

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

Apesar dos maus dados macroeconômicos, o mercado acionistas demonstrou resiliência

S&P 500 (+0,94%)



Inflação (julho):

Inflação: **2,7%** (est. 2,8%, ant. 2,7%)
Inflação Core: **3,1%** (est. 3%, ant. 2,9%)



Preços no Produtor (julho):

PPI: **3,3%** (est. 2,5%, ant. 2,4%)
PPI Core Core: **3,7%** (est. 3%, ant. 2,6%)

Universidade de Michigan (ago P.):

Confiança: **58,6** (est. 62, ant. 61,7)
Exp. Inflação 1 ano: **4,9%** (est. 4,4%, ant. 4,5%)
Exp. Inflação 5/10 anos: **3,9%** (est. 3,4%, ant. 3,4%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Otimismo para reunião de Trump e Putin anima Europa no final da semana

Comentários de Putin fazem acreditar em tréguas

STOXX 600 (+1,18%)

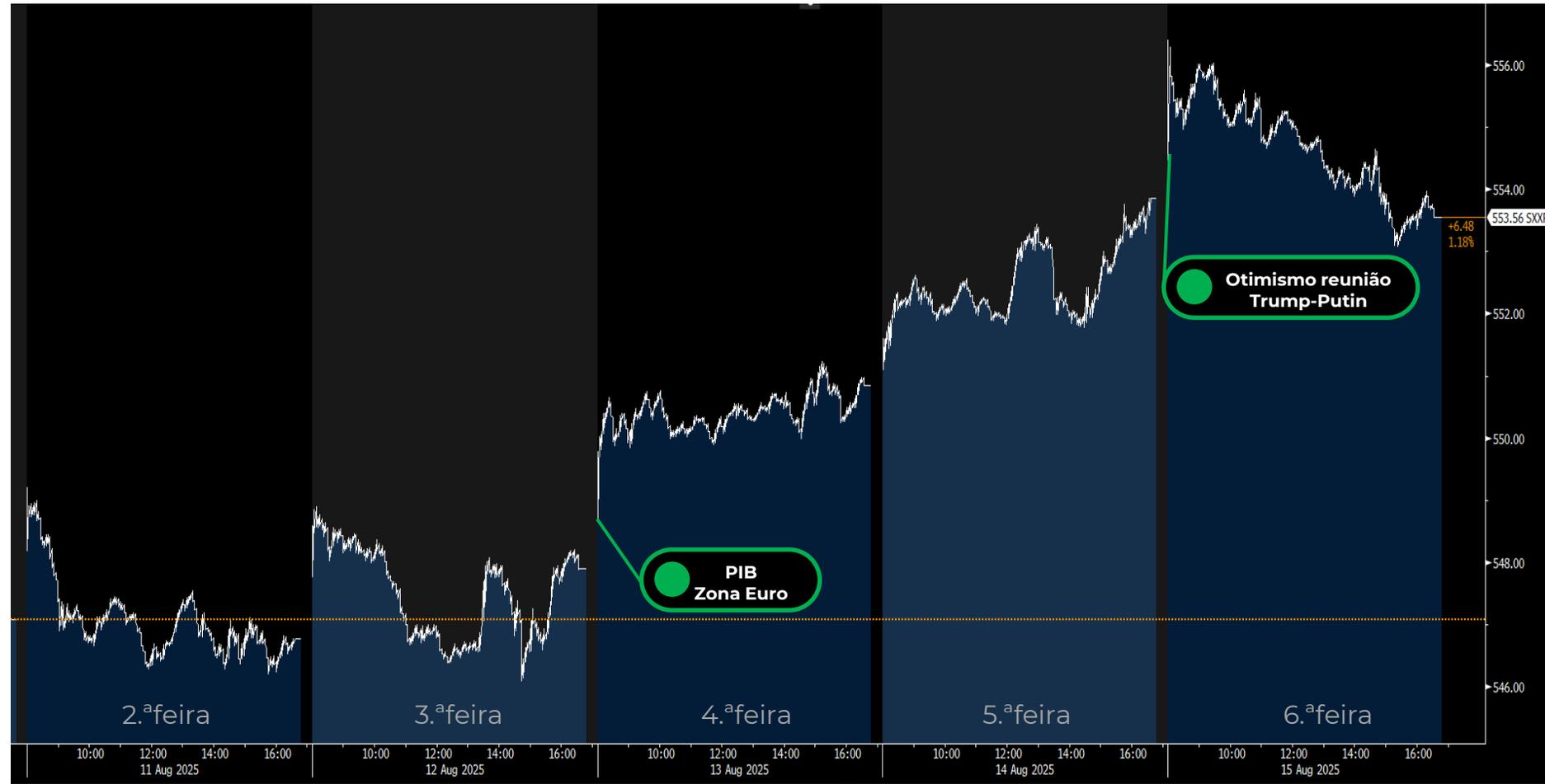


PIB Zona Euro

Homólogo: **+1,4%** (est. 1,4%, ant. 1,5%)
 Sequential: **+0,1%** (est. 0,1%, ant. +0,6%)

Reunião Trump/Putin:

O **presidente russo elogiou** os esforços diplomáticos de **Trump** para pôr fim à guerra na Ucrânia e **sinalizou a possibilidade de uma cooperação** económica reforçada com um novo tratado de controlo de armas, que poderá criar **“condições duradouras para a paz entre os EUA e a Rússia”**.



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

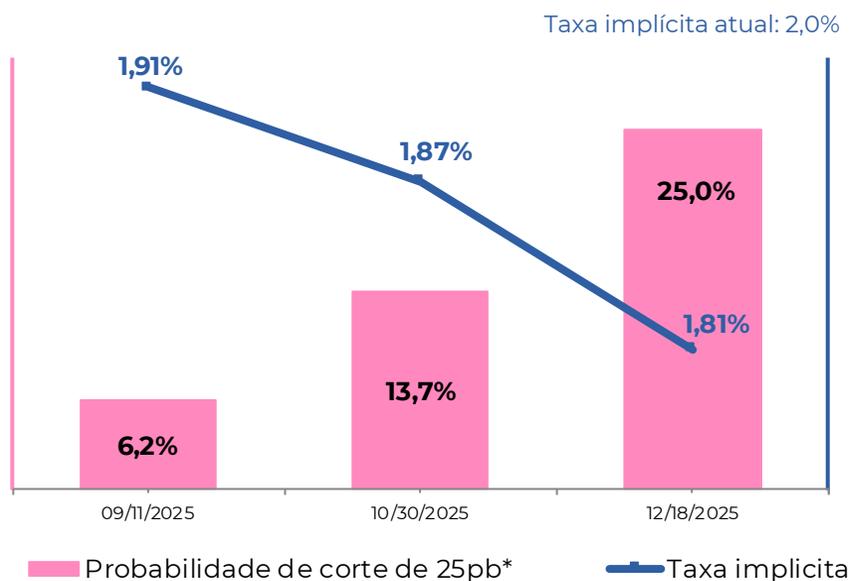
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores diminuem perspectivas de cortes de taxa de juro na Europa



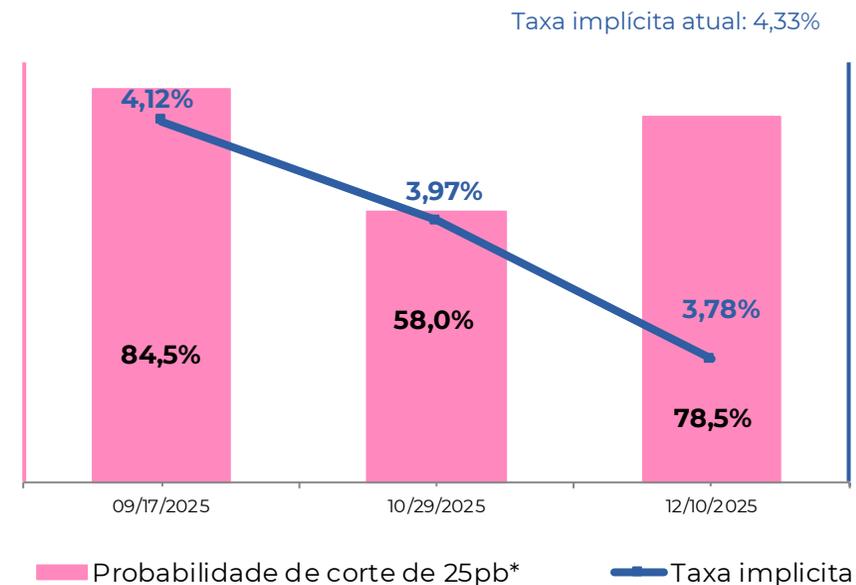
Europa



Os investidores esperam no **máximo mais uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa de juro **próxima dos 1,8%**.



EUA



Mercado mantém as expectativas de cortes, antecipando cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,75% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

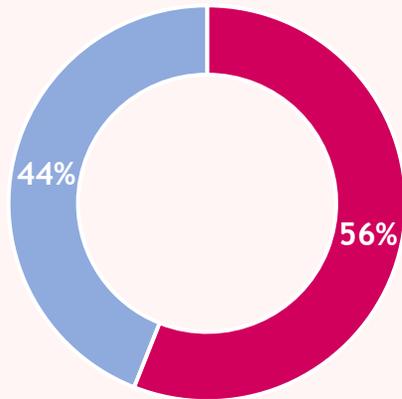
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros e receitas voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

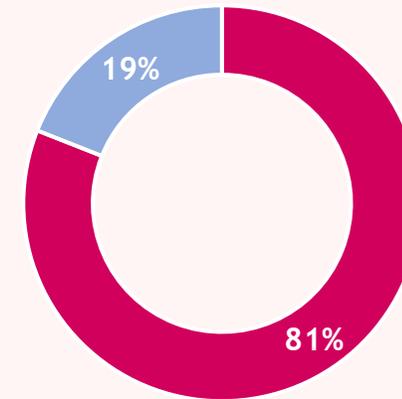


> **71%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **37%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **56%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



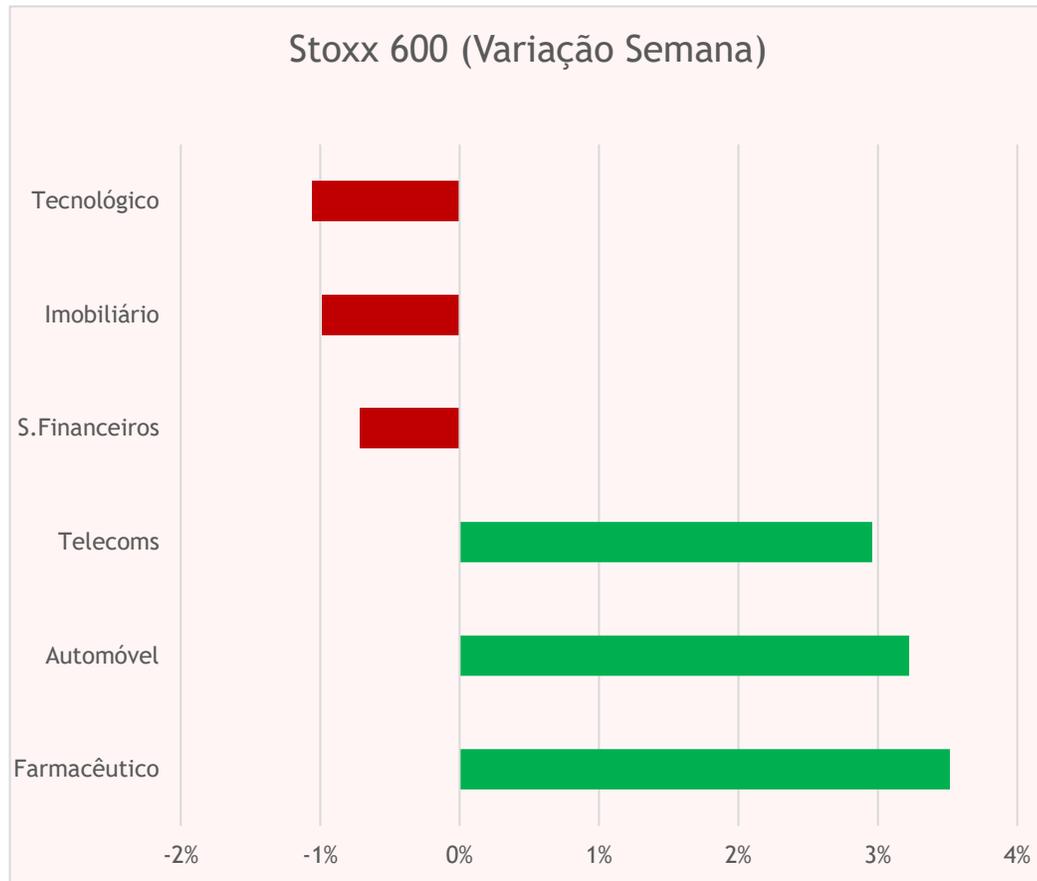
> **92%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **69%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **81%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Farmacêutico e Telecomunicações em destaque

Farmacêutico e Telecomunicações lideram com ganhos generalizados nas empresas



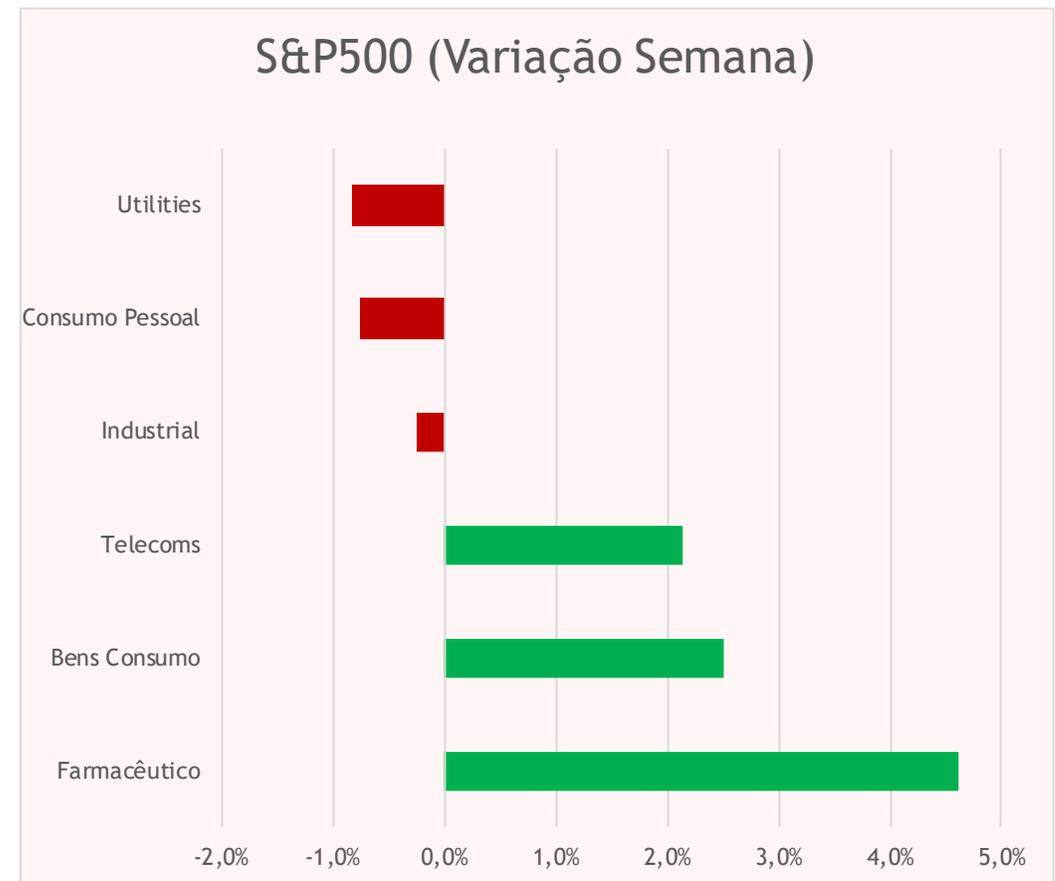
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

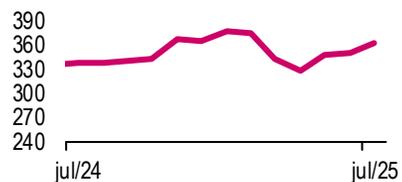


EUA

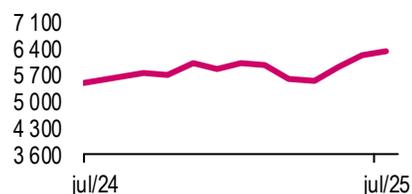


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

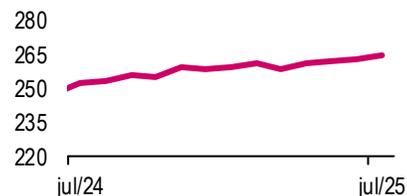
MSCI WORLD EUR



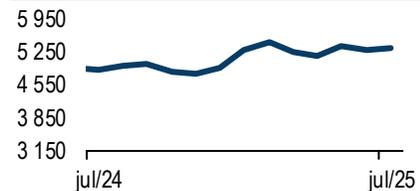
S&P500



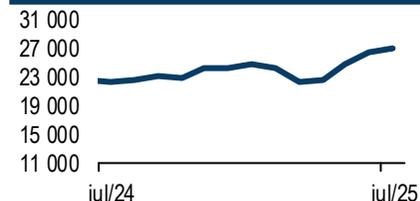
Bloomberg EUR Corp



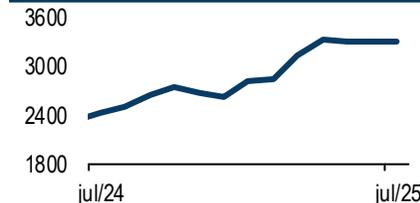
EURO STOXX 50



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	1,2%	0,0%	0,0%	2,2%	-0,9%	1,5%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,5%	0,1%	1,3%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	1,1%	0,2%	1,9%	5,4%	3,7%	3,1%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	0,8%	0,3%	2,5%	5,9%	5,4%	4,1%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	0,4%	0,5%	3,1%	6,3%	7,1%	5,0%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	0,1%	0,6%	3,6%	6,8%	8,8%	6,0%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-0,4%	0,8%	4,8%	8,5%	13,0%	8,4%	13,6%
BCP ESTOXX50	12,0%	2,0%	0,5%	9,4%	11,1%	4,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-3,4%	0,4%	6,4%	9,6%	15,4%	11,4%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-1,8%	0,0%	6,5%	13,5%	16,1%	15,8%	19,9%
BCP EMERG MKTS EUR	5,4%	0,6%	4,0%	7,8%	4,3%	3,5%	15,6%
BCP DAX	22,3%	0,6%	0,8%	30,1%	14,5%	7,9%	16,8%
BCP IBEX 35	31,7%	3,1%	3,2%	30,3%	16,0%	2,6%	17,6%
BCP PSI	22,2%	-0,1%	3,8%	15,0%	12,4%	3,1%	15,0%
BCP CAC 40	7,3%	2,3%	1,6%	3,4%	10,3%	4,4%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	12,3%	-2,2%	2,7%	26,1%	9,6%	9,0%	13,3%

Atualizado a 15 de agosto 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

Reunião de líderes políticos e Simpósio de Jackson Hole em foco



Semana passada

Visão global: Mais uma semana de ganhos para as principais praças mundiais. Isto apesar dos maus dados revelados no plano macroeconómico, sobretudo nos EUA, que reacenderam receios quanto à inflação e trouxeram uma nova subida das yields. Na China, os dados divulgados no final da semana fizeram acreditar em mais estímulos económicos. Portugal acompanhou os bons ventos europeus.

No seio empresarial nos EUA, Paramount Skydance (+30,5%), Intel (+23%) e UnitedHealth (+21%) contrastaram com Applied Materials (-12,5%), Axon Enterprise(-10,5%) e Amcor (-9,7%). **Na Europa,** TUI (+18,8%), Glanbia(+16%), Commerzbank (+8%) e ADP (+8%) estiveram em destaque. Orsted (-32%), Embracer (-22%) e Thyssenkrupp (-16%) comandaram as perdas. **Em Portugal,** Mota-Engil (+6%), BCP (+2%) contrastaram com Altri (-2,7%), EDPR (-2,5%) e Galp (-2%).

Perspetivas

A reunião entre os líderes políticos da União Europeia, EUA e Ucrânia na segunda-feira irá ser seguida de perto, perante expectativas de possíveis avanços no cessar-fogo. Na quarta-feira a leitura final da inflação da Zona Euro e as minutas da Fed irão ser foco. Na quinta-feira os investidores irão receber dados de atividade das diferentes regiões. No final da semana as atenções estarão voltadas para o simpósio económico de Jackson Hole (21 a 23 de agosto), à procura de sinais sobre as perspetivas de taxas de juro.

Com a earnings season a chegar ao fim o calendário de contas empresariais começa a abrandar. Palo Alto, Target, Walmart, Analog Devices e Baidu deverão ser os destaques da semana.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
10h00m

≡ **EUA**

Minutas da última reunião **da FED**, deverão ser seguidas de perto com os investidores à procura de sinais sobre as perspetivas de cortes de taxa de juro do Banco Central para este ano.

Quinta
Dia

Quarta
19h00m

≡ **Zona Euro**

Inflação final deverá trazer a confirmação de que os preços da região estabilizaram nos 2%, em linha com o objetivo do Banco Central Europeu.

≡ **Zona Euro e EUA**

Ao longo do dia serão revelados dados de atividade. De **manhã** nos diferentes países da **Zona Euro**, pela **tarde** nos **EUA**.

AGENDA MACRO



Segunda, 18



9h00 **Balança Comercial**
Espanha

10h00: **Balança Comercial**
Zona Euro

13h30: **Atividade Industrial**
Nova Iorque



Terça, 19



11h00: **Preços Produtor**
Portugal

13h30: **Dados Imobiliário** EUA



Quarta, 20



7h00: **Inflação** Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

19h00: **Minutas** da última
reunião da FED



Quinta, 21



9h00: **Atividade Industrial e**
Serviços Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial e**
Serviços Reino Unido

14h45: **Atividade Industrial e**
Serviços EUA

15h00: **Leading Index** EUA

15h00: **Confiança**
Consumidores EUA



Sexta, 22



00h01: **Confiança**
Consumidores Reino Unido

00h30: **Inflação** Japão

7h00: **PIB** Alemanha

7h00: **Vendas Retalho** Reino
Unido

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Palo Alto e Retalhistas 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	
									
									
									
				ESTÉE LAUDER					
									
									
								Nada a destacar	