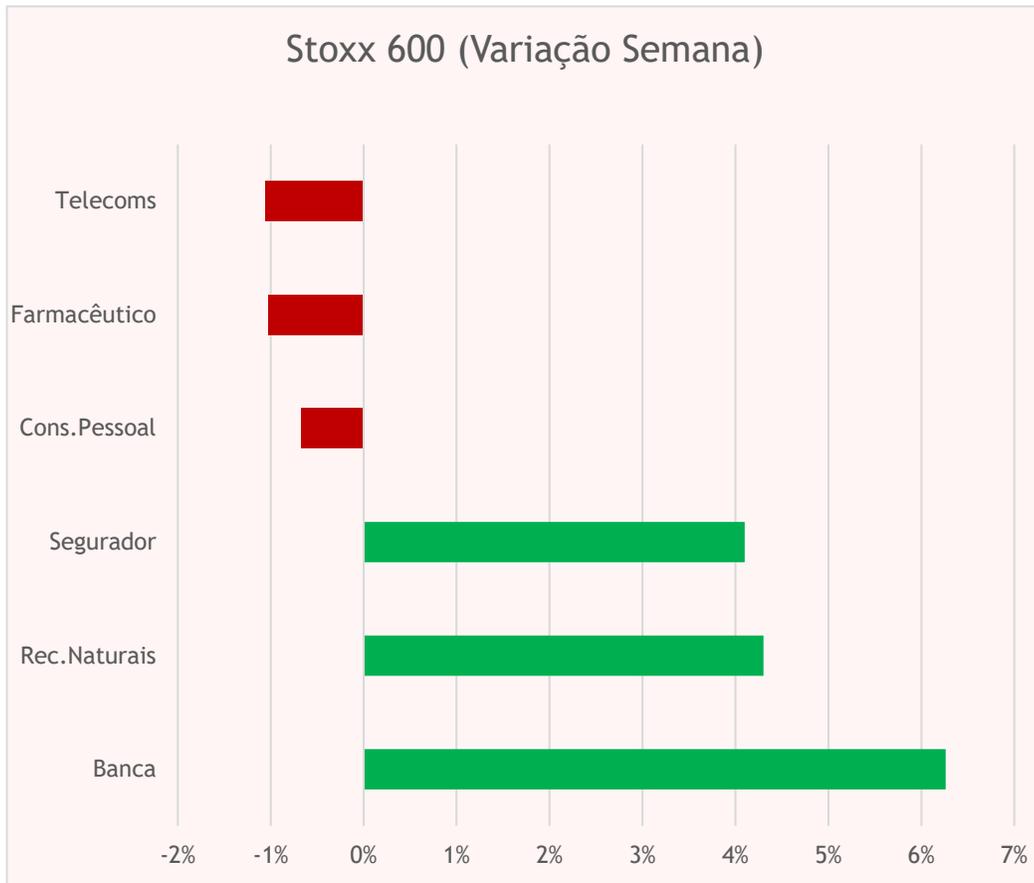
> **91%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **69%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **81%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Banca e Tecnológico animam com resultados

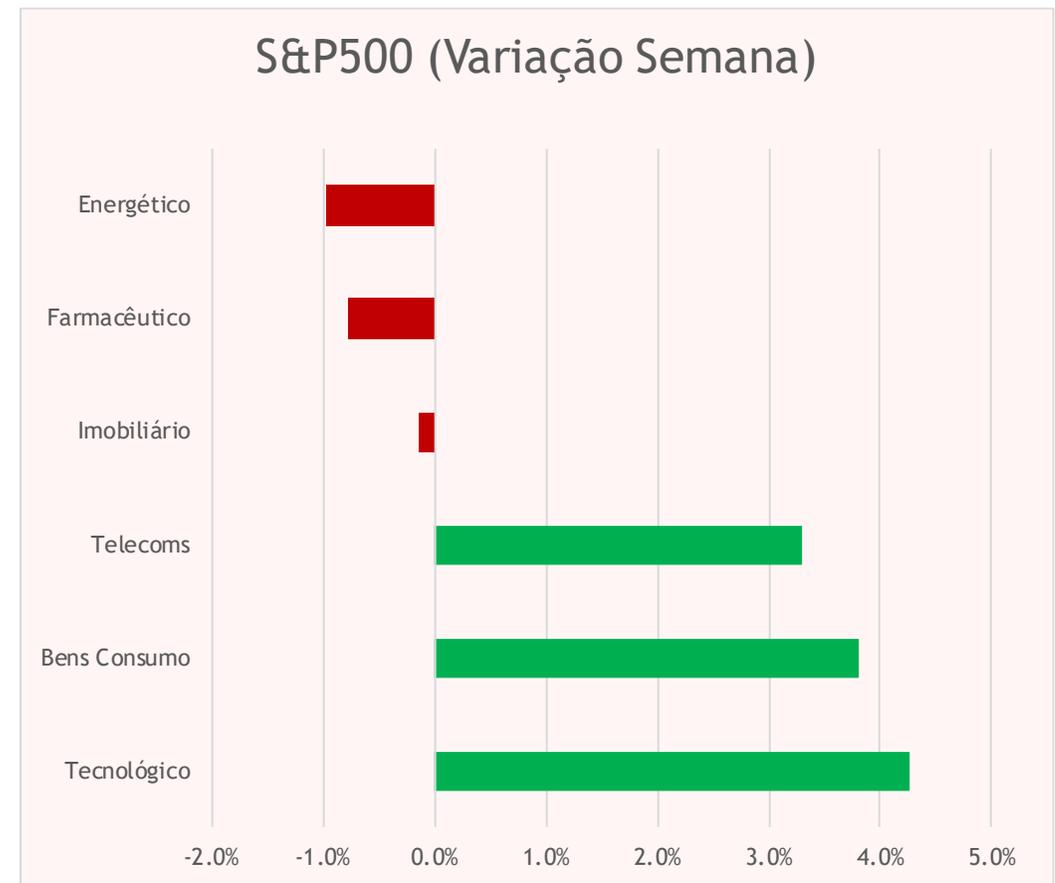
Banca na Europa e Tecnológico nos EUA animam com bons resultados, farmacêutico recua com receios de tarifas



Europa



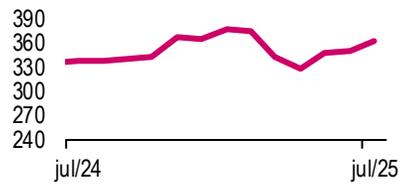
EUA



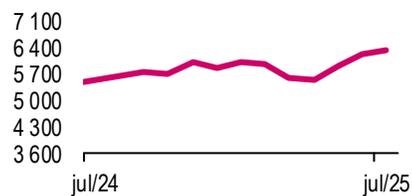
Fonte: Bloomberg Finance LP

PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

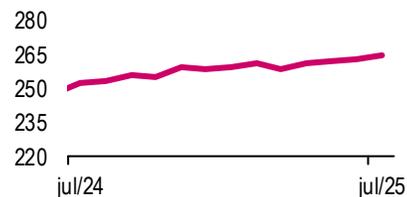
MSCI WORLD EUR



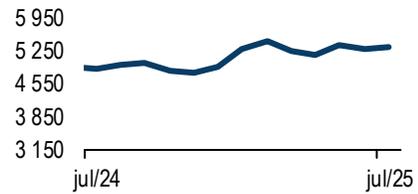
S&P500



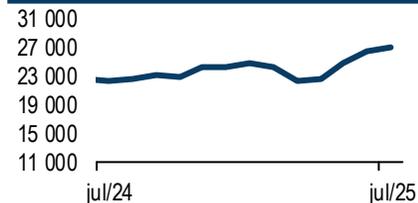
Bloomberg EUR Corp



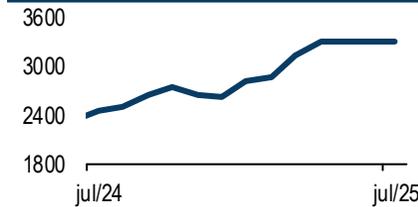
EURO STOXX 50



NASDAQ 100 NTR



Ouro



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	1,1%	0,0%	0,0%	2,2%	-0,9%	1,5%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,4%	0,4%	1,3%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	0,9%	0,6%	1,9%	5,4%	3,7%	3,1%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	0,4%	0,8%	2,5%	5,9%	5,4%	4,1%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	0,0%	1,1%	3,1%	6,3%	7,1%	5,0%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-0,5%	1,3%	3,6%	6,8%	8,8%	6,0%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-1,2%	1,7%	4,8%	8,5%	13,0%	8,4%	13,6%
BCP ESTOXX50	9,8%	3,2%	0,5%	9,4%	11,1%	4,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-3,7%	1,2%	6,4%	9,6%	15,4%	11,4%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-1,8%	2,1%	6,5%	13,5%	16,1%	15,8%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	4,7%	1,2%	4,0%	7,8%	4,3%	3,5%	15,6%
BCP DAX	21,6%	2,9%	0,8%	30,1%	14,5%	7,9%	16,8%
BCP IBEX 35	27,8%	4,7%	3,2%	30,3%	16,0%	2,6%	17,6%
BCP PSI	22,3%	2,2%	3,8%	15,0%	12,4%	3,1%	15,0%
BCP CAC 40	5,0%	2,5%	1,6%	3,4%	10,3%	4,4%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	14,9%	0,7%	2,7%	26,1%	9,6%	9,0%	13,4%

Atualizado a 8 de agosto 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

Reunião entre Trump e Putin e dados de inflação em foco numa semana de mais contas



Semana passada

Visão global: Semana de **grande recuperação** para as principais praças mundiais, com os setores mais cíclicos a liderar a tendência. Em grande foco esteve o **tombo** de quase 4,5% **do petróleo**, com um possível **cessar-fogo na Ucrânia**. No plano macroeconómico, em grande foco estiveram os bons dados de **comércio na China**, com as exportações e importações a crescerem muito acima do esperado, ainda que a registarem uma **queda acentuada com os EUA**. **Portugal** acompanhou os **bons ventos** globais.

No seio empresarial nos EUA, Shopify (+26%), Palantir (+21%), AppLovin (+20,3%), Micron (+13%), Apple (+13%) e Tesla (+9%) contrastaram com TradeDesk (-37%), Fortinet (-24%), SuperMicro (-21%) e Eli Lilly (-18%). **Na Europa**, BBVA (+11%), Santander (+11%), Siemens (+9%) e Volkswagen (+7%) contrastaram com Bayer (-9%), Burberry (-7%) e Rheinmetall (-5%), que reagiram a contas. **Em Portugal**, Mota-Engil (+13%), Altri (+8%) e Navigator (+7%) contrastaram com EDPR (-6%) e EDP (-2%).

Perspetivas

No plano macro **da Zona Euro** em foco estarão **os dados finais de inflação** em vários países da região, entre terça e quinta-feira. Nesse mesmo dia, será também conhecida a inflação **nos EUA**. Os **preços no produtor**, na quinta-feira, e os dados da **U. Michigan - confiança e inflação** – na sexta, poderão impactar o sentimento. Nesse mesmo dia, **a reunião entre Trump e Putin é também dos momentos mais aguardados**, na esperança de um cessar-fogo na Ucrânia. **Na China**, as **vendas a retalho** e a **produção industrial** estarão em foco.

O **calendário de contas empresariais** continua, com empresas de capitalização bolsista mais baixa em foco. **Na Europa** estão em foco nomes como **K+S, Orsted, Vestas, Nordic Semiconductor, Porsche, Carlsberg, Adyen, RWE e Thyssenkrupp**. **Nos EUA**, **Oklo, Circle, Sea Limited, CoreWeave, Rigetti, Cisco, Applied Materials, Nu Holdings e Sharplink** estão entre as mais aguardadas. **ADRs chineses** como **JD.com, NetEase e Tencent Music** estarão também em foco.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ Zona Euro

A segunda estimativa do **PIB** da Zona Euro deverá fornecer detalhes adicionais sobre a resiliência das economias à guerra comercial

Terça
13h30m

Quinta
13h30m

Quinta
10h00m

≡ EUA

Inflação poderá trazer os possíveis impactos da guerra comercial nos preços norte-americanos e deverá impactar as expectativas de cortes de taxas de juro

≡ EUA

Preços no produtor deverão sinalizar a tendência futura do cabaz de preços nos EUA, o que pode influenciar a política monetária da Fed

AGENDA MACRO



Segunda, 11



9h00 **Inflação** Itália



Terça, 12



00h01: **Vendas Retalho** Reino Unido

10h00: **Confiança Mercados** Alemanha (Zew Survey)

10h00: **Confiança Mercados** Zona Euro (Zew Survey)

11h00: **Inflação** Portugal

13h30: **Inflação** EUA



Quarta, 13



00h50: **Preços Produtor** Japão

7h00: **Inflação** Alemanha

8h00: **Inflação** Espanha



Quinta, 14



7h00: **PIB** Reino Unido

7h00: **Produção Industrial** Reino Unido

7h45: **Inflação** França

10h00: **PIB** Zona Euro

10h00: **Produção Industrial** Zona Euro

13h30: **Preços Produtor** EUA

13h30: **P. Subsídio** Desemprego EUA



Sexta, 15



00h50: **PIB** Japão

3h00: **Vendas Retalho** e **Produção Industrial** China

5h30: **Produção Industrial** Japão

13h30: **Vendas Retalho** EUA

14h15: **Produção Industrial** EUA

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

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Vestas, Nordic Semi, Porsche e Adyen entre são das mais aguardadas

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Σntain



Quarta

Before Open

After Close



Vestas

e.on



Quinta

Before Open

After Close



adyen



RWE



flatEX=DEGIRO

Sexta

Before Open

Nada a destacar

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Cisco entre os maiores nomes, mas CoreWeave, Circle, Rigetti e JD.com são também das mais aguardadas

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	 OKLO  ARCHER  ply  AMC THEATRES.  GoPro	 CIRCLE  sea	 CoreWeave  rigetti  TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT	 VENTURE GLOBAL	 CISCO  COHERENT	 JD.COM  網易 NETEASE www.163.com  tapestry  Advance Auto Parts  JOHN DEERE  QCI	 QIFU 奇富科技  APPLIED MATERIALS®  nu	 SHARPLINK GAMING	