

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



Europa anima com ventos americanos

Acordo entre os EUA/China para reduzirem temporariamente as tarifas animou os mercados globais

STOXX 600 (+2,10%)



Conf. Mercados Alemanha (maio):

Expectativas: **25,2** (est. 11,3, ant. -14)

Aproximação EUA/China:

Acordo entre EUA/China para reduzir temporariamente as tarifas sobre os produtos importados um do outro. Medida acalma as tensões comerciais e traz esperança

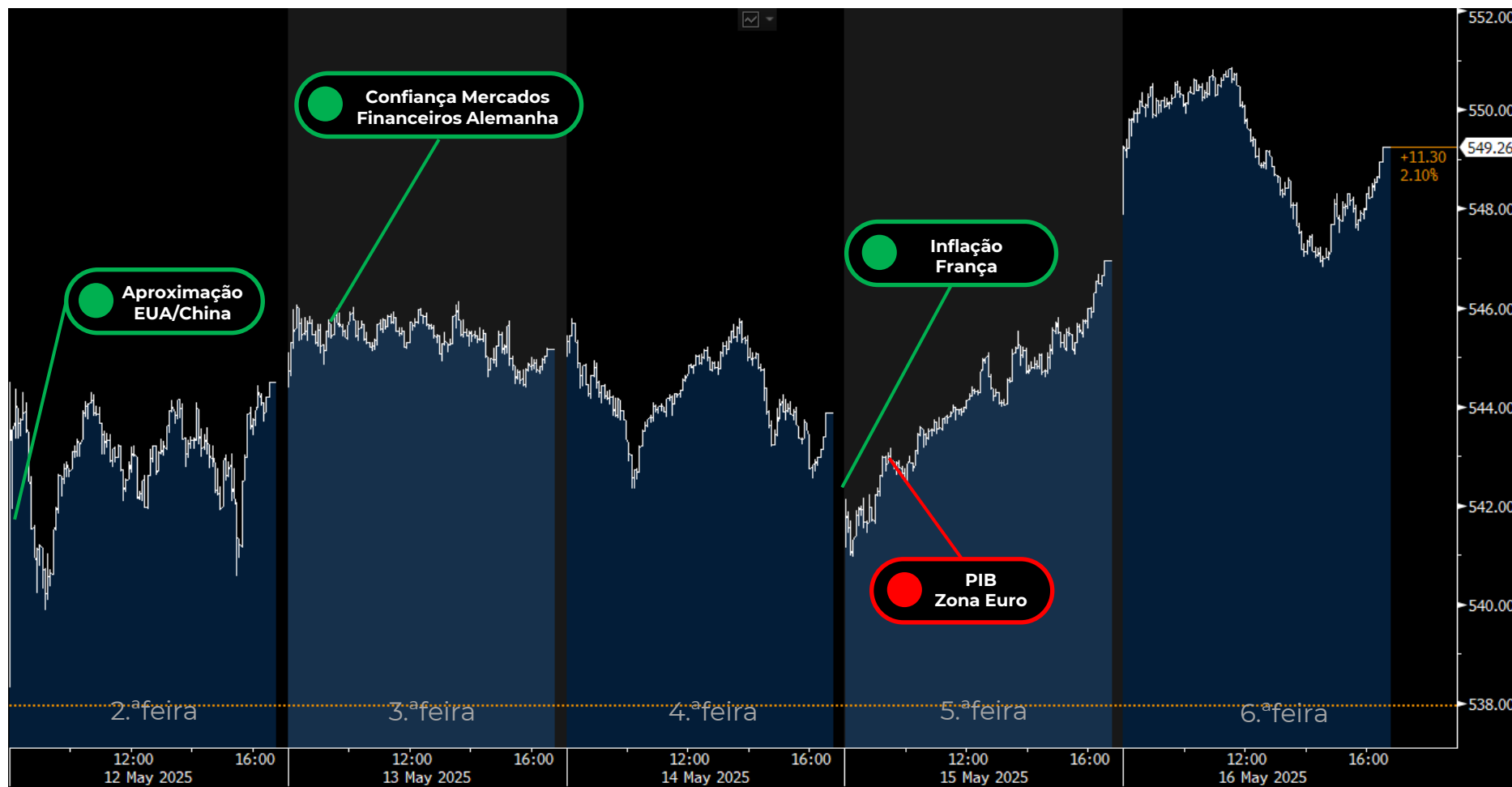


Inflação França (abril. F):

Harmonizado YoY: **0,9%** (est. 0,8%, ant. 0,9%)

PIB Zona Euro (1.º trimestre):

QoQ: **0,3%** (est. 0,4%, ant. 0,2%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

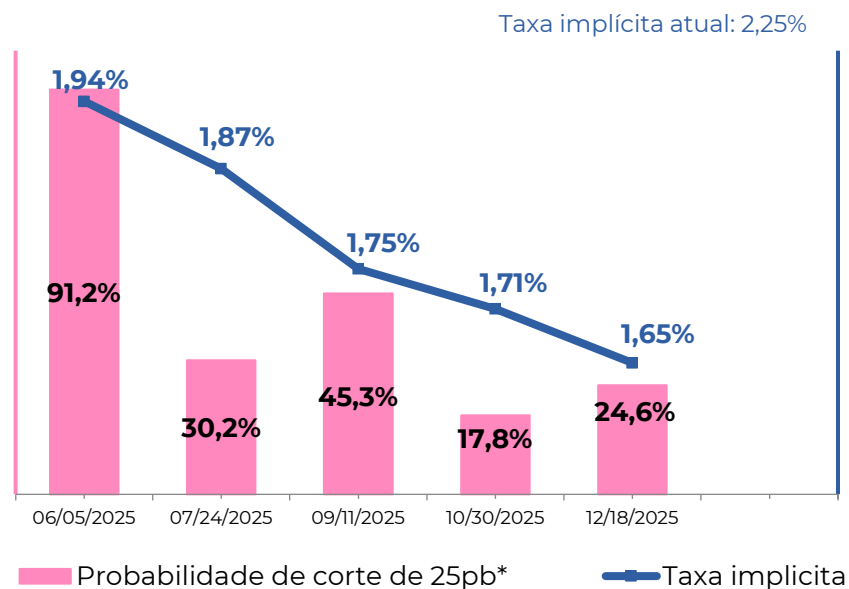
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Perspetivas de cortes não veem grandes alterações



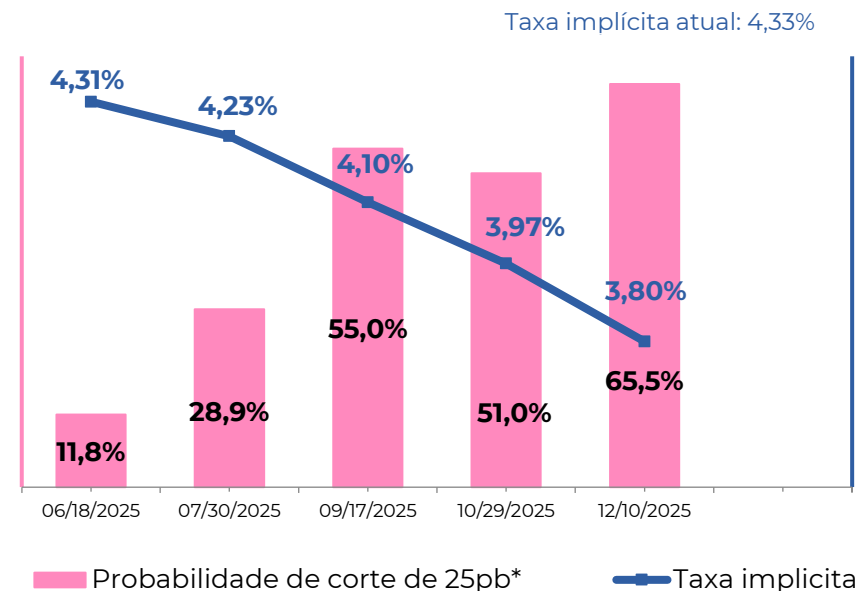
Europa



Investidores antecipam **2 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,7% no final do ano.**



EUA



Mercado perspetiva 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

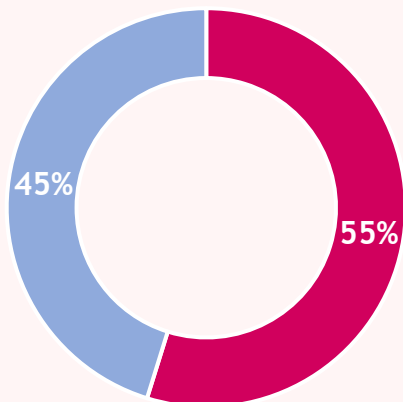
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

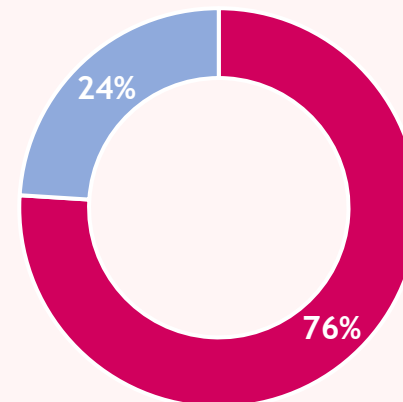


> **75%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **48%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **57%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



> **92%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **51%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **77%** a superar nos **lucros**

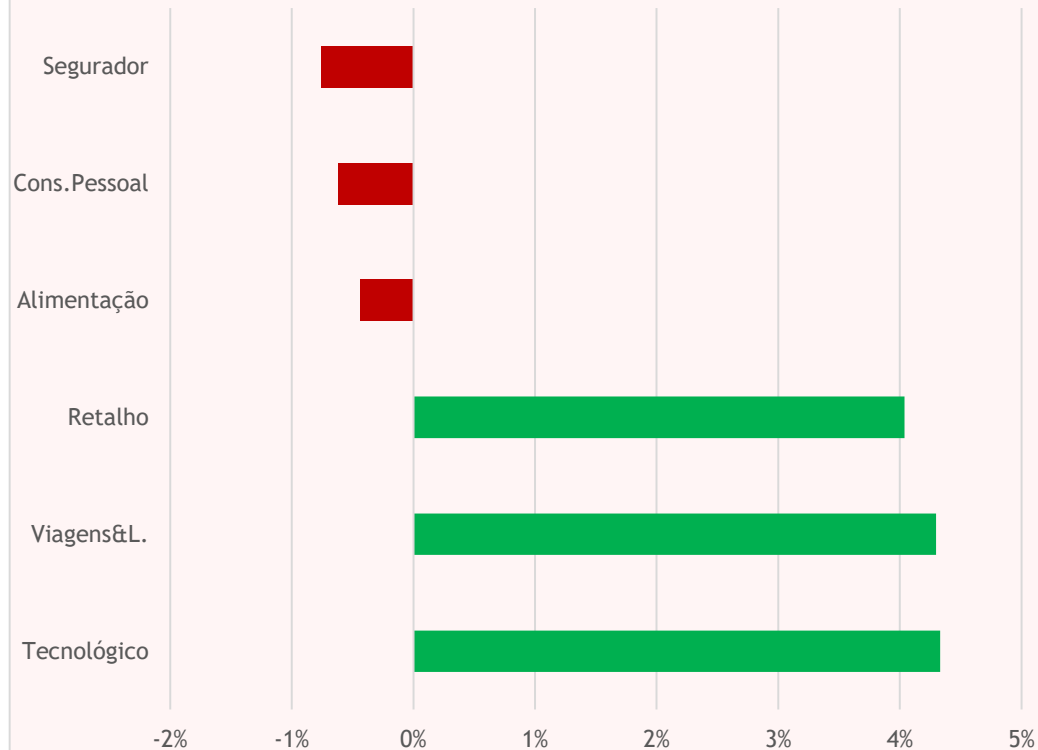
MOVERS SETORIAIS: Tecnológico lidera subidas

Menores tensões comerciais, investimentos nos EUA e maior abertura para exportações de chips de IA animam Tecnologia



Europa

Stoxx 600 (Variação Semana)

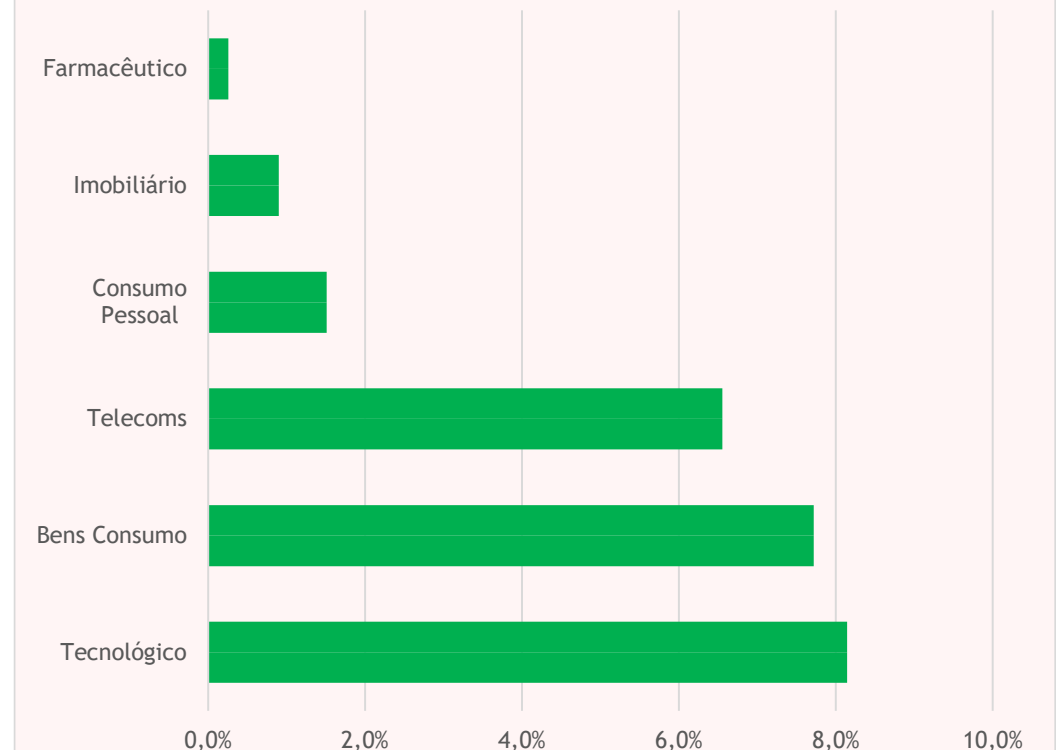


Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA

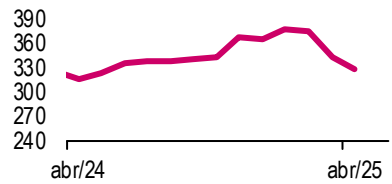
S&P500 (Variação Semana)



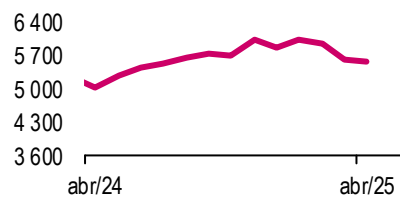
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

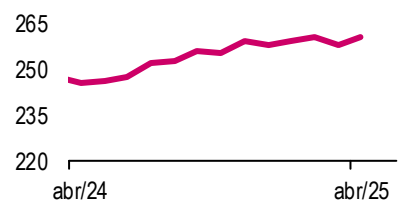
MSCI WORLD EUR



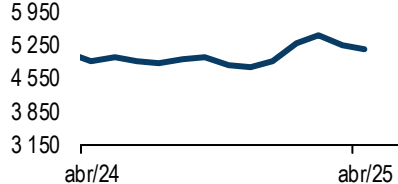
S&P500



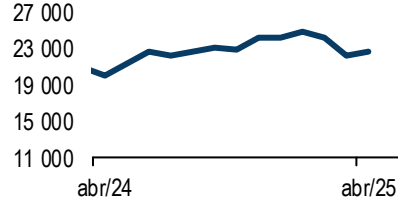
Bloomberg EUR Corp



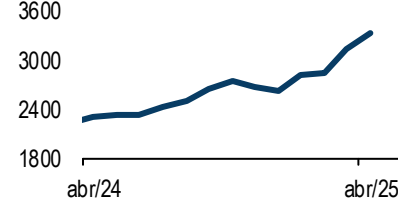
EURO STOXX 50



NASDAQ 100 NTR



Ouro



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,8%	0,0%	0,2%	3,0%	-0,5%	1,3%	2,5%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,0%	0,0%	0,0%	4,8%	2,0%	1,6%	5,1%
BCP EA MODERADA	-2,2%	0,1%	-0,8%	4,2%	3,4%	2,5%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-3,5%	0,2%	-1,5%	3,6%	4,9%	3,3%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-4,7%	0,3%	-2,3%	3,0%	6,3%	4,1%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-5,9%	0,5%	-3,0%	2,4%	7,7%	4,9%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-8,0%	0,7%	-4,2%	2,7%	11,3%	7,2%	14,1%
BCP ESTOXX50	9,1%	0,3%	-1,8%	4,6%	12,2%	3,6%	18,5%
BCP S&P500 EUR	-12,0%	0,0%	-6,1%	1,7%	12,8%	10,1%	15,3%
BCP NASDAQ100 EUR	-13,5%	0,1%	-4,1%	1,6%	13,9%	14,3%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	-2,0%	0,3%	-4,5%	0,3%	3,6%	1,1%	15,8%
BCP DAX	18,0%	1,6%	1,1%	25,1%	15,8%	6,9%	18,1%
BCP IBEX 35	16,8%	0,6%	0,8%	22,0%	14,0%	1,6%	18,9%
BCP PSI	9,8%	0,4%	1,7%	5,5%	10,3%	1,4%	15,9%
BCP CAC 40	4,9%	-0,5%	-2,7%	-4,9%	10,9%	4,2%	18,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	17,3%	3,9%	0,9%	33,1%	11,0%	8,6%	13,4%

Atualizado a 9 de maio 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

BCP entre os focos numa semana com muitos dividendos



Semana passada

Visão global: Semana **bastante positiva** para os mercados acionistas com a **aproximação substancial** nas **negociações comerciais entre os EUA e China**, com ambos os países a reduzirem tarifas durante 90 dias. A impulsionar o **setor Tecnológico** estiveram os diversos **investimentos** nos EUA anunciados por diversos países e a maior abertura de exportações de chips de IA para a Arábia Saudita e Emirados Árabes Unidos.

No **seio empresarial**, **nos EUA**, **Super Micro Computer (+44,3%)**, **Coinbase (+33,7%)** e **NRG Energy (+33,4%)** lideraram as subidas. Já a **UnitedHealth (-23,3%)** tombou. **Na Europa**, **Burberry (+33,7%)**, **Pandora (+15,9%)** e **Richemont (+14,2%)** contrastaram com **Thyssenkrupp (-18,7%)** e **Alstom (-13,1%)**. **Em Portugal**, **EDPR (+11%)**, **Corticeira Amorim (+6,9%)** e **Navigator (+6,8%)**, contrastaram com **Jerónimo Martins (-3%)** e **Sonae(-1,1%)**.

Perspetivas

Na **agenda macroeconómica**, quinta feira poderá ser o dia mais aguardado da semana, quando os valores preliminares dos PMIs trazem o ritmo de atividade na **indústria e serviços um pouco por todo o globo**, com destaque para Japão, Zona Euro, Reino Unido e EUA. De resto, já esta segunda-feira de destacar a indicação da **inflação na Zona Euro**, esperando-se que se tenha mantido estável em abril. Terça-feira pode ter interesse observar os **preços no produtor alemão**, em busca de sinais de impacto da guerra tarifária.

No **seio empresarial**, de destacar em solo luso as **contas** do **BCP** e da **Sonae** na 4.ªfeira e da **Altri** no dia seguinte. Entre os nomes mais sonantes a nível internacional estão **Ryanair**, **Tripadvisor**, **Vodafone**, **HomeDepot**, **Palo Alto**, **JD.com**, **Snowflake**, **easyJet**, **Pinduoduo**, **Analog Devices** e **Intuit**.

Hoje múltiplas cotadas europeias destacam **dividendo**, incluindo **Saipem**, **Volkswagen** e **BNP Paribas**. No resto da semana, **Michelin**, **Puma** e **Deutsche Bank** também estão entre os destaques.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Segunda
(10h00)

≡ Alemanha

Preços no produtor podem trazer sinais de impacto de guerra tarifária

Quinta

Terça
7h

≡ Zona Euro

Espera-se que valor final do IPC mostre **inflação** estável nos 2,2% em abril

≡ Zona Euro, UK, EUA

Valores preliminares mostram **ritmo de atividade na indústria e serviços** em maio

AGENDA MACRO



Segunda, 19



00h01: **Preços Casas** Reino Unido

2h30: **Preços Casas** China

3h00: **Vendas Retalho** China

9h00: **Balança Comercial** Espanha

10h00: **Inflação** Zona Euro



Terça, 20



7h00: **Preços Produtor** Alemanha

11h00: **Preços Produtor** Portugal

15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro



Quarta, 21



00h50: **Balança Comercial** Japão

7h00: **Inflação** Reino Unido



Quinta, 22



1h30: **Atividade Indústria e Serviços** (prelim.) Japão

7h45: **Confiança Empresarial** França

9h00: **Confiança Empresarial** (IFO) Alemanha

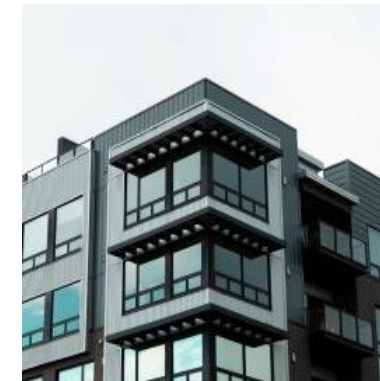
9h00: **Atividade Indústria e Serviços** (prelim.) Zona Euro

9h30: **Atividade Indústria e Serviços** (prelim.) Reino Unido

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

14h45: **Atividade Indústria e Serviços** (prelim.) EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Sexta, 23



00h01: **Confiança Consumidores** Reino Unido

00h30: **Inflação** Japão

7h00: **PIB** Alemanha

7h00: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h45: **Confiança Consumidores** França

15h00: **Imobiliário** EUA

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

BCP entre as contas da semana

Segunda

Before Open



After Close

Terça

Before Open



After Close



Quarta

Before Open



TARGET



After Close



Quinta

Before Open



After Close



Sexta

Before Open



CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Michelin e Puma entre os dividendos da semana



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Banca Monte Dei	EUR	8,08	0,86	19/mai	10,7%	0,3%
Bper Banca Spa	EUR	7,85	0,60	19/mai	7,6%	14,6%
Saipem Spa	EUR	2,25	0,17	19/mai	7,6%	0,0%
Banca Pop Sondri	EUR	12,03	0,80	19/mai	6,7%	26,2%
Volkswagen-Pref	EUR	102,85	6,36	19/mai	6,2%	5,1%
Bnp Paribas	EUR	79,39	4,79	19/mai	6,0%	12,9%
Banco Bpm Spa	EUR	10,23	0,60	19/mai	5,9%	32,5%
Italgas Spa	EUR	7,36	0,41	19/mai	5,5%	7,8%
Wendel	EUR	91,40	4,70	21/mai	5,1%	4,2%
Michelin	EUR	34,34	1,38	21/mai	4,0%	5,2%
Eiffage	EUR	125,80	4,70	21/mai	3,7%	4,8%
Puma Se	EUR	23,34	0,61	22/mai	2,6%	0,4%
Brenntag Se	EUR	60,30	2,10	23/mai	3,5%	3,5%
Fresenius Medica	EUR	51,40	1,44	23/mai	2,8%	1,7%
Deutsche Bank-Rg	EUR	24,95	0,68	23/mai	2,7%	6,2%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 16 de maio de 2025

Fonte: DTMI - Departamento de Mercados Acionistas, Bloomberg Finance LP