

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



Após forte sell-off, o S&P viu a maior subida diária desde 2008

Alívio das tarifas trouxe ânimo aos investidores, que também viram menores pressões inflacionistas no mês de março

S&P 500 (+5,7%)



Inflação (mar):

Inflação homóloga: **2,4%** (est. 2,5%, ant. 2,8%)

Inflação Core YoY: **2,8%** (est. 3%, ant. 3,1%)

Inflação sequencial: **-0,1%** (est. 0,1%, ant. 0,2%)

Preços no Produtor (mar):

IPP homóloga: **2,7%** (est. 3,3%, ant. 3,2%)

IPP Core YoY: **3,3%** (est. 3,6%, ant. 3,5%)

IPP sequencial: **-0,4%** (est. 0,2%, ant. 0,1%)



Sentimento Uni. Michigan (abril P.):

Sentimento: **50,8** (est. 53,8, ant. 57)

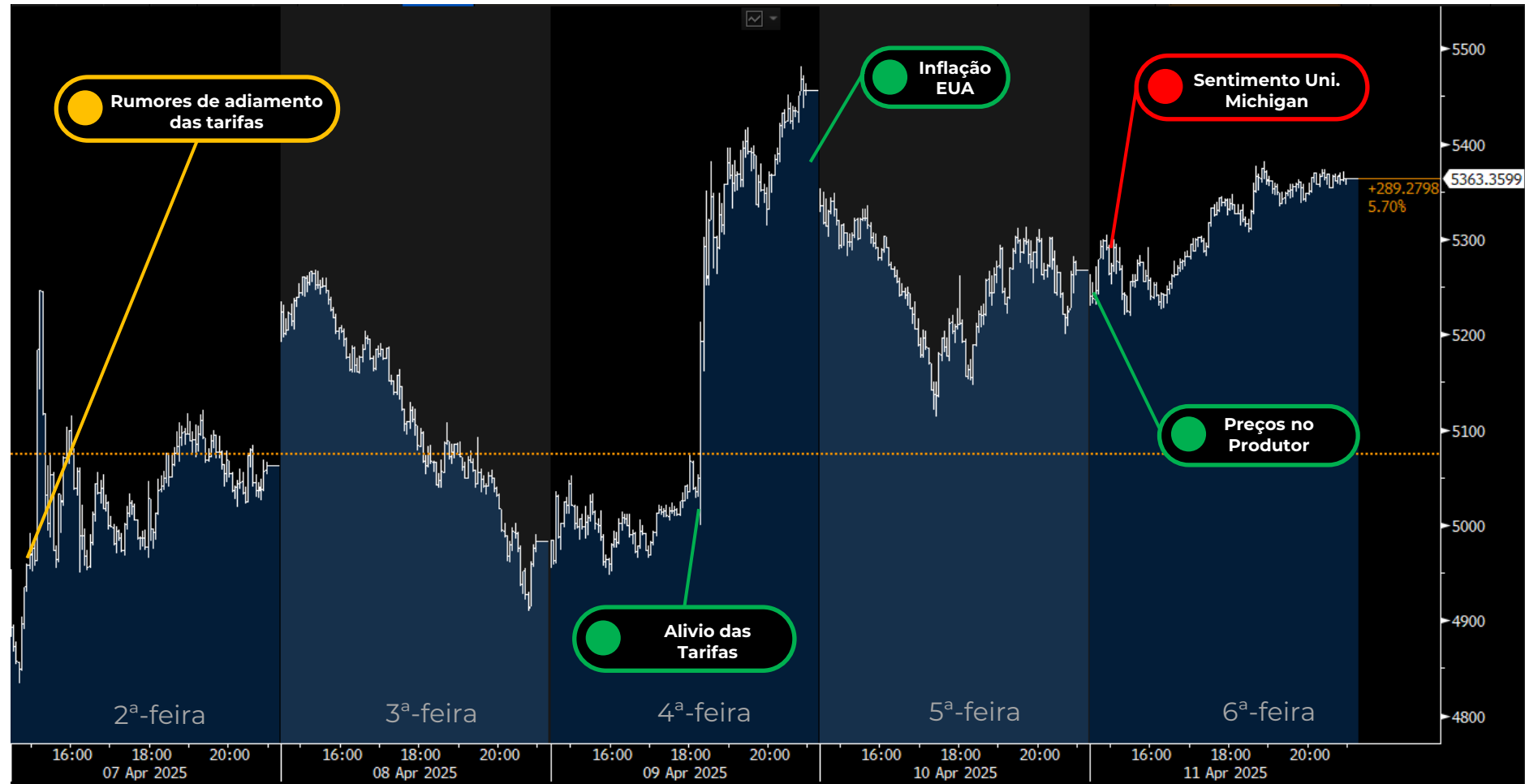
Expectativas: **47,2** (est. 50,7, ant. 52,6)

Inflação a 1 ano: **6,7%** (est. 5,2%, ant. 5%)

Inflação a 5 a 10 anos: **4,4%** (est. 4,3%, ant. 4,1%)

Escalar da Guerra Comercial:

China aumenta **tarifas recíprocas** contra os EUA para os 125%. **EUA** aumenta as **tarifas recíprocas** contra a China para os 145%

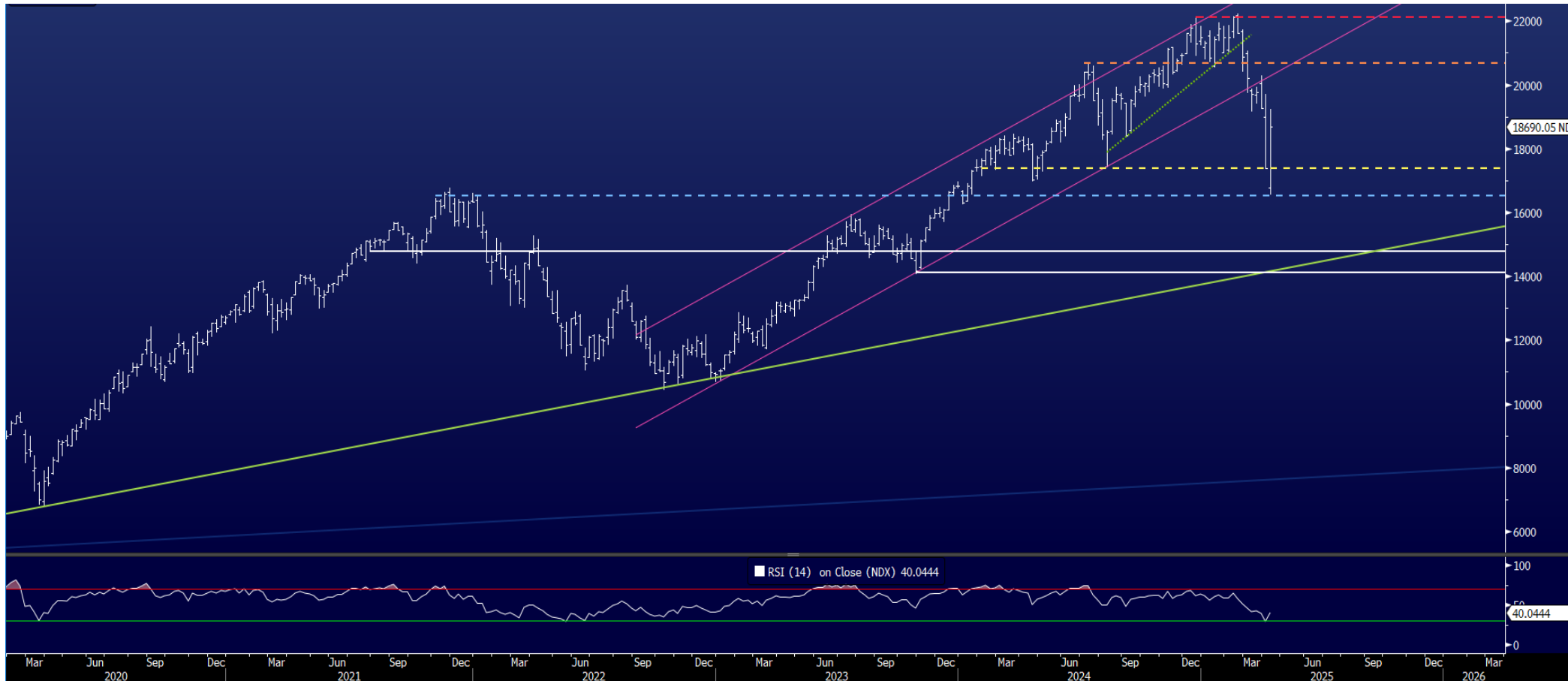


Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Excesso de venda amplificou recuperação

Amplitude da recuperação mostrou que sell-off teria sido exagerado



Evolução diária do Nasdaq100 desde 2020 (gráfico superior); Indicador Técnico RSI (gráfico inferior)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Recuperação mostrou que, tal como tínhamos admitido na semana passada, teria havido um **excesso de venda no Nasdaq 100**, o que **sustentou uma recuperação de curto prazo**. O patamar **16.000-17.000 pontos** funcionou mesmo como **suporte**. A evolução das próximas semanas será determinada pela clarificação de tarifas e pelo desenrolar da *Earnings Season*.

Aumento das tensões EUA/China ofuscam alívio das tarifas

O aumento da guerra comercial entre EUA/China acabou por retirar o ânimo do alívio das tarifas

STOXX 600 (-1,92%)



Vendas a Retalho (fevereiro):

Zona Euro: **2,3%** (est. 1,9%, ant. 1,8%)

Alívio das tarifas:

EUA anunciam **descida** das **tarifas recíprocas** para 10% durante **90 dias** para todos os países que não anunciaram medidas retaliatórias



Produção Industrial (fevereiro):

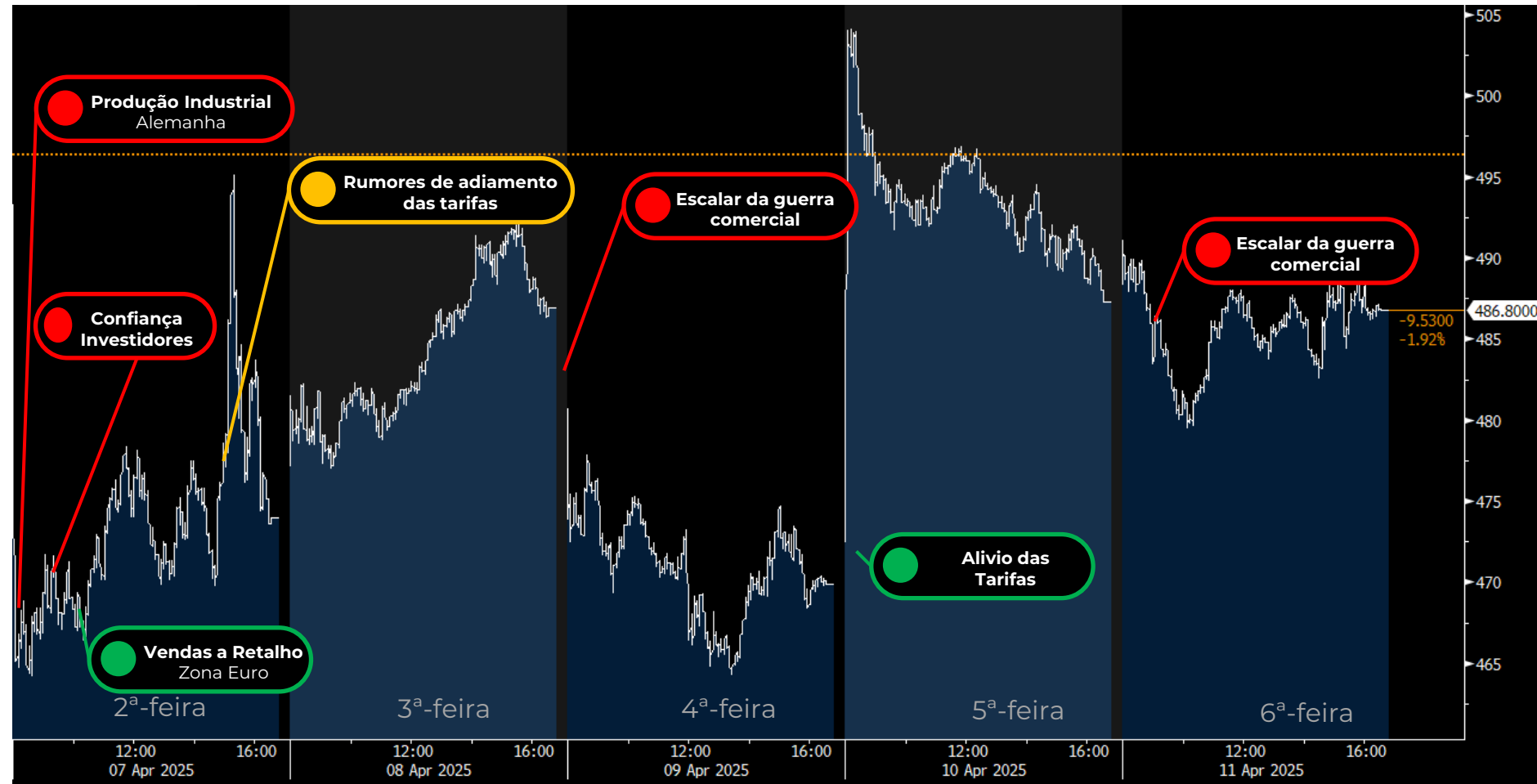
Alemanha: **-4%** (est. -3,6%, ant. -1,6%)

Confiança investidores (abril):

Zona Euro: **-19,5** (est. -9, ant. -2,9)

Escalar da Guerra Comercial:

China aumenta **tarifas recíprocas** contra os EUA para os 125%. **EUA** aumenta as **tarifas recíprocas** contra a China para os 145%



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

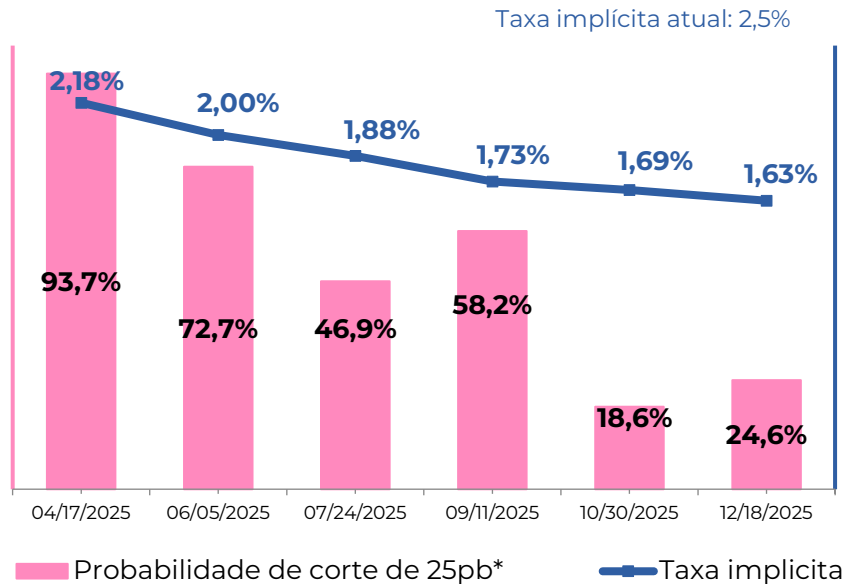
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Alívio das tarifas leva investidores a anteciparem menos cortes nos EUA



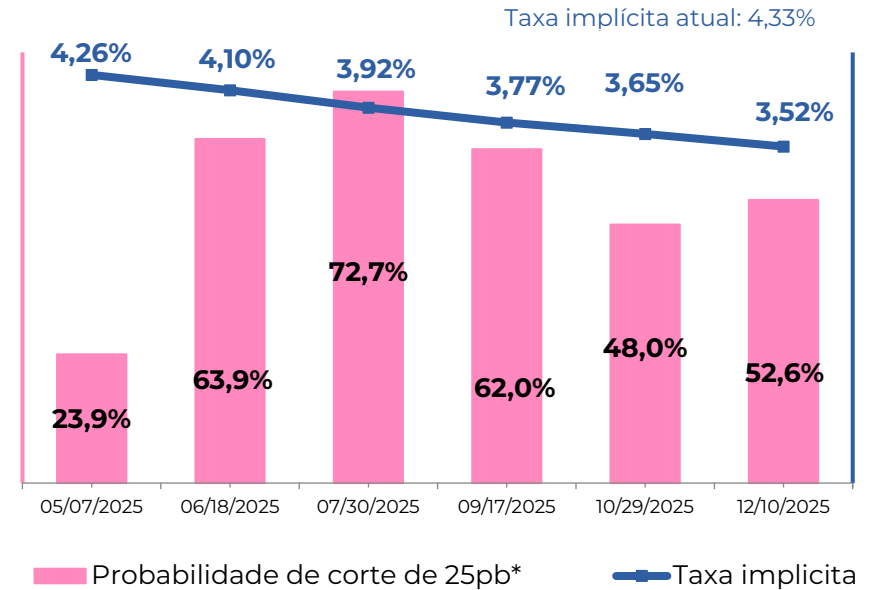
Europa



Os mercados continuam a projetar cerca de **3 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa direta **próxima dos 1,60% no final do ano**.



EUA



Após o alívio das tarifas investidores voltam a perspetivar menos cortes. Mercado antecipa cerca de **3 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,5% no final do ano**.

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

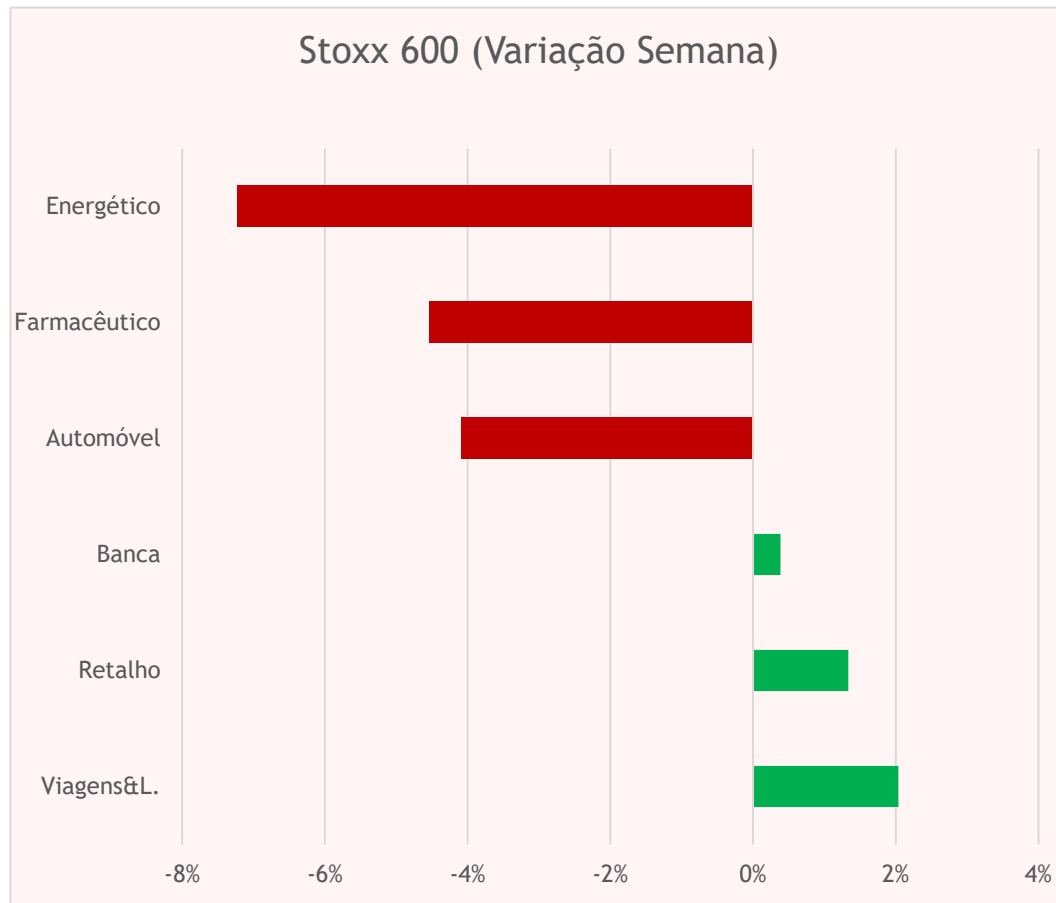
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético volta a ser castigado, tecnologia brilha

Setor tecnológico brilhou nos EUA, após o alívio das tarifas. O energético voltou a recuar, castigado por receios de recessão



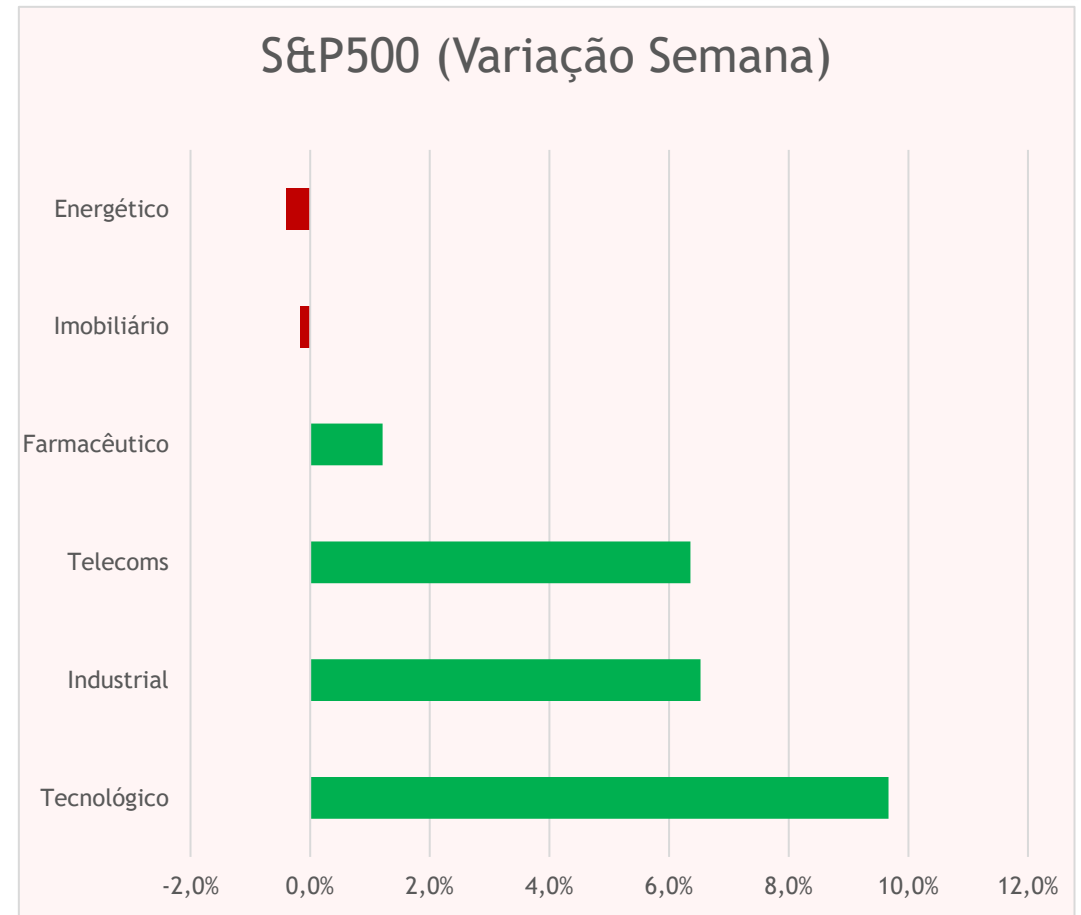
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

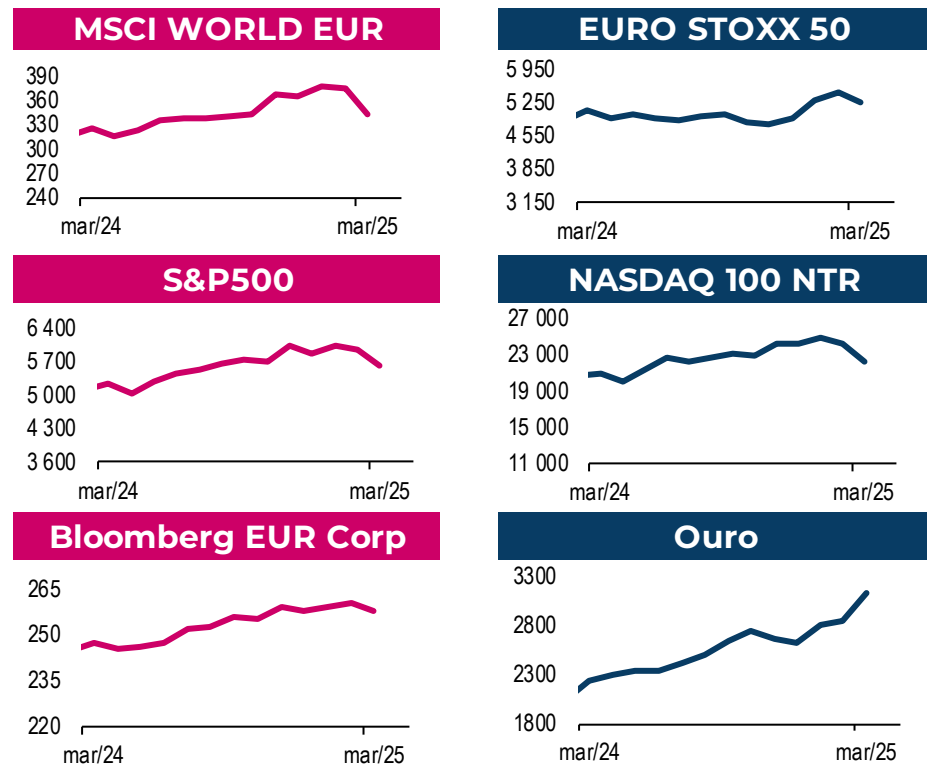


EUA



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	0,7%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,6%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-3,0%	-0,1%	-2,5%	3,6%	3,0%	1,5%	5,1%
BCP EA MODERADA	-5,4%	-0,4%	-3,5%	3,6%	4,8%	2,5%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-7,9%	-0,9%	-4,5%	3,6%	6,7%	3,4%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-10,3%	-0,6%	-5,5%	3,6%	8,5%	4,2%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-12,5%	-1,6%	-6,4%	3,7%	10,3%	5,1%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-15,8%	-1,6%	-8,0%	4,7%	14,3%	7,5%	14,0%
BCP ESTOXX50	-0,9%	-0,3%	-3,9%	3,1%	13,7%	3,6%	18,4%
BCP S&P500 EUR	-17,7%	0,2%	-8,8%	5,1%	16,8%	10,4%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-20,4%	1,8%	-10,9%	3,5%	18,3%	14,5%	20,2%
BCP EMERG MKTS EUR	-10,1%	-1,5%	-2,9%	6,3%	6,4%	1,9%	15,7%
BCP DAX	3,1%	0,2%	-1,6%	19,8%	17,7%	6,4%	17,9%
BCP IBEX 35	6,7%	0,4%	-1,3%	18,7%	14,3%	1,4%	18,9%
BCP PSI	2,4%	-1,6%	0,9%	9,2%	11,0%	1,4%	15,9%
BCP CAC 40	-2,8%	-1,1%	-3,7%	-5,0%	12,4%	4,5%	18,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	13,5%	3,8%	5,3%	38,0%	12,2%	8,0%	13,4%

Atualizado a 11 de abril 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

Novo corte de taxas de juro deve chegar esta semana



Semana passada

Visão global: A semana passada foi marcada por um **escalar de volatilidade**, depois de **Trump** ter **suspendido medidas tarifárias** para mais de 75 países, o que trouxe uma das melhores sessões de sempre para Wall Street. Ainda assim, a **China foi excluída** e viu um **aumento** das suas tarifas para os **145%**, numa intensificação da guerra comercial entre as duas maiores economias do mundo. Em resposta, **Pequim aumentou** as **taxas** aos **EUA** para os **125%**, o que pesou sobretudo na Europa, incluindo em Portugal.

No seio empresarial, nos EUA, **Broadcom (+24,4%)**, **Constellation Energy (+21,8%)**, **Palantir (+19,7%)**, **NVIDIA (+17,6%)**, **CrowdStrike (+17,5%)**, **KLA Corp (+16,25%)** e **Vistra (+13,9%)** estiveram entre as várias recuperações. **Na Europa**, **Siemens Energy (+8,6%)**, **SocGen (+7,3%)**, **Rheinmetall (+6,6%)** e **Adyen (+5,6%)** contrastaram com **Stellantis (-12,6%)**, e **Airbus (-8,2%)**. **Em Portugal**, **BCP (+7,06%)**, **Semapa (+3,3%)**, **Altri (+2,8%)** e **Mota-Engil (+2,2%)** contrastaram com **GALP (-11,7%)**, **CTT (-7,4%)**, **EDP (-2,92%)** e **NOS (-2,8%)**.

Perspetivas

Em mais uma semana de **guerra tarifária**, o mercado vai prestar particular atenção à **evolução** do indicador dos **preços** das **importações** e exportações norte-americanas. A leitura de **inflação** da **Zona Euro** vai estar também em grande foco, com a **reunião** do **BCE** a seguir-se na quinta-feira, para a qual o mercado antecipa **mais uma redução de juros** na taxa diretora.

Em grande foco esta semana, na **earnings season**, os investidores irão estar atentos às contas da **ASML** na quarta-feira, e da **TSMC**, na quinta-feira, dois importantes barómetros para a indústria de semicondutores e IA. A Banca entra na sua segunda semana de contas com gigantes como **Goldman Sachs**, na segunda-feira, e **Bank of America** e **Citi**, na terça-feira, entre os principais destaques.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ Zona Euro

Evolução da **inflação** na Zona Euro

Terça
(13h30)

Quinta
(13h15)

Quarta
(10h00)

≡ EUA

Preços nas **importações e exportações**, numa altura em que a Guerra Comercial intensifica entre China e EUA

≡ BCE

○ **Banco Central Europeu** vai dar a conhecer a sua **decisão** de **política monetária**, numa reunião onde se projeta uma **redução** de **25 pontos-base** na **taxa de juro**

AGENDA MACRO



Segunda, 14



Balança Comercial (BC)
China

5h30: **Produção Industrial**
(PI) Japão



Terça, 15



00h01: **Vendas Retalho**
Reino Unido

7h45: **Inflação** França

10h00: **Confiança**
Mercados Financeiros
Alemanha

10h00: **Confiança**
Mercados Financeiros
Zona Euro

10h00: **PI** Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial**
Nova Iorque

13h30: **Índice Preços**
Importações e
Exportações EUA



Quarta, 16



2h30: **Preços Casas** China

3h00: **PI e PIB** China

3h00: **Vendas Retalho**
China

7h00: **Inflação** Reino Unido

9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Vendas Retalho** EUA

14h15: **PI** EUA

15h00: **Inventários**
Empresariais EUA

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



Quinta, 17



00h50: **BC** Japão

7h00: **Preços Produtor**
Alemanha

11h00: **Preços Produtor**
Portugal

13h15: **BCE** – Decisões Taxas de
Juro

13h30: **Imobiliário** EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA



Sexta, 18



Vendas **Retalho** França

00h30: **Inflação** Japão

9h00: **BC** Itália

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

ASML entre as contas mais aguardadas desta semana

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close

ASML



Nordea

SARTORIUS

Quinta

Before Open

After Close

Sainsbury's

elisa

Sexta

Before Open

Nada a destacar

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Netflix e Banca em foco

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
	 APPLIED DIGITAL	      	 	     	  	          		Nada a destacar