

# 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: Resultados ofuscam fracos dados macroeconómicos

Reações a resultados acabam por animar investidores e ofuscar maus dados macroeconómicos

**S&P 500 (+1,47%)**



## **Produção Industrial MoM** (jan.):

Produção Industrial: **0,5%** (est. 0,3%, ant. 1%)



## **Inflação YoY** (jan.):

Inflação: **3%** (est. 2,9%, ant. 2,9%)

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

## **Preços no Produtor YoY** (jan.):

Preços no Produtor: **3,5%** (est. 3,3%, ant. 3,5%)

Inflação Core: **3,6%** (est. 3,3%, ant. 3,7%)

## **Vendas a Retalho MoM** (jan.):

Vendas a Retalho: **-0,9%** (est. -0,2%, ant. 0,7%)

Vendas Retalho core : **-0,5%** (est. 0,3%, ant. 0,5%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Europa volta a dar outperformance aos EUA. Cessar-fogo e tarifas animam

Stoxx 600 valorizou pela 8.ª semana consecutiva

**STOXX 600 (+1,78%)**



## PIB Zona Euro (4.º Trim. Preliminar):

Homólogo: **0,9%** (est. 0,9%, ant. 0,9%)

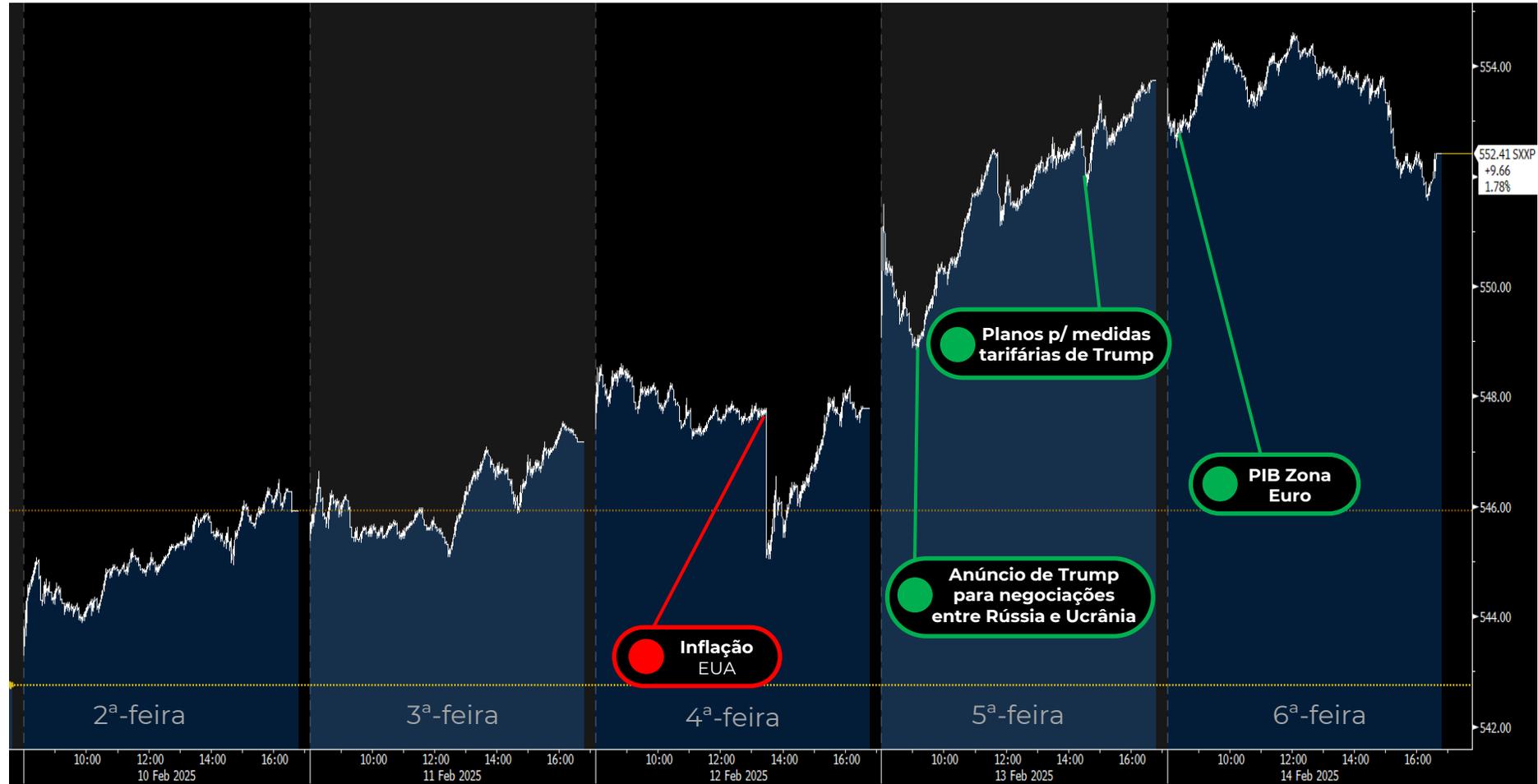
Sequencial: **0,1%** (est. 0,0%, ant. 0,0%)

## Negociações Rússia/Ucrânia

O presidente dos EUA anunciou que iria dar início a negociações para um cessar-fogo na Ucrânia

## Medidas tarifárias de Donald Trump

Planos para medidas tarifárias recíprocas a serem aplicadas apenas no início de abril



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

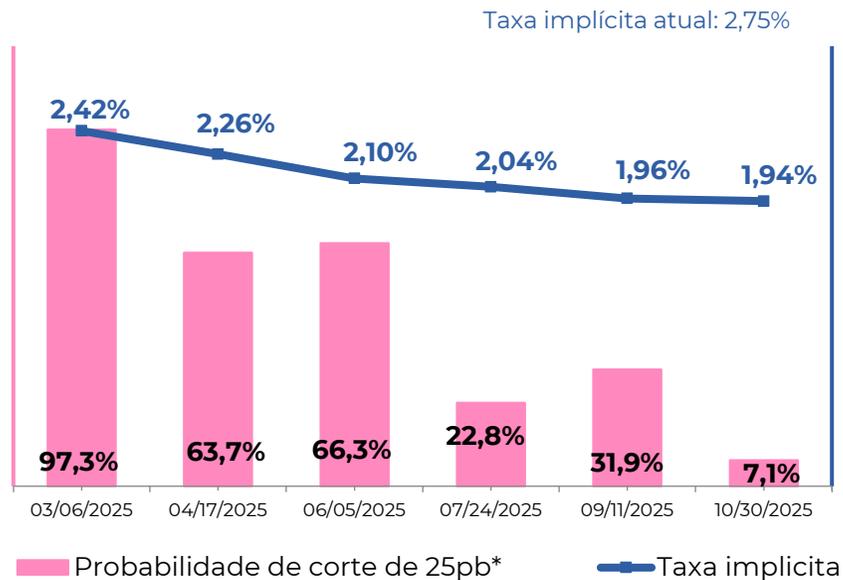
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados mantêm perspectivas de cortes de juros



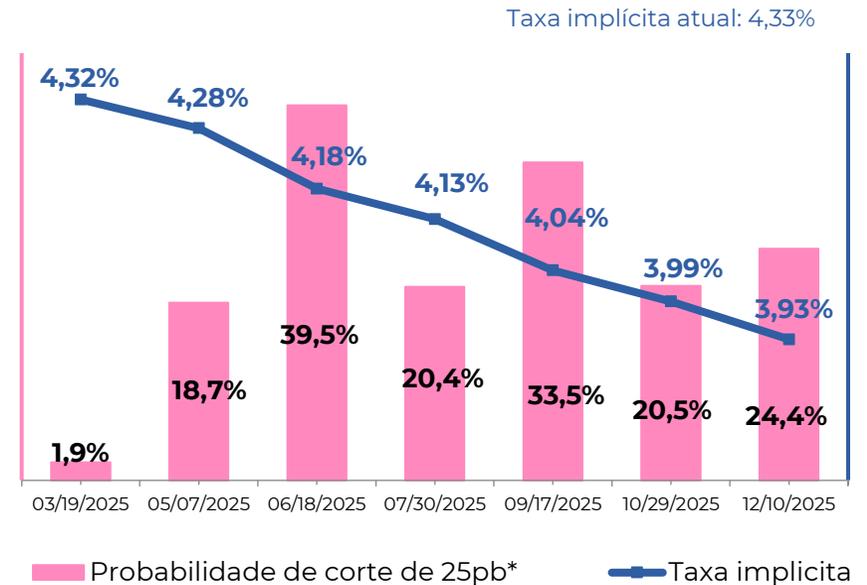
## Europa



Na **Zona Euro**, os mercados antecipam cerca de **3 reduções** de 25 pontos base na taxa de juro em **2025**.



## EUA



Investidores **continuam** a antecipar entre **1 e 2** cortes de 25 pontos base em 2025.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

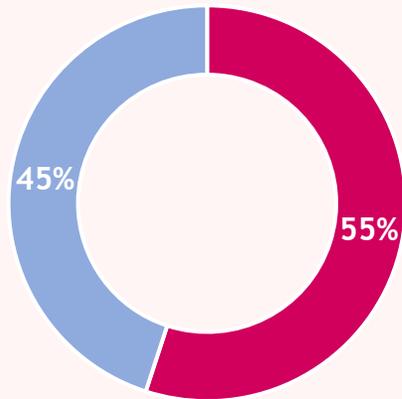
# EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



## Europa

Surpresa em Lucros

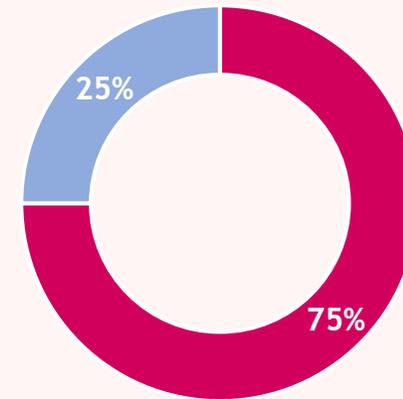


> **40%** das empresas do **Stoxx600** já reportaram resultados, com **70%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **55%** a superar nos **lucros**



## EUA

Surpresa em Lucros



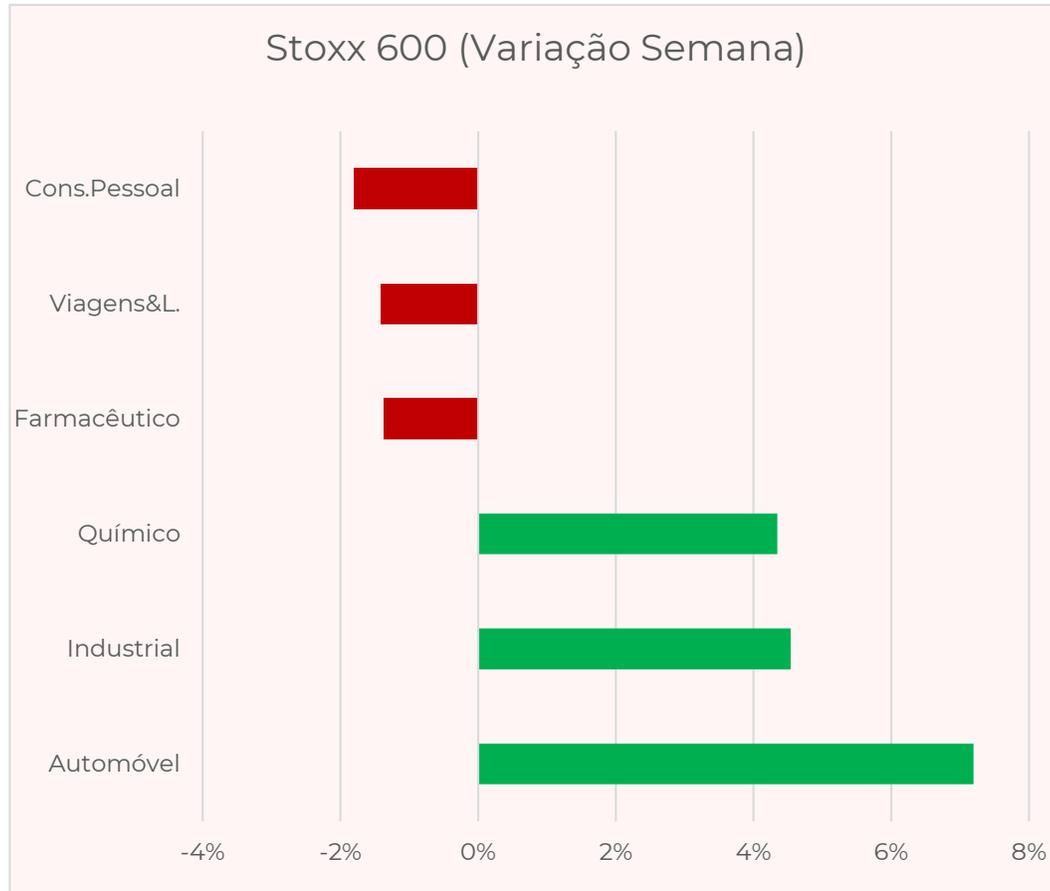
> **77%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **55%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **75%** a superar nos **lucros**

# MOVERS SETORIAIS: Auto na Europa e Tecnologia nos EUA brilham

Espaço à negociação na guerra tarifária animou os setores



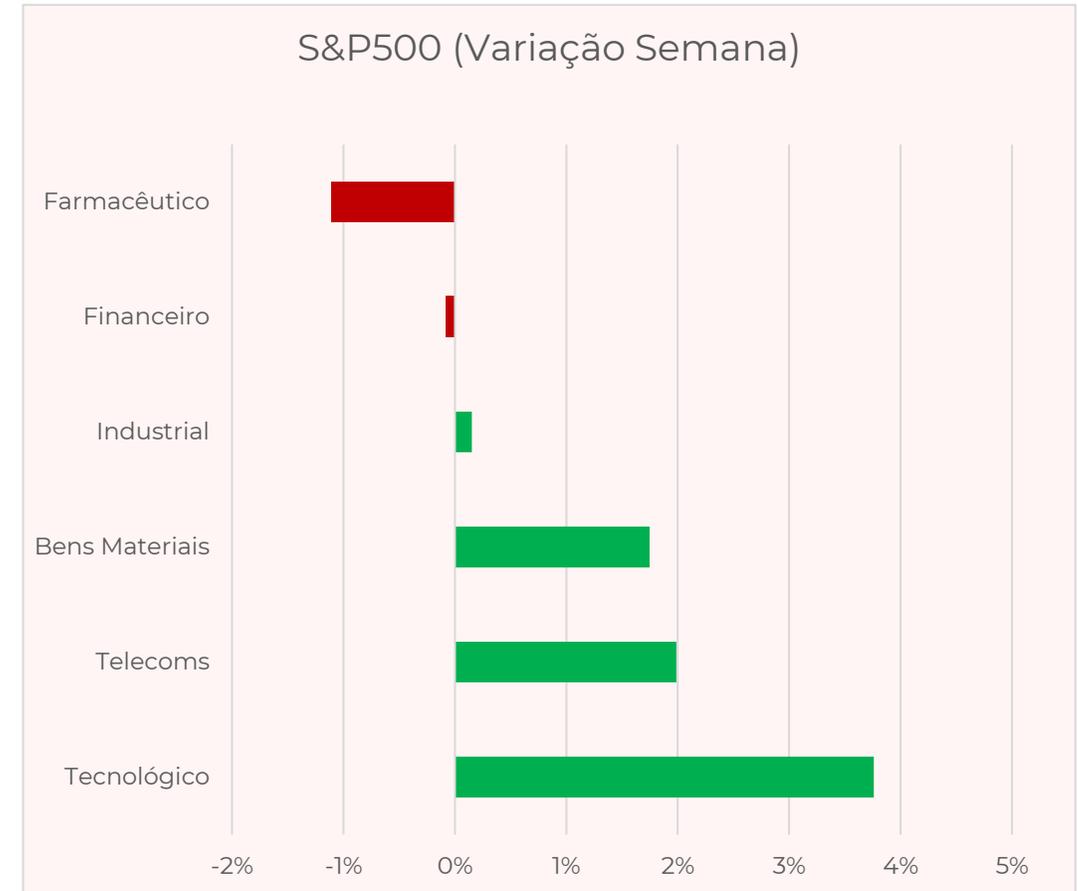
## Europa



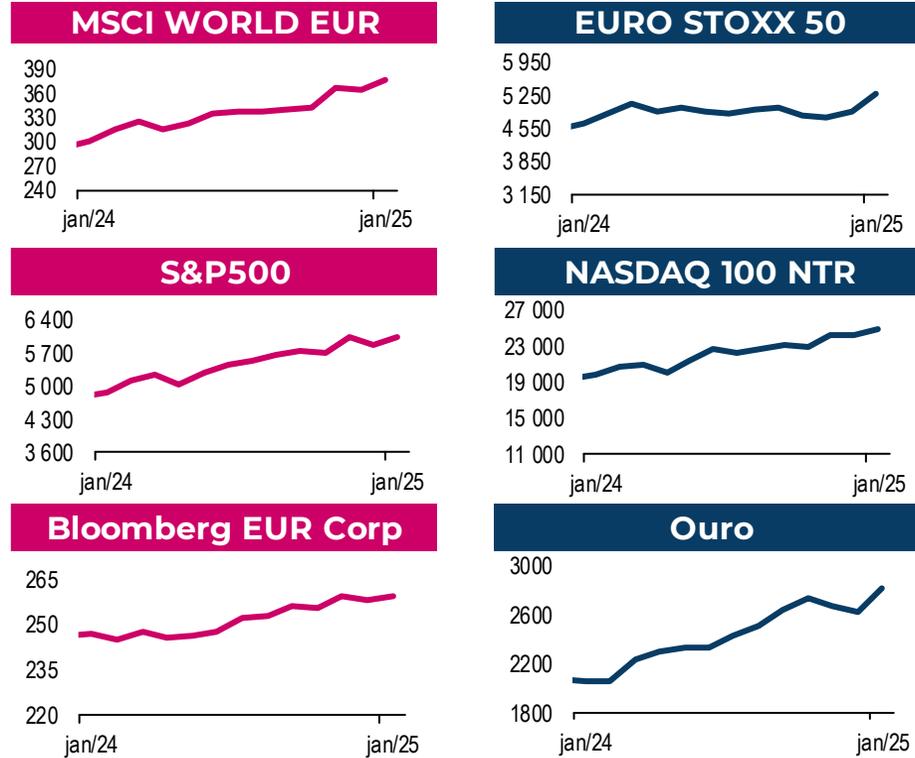
Fonte: Bloomberg Finance LP



## 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	0,4%	0,0%	0,3%	1,9%	-1,1%	1,7%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	1,4%	0,0%	1,3%	8,2%	1,4%	2,0%	6,1%
BCP EA MODERADA	1,9%	0,0%	1,8%	11,0%	3,1%	3,3%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	2,3%	0,0%	2,3%	13,9%	4,7%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	2,8%	0,0%	2,9%	16,8%	6,4%	5,6%	11,2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	3,2%	-0,1%	3,4%	19,8%	8,0%	6,8%	13,1%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	3,7%	0,1%	4,0%	25,4%	12,0%	9,6%	16,5%
BCP ESTOXX50	12,8%	3,1%	8,9%	13,8%	7,8%	4,7%	21,2%
BCP S&P500 EUR	3,4%	0,8%	2,9%	30,1%	15,0%	12,8%	17,1%
BCP NASDAQ100 EUR	2,4%	0,6%	2,1%	29,9%	19,1%	17,5%	20,9%
BCP EMERG MKTS EUR	3,9%	0,7%	2,4%	17,4%	2,6%	2,8%	16,6%
BCP DAX	13,2%	3,4%	9,5%	28,6%	10,9%	7,3%	21,3%
BCP IBEX 35	11,7%	2,3%	6,8%	22,7%	5,7%	1,7%	21,9%
BCP PSI	4,6%	2,4%	2,5%	3,0%	4,4%	2,4%	19,0%
BCP CAC 40	10,7%	2,6%	7,9%	3,9%	6,5%	5,6%	21,1%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	9,5%	-0,5%	7,0%	39,9%	11,2%	7,1%	13,7%

Atualizado a 14 de fevereiro 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

Contas portuguesas entre os destaques da semana



## Semana passada

**Visão global:** Na **Europa**, o Stoxx600 ganhou pela **8.ª semana consecutiva**, acumulando 9% este ano (vs. 4% no S&P500). Além das várias reações a contas, a impulsionar estiveram notícias de que as novas tarifas de Trump a importações serão aplicadas apenas a partir de abril, indicando possibilidade para negociações até essa data. O anúncio de um possível cessar-fogo na Ucrânia ajudou. Nos **EUA**, a forte leitura de inflação trouxe volatilidade, foi ofuscada por boas reações a contas. Em **Portugal**, o PSI ganhou mais de 2%.

**No seio empresarial, nos EUA**, **Super Micro Computer (+32,06%)**, **CVS (+21,9%)** e **Airbnb (+19,6%)** estiveram nas reações mais expressivas. **Intel (+23,6%)** também foi destaque. **Na Europa**, a reagir a resultados estiveram **Delivery Hero (+18,7%)**, **Adyen (+18,5%)** e **Heineken (+17%)**, contrastando com a **TUI (-14,9%)** e **Embracer (-11,6%)**. **Em Portugal**, **CTT (+7,5%)**, **BCP (+6,3%)** e **NOS (+3,7%)** destacaram-se pela positiva. Já a **Navigator (-4,1%)** comandou as perdas, depois de reportar resultados.

## Perspetivas

Numa **semana mais curta em Wall Street**, que estará encerrada esta segunda-feira devido a feriado nos EUA, os **valores preliminares dos PMIs** vão sinalizar o ritmo de atividade na indústria e serviços um pouco por todo o globo no mês de fevereiro. As **Atas da última reunião da Fed** são outro dos pontos de interesse, para se perceber a opinião dos membros do banco central quanto ao patamar de juros.

Já o **calendário de apresentação de contas** abranda. Em Portugal depois da Galp ter reportado números esta segunda-feira espera-se ainda pelas contas de **C.Amorim** (quinta) e **Semapa** (sexta). Na Europa entre os destaques estão **Capgemini**, **HSBC**, **Schneider Electric**, **Airbus**, **Mercedes**, **Renault**, **Besi** e **Air Liquide**. Nos EUA de denotar nomes como **Analog Devices**, **Carvana**, **Walmart**, **Waifair** e **Block**.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Segunda**  
10h

≡ **Zona Euro**

**Balança Comercial** traz o ritmo das exportações e das importações na região da moeda única

≡ **EUA**

**Atas da Fed** revelam opiniões de política monetária defendidas pelos membros do Banco Central norte-americano

**Quarta**  
19h

≡ **Zona Euro, UK, EUA**

**Valores preliminares dos PMIs** mostram ritmo de atividade na indústria e serviços

**Sexta**

# AGENDA MACRO



**Segunda, 17**



9h00: **Balança Comercial**  
(BC) Espanha

10h00: **BC** Zona Euro

Wall Street encerrado devido  
a feriado Dia do Presidente



**Terça, 18**



7h45: **Inflação** França

10h00: **Confiança**  
**Mercados** Alemanha

11h00: **Preços Produtor**  
Portugal

13h30: **Atividade Industrial**  
Nova Iorque

15h00: **Imobiliário** EUA  
(NAHB)

23h50: **BC** Japão



**Quarta, 19**



1h30: **Preços Casas** China

7h00: **Inflação** Reino Unido

7h00: **Preços Produtor**  
Reino Unido

13h30: **Imobiliário** EUA

19h00: **Atas da FED**



**Quinta, 20**



7h00: **Preços Produtor**  
Alemanha

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

15h00: **Confiança**  
**Consumidor** Zona Euro

23h30: **Inflação** Japão



**Sexta, 21**



00h30: **PMIs** preliminares  
Japão

7h00: **Vendas** Retalho  
Reino Unido

9h00: **PMIs** preliminares  
Zona Euro

9h00: **Inflação** Itália

9h30: **PMIs** preliminares  
Reino Unido

14h45: **PMIs** preliminares  
EUA

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

15h00: **Imobiliário** EUA

# CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

C.Amorim e Semapa entre as contas europeias desta semana

## Segunda

Before Open



After Close

## Terça

Before Open



After Close



## Quarta

Before Open



After Close



## Quinta

Before Open



Mercedes-Benz



After Close



## Sexta

Before Open



# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Earnings season entra na reta final

## Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

## Terça

Before Open

After Close

**Vulcan**  
Materials Company

**ARISTA**

cādence

**OXY**

CoStar Group

**EGT**

**devon**

## Quarta

Before Open

After Close

**ANALOG**  
DEVICES

**CARVANA**

**Ansys**

**toast**

**CF**

## Quinta

Before Open

After Close

**Walmart**

Southern Company

**CHENIERE**

**QUANTA**  
SERVICES

**TARGA**

**epam**

**wayfair**

**Tripadvisor**

**Alibaba Group**

**BOOKING**  
HOLDINGS

**Newmont**

**BLOCK**

**LIVE NATION**  
ENTERTAINMENT

**VICI**

**Insulet**

**RIVIAN**

## Sexta

Before Open

Nada a destacar