

# 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: Forte emprego é bom para economia, mas mau para mercados

Resiliência do mercado laboral faz temer maiores pressões inflacionistas e menores reduções de juros

## S&P 500 (-1,94%)



### ISM Serviços (dez.):

Atividade: **54,1** (est. 53,5, ant. 52,1)

Preços Pagos: **64,4** (est. 57,5, ant. 58,2)

Novas Encomendas: **54,2** (est. 54,2, ant. 53,7)

Emprego: **51,4** (est. 51,4, ant. 51,5)

### Criação de Emprego (JOLTs):

Novas vagas: **8,098k** (est. 7,740k, ant. 7,839k)

### Relatório de Emprego

Taxa de desemprego: **4,1%** (est. 4,2%, ant. 5,2%)

Varição Empregos: **256k** (est. 165k, ant. 212k)

### Sentimento - U. Michigan (prelim. jan.):

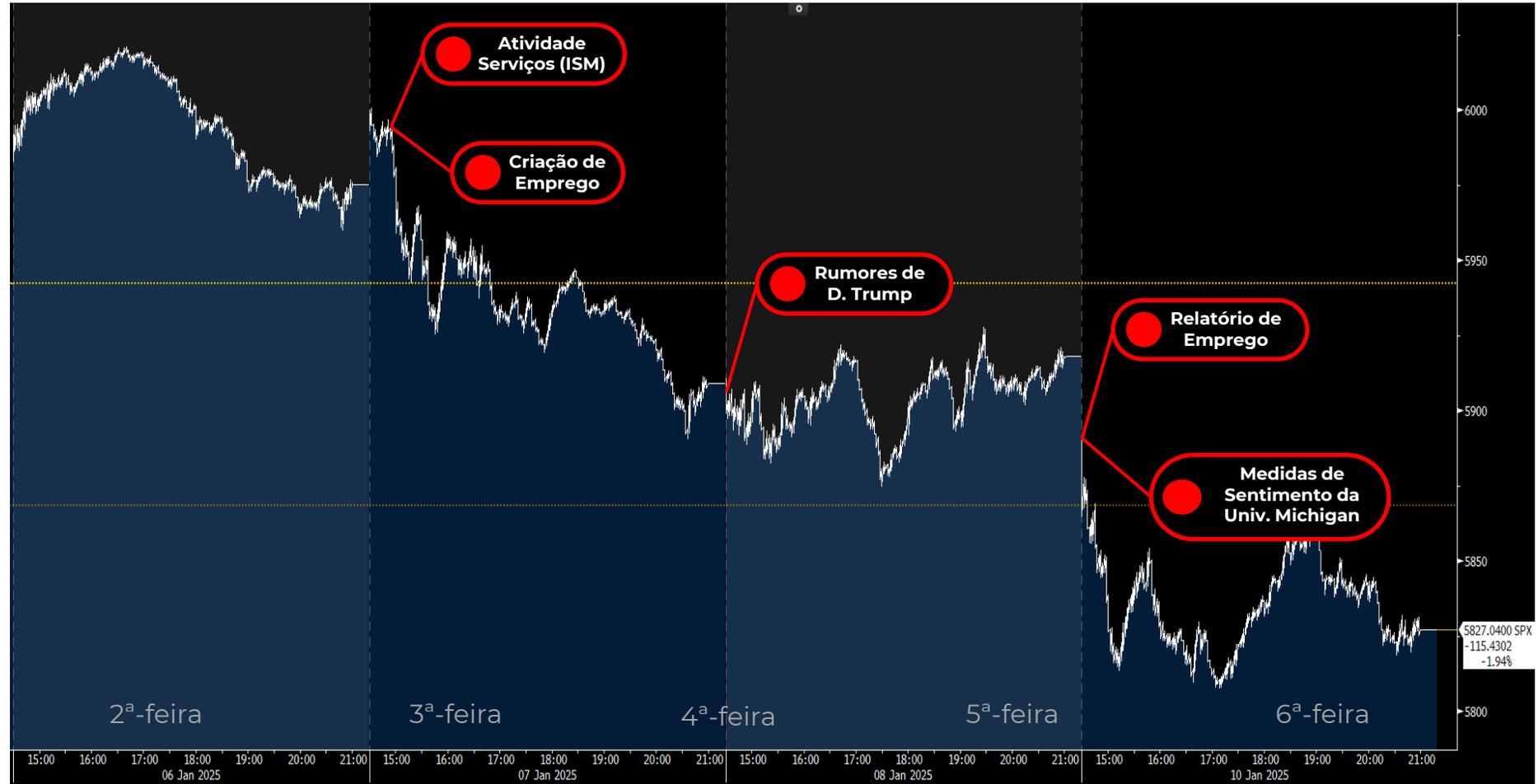
Sentimento: **73,2** (est. 74,0, ant. 74,0)

Expetativas: **70,2** (est. 72,7, ant. 73,3)

Estim. Inflação a 1 ano: **3,3%** (est. 2,8%, ant. 2,8%)

Estim. Inflação 5-10 anos: **3,3%** (est. 3,0%, ant. 3,0%)

### Rumores de planos tarifários de Trump



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Juros de dívida soberana aceleram nos EUA após forte relatório de emprego

Grande resiliência do mercado laboral traz receios de inflação e faz acreditar em menos cortes de juros



*Evolução diária dos juros de dívida soberana a 10 anos nos EUA desde 2011*

Fonte: Bloomberg Finance LP

# EUROPA resiliente apesar de dados macro

Europa resiliente a fracos dados macroeconómicos e das quedas nos EUA

**STOXX 600 (+0,65%)**



## Atividade Zona Euro (prelim. dez.):

Composite: **49,6** (est. 49,5, ant. 48,3)

## Inflação (prelim. dez.):

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



## Inflação (prelim. dez.):

Alemanha: **2,8%** (est. 2,6%, ant. 2,4%)

## Preços no Produtor (nov.):

Zona Euro: **-1,2%** (est. -1,4%, ant. -3,3%)

## Vendas a Retalho (nov.):

Zona Euro: **1,2%** (est. 1,7%, ant. 2,1%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

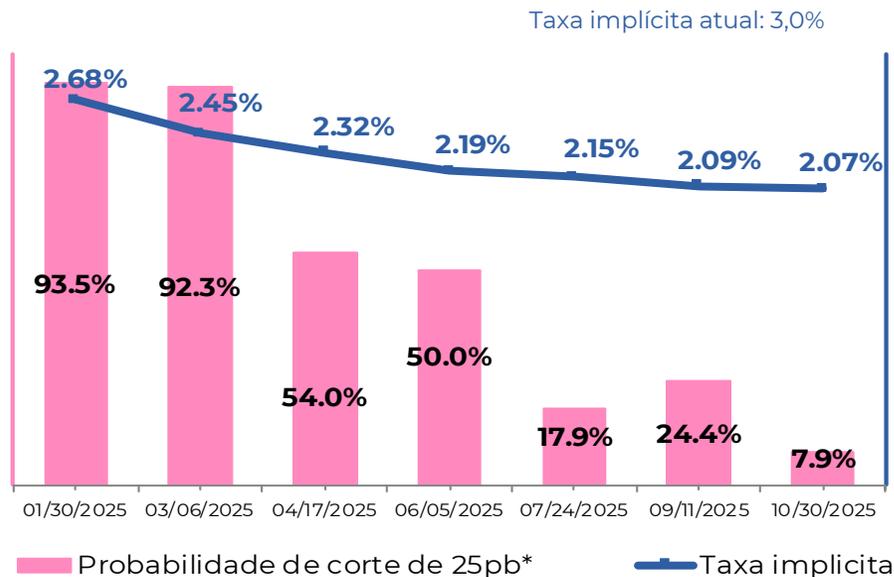
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Para 2025, mercados antecipam entre 3 e 4 cortes na Zona Euro e apenas 1 corte nos EUA



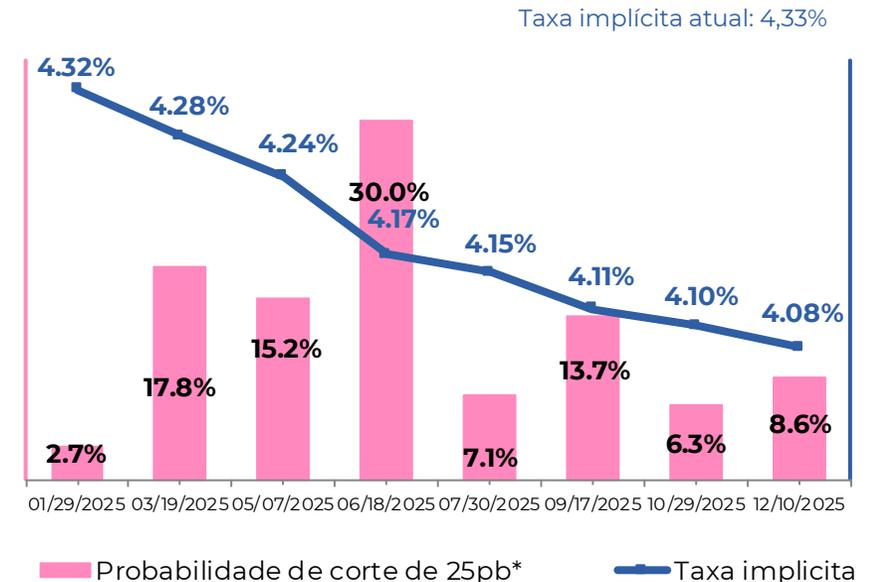
## Europa



**Na Zona Euro**, os mercados antecipam **entre 3 a 4 reduções** (de 25 pontos base cada) **nos juros em 2025**, vendo a taxa efetiva próxima dos **2% no final do ano**.



## EUA



**Nos EUA**, os mercados esperam **apenas 1 redução de 25 pontos base** nos juros em 2025, vendo a taxa efetiva próxima dos **4% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Euro Dólar mais próximo da paridade

Maiores expectativas de cortes na Europa trazem euro para mínimos de 2022



*Evolução diária do EuroDólar (dólar por cada euro) mostra depreciação do euro face à divisa norte-americana*

Fonte: Bloomberg Finance LP

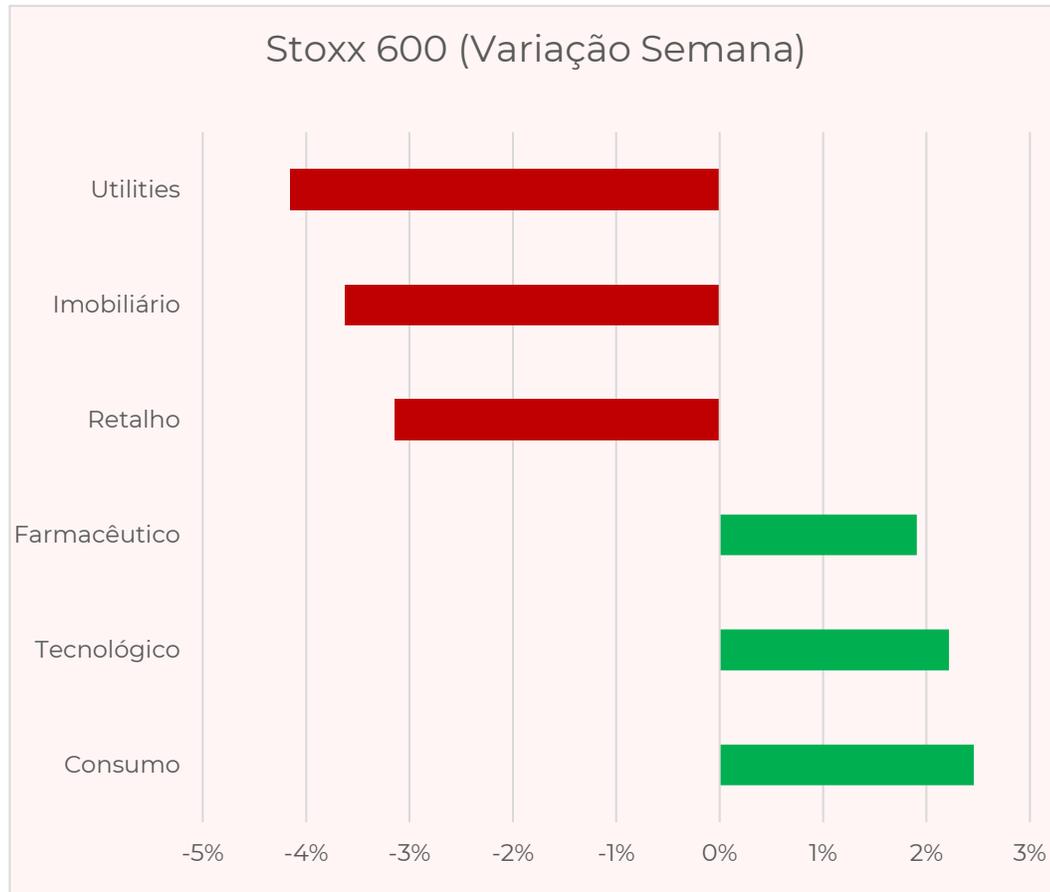
Com os investidores a anteciparem **menores cortes de juros nos EUA**, o **dólar tem vindo a valorizar desde setembro de 2024** e, em especial, desde a vitória de Trump, **aproximando-se da paridade**, que já não se regista desde outubro de 2022.

# MOVERS SETORIAIS: Juros de dívida soberana geram rotação

Subida das yields soberanas disparam e pesam sobre Utilities e Imobiliário. Farmacêutico e Consumo são refúgio



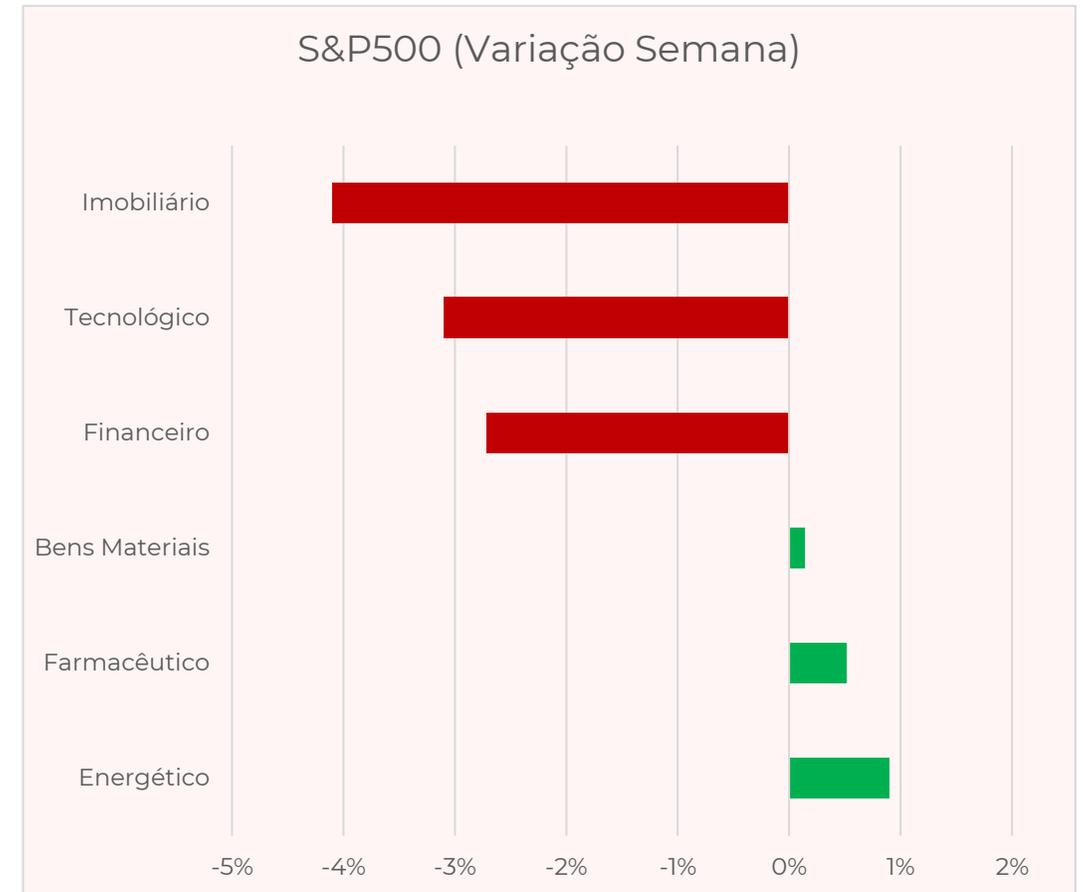
## Europa



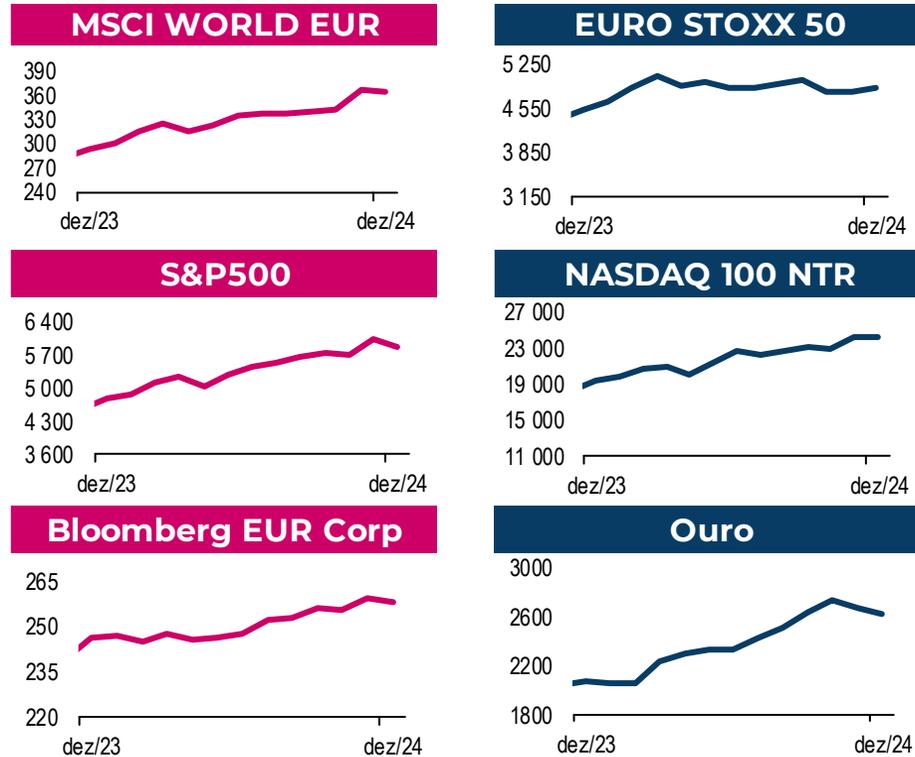
Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



## PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



## CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos <sup>1</sup>	10 Anos <sup>1</sup>	Volatilidade
<b>Certificados sobre Obrigações do Tesouro</b>							
BCP OT OCT25	0,1%	0,0%	0,0%	1,7%	-1,0%	2,0%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	-0,5%	-0,7%	-0,7%	7,5%	1,3%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	-0,4%	-0,7%	-0,7%	10,2%	2,8%	3,3%	7,7%
BCP EA EQUILIBRADA	-0,3%	-0,8%	-0,8%	13,1%	4,4%	4,5%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	-0,2%	-0,8%	-0,9%	16,0%	5,8%	5,7%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	0,0%	-0,9%	-0,9%	18,9%	7,3%	6,9%	13,2%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	0,4%	-0,7%	-0,7%	25,1%	11,3%	9,7%	16,6%
BCP ESTOXX50	2,4%	2,3%	1,3%	7,6%	5,4%	4,5%	21,2%
BCP S&P500 EUR	-0,3%	-1,2%	-0,3%	32,6%	14,8%	12,9%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-0,8%	-1,7%	3,0%	33,3%	19,5%	17,8%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	-1,0%	-2,1%	0,0%	12,1%	1,4%	3,4%	16,9%
BCP DAX	1,8%	1,8%	1,2%	18,8%	8,6%	7,4%	21,3%
BCP IBEX 35	1,1%	0,6%	-0,4%	14,9%	4,0%	1,2%	21,9%
BCP PSI	-1,0%	-2,2%	-0,7%	-0,3%	4,1%	2,9%	18,9%
BCP CAC 40	0,9%	2,3%	1,9%	-2,2%	4,3%	5,6%	21,2%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	4,7%	2,6%	-0,5%	32,1%	10,9%	7,6%	13,7%

Atualizado a 10 de janeiro de 2025

<sup>1</sup> 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](http://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

No meio da inflação vamos lá a contas...



## Semana passada

**Visão global:** Semana díspar para os principais mercados de ações. A **força do mercado laboral norte-americano** acabou por trazer **receios** de uma **inflação** mais persistente e **menores cortes** nos juros **nos EUA**, o que acabou por penalizar as ações e **impulsionar** as **yields de dívida soberana**. Já a **Europa** demonstrou resiliência apesar de dados macroeconómicos mais negativos. **Na China** as yields de dívida soberana continuaram a recuar, perante receios de recessão e perigos de deflação. **Portugal** viu o grupo EDP recuar.

**No seio empresarial, nos EUA**, **WalGreens (+28%)** e **Delta Airlines (+13%)** mostraram contas. **Constellation Energy (+26%)** anunciou uma aquisição. A **Micron (+14%)** foi escolha da Nvidia. **Constellation Brands (-18%)** e **Palantir (-11%)** corrigiram. **Na Europa**, a **Frontline (+20%)** reagiu às tensões geopolíticas. **CaixaBank (+9%)** e **Sabadell (+8%)** seguiram a Banca. **Zalando (-11%)** sofreu um downgrade. **Em Portugal**, o **PSI (-2%)** foi penalizado por **EDPR (-12%)**, **Mota-Engil (-10%)** e **EDP (-7%)**. Já o **BCP (+4%)** e a **GALP (+2%)** acompanharam os seus setores, mesmo depois da petrolífera anunciar saída do CEO.

## Perspetivas

No **plano macroeconómico** os dados de **inflação nos EUA**, que chegam na quarta-feira, devem ser os mais aguardados da semana, com os analistas a anteciparem que tenha ocorrido uma aceleração para os 2,9% em dezembro, no sentido inverso ao pretendido pela Fed para descer taxas de juro. No dia anterior os **preços no produtor americano** trazem sinais das pressões a montante da cadeia de fornecimento. Na sexta-feira fique atento ao desempenho da **economia chinesa**, estimando-se que tenha expandido ao melhor ritmo desde o 3.º trimestre de 2022. A evolução da **inflação na Zona Euro** está também na mira dos investidores.

Arranca a **earnings season** oficial relativa às contas do 4.º trimestre, com a Banca a dar o pontapé de saída na quarta-feira, com os números de **JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs e Citigroup** em evidência. **BofA e Morgan Stanley** reportam no dia seguinte.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Terça**  
13h30m

≡ **EUA**

Dados de **inflação** são uma das métricas mais apreciadas pelos investidores neste momento, pela sua interferência na política monetária da Fed

**Sexta**  
<8h; 10h

**Quarta**  
13h30m

≡ **EUA**

**Preços no produtor** vão dar sinais sobre as pressões inflacionistas a montante da cadeia de fornecimento

≡ **China/Zona Euro**

**PIB e produção industrial chinesa** podem marcar arranque da sessão europeia

**Inflação no espaço Euro** é dado relevante

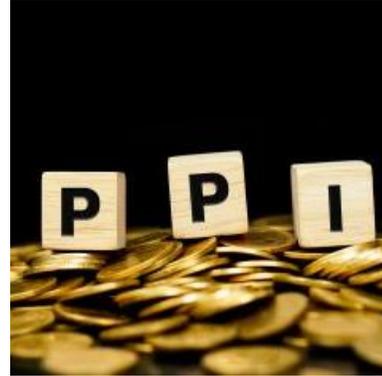
# AGENDA MACRO



**Segunda, 13**



11h00: **Inflação** Portugal



**Terça, 14**



9h00: **Produção Industrial**  
(PI) Itália

11h00: **Confiança PMEs** EUA

13h30: **Preços Produtor**  
(IPP) EUA



**Quarta, 15**



7h00: **Inflação** Reino Unido

7h00: **IPP** Reino Unido

7h45: **Inflação** França

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **PIB** Alemanha

9h00: **Défice** Alemanha

10h00: **PI** Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial**  
Nova Iorque

13h30: **Inflação** EUA

19h00: **Beige Book** da Fed

23h50: **IPP** Japão



**Quinta, 16**



7h00: **Inflação** Alemanha

7h00: **PI** Reino Unido

9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Balança Comercial**  
Zona Euro

13h30: **Vendas Retalho** EUA

13h30: **P. Subsídio**  
**Desemprego** EUA

15h00: **Imobiliário** (NAHB)  
EUA



**Sexta, 17**



1h30: **Imobiliário** China

2h00: **PIB** China

2h00: **PI** China

2h00: **Vendas Retalho**  
China

7h00: **Vendas Retalho**  
Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **IPP** Portugal

13h30: **Imobiliário** EUA

14h15: **PI** EUA

# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Earnings season arranca com Banca em destaque



## Segunda

Before Open



After Close



## Terça

Before Open

After Close



## Quarta

Before Open

After Close








## Quinta

Before Open

After Close










## Sexta

Before Open



