

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 renova máximos históricos

Bolsas norte-americanas atingem máximos históricos após bons dados de inflação

S&P 500 (+1,59%)



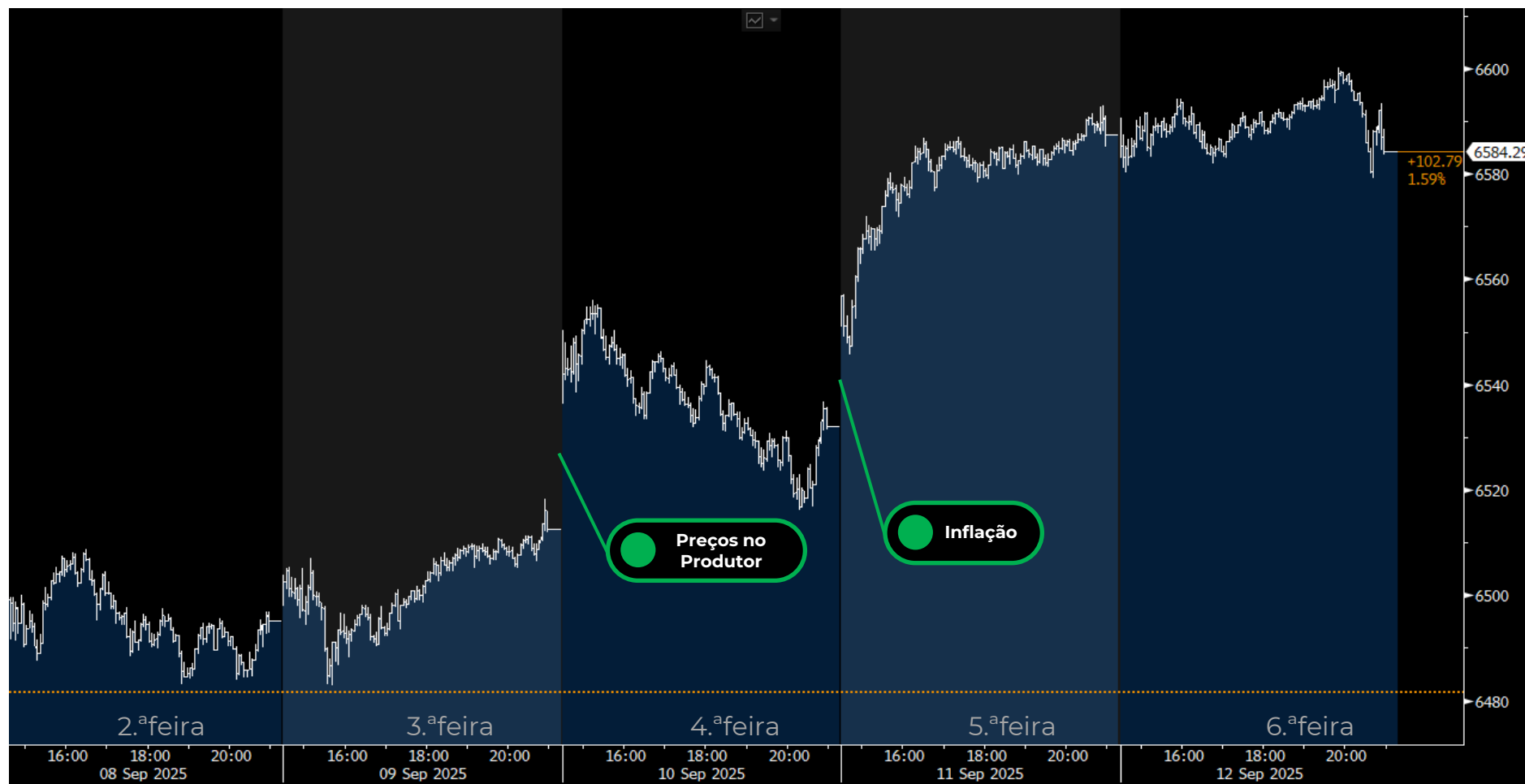
Preços no Produtor (ago.):

IPP: **2,6%** (est. 3,3%, ant. 3,1%)

Inflação (ago):

Inflação: **2,9%** (est. 2,9%, ant. 2,7%)

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



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa: BCE mantém juros e anima bolsas

Oficiais mantiveram juros e perspectivas de inflação, revendo em alta as estimativas de crescimento económico para este ano

STOXX 600 (+1,03%)



Reunião BCE:

BCE mantém juros, conforme esperado:

Taxa de depósito: 2,0%

Taxa de refinanciamento: 2,15%

Oficiais mantêm previsões de inflação:

2025: 2,1%

2026: 1,7%

2027: 1,9%

E de inflação core:

2025: 2,4%

2026: 1,9%

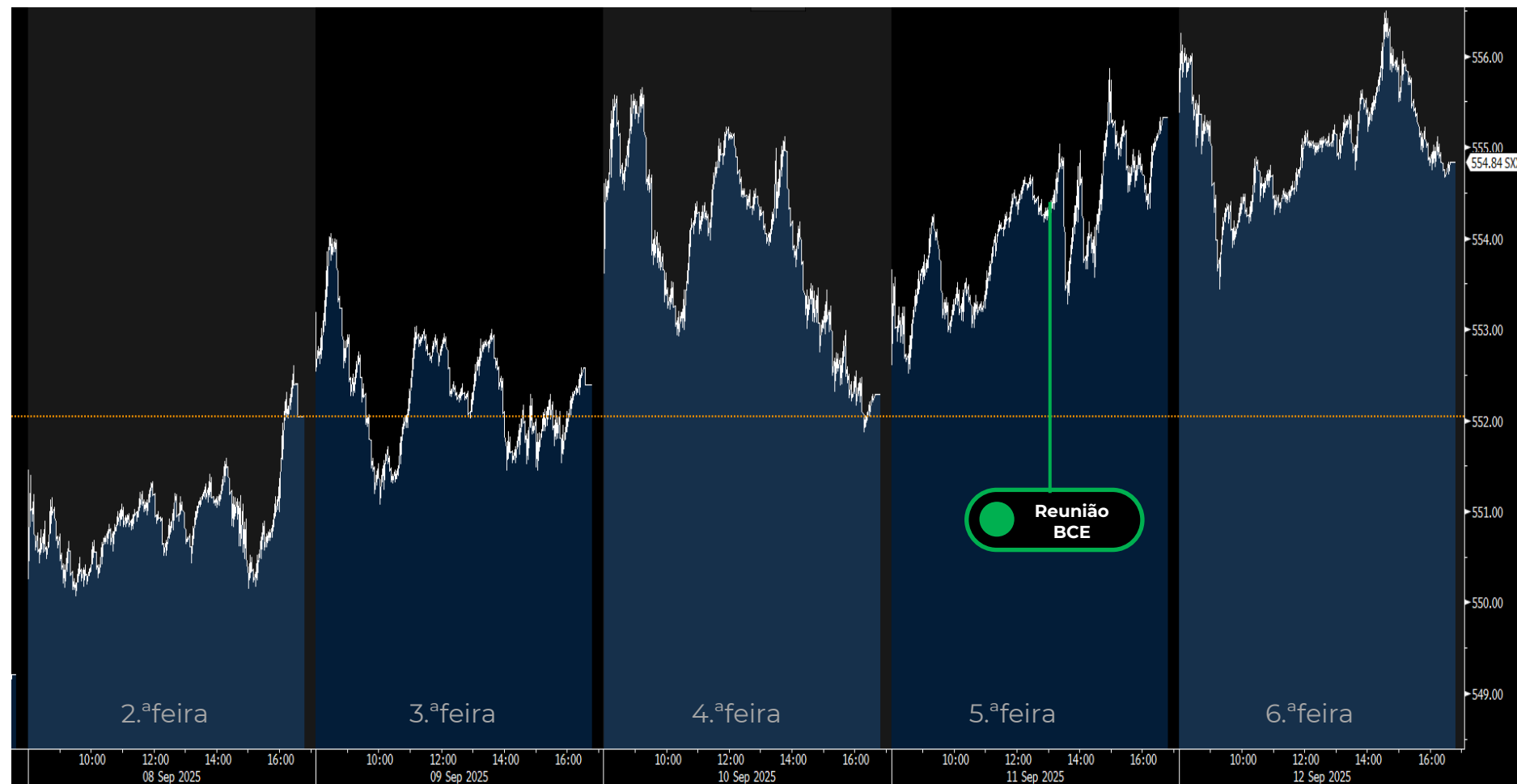
2027: 1,8%

Mas reviram as de crescimento do PIB:

2025: revistas de 0,9% para 1,2%

2026: revistas de 1,1% para 1,0%

2027: mantidas nos 1,3%.



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

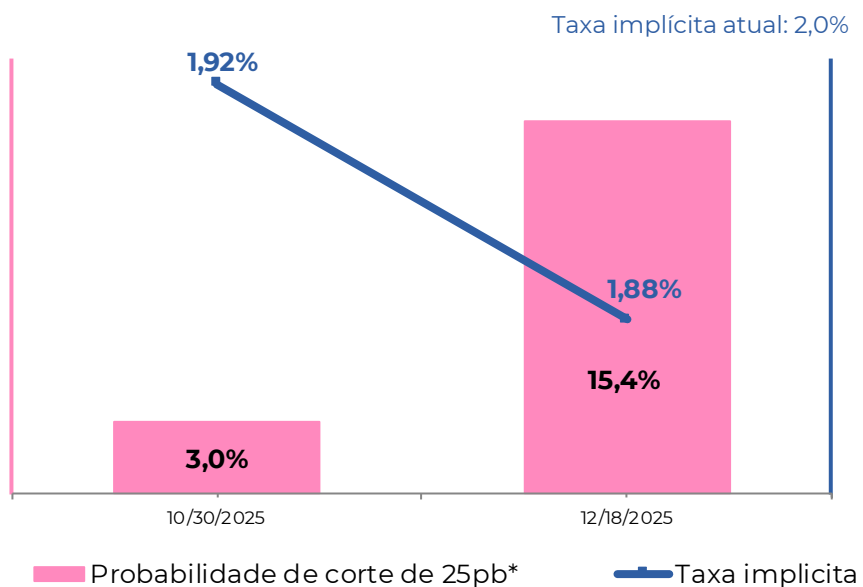
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados dão como garantida uma redução de 25 pontos esta semana, mas há quem pondere corte jumbo



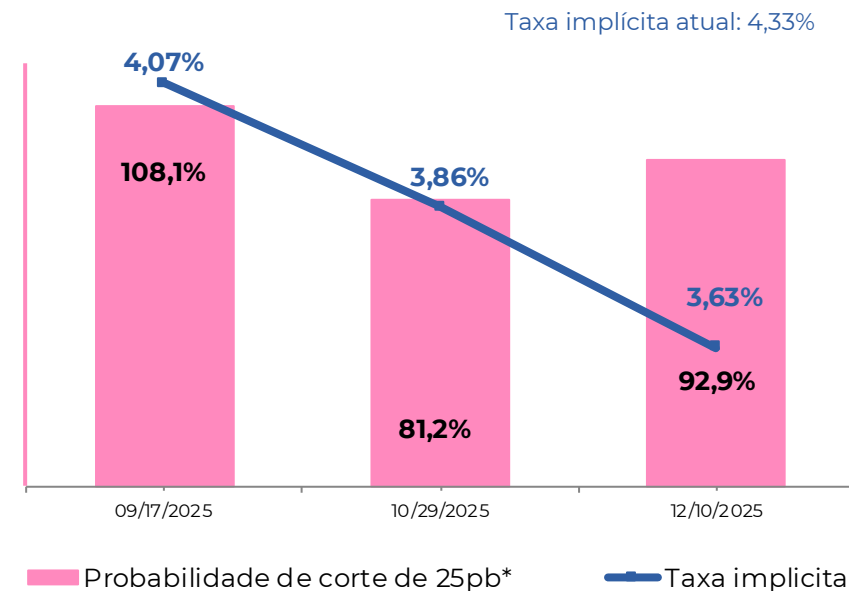
Europa



Investidores europeus **não antecipam** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE**. Dando apenas uma **pequena probabilidade** de um **corte adicional** ainda este ano.



EUA



Mercado antecipa agora **quase 3 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,6% no final do ano**. Para a reunião desta semana, espera-se uma redução de, pelo menos, 25 pontos.

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

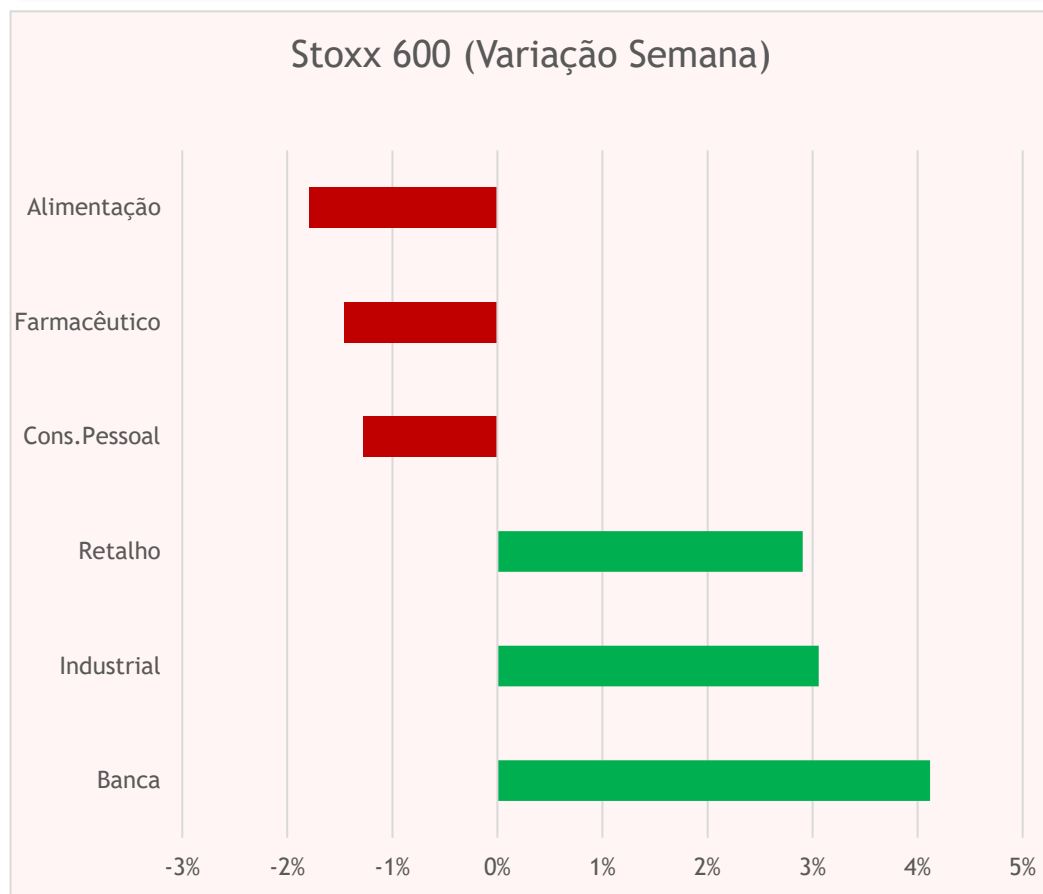
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Cíclicos lideram tendência em semana de grande otimismo

Semana de grandes ganhos, sobretudo nos EUA onde o Tecnológico liderou, a ganhar mais de 3%



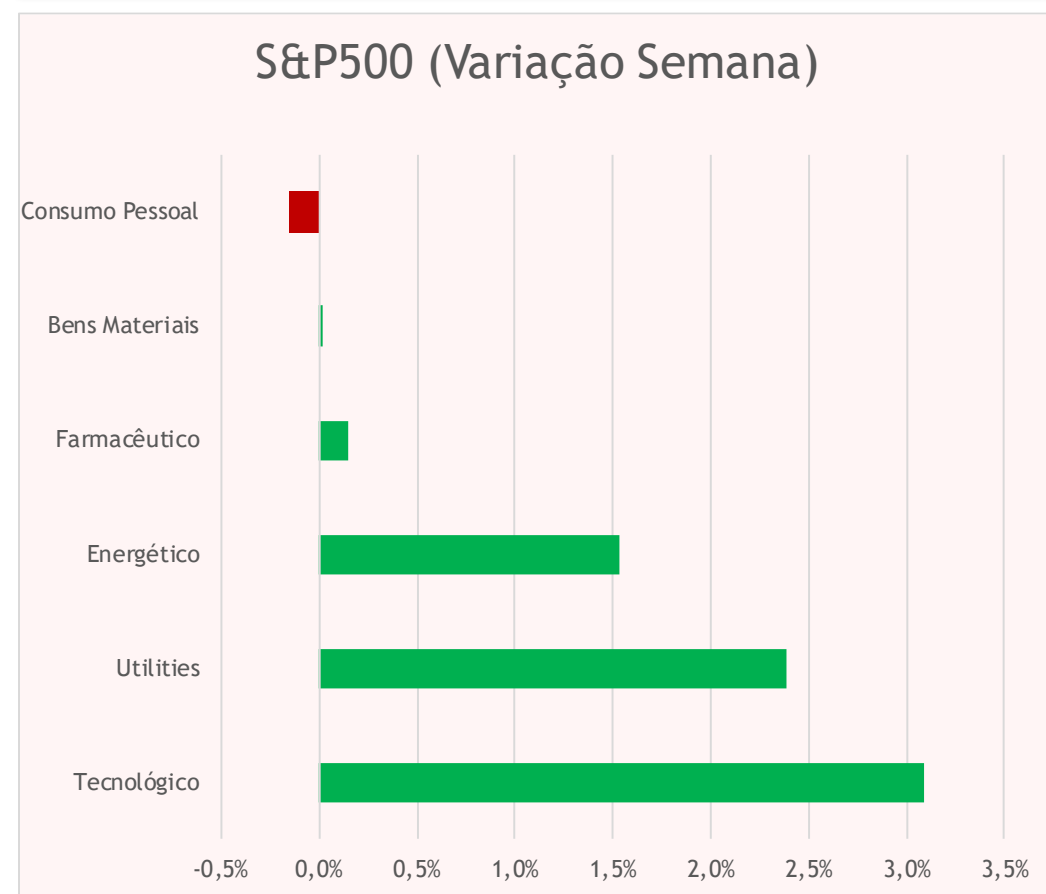
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

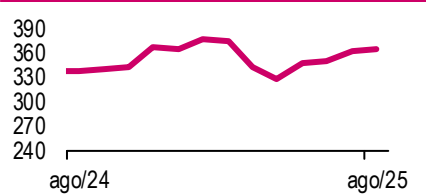


EUA

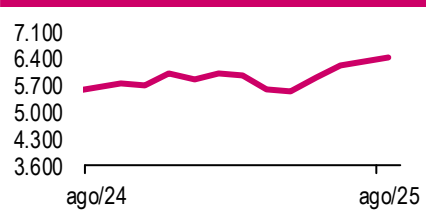


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

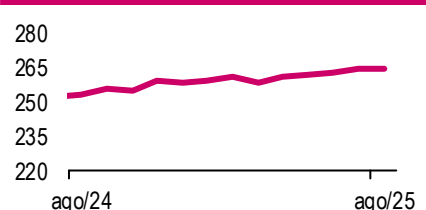
MSCI WORLD EUR



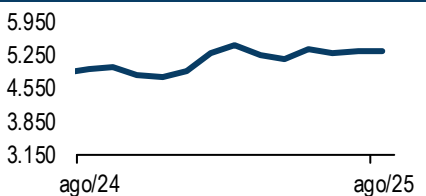
S&P500



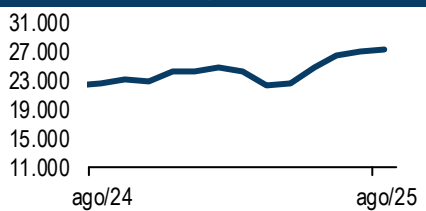
Bloomberg EUR Corp



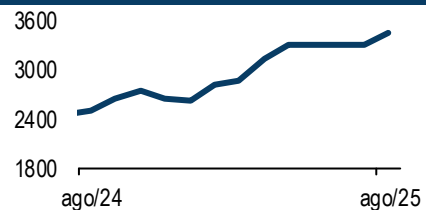
EURO STOXX 50



NASDAQ 100 NTR



Ouro



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	1,3%	0,0%	0,2%	2,0%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	2,1%	0,3%	-0,2%	4,5%	1,7%	2,3%	5,0%
BCP EA MODERADA	2,0%	0,6%	-0,3%	5,1%	3,2%	3,4%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	1,9%	0,9%	-0,3%	5,6%	4,8%	4,5%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	1,9%	1,4%	-0,4%	6,2%	6,3%	5,6%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	1,8%	1,6%	-0,4%	6,7%	7,8%	6,7%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	1,2%	1,8%	-0,4%	8,5%	11,7%	9,3%	13,5%
BCP ESTOXX50	10,7%	1,5%	0,3%	8,2%	10,3%	5,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-1,5%	2,1%	-1,5%	9,1%	13,5%	12,1%	15,0%
BCP NASDAQ100 EUR	-0,5%	2,0%	-2,6%	12,7%	13,2%	16,5%	19,7%
BCP EMERG MKTS EUR	10,1%	4,0%	-0,3%	9,2%	3,9%	4,6%	15,6%
BCP DAX	19,3%	0,5%	-0,7%	26,8%	13,0%	8,8%	16,8%
BCP IBEX 35	32,1%	3,2%	3,5%	30,8%	16,4%	3,8%	17,6%
BCP PSI	21,7%	0,6%	0,6%	14,9%	12,5%	4,0%	15,0%
BCP CAC 40	6,0%	2,1%	-1,0%	1,2%	9,3%	5,2%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	22,3%	1,5%	2,1%	27,8%	10,3%	9,1%	13,4%

Atualizado a 12 de setembro 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

Semana de grandes decisões de juros



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais praças globais, com as **bolsas norte-americanas a renovarem novos máximos históricos**. Os **bons** dados de **inflação** nos EUA aliados a uma **revisão em baixa** do **mercado laboral**, levam a acreditar num **corte** de taxa de juro por parte da **FED**. Na Europa o BCE não trouxe grandes novidades, tendo mantido a taxa de depósito nos 2%, sem alterações de relevo nas perspetivas de crescimento e inflação.

No seio empresarial nos EUA, Warner Bros (+55,8%), Oracle (+25,5%), Micron (+19,7%), Tesla (+12,9%) e Palantir (+12%) contrastaram com Synopsys (-28,9%), Trade Desk (-13,3%) e Humana (-10,2%). **Na Europa**, Monte dei Paschi (+14,1%), Mediobanca (+13,5%), Thales (+12,7%), Inditex (+9,8%) e Rheinmetall (+8,7%) destacaram de Ocado (-23,1%), Burberry (-9,9%) e Vestas (-8,3%), que comandaram perdas. **Em Portugal**, CTT (+3,5%), Ibersol (+2,7%) e EDP (+2,6%) contrastaram com Altri (-1,7%) e EDPR (-1,6%).

Perspetivas

As **decisões de política monetária da Fed**, na quarta-feira, são o evento mais aguardado da semana. Espera-se que o Banco Central norte-americano corte a taxa de juro de referência em 25 pontos base, mas há expetativas residuais de que possa chegar aos 50pbs. O **Banco de Inglaterra** (5.ªfeira) e o **Banco do Japão** (6.ªfeira) também se pronunciam. De salientar ainda o valor final para a **inflação da Zona Euro**, os dados de **balança comercial em algumas geografias**, bem como de **vendas a retalho e preços de importações e exportações nos EUA**.

No que respeita a contas empresariais de destacar apenas **Bolloré** e **Next Plc** na Europa, **General Mills**, **Darden Restaurants** e **Lennar** nos EUA.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
13h30

≡ Zona Euro

Valor final do IPC deve confirmar leve subida da **inflação** em agosto

Quarta
>19h

Quarta
10h00m

≡ EUA

Dados de **vendas a retalho** e **preços de importações e exportações** podem mexer com o sentimento

≡ EUA

Espera-se que a **Fed** corte a taxa de juro para os EUA em 25 pontos base, com os mais otimistas a acreditarem que pode mesmo chegar aos 50 pbs

AGENDA MACRO



Segunda, 15



0h01: **Preços Casas** Reino Unido

2h30: **Preços Casas** China

3h00: **Vendas a Retalho** China

3h00: **Produção Industrial** China

9h00: **Balança Comercial** Itália

10h00: **Balança Comercial** Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial** Nova Iorque



Terça, 16



9h00: **Inflação** Itália

10h00: **Expetativas Mercados** Alemanha

10h00: **Produção Industrial** Zona Euro

13h30: **Vendas a Retalho** EUA

13h30: **Preços importações e exportações** EUA

14h15: **Produção Industrial** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Quarta, 17



0h50: **Balança Comercial** Japão

7h00: **Inflação** Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Imobiliário** EUA

19h00: **Fed- Decisão Taxas Juro** EUA



Quinta, 18



11h00: **Preços Produtor** Portugal

12h00: **BoE – Decisão Taxas Juro** Reino Unido

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA



Sexta, 19



0h01: **Confiança Consumidores** Reino Unido

0h30: **Inflação** Japão

7h00: **Preços Produtor** Alemanha

7h00: **Vendas a Retalho** Reino Unido

7h45: **Confiança Empresarial** França

Vendas a Retalho França

BOJ Decisões Taxas Juro Japão