

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 prolongam correção, apesar de alívio na inflação

Guerra comercial e receios de abrandamento económico voltam a trazer receios aos investidores

S&P 500 (-2,3%)



Inflação (fev.):

Inflação: **2,8%** (est. 2,9%, ant. 3,0%)

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

Preços no Produtor (fev.):

Preços no Produtor: **3,2%** (est. 3,3%, ant. 3,7%)

Preços Produtor Core: **3,4%** (est. 3,5%, ant. 3,8%)



U. Michigan (preliminar - março):

Sentimento: **57,9** (est. 63,0, ant. 64,7)

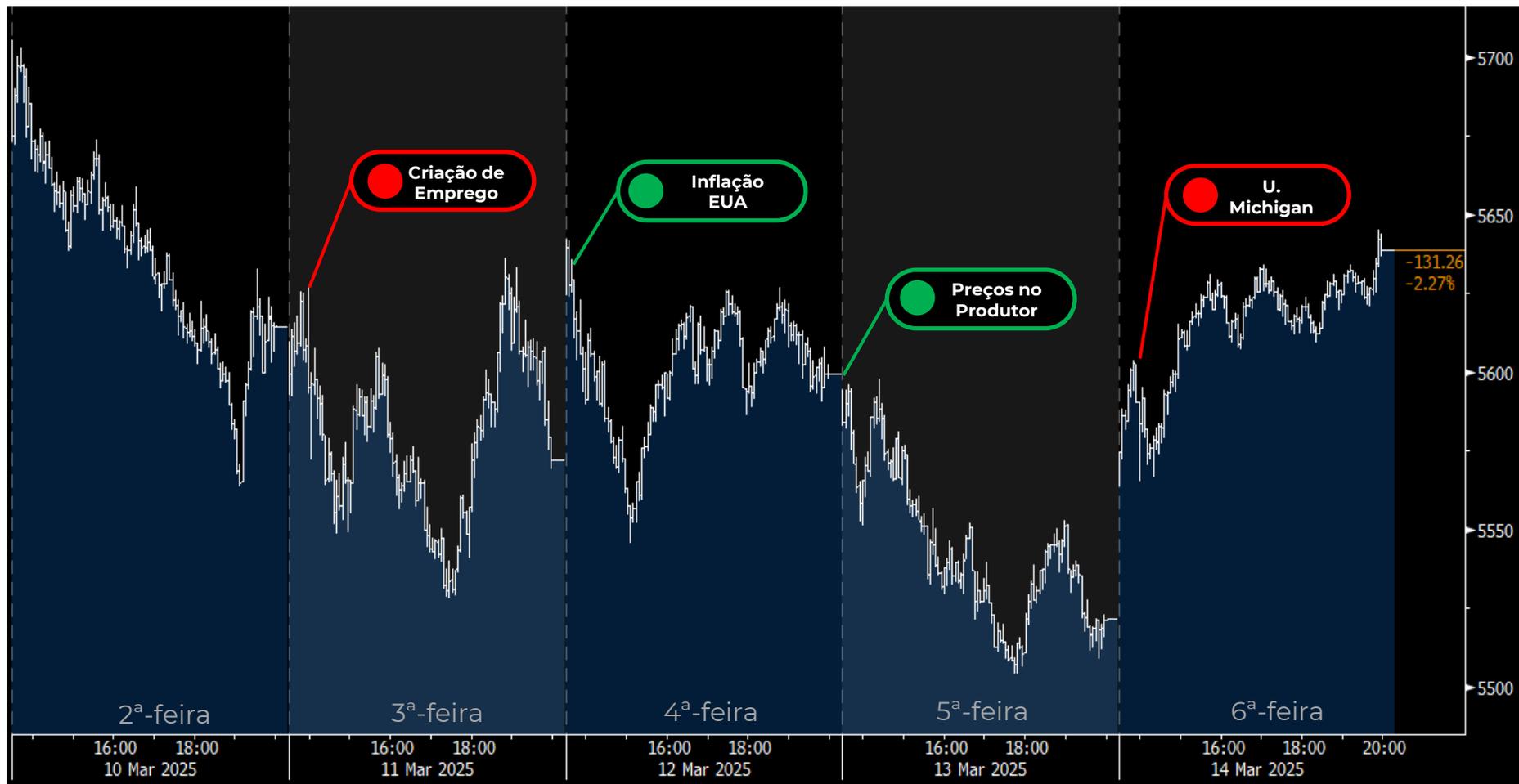
Expetativas: **54,2** (est. 63,0, ant. 64,0)

Estim. Inflação a 1 ano: **4,9%** (est. 4,3%, ant. 4,3%)

Est. Inflação 5-10 anos : **3,9%** (est. 3,4%, ant. 3,5%)

Criação de Emprego – JOLTS (jan):

Novas vagas: **7,740k** (est. 7,600k, ant. 7,508k)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa acompanha perdas de Wall Street, mas Alemanha mostra resiliência

Defesa e Construção voltam a disparar na Alemanha após avanços para mega-investimento nos setores

STOXX 600 (-1,2%)



Inflação Alemanha (fevereiro – final):

Harmonizada: **2,6%** (est. 2,8%, ant. 2,8%)

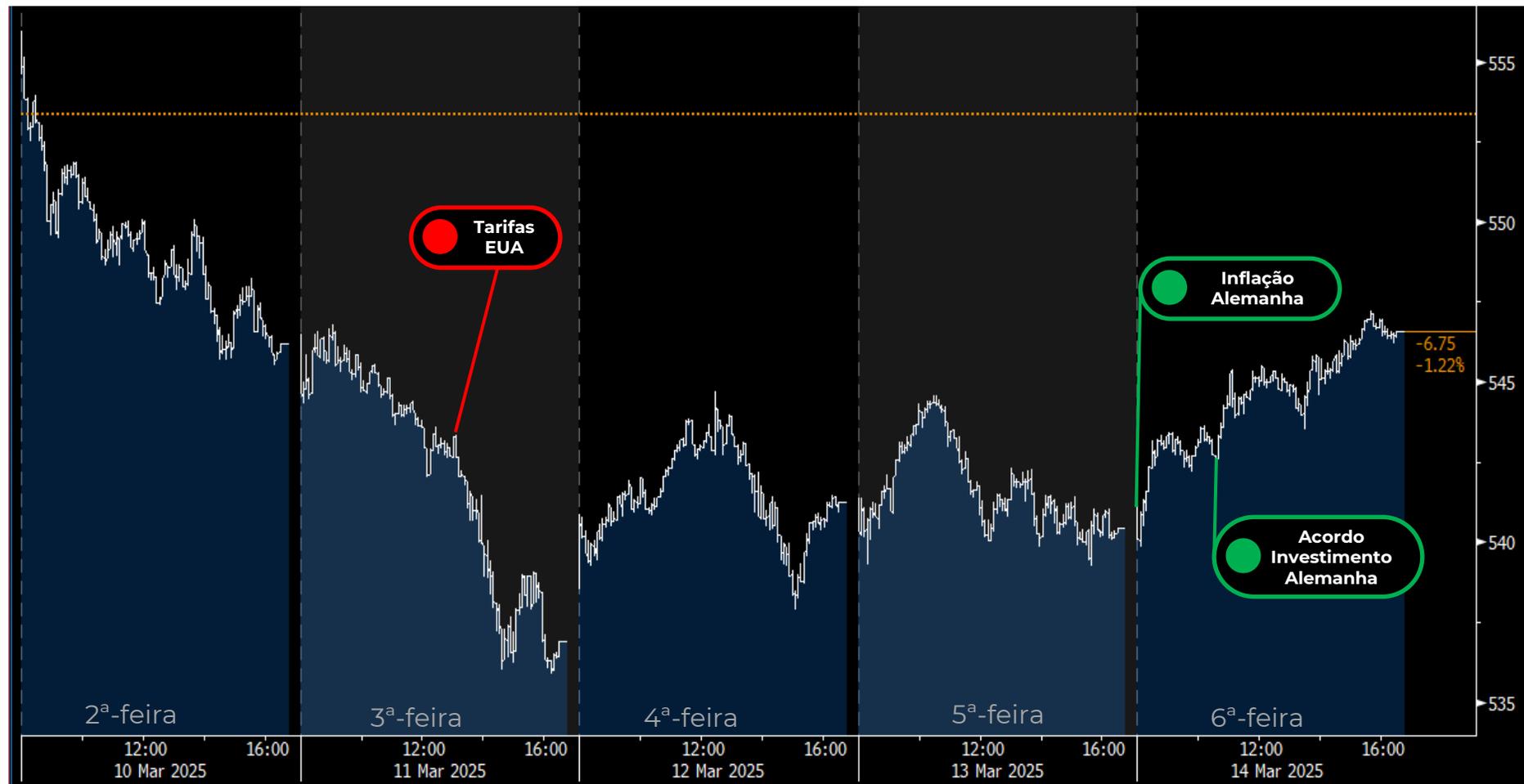
Mega-investimento Alemão

Friedrich Merz chegou a **acordo temporário** com verdes alemães para o **mega pacote de investimento** para **Defesa e Infraestrutura**



Tarifas EUA:

Donald Trump anuncia que irá **duplicar tarifas** sobre aço e alumínio importado do **Canadá** de 25% para 50%, em retaliação à decisão de Ontário de cobrar uma taxa sobre a eletricidade importada dos EUA



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

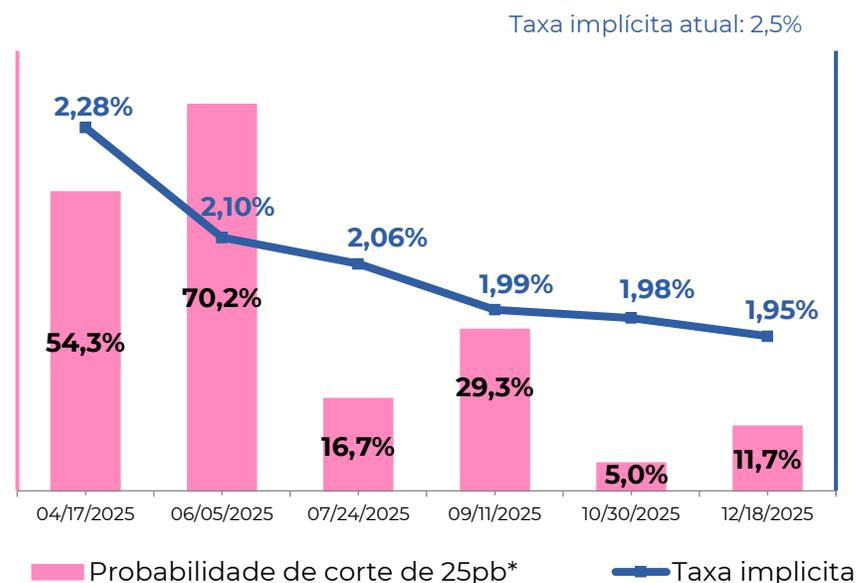
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Perspetivas de juros mantêm-se inalteradas. FED em foco esta semana



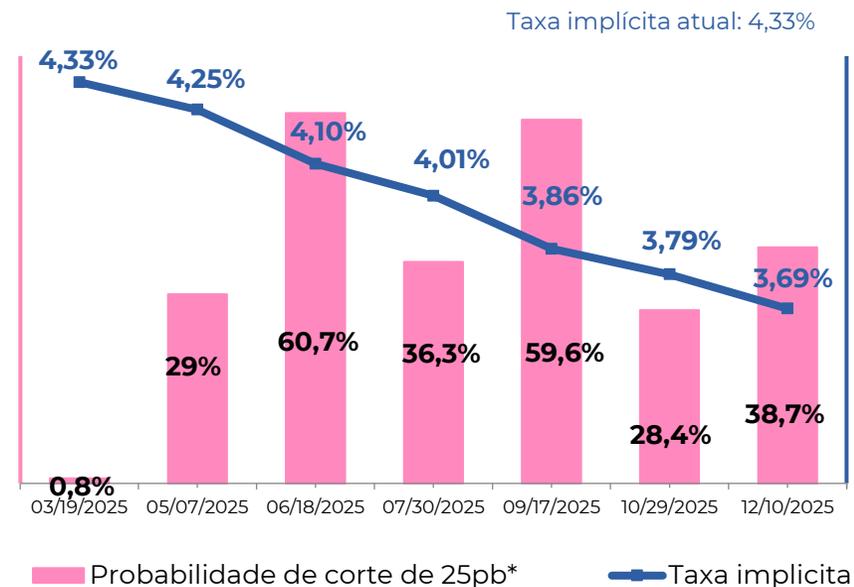
Europa



Os mercados continuam a antecipar entre **1 a 2 reduções** adicionais de 25 pontos base na taxa de juro, vendo a taxa de juro **abaixo dos 2% no final do ano.**



EUA



Investidores **continuam** a antecipar entre **2 e 3 cortes** de 25 pontos base em 2025, colocando a taxa de juro **abaixo dos 3,75% no final do ano.** Ainda assim, na reunião desta semana, não se esperam cortes de juros.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

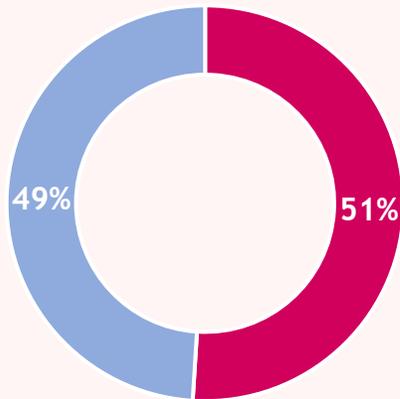
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

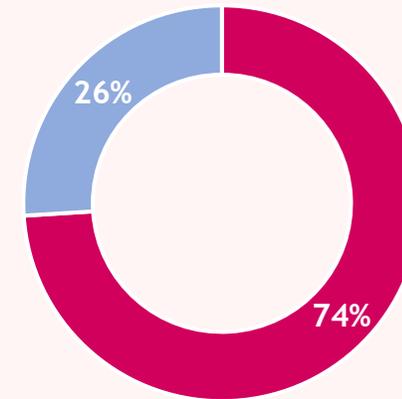


Das **71%** de empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **65%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **51%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



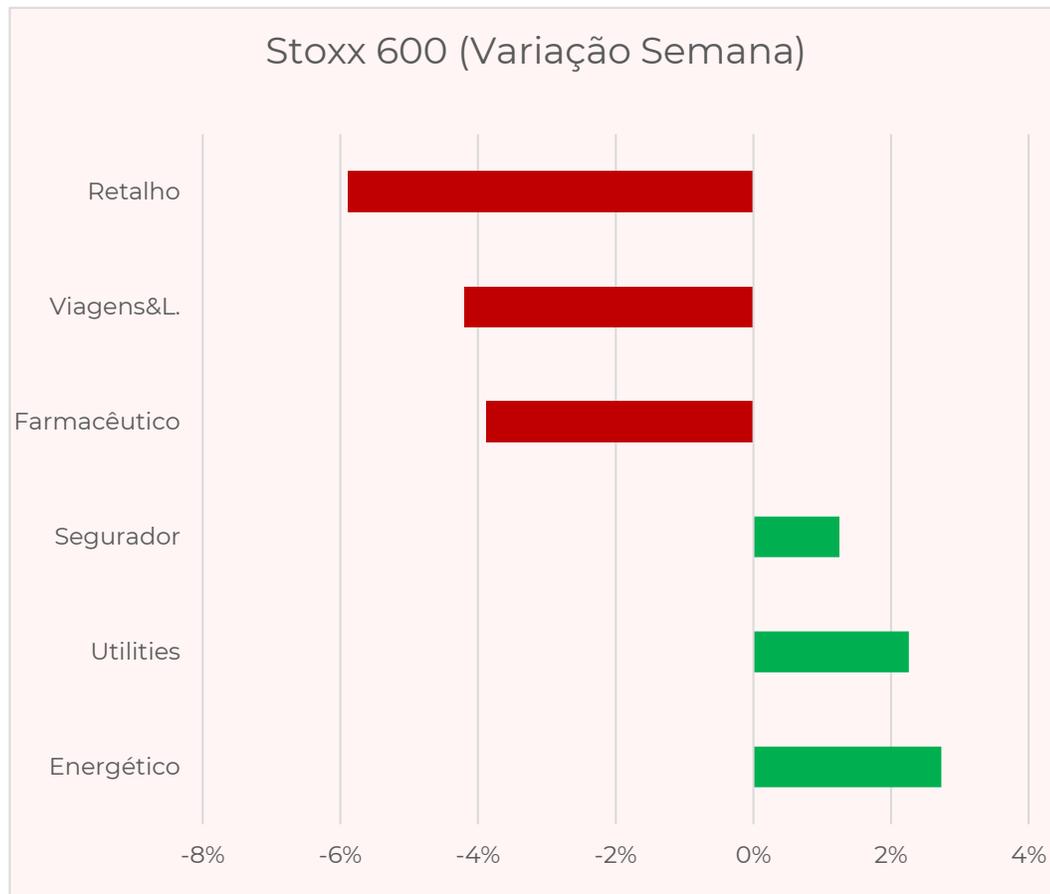
99,6% das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **54%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **74%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Energia e Utilities entre os ganhos nos EUA e Europa

Valorização do crude (WTI +6%) impulsiona Energia, Utilities servem de refúgio



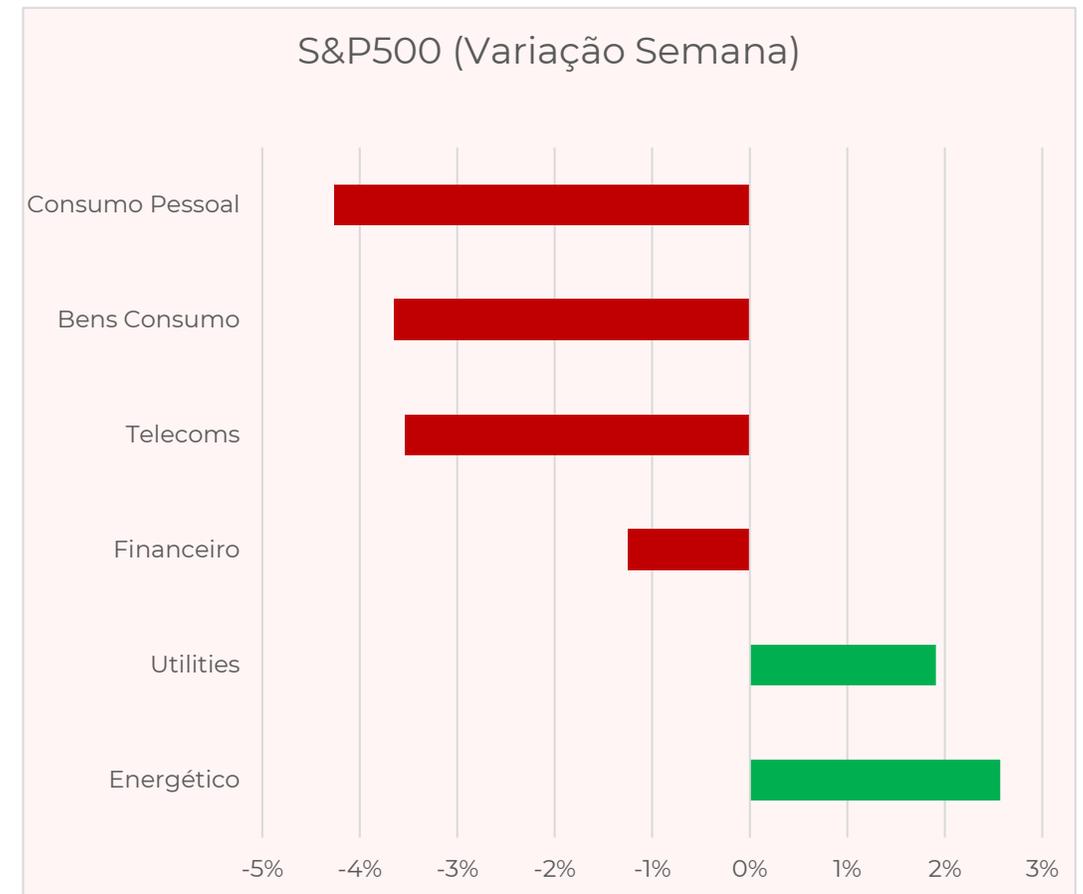
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

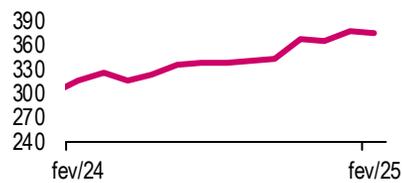


EUA

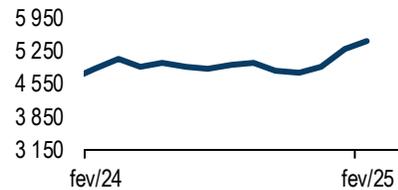


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

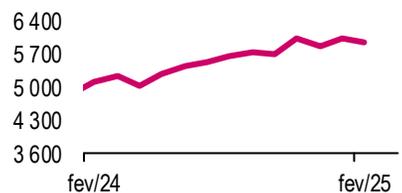
MSCI WORLD EUR



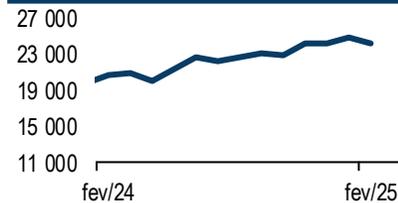
EURO STOXX 50



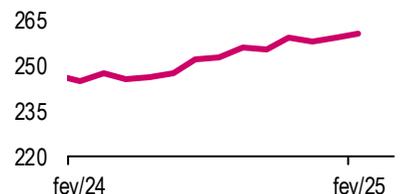
S&P500



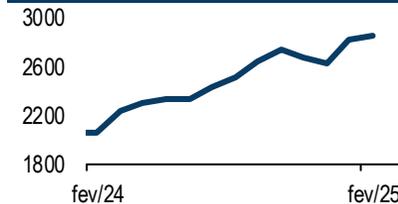
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



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	0,5%	0,0%	0,2%	2,7%	-0,9%	1,1%	2,7%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,5%	-0,4%	-0,2%	7,8%	1,7%	1,8%	5,7%
BCP EA MODERADA	-2,3%	-0,6%	-0,7%	9,4%	3,6%	2,9%	7,0%
BCP EA EQUILIBRADA	-3,1%	-0,7%	-1,2%	11,0%	5,4%	4,0%	8,6%
BCP EA DINÂMICA	-3,9%	-0,9%	-1,6%	12,6%	7,1%	5,0%	10,2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-4,6%	-1,1%	-2,1%	14,2%	8,9%	6,0%	11,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-6,1%	-1,4%	-2,8%	17,6%	13,5%	8,6%	14,1%
BCP ESTOXX50	11,3%	-1,0%	3,1%	12,1%	10,3%	4,3%	18,6%
BCP S&P500 EUR	-9,4%	-1,4%	-3,6%	20,5%	16,3%	11,6%	15,5%
BCP NASDAQ100 EUR	-11,9%	-1,3%	-5,2%	18,2%	19,1%	16,0%	20,5%
BCP EMERG MKTS EUR	0,4%	0,6%	-0,4%	12,5%	3,5%	2,4%	15,6%
BCP DAX	15,7%	-0,1%	3,5%	27,5%	13,6%	7,1%	18,7%
BCP IBEX 35	12,3%	-1,7%	7,7%	33,6%	8,7%	1,8%	19,3%
BCP PSI	6,3%	-0,7%	4,2%	10,2%	7,4%	1,8%	16,3%
BCP CAC 40	9,1%	-1,1%	1,8%	2,3%	8,8%	5,1%	18,6%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	9,0%	2,4%	1,5%	42,0%	11,0%	7,6%	13,4%

Atualizado a 14 de março 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

Decisões de juros nos EUA e resultados portugueses marcam semana



Semana passada

Visão global: Mais uma semana de **correção**, com os **EUA** a registarem a **4ª semana de perdas**, com maiores receios quanto à economia, apesar dos bons dados de inflação. Na **Europa**, numa semana de poucas divulgações macroeconómicas, a pesar estiveram **mais medidas tarifárias** por D. Trump. A **China** seguiu o sentimento global, mas recuperou no final da semana, depois de notas de que os **oficiais de Pequim irão anunciar novos estímulos** no arranque desta semana. **Portugal** seguiu o sentimento exterior.

No seio empresarial, nos EUA, a Intel (+16,5%) anunciou novo CEO. Super Micro (+10,3%) e Nvidia (+8%) recuperaram. TradeDesk (-16,9%), Adobe (-12,2%) e Delta Airlines (-12,2%) mostraram contas. A Apple (-10,7%) corrigiu. **Na Europa,** Rheinmetall (+21,9%), Siemens Energy (+18%), Leonardo (+11,6%) e Safran (+5,6%) viram o mega-investimento alemão. A Puma (-23,8%) reportou contas. A Kering (-13,8%) anunciou diretor artístico da Gucci. **Em Portugal,** CTT (+1,7%) contrastaram com J.Martins (-3,3%), NOS (-3%) e C.Amorim (-2,4%).

Perspetivas

Debaixo de um clima de guerra de tarifas que pode impactar com a economia e com a inflação, as **decisões de política monetária da Fed**, na quarta-feira, são o evento mais aguardado da semana, esperando-se que mantenha a taxa de juro inalterada, mas que dê sinais sobre a sua postura para o resto do ano. No mesmo dia é revelada a **inflação na Zona Euro**, esperando-se que tenha aliviado em fevereiro. Nos dias seguintes pronunciam-se o **Banco do Japão e o de Inglaterra**. Adicionalmente, a **Balança Comercial do bloco da moeda única** e os **preços das importações norte-americanas** pode ter interesse no atual contexto.

No **seio empresarial**, Portugal terá uma semana forte em termos de divulgação de resultados, com contas de **J.Martins, Sonae, CTT e Altri**. No exterior **RWE, Fraport, FedEx, Lululemon e Nike** estão entre os poucos nomes a mostrar números, visto que a **earnings season** está praticamente concluída em ambos os lados do Atlântico.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ EUA

Fed deve manter a taxa de juro inalterada nos 4,25%-4,50%, mas o mercado espera sinais de futuros movimentos

Quarta

10h

Quinta

12h

Quarta

18h

≡ Zona Euro

Espera-se que seja confirmada uma leve descida da **inflação** na Zona Euro em fevereiro

≡ Reino Unido

Banco de Inglaterra anuncia decisão de política monetária, esperando-se que mantenha a taxa de referência nos 4,5%

AGENDA MACRO



Segunda, 17



- 9h00: **Balança Comercial** (BC) Espanha
- 9h00: **Inflação** Itália
- 12h30: **Atividade Industrial** Nova Iorque
- 14h00: **Stocks Empresariais** EUA
- 14h00: **NAHB** – Índice Imobiliário EUA



Terça, 18



- 10h00: **Confiança Mercados Financeiros (ZEW)** Alemanha
- 10h00: **Confiança Mercados Financeiros** Zona Euro
- 10h00: **BC** Zona Euro
- 12h30: **Imobiliário** EUA
- 12h30: **Preços Importações Exportações** EUA
- 13g15: **Produção Industrial (PI)** EUA
- 23h50: **BC** Japão



Quarta, 19



- BoJ** – Decisão taxas de juro Japão
- 4h30: **PI** Japão
- 10h00: **Inflação** Zona Euro
- 11h00: **Preços Produtor (IPP)** Portugal
- 18h00: **FED** – Decisão taxas de juro EUA



Quinta, 20



- 7h00: **IPP** Alemanha
- 12h00: **BoE** – Decisão taxas de juro Reino Unido
- 12h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA
- 14h00: **Imobiliário** EUA
- 23h30: **Inflação** Japão



Sexta, 21



- Vendas Retalho** França
- 00h01: **Confiança Consumidores** Reino Unido
- 7h45: **Confiança Empresarial** França
- 15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Portuguesas em foco

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close



Quinta

Before Open

After Close



Sexta

Before Open

