

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



Esta publicação será descontinuada a partir da próxima semana, inclusive.

Poderá ficar a par das perspetivas semanais no 1.º dia útil de cada semana através da estação de negociação e app de bolsa.

Wall Street recua perante novas tensões EUA/China

Minerais raros e novas tarifas no centro da nova escalada de tensões entre as duas maiores economias do mundo

S&P 500 (-2,43%)



Universidade Michigan (oct. P.):

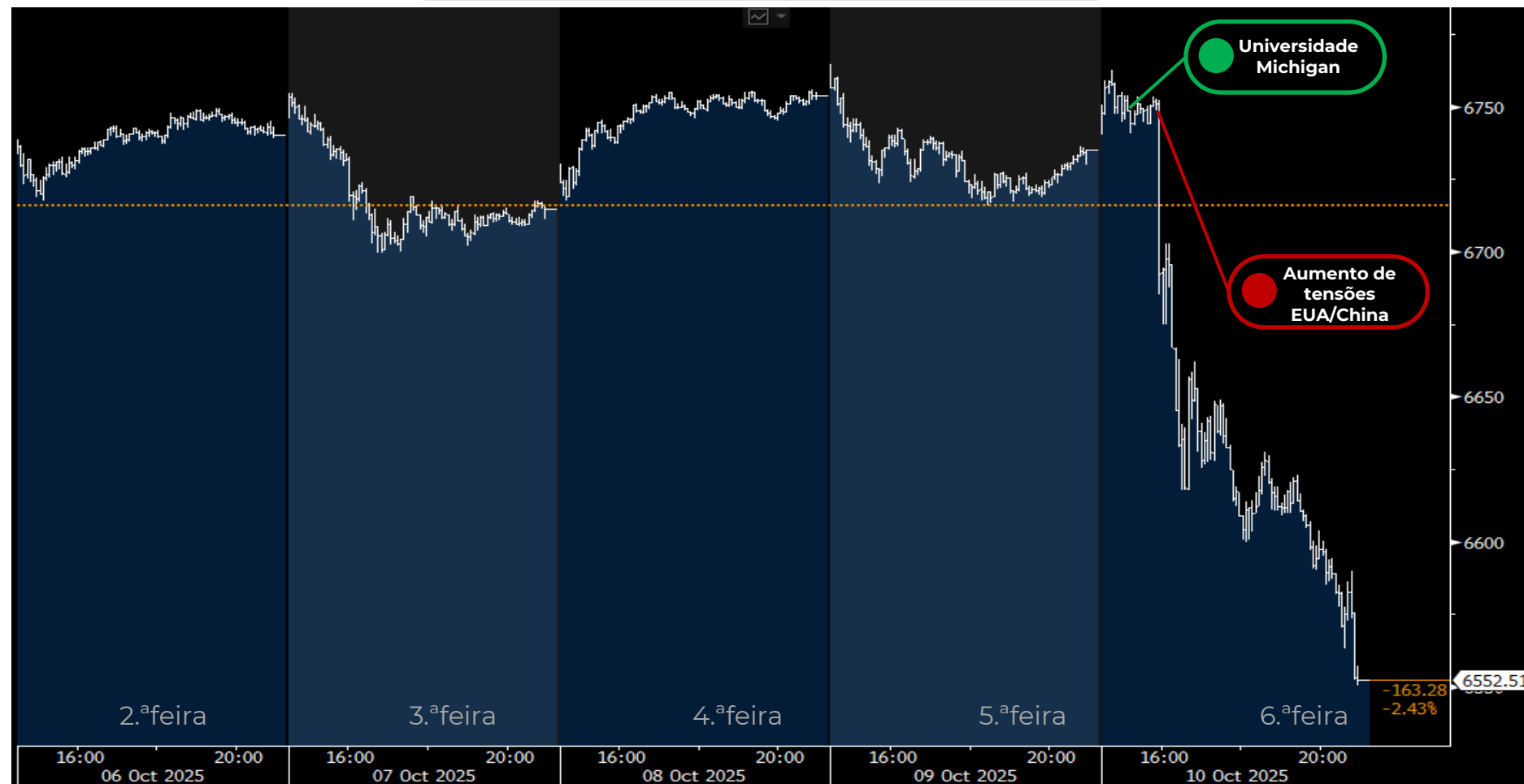
Sentimento: **55** (est. 54 ant. 55,1)

Expectativa inflação 1ano : **4,6%** (est. 4,7%)



Aumento de tensões EUA/China

Depois da China ter anunciado novos controlos de exportação sobre minerais raros, o Presidente norte-americano Donald Trump ameaçou impor tarifas de 100% a todas as importações chinesas, além de um controlo de exportação sobre qualquer software crítico.



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Sell-off de Wall Street arrasta Europa no fim da semana

Europa perde ganhos semanais após ameaças de Trump

STOXX 600 (-1,10%)



Vendas a Retalho - Zona Euro (ago.) :

Sequential: **0,1%** (est. 0,1%, ant. -0,4%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

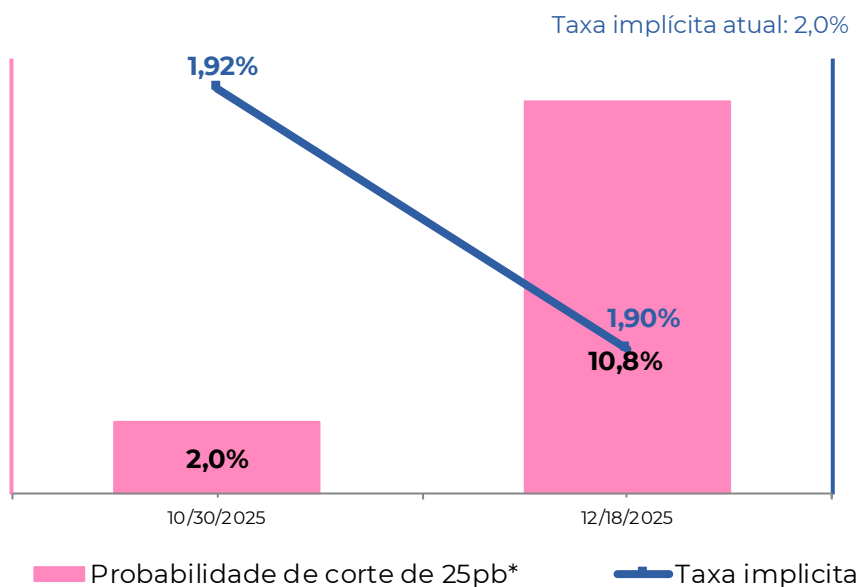
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados antecipa perto de 2 reduções de 25 pontos-base nos EUA, sem reduções na Europa



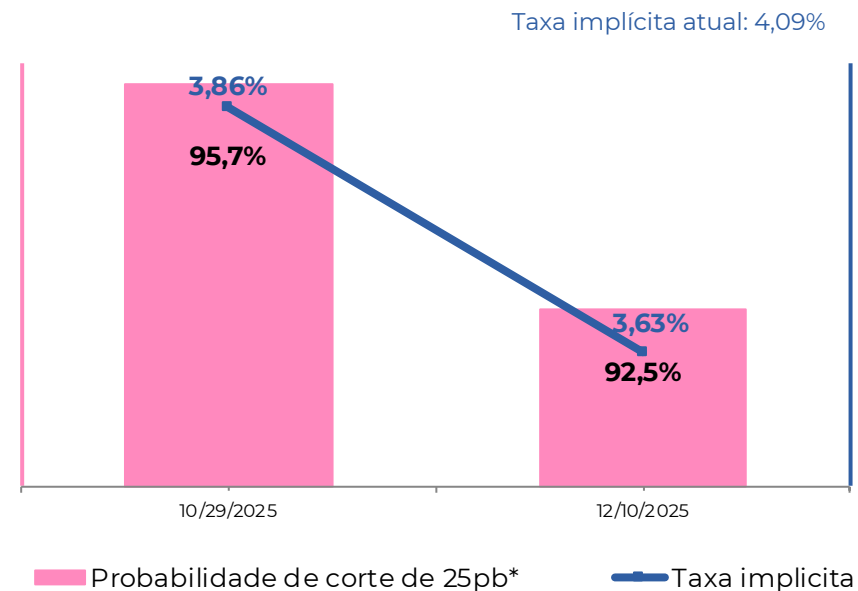
Europa



Investidores europeus **continuam a não antecipar** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE** este ano, atribuindo uma probabilidade muito reduzida a uma redução.



EUA



Mercado continua a antecipar perto de **2 cortes** de 25 pontos base até ao final de 2025, colocando a taxa de juro próxima dos **3,6% no final do ano**.

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

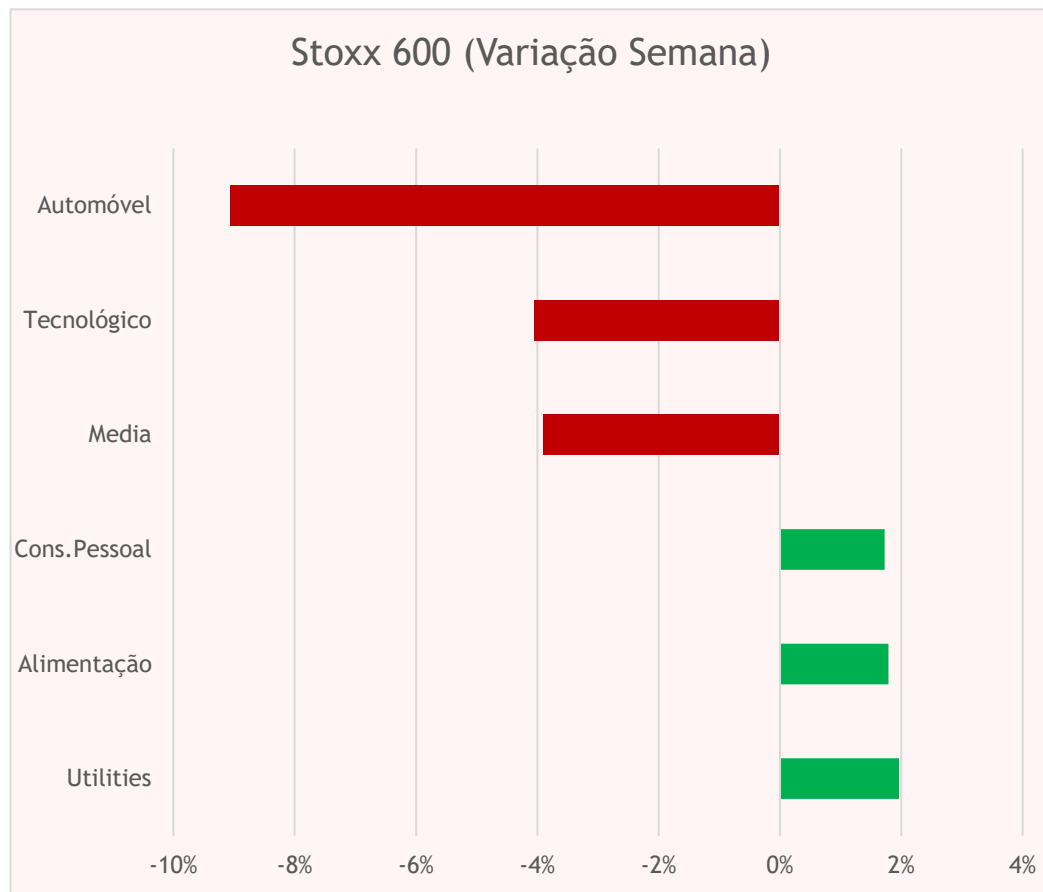
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Automóvel e Energético em destaque numa semana negativa

Automóvel corrige na Europa com tombo da Ferrari, Energético recua com petróleo após acordo entre Israel e Hamas



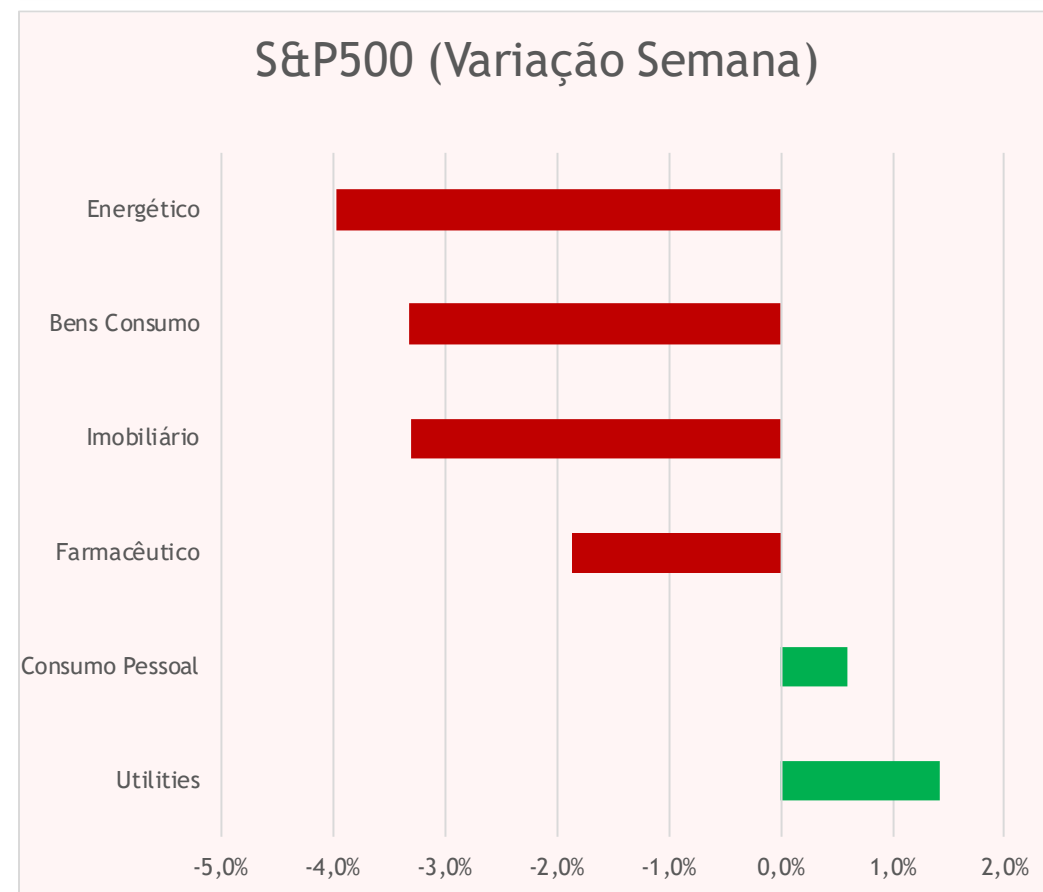
Europa



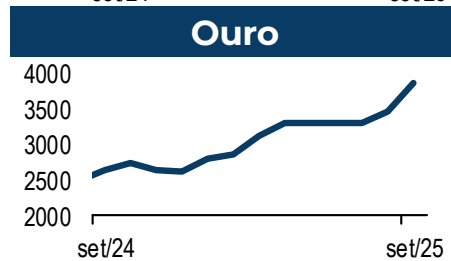
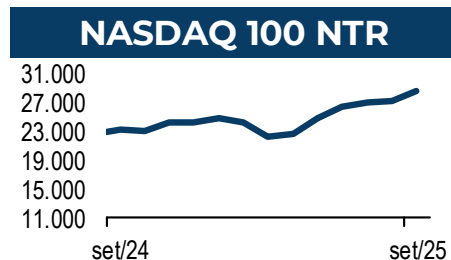
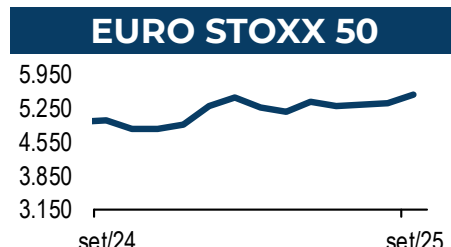
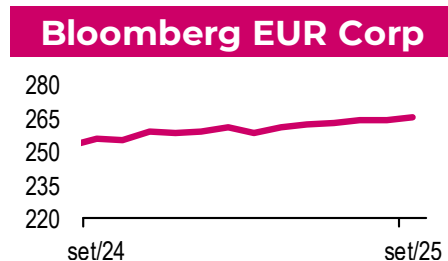
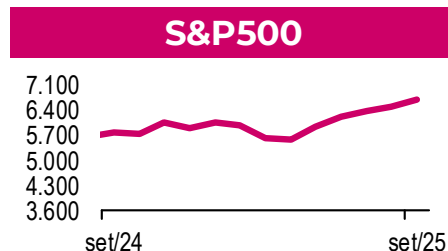
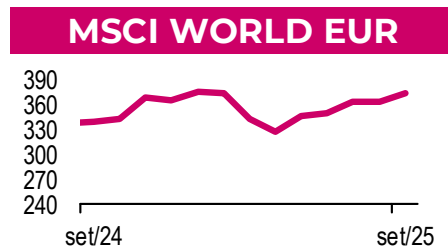
Fonte: Bloomberg Finance LP



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	1,4%	0,0%	0,1%	1,7%	-0,9%	1,6%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	2,7%	-0,1%	0,9%	4,1%	1,9%	2,5%	4,9%
BCP EA MODERADA	2,8%	-0,3%	1,3%	5,0%	3,6%	3,7%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	2,8%	-0,4%	1,6%	5,9%	5,2%	4,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	2,9%	-0,6%	2,0%	6,7%	6,9%	6,1%	9,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	2,9%	-0,7%	2,3%	7,5%	8,6%	7,2%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	2,8%	-0,7%	2,4%	9,6%	12,5%	9,9%	13,5%
BCP ESTOXX50	13,8%	-2,1%	3,5%	10,7%	11,6%	6,0%	17,2%
BCP S&P500 EUR	0,3%	-0,6%	2,8%	10,1%	14,5%	12,7%	15,0%
BCP NASDAQ100 EUR	2,6%	-0,3%	4,6%	15,1%	14,9%	17,3%	19,7%
BCP EMERG MKTS EUR	15,0%	0,7%	6,6%	10,3%	5,4%	5,6%	15,5%
BCP DAX	22,3%	-0,4%	0,0%	23,6%	13,3%	9,5%	16,6%
BCP IBEX 35	33,3%	-0,8%	3,8%	30,5%	18,1%	5,0%	17,4%
BCP PSI	28,6%	1,2%	2,4%	17,2%	14,3%	4,7%	14,7%
BCP CAC 40	7,4%	-1,9%	2,6%	3,3%	10,4%	6,0%	16,9%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	34,9%	3,8%	11,0%	35,9%	13,1%	10,5%	13,5%

Atualizado a 10 de outubro 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

Arranque de earnings season marca semana



Semana passada

Visão global: **Semana negativa** para as principais praças globais. Os **EUA** viram a maior queda semanal desde maio, depois do grande sell-off registado na sexta-feira com as ameaças de Trump para novas tarifas à China, que tem vindo a controlar a exportação de matérias raras, substancialmente importantes para vários setores, nomeadamente o de semicondutores. A **Europa** acompanhou os maus ventos de Wall Street e também corrigiu. **Portugal** viu resiliência, devido ao seu caráter mais defensivo.

No seio empresarial nos EUA, a **AMD (+30,5%)**, destacou-se pela positiva depois de anunciar um acordo com a OpenAI. **Applovin Energy (-16,5%)**, **Seagate Technology (-15,2%)** e **Stanley Black & Decker (-14,6%)** lideraram as quedas. **Na Europa**, **Nokia (+9,5%)** e **Umicore (+9,5%)** foram das mais animadas e contrastaram com **SEB (-22,6%)**, **Mondi (-21,3%)** e **Ferrari (-19,4%)**. **Em Portugal**, **Mota-Engil (+13,7%)** e **Teixeira Duarte (+8%)** lideraram no PSI. Já a **Galp (-4,3%)**, **Navigator (-2,3%)** e **BCP (-2,2%)** comandaram as quedas.

Perspetivas

A **agenda macroeconómica** o Beige Book da Fed trará o pulsar da economia norte-americana em diversos quadrantes. A evolução da **inflação na Zona Euro** chega na sexta-feira. Da China vêm indicadores de preços no produtor e no consumidor que também podem ter interesse. Os investidores continuam ainda a acompanhar o **shutdown do Governo nos EUA**, que tem adiado a divulgação de muitos dados macroeconómicos e deve adiar esta semana a divulgação dos dados de inflação, importantes na política monetária da Fed.

Esta semana arranca oficialmente a **earnings season** relativa às contas do 3.º trimestre, com a Banca em força – **JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs e Citi** mostram os seus números na terça-feira, tal como a **J&J**. No dia seguinte na Europa reporta a **ASML** e nos EUA **BofA, Morgan Stanley e Abbott** estão entre os focos.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
<14h30

≡ **EUA**

Beige Book da Fed traz o pulsar da economia americana nos diversos estados e quadrantes económicos

Sexta
10h

Quarta
19h

≡ **EUA**

Arranque oficial da earnings season relativa às contas do 3.º trimestre

≡ **Zona Euro**

Inflação na Zona Euro pode interferir com o sentimento matinal

AGENDA MACRO



Segunda, 13



Balança Comercial China



Terça, 14



00h01: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h00: **Inflação** Alemanha

10h00: **Confiança Mercados Acionistas** Alemanha

11h00: **Sentimento PMEs** EUA



Quarta, 15



2h30: **Preços Produtor** China

2h30: **Inflação** China

5h30: **Produção Industrial** Japão

7h45: **Inflação** França

8h00: **Inflação** Espanha

10h00: **Produção Industrial** Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial** Nova Iorque

19h00: **Beige Book Fed**



Quinta, 16



9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Balança Comercial** Itália

10h00: **Balança Comercial** Alemanha

13h30: **Vendas Retalho** EUA

13h30: **Preços Produtor** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

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



Sexta, 17



10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Preços Produtor** Portugal

13h30: **Imobiliário** EUA

13h30: **Preços Importações/Exportações** EUA

14h15: **Produção Industrial** EUA

CALENDÁRIO EMPRESARIAL

Banca marca arranque oficial de earnings season nos EUA

Segunda

Before Open

FASTENAL

After Close

Terça

Before Open

ERICSSON

J.P.Morgan

Johnson & Johnson

WELLS FARGO

Goldman Sachs

BLACKROCK

citi

Domino's

ARCHER

After Close

Quarta

Before Open

ASML

BANK OF AMERICA

Morgan Stanley

Abbott

PROGRESSIVE

PROLOGIS

PNC

synchrony FINANCIAL

FIRST HORIZON

After Close

UNITED

J.B. HUNT

Quinta

Before Open

Nordea

SARTORIUS

charles SCHWAB

InteractiveBrokers

MarshMcLennan

BNY MELLON

usbank

KINDER MORGAN INC.

CROWN CASTLE

KeyCorp

After Close

Sexta

Before Open

VOLVO

AMERICAN EXPRESS

TRUIST

slb

STATE STREET

FIFTH THIRD BANK

Huntington

ally

Comerica