

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 recue ligeiramente com investidores à espera

Investidores aguardam por acordos comerciais, à medida que as notícias apontam para avanços nas negociações

S&P 500 (-0,47%)



ISM - Atividade Serviços (abril):

Atividade: **51,6** (est. 50,2, ant. 50,8)

Preços Pagos: **65,1** (est. 61,4, ant. 60,9)

Encomendas: **52,3** (est. 50,3, ant. 50,4)

Emprego: **49,0** (est. 47,1, ant. 46,2)

Trump retira restrições de Biden

Trump elimina restrições de Biden à exportação de chips de IA, focando-se em acordos diretos para impulsionar inovação e restringir acesso à China.

Discurso de Trump

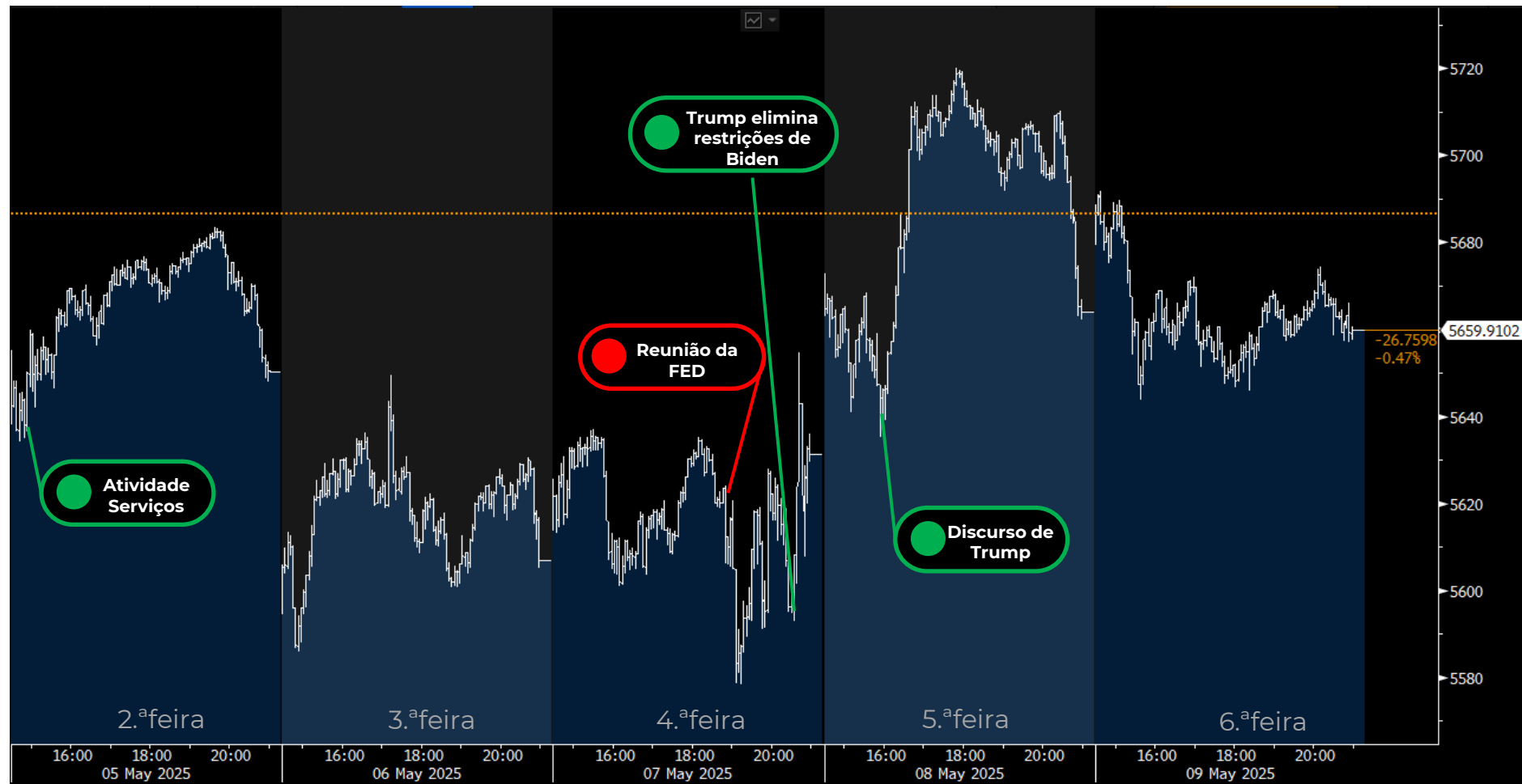
Trump mostra-se otimista para acordos comerciais e incita investidores a comprarem ações



Reunião da FED:

Oficiais **mantêm juros** nos 4,25% - 4,5%

Powell reitera riscos económicos das políticas tarifárias e reforça corte de juros apenas sob maior clareza quanto a tarifas



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa prolonga ganhos

Stoxx 600 valorizou pela 4.^a semana consecutiva, após bons dados macros e menores tensões comerciais

STOXX 600 (+0,29%)



Preços no Produ. Zona Euro (março):

Homólogo: **1,9%** (est. 2,5%, ant. 3%)

Atividade Zona Euro (abril final):

Serviços: **50,1** (est. 49,7, ant. 51)

Atividade: **50,4** (est. 50,1, ant. +50,9)

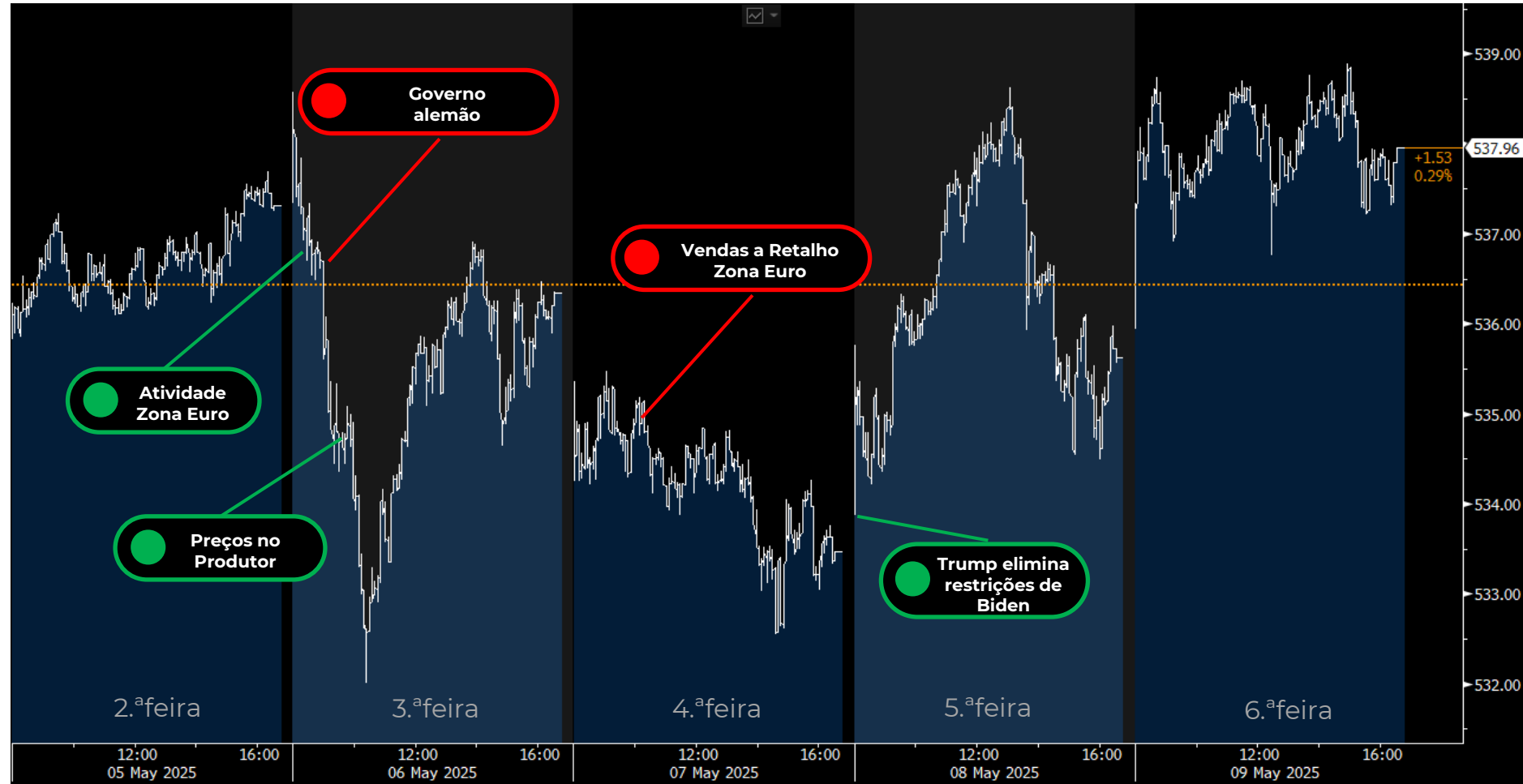


Vendas Retalho Zona Euro (março):

Homólogo: **+1,5%** (est. 1,6%, ant. 1,9%)

Governo alemão:

Friedrich Merz falha em obter a maioria na câmara baixa do parlamento na primeira votação, sendo à tarde conseguiu na segunda votação tornar-se o novo chanceler alemão



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

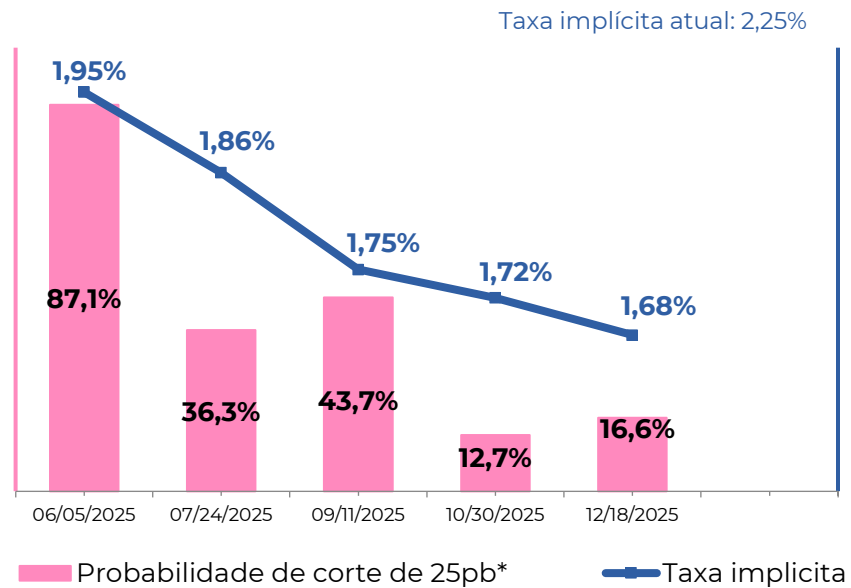
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores reduzem as perspectivas de cortes



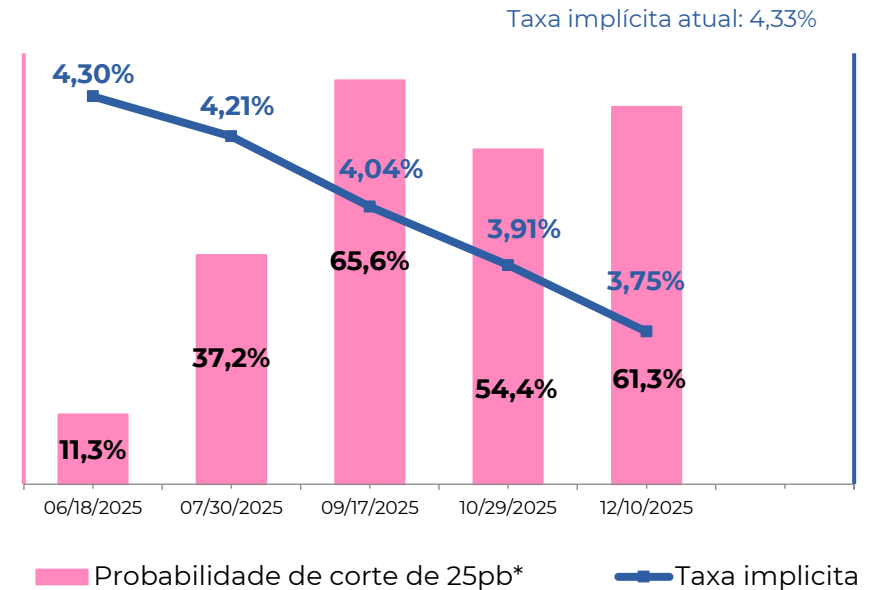
Europa



Investidores antecipam **2 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,7% no final do ano.**



EUA



Mercado perspectiva 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

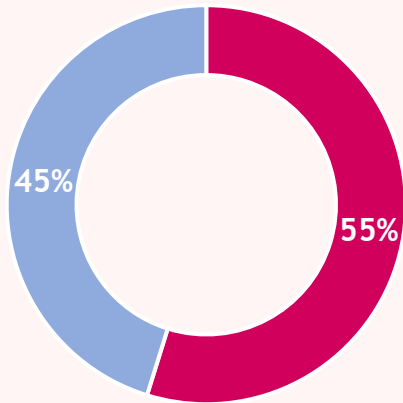
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

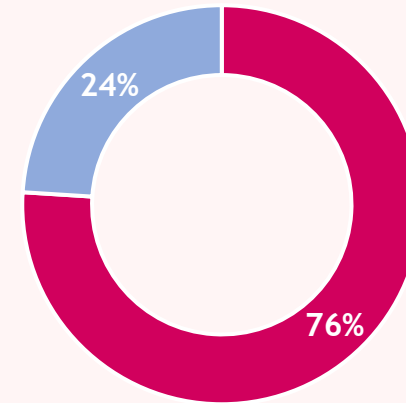


> **63%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **48%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **58%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



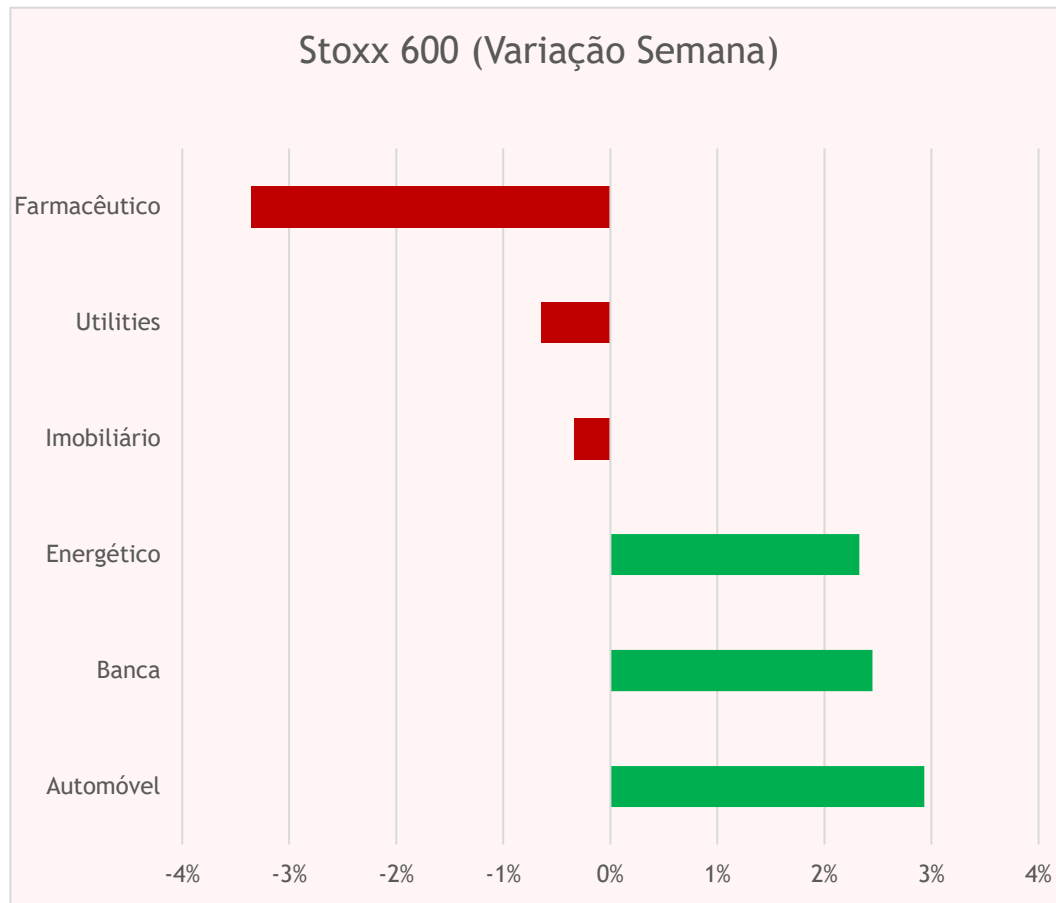
> **90%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **51%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **77%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Farmacêutico tomba

Farmacêutico recua perante notícias de que Donald Trump pretende reduzir os preços dos medicamentos



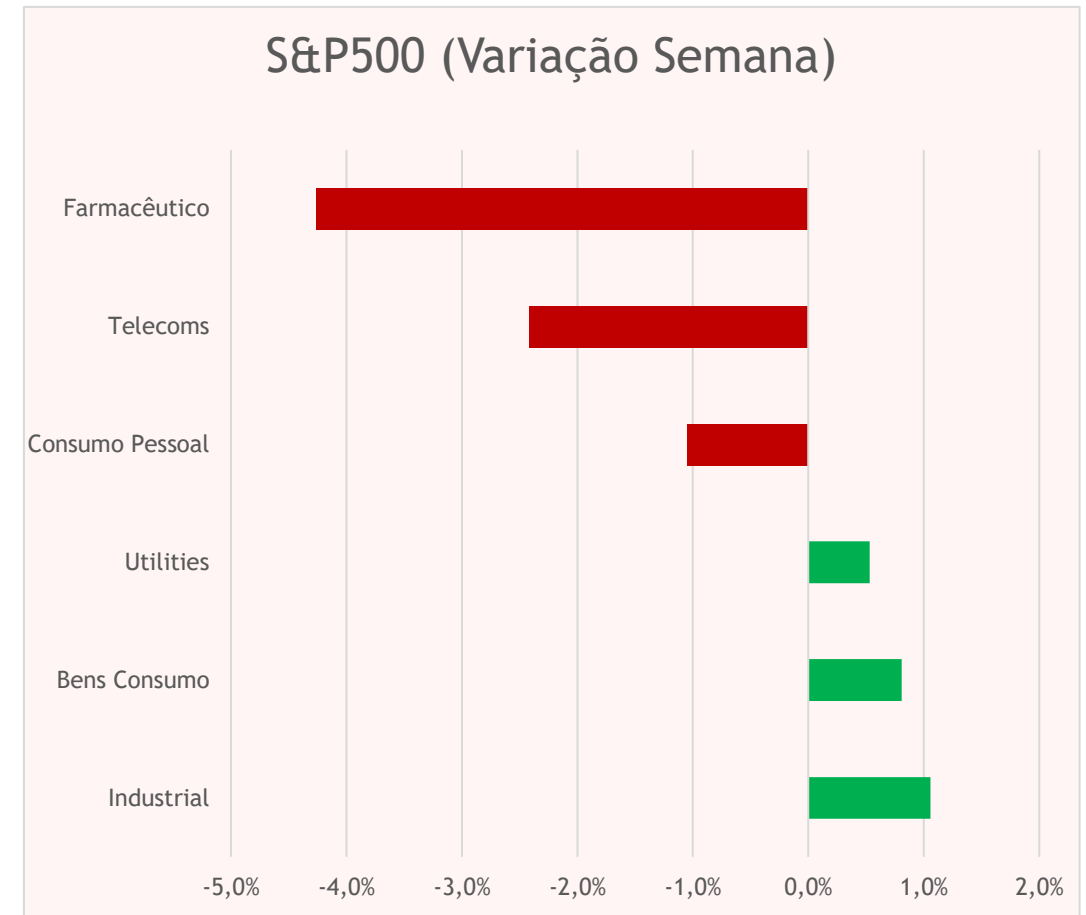
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

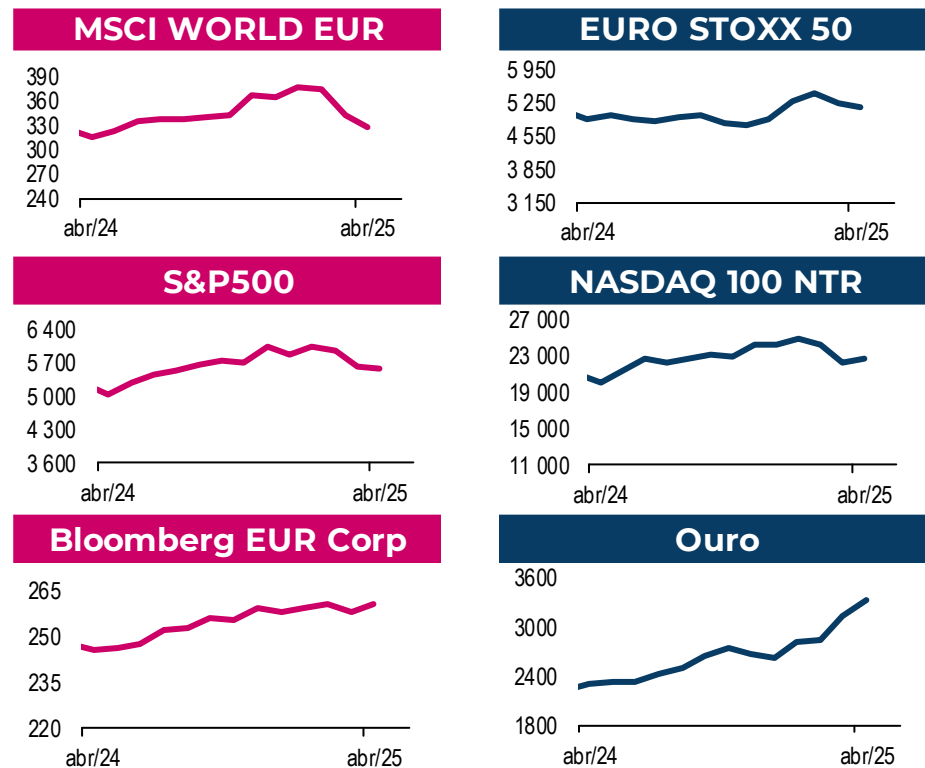


EUA



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	0,8%	0,0%	0,2%	3,0%	-0,5%	1,3%	2,5%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,0%	0,0%	0,0%	4,8%	2,0%	1,6%	5,1%
BCP EA MODERADA	-2,2%	0,1%	-0,8%	4,2%	3,4%	2,5%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-3,5%	0,2%	-1,5%	3,6%	4,9%	3,3%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-4,7%	0,3%	-2,3%	3,0%	6,3%	4,1%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-5,9%	0,5%	-3,0%	2,4%	7,7%	4,9%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-8,0%	0,7%	-4,2%	2,7%	11,3%	7,2%	14,1%
BCP ESTOXX50	9,1%	0,3%	-1,8%	4,6%	12,2%	3,6%	18,5%
BCP S&P500 EUR	-12,0%	0,0%	-6,1%	1,7%	12,8%	10,1%	15,3%
BCP NASDAQ100 EUR	-13,5%	0,1%	-4,1%	1,6%	13,9%	14,3%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	-2,0%	0,3%	-4,5%	0,3%	3,6%	1,1%	15,8%
BCP DAX	18,0%	1,6%	1,1%	25,1%	15,8%	6,9%	18,1%
BCP IBEX 35	16,8%	0,6%	0,8%	22,0%	14,0%	1,6%	18,9%
BCP PSI	9,8%	0,4%	1,7%	5,5%	10,3%	1,4%	15,9%
BCP CAC 40	4,9%	-0,5%	-2,7%	-4,9%	10,9%	4,2%	18,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	17,3%	3,9%	0,9%	33,1%	11,0%	8,6%	13,4%

Atualizado a 9 de maio 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

Inflação, contas e dividendos entre os pontos da semana



Semana passada

Visão global: Foi mais uma semana de ganhos para as praças **européias**, onde o alemão DAX renovou **novos máximos** de sempre. Nos **EUA**, após duas semanas de ganhos, os índices **recuaram**, numa semana marcada pela **reunião da FED**, onde os oficiais **mantiveram juros** e reiteraram os riscos económicos das políticas tarifárias. Ainda assim, o otimismo acabou por liderar no fim da semana, com **maior confiança quanto a avanços comerciais** nos EUA, nomeadamente com a China.

No seio empresarial, nos EUA, Insulet (+20,9%), Microchip Technology (+15,5%) e Disney (+14,5%) foram destaques pela positiva ao reagirem positivamente aos resultados. **Na Europa**, Erste Group (+18,6%), Mediobanca (+11,9%) e Fresenius Medical (+11%) contrastaram com Ambu (-14,9%) e Argenx (-13,8%). **Em Portugal**, Mota-Engil (+7,2%), J.Martins (+4,8%), Corticeira Amorim (+3,2%), contrastaram com CTT (-11,9%) e REN (-5,6%), esta a refletir destaque de dividendo.

Perspetivas

A **agenda macroeconómica** desta semana é relativamente calma. A **inflação nos EUA** pode ser o dado mais aguardado pelos investidores, a saber terça-feira. No dia seguinte é revelado o indicador para a Alemanha. **Na Zona Euro destaque para o PIB** do 1.º trimestre. Sob pano de fundo continuarão a estar as **conversações entre os EUA e os seus parceiros comerciais**, de forma a reduzir ou evitar a aplicação de tarifas aduaneiras.

A **época de apresentação de contas empresariais** entra na reta final. Entre os nomes desta semana estão **Munich Re, Hannover, Bayer, E.On, Daimler Truck, Coreweave, Allianz, T-Mobile, Merck, RWE, Walmart, Applied Materials** e a portuguesa Semapa. No espaço europeu haverá lugar a alguns **destacamentos de dividendo**, entre os quais estão **Jerónimo Martins, Schneider Electric, Rexel, BMW, Tesco, E.On, Commerzbank** e **Adidas**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
(13h30)

≡ Alemanha

Dados de **inflação** são barómetro para Zona Euro

Quinta
14h15

Quarta
7h

≡ EUA

Dados de **inflação** podem ser o evento mais impactante da semana

≡ EUA

Indicadores de **Produção Industrial** podem mostrar impacto tarifário

AGENDA MACRO



Segunda, 12



Nada a destacar



Terça, 13



00h01: **Vendas Comparáveis** Reino Unido

10h00: **Confiança Mercados Financeiros** Alemanha

11h00: **Inflação** Portugal

11h00: **Confiança PME's** EUA

13h30: **Inflação** EUA



Quarta, 14



00h50: **Preços Produtor** Japão

7h00: **Inflação** Alemanha

8h00: **Inflação** Espanha



Quinta, 15



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

14h15: **Produção Industrial** EUA

15h00: **Mercado Imobiliário** (NAHB) EUA



Sexta, 16



00h50: **PIB** Japão

5h30: **Produção Industrial** Japão

9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Balança Comercial** Itália

10h00: **Balança Comercial** Zona Euro

13h30: **Mercado Imobiliário** EUA

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

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

Entre a Ásia e os EUA ainda há nomes a reter na reta final da earnings season

Segunda

Before Open

 UniCredit

 EVONIK
Leading Beyond Chemistry

 SURGERY PARTNERS

 nrg®

After Close

 HOCHTIEF

 GRIFOLS

 SIMON

 AST
SpaceMobile

 NUSCALE™
Power for all humankind

 ARCHER

 zoominfo

 rigetti

Terça

Before Open

 TENCENT MUSIC
ENTERTAINMENT

 JD.COM

 Munich RE

 hannover re®

 BAYER

 ACS
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

 a2a
LIFE COMPANY

 LEG

 Fraport

 K+S

VENTURE GLOBAL

After Close

 ferrovial

 INFRASTRUTTURE

 MERLIN
PROPERTIES

 OKLO

Quarta

Before Open

 COMPASS
GROUP

 e.on
experian.

DAIMLER TRUCK

 IMPERIAL
BRANDS

 Telefónica

 ABN-AMRO

 BOUYGUES

 PORSCHE

 ALSTOM

 TUI GROUP

 UBISOFT™

 dynatrace

After Close

 EURONEXT

 PIRELLI

 CoreWeave

 CISCO

NEXT

Quinta

Before Open

 SIEMENS

 T. . .

 Allianz

 MERCK

 ENGIE

 KBC

 RWE

 thyssenkrupp

 vallourec

 Walmart

 JOHN DEERE

After Close

 APPLIED
MATERIALS®

 T2
TAKE TWO
INTERACTIVE

Sexta

Before Open

 SEMAPA

RICHEMONT

 Swiss Re

 Copart

CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Intensifica-se a distribuição de dividendos



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Veolia Environnement	EUR	31,88	1,40	12/mai	4,4%	5,8%
Sanofi	EUR	92,92	3,92	12/mai	4,2%	3,1%
Koninklijke Philips	EUR	21,86	0,85	12/mai	3,9%	0,7%
Verallia	EUR	29,48	1,70	13/mai	5,8%	5,1%
Jeronimo Martins	EUR	22,32	0,59	13/mai	2,6%	3,7%
Schneider Electr	EUR	214,80	2,53	13/mai	1,2%	3,9%
Freenet Ag	EUR	36,52	1,85	14/mai	5,1%	11,6%
Rexel Sa	EUR	25,15	1,20	14/mai	4,8%	6,0%
Subsea 7 Sa	NOK	163,50	6,50	14/mai	4,0%	3,3%
Bmw Ag	EUR	79,68	4,30	15/mai	5,4%	8,8%
Admiral Group	GBp	3350,00	91,40	15/mai	2,7%	5,1%
Viscofan	EUR	63,90	1,65	15/mai	2,6%	4,0%
Tesco Plc	GBp	377,70	9,45	15/mai	2,5%	6,3%
E.On Se	EUR	15,55	0,55	16/mai	3,5%	7,4%
Commerzbank	EUR	25,36	0,65	16/mai	2,6%	6,4%
Adidas Ag	EUR	209,00	2,00	16/mai	1,0%	0,7%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 09 de maio de 2025

Fonte: DTMI - Departamento de Mercados Acionistas, Bloomberg Finance LP