

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 mostra alívio após máximos de sempre

Receios com as medidas tarifárias de Trump pesam no final da semana

S&P 500 (-0,31%)



P. Subsídio Desemprego:

Pedidos semana: **227k** (est. 235k, ant. 232k)

Ped. Contínuos: **1965k** (est. 1965k, ant. 1955k)

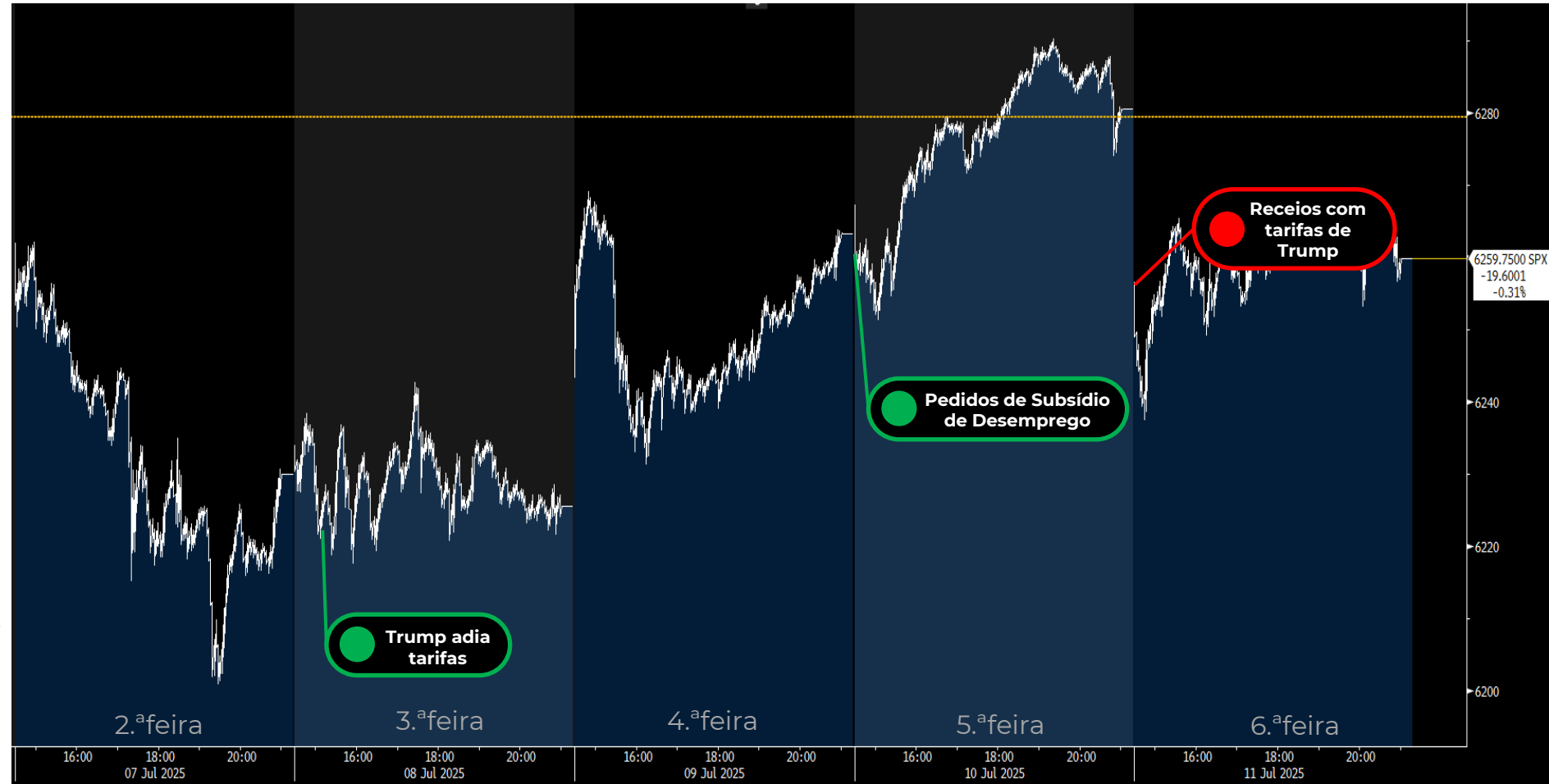
Trump adia tarifas

Donald Trump adia prazo para aplicação de tarifas para 1 de agosto



Receios com tarifas de Trump

Donald Trump começa a definir **tarifas unilaterais** para os vários parceiros comerciais, que entrarão em vigor no dia 1 de agosto, caso não cheguem a um acordo com os EUA



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa anima com novo deadline para acordos comerciais

Extensão do prazo do deadline das tarifas de 9 de julho para 1 de agosto animou os investidores europeus

STOXX 600 (+1,15%)



Produção Industrial (maio):

Alemanha: **1,2%** (est. -0,2%, ant. -1,6%)

Vendas a Retalho (maio):

Zona Euro: **1,8%** (est. 1,4%, ant. 2,7%)

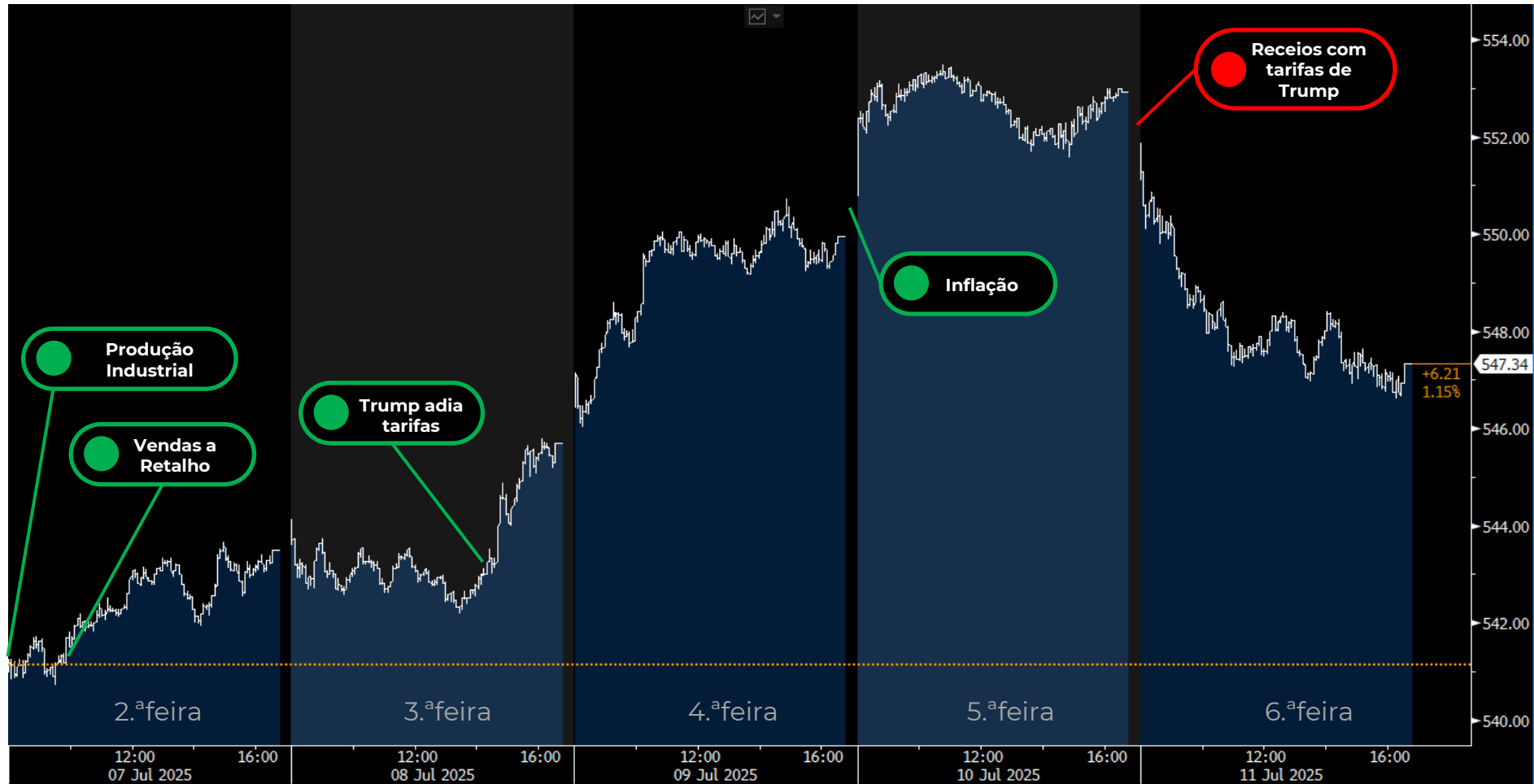
Inflação (junho final):

Alemanha YoY: **2%** (est. 2%, ant. 2,1%)



Receios com tarifas de Trump

Donald Trump começa a definir **tarifas unilaterais** para os vários parceiros comerciais, que entrarão em vigor no dia 1 de agosto, caso não cheguem a um acordo com os EUA



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

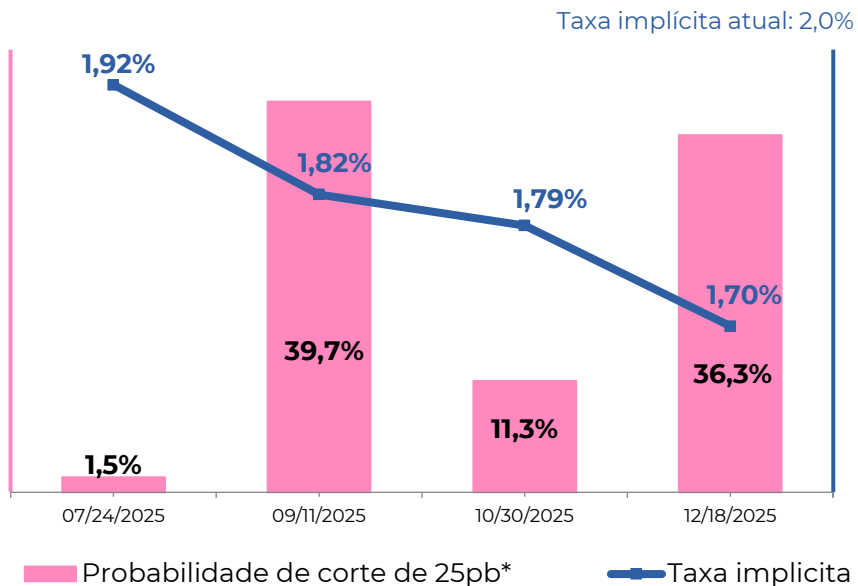
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Europa reduz ligeiramente as expectativas de cortes de taxa de juro, EUA mantém expectativas



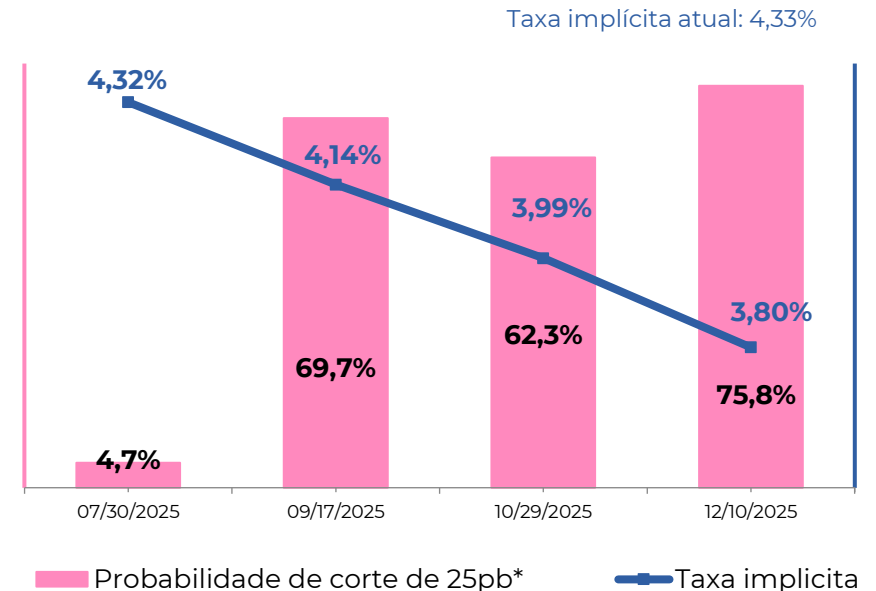
Europa



Investidores antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,7%.**



EUA



Mercado perspectiva cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,8% no final do ano.**

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

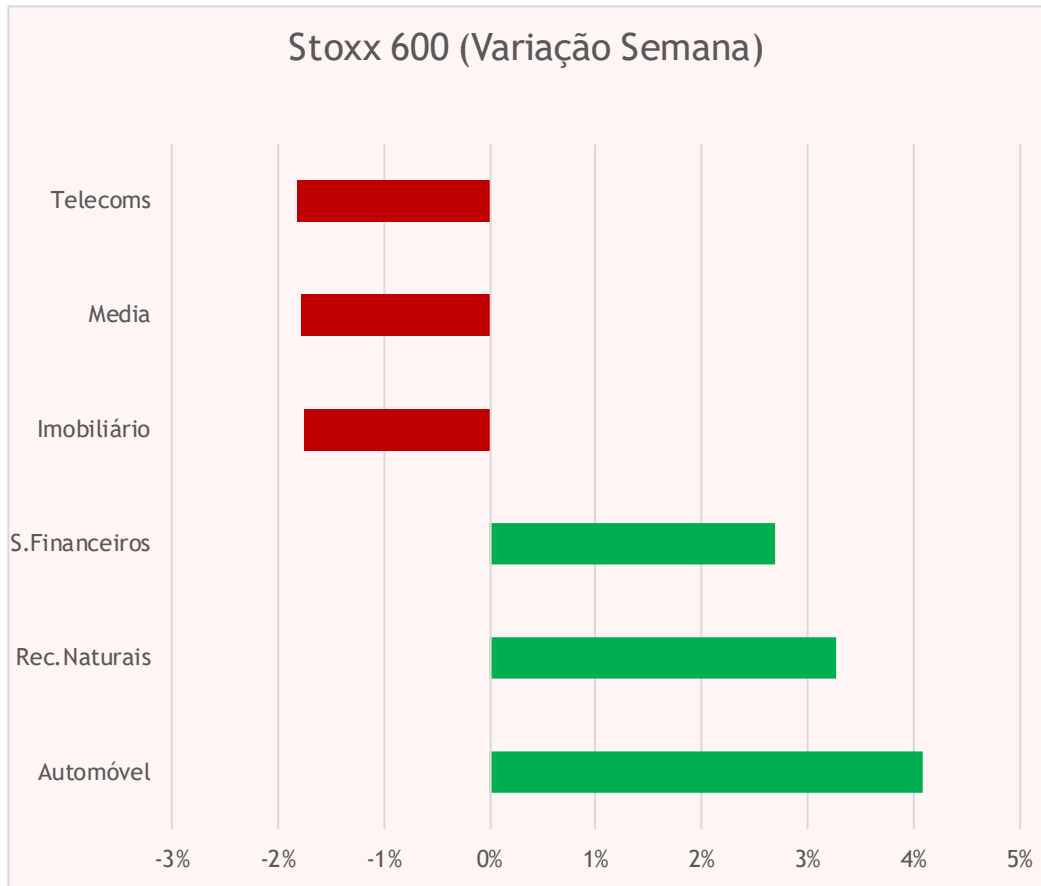
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Recursos Naturais e Energético entre os maiores ganhos

Trump anuncia tarifas sobre o Cobre e ameaça compradores de petróleo Russo, impulsionando os respectivos setores



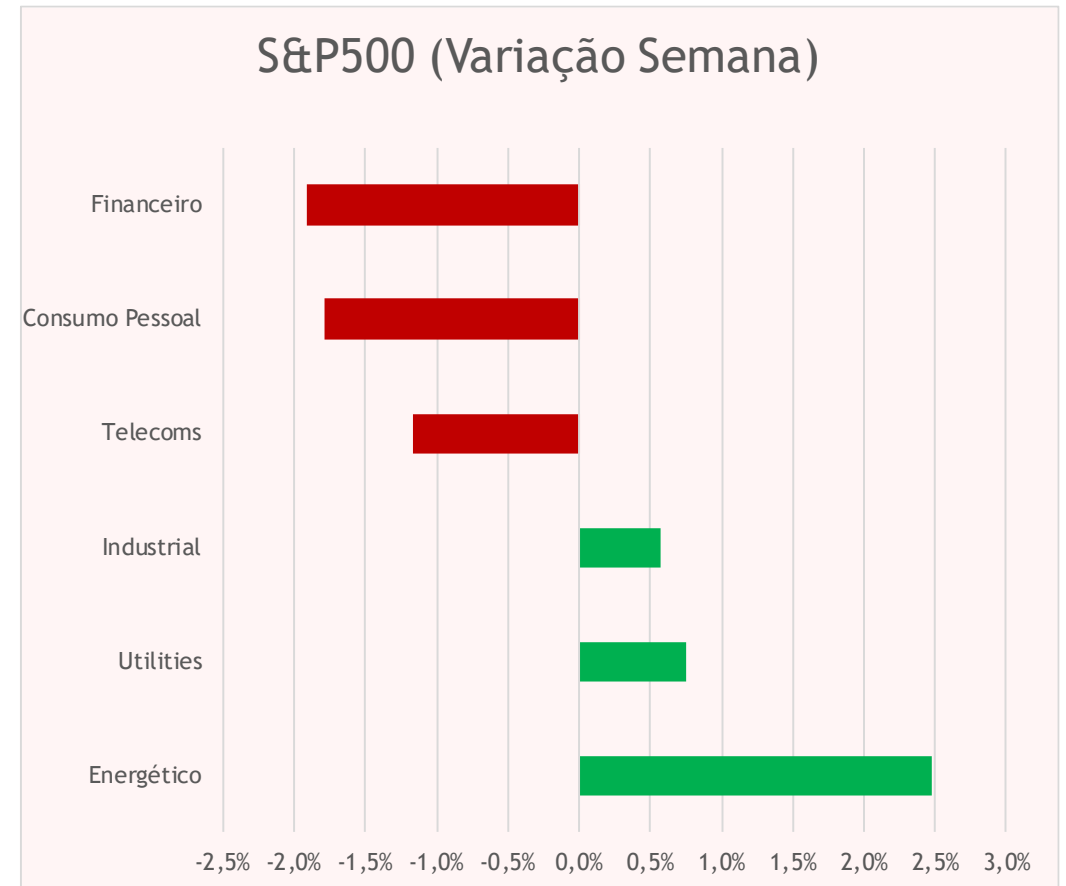
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP



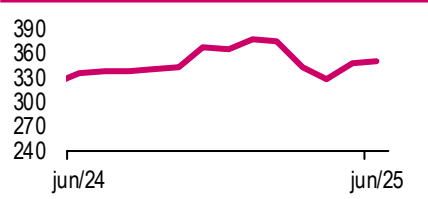
EUA



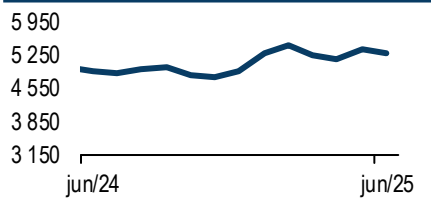
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

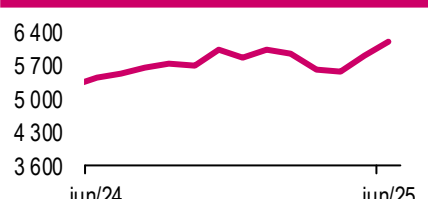
MSCI WORLD EUR



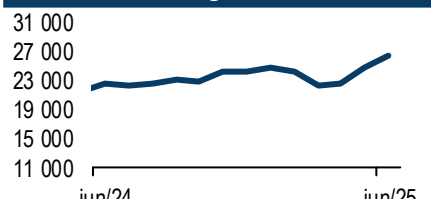
EURO STOXX 50



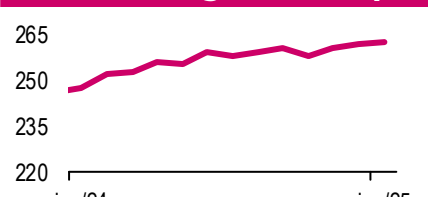
S&P500



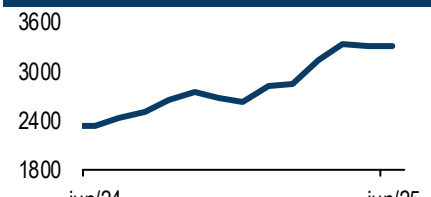
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



Ouro



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%	0,1%	2,7%	-0,8%	2,1%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,7%	-0,1%	0,4%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,1%	0,0%	0,4%	4,4%	3,4%	3,0%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-0,8%	0,2%	0,5%	4,1%	5,0%	3,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-1,5%	0,3%	0,6%	3,8%	6,5%	4,9%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-2,2%	0,5%	0,7%	3,4%	8,0%	5,7%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-3,4%	0,7%	0,5%	3,8%	11,9%	8,2%	13,7%
BCP ESTOXX50	10,5%	1,8%	-0,6%	8,3%	10,4%	4,3%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-6,2%	0,8%	2,0%	2,7%	14,0%	11,0%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-5,3%	1,0%	3,3%	2,8%	14,9%	15,7%	20,1%
BCP EMERG MKTS EUR	2,3%	0,6%	3,1%	3,6%	4,0%	2,5%	15,6%
BCP DAX	21,7%	1,8%	-0,1%	31,1%	14,2%	8,0%	17,0%
BCP IBEX 35	20,7%	0,3%	-1,0%	27,7%	14,1%	2,5%	17,7%
BCP PSI	21,3%	-0,7%	0,5%	14,8%	11,1%	3,0%	15,1%
BCP CAC 40	5,9%	1,7%	-0,7%	2,3%	9,2%	4,7%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	13,2%	1,3%	-3,5%	26,6%	10,3%	8,2%	13,5%

Atualizado a 11 de julho 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

Tempo de olhar para contas em tempo de guerra de tarifas



Semana passada

Visão global: Depois dos **índices norte-americanos** terem registado **máximos de sempre** durante a semana, os investidores mostraram alguma cautela. A maior incerteza quanto às taxas alfandegárias de D. Trump também pesaram, ainda que o presidente tenha adiado o prazo para aplicação das mesmas para 1 de agosto. **Na Europa**, esta decisão, em conjunto com bons dados no plano macro, acabou por trazer uma semana positiva. Ainda assim, Portugal falhou em seguir os bons ventos dos congéneres.

No seio empresarial nos EUA, a **Delta Air Lines (+11,4%)** liderou os ganhos após ter reportado os resultados trimestrais. Empresas relacionadas com Bitcoin, como **MicroStrategy (+7,6%)**, **Mara (+8,4%)** e **Coinbase (+8,8%)** também estiveram em bom plano. Já a **Datadog** recuou **(-11,5%)**. **Na Europa**, **Thyssenkrupp (+22,4%)** contrastou com **WPP (-19,7%)**, que cortou o Outlook anual. **Em Portugal**, **Mota-Engil (+7,6%)** e **CTT (+5,7%)** comandaram as valorizações. Já **J.Martins (-3%)** e **EDPR (-2,7%)** lideraram as quedas.

Perspetivas

Os investidores vão continuar atentos a novos **desenvolvimentos no que respeita a acordos comerciais entre os EUA e os seus parceiros**, que possam evitar a aplicação de tarifas adicionais às importações, cujo deadline passou para 1 de agosto. Na **agenda macro** há a destacar dados de **atividade industrial em Nova Iorque e de inflação nos EUA** já esta 3.ªfeira, a **Balança Comercial e a inflação na Zona Euro** nos dias seguintes. Na sexta-feira indicadores de **confiança dos consumidores e expectativas de inflação em solo americano** podem ter impacto.

Arranque oficial da earnings season recebe importantes números da Banca e do setor financeiro nos EUA – **JPMorgan, Wells Fargo, Citi, BofA, Morgan Stanley, Goldman Sachs e Blackrock**. Entre os maiores nomes estão ainda **J&J, Progressive Corp, Amex, GE, Abbott, Pepsico e Fastenal**. Na Europa foco para **ASML**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
>14h30m

≡ EUA

Índice de preços do consumidor traz informação sobre a evolução da **inflação** nos EUA, um dado determinante na política monetária da Fed

Quinta
10h

Terça
13h30m

≡ EUA

Contas de **JPMorgan**, **Wells Fargo** e **Citi** estão no pontapé de saída de mais uma época de apresentação de contas.

≡ Zona Euro

Inflação no bloco da moeda única tem interferência na política monetária do BCE e, por conseguinte, no par cambial Euro/Dólar

AGENDA MACRO



Segunda, 14



3h00: **Balança Comercial**
China

5h30: **Produção Industrial**
Japão



Terça, 15



3h00: **PIB** China

3h00: **Vendas Retalho** China

3h00: **Produção Industrial**
China

8h00: **Inflação** Espanha

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

10h00: **Produção Industrial**
Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial**
Nova Iorque (EUA)

13h30: **Inflação** EUA



Quarta, 16



7h00: **Inflação** Reino Unido

9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Balança Comercial**
Itália

10h00: **Balança Comercial**
Zona Euro

13h30: **Preços Produtor**
EUA

14h15: **Produção Industrial**
EUA

19h00: **Beige Book** FED



Quinta, 17



00h50: **Balança Comercial**
Japão

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Preços Produtor**
Portugal

13h30: **Vendas Retalho** EUA

13h30: **Preço Importações e**
Exportações EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA

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



Sexta, 18



00h30: **Inflação** Japão

7h00: **Preços Produtor**
Alemanha

9h00: **Balança Comercial**
Espanha

13h30: **Imobiliário** EUA

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

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

Banca marca arranque oficial de earnings season do 2.º trimestre nos EUA, ASML é destaque europeu

Segunda

Before Open

FASTENAL

After Close

Terça

Before Open

AkerBP

ERICSSON

elisa

J.P.Morgan

WELLS FARGO

BLACKROCK

citi



BNY MELLON

STATE STREET

Albertsons Companies

After Close

J.B. HUNT

Omnicom

Quarta

Before Open

ASML

Johnson & Johnson

BANK OF AMERICA

Morgan Stanley

Goldman Sachs

PROGRESSIVE

PROLOGIS

PNC

M&T Bank

FIRST HORIZON

After Close

KINDER MORGAN

UNITED

Alcoa

Quinta

Before Open

VOLVO

Swedbank

NOVARTIS

Nordea

PUBLICIS GROUPE

Abbott

PEPSICO

CINTAS

MarshMcLennan

Elevance Health

usbank

After Close

TRAVELERS

FIFTH THIRD

tsmc

After Close

NETFLIX

InteractiveBrokers

Sexta

Before Open

telenor

KONE

AMERICAN EXPRESS

charles SCHWAB

3M

SouthernCopper

TRUIST

slb

Huntington

REGIONS

ally