

# 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: Menores pressões inflacionistas animam mercados

Leituras de inflação no produtor e consumidor aliviam receios de pressões inflacionistas

**S&P 500 (+2,91%)**



## Preços no Produtor (dez.):

Homólogo: **3,3%** (est. 3,5%, ant. 3%)

Homólogo core: **3,5%** (est. 3,8%, ant. 3,5%)

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

## Inflação (dez.):

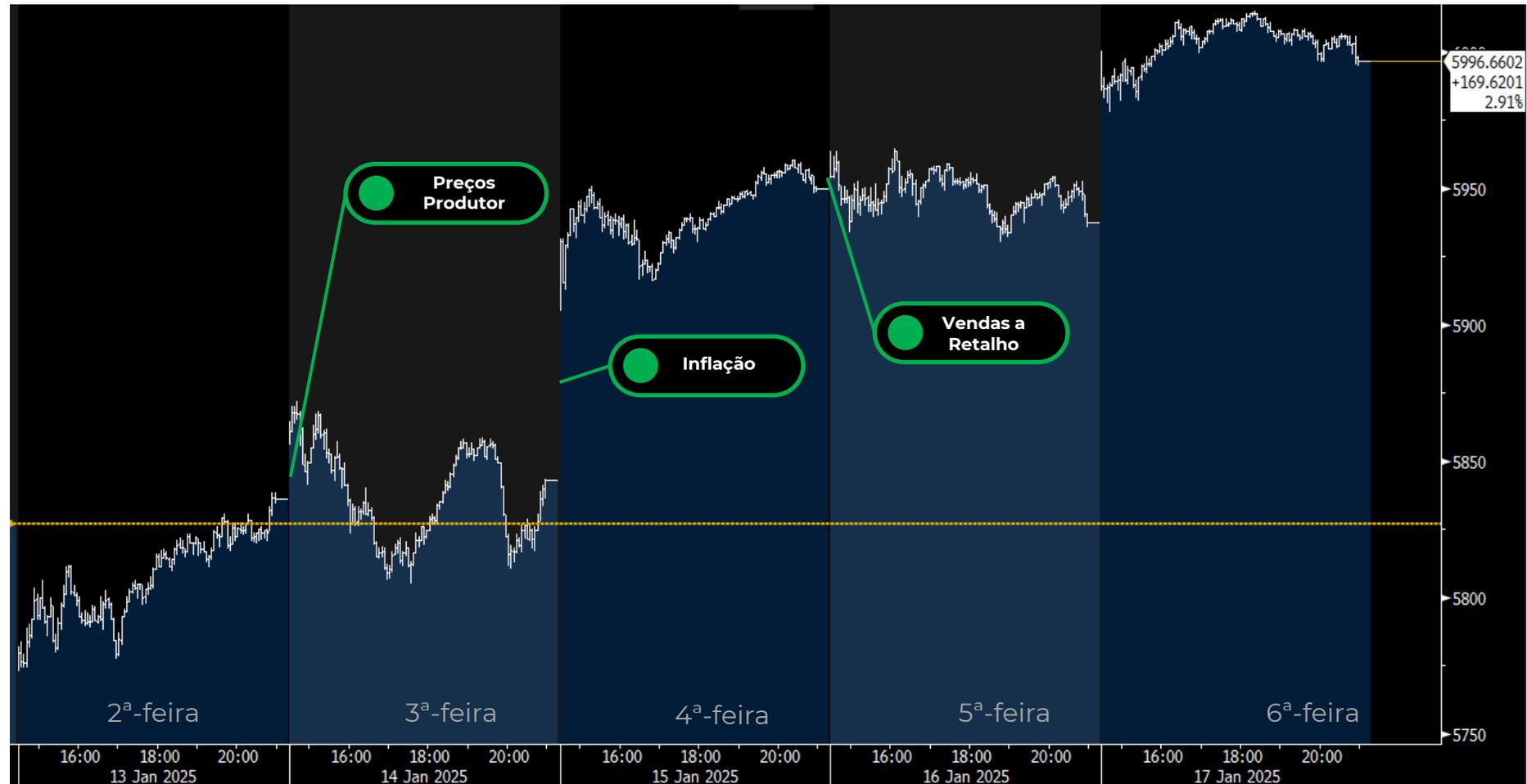
Homólogo: **2,9%** (est. 2,9%, ant. 2,7%)

Homólogo core: **3,2%** (est. 3,3%, ant. 3,3%)

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

## Vendas a Retalho (dez.):

Core: **0,7%** (est. 0,4%, ant. 0,4%)

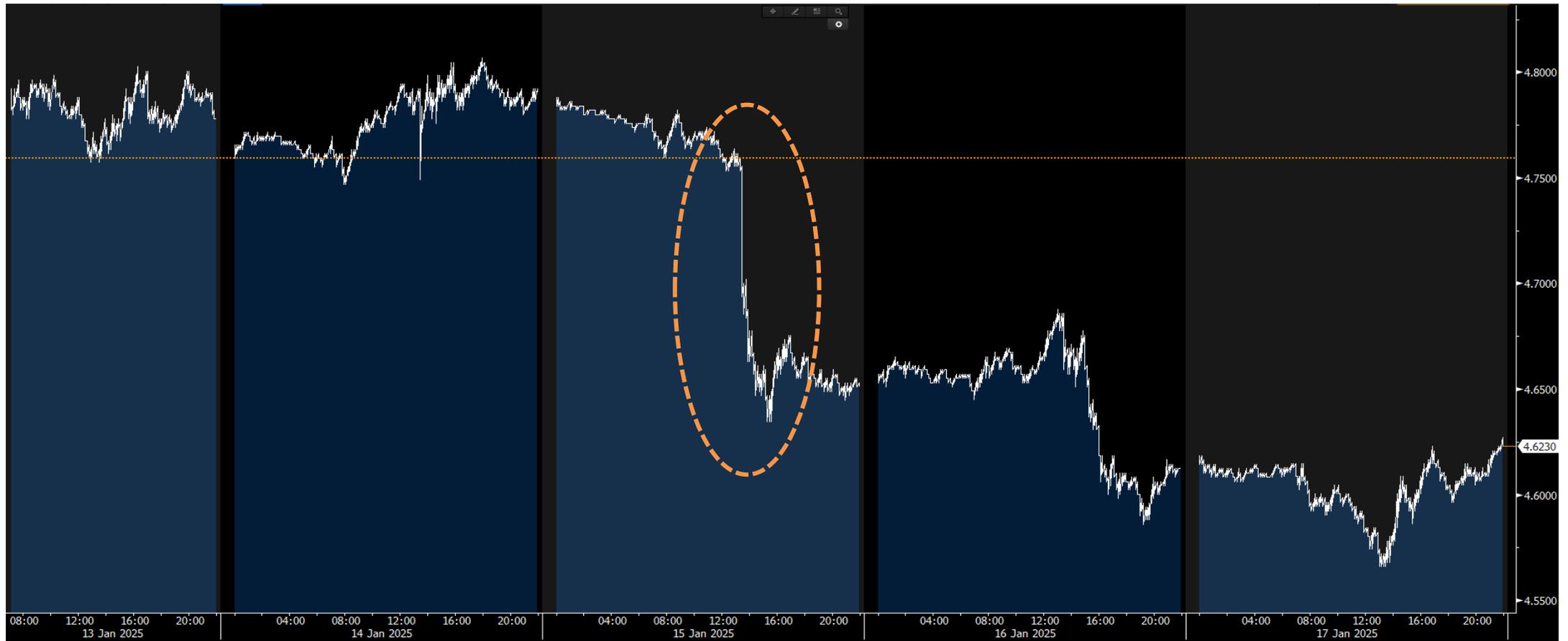


Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

## Juros de dívida soberana aliviam nos EUA após bons dados de inflação

Bom dado de inflação ofusca relatório de emprego da semana anterior, reduzindo as yields em +/- 15 pontos base



*Evolução diária dos juros de dívida soberana a 10 anos nos EUA na semana passada*

Fonte: Bloomberg Finance LP

A **boa leitura de inflação** e de preços no produtor atenuou os receios quanto à evolução da inflação, ofuscando o forte relatório de emprego divulgado na semana anterior. Assim, os mercados voltaram a projetar pelo menos **uma redução** de 25 pontos-base **nos juros** este ano, o que se revelou numa **queda** de +/- **15 pontos nas yields**.

# Europa segue bons ventos de Wall Street após inflação nos EUA

Boa leitura de inflação faz-se sentir na Europa, onde o alemão DAX renovou máximos, apesar do 2.º ano de contração no PIB

**STOXX 600 (+2,37%)**



## Inflação Zona Euro (final dez.):

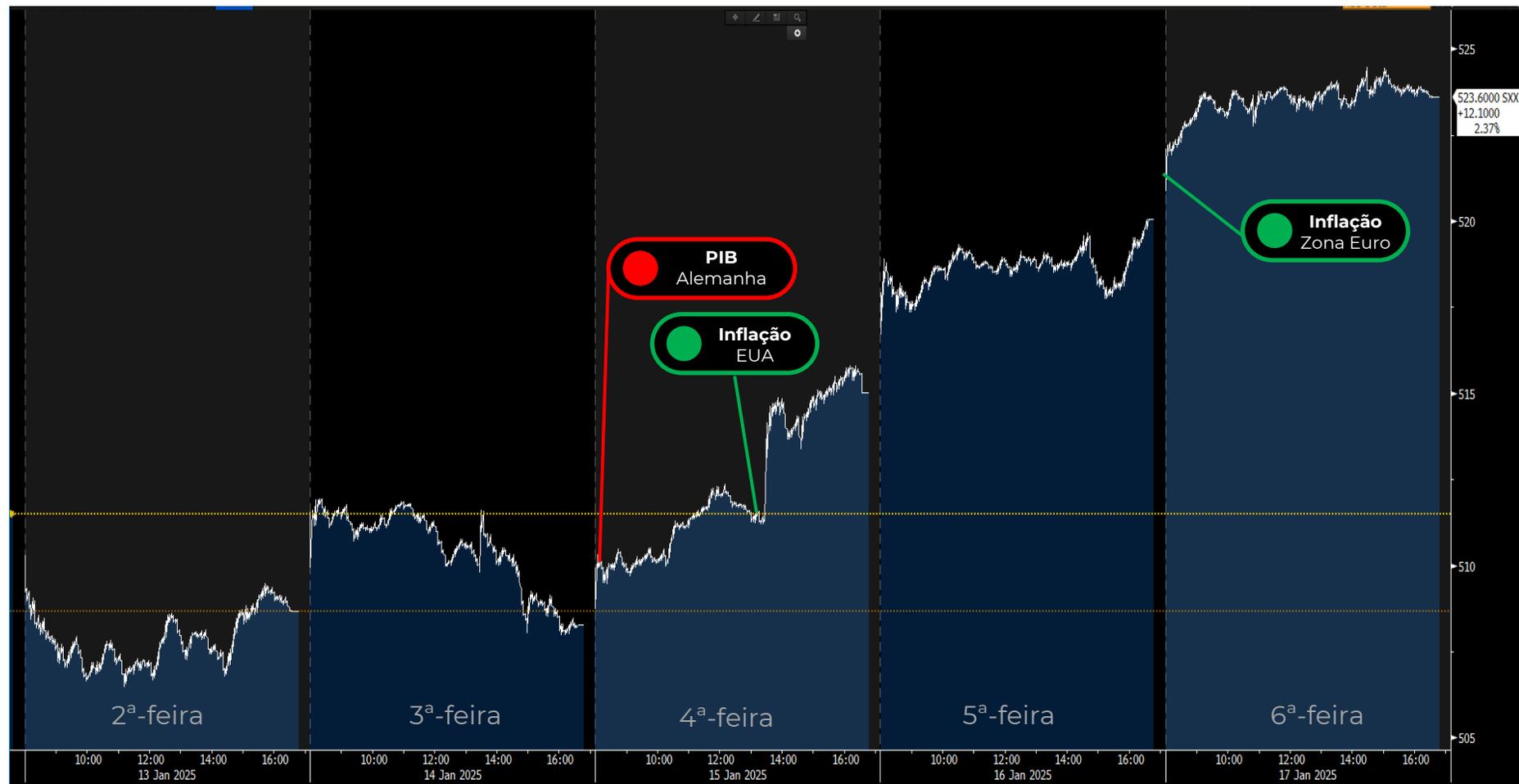
Homólogo: **2,4%** (est. 2, 4%, ant. 2,4%)

Sequencial: **0,4%** (est. 0,4%, ant. 0,4%)



## PIB Alemanha (2024):

Evolução do PIB: **-0,2%** (est. -0,2%, ant. -0,3%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

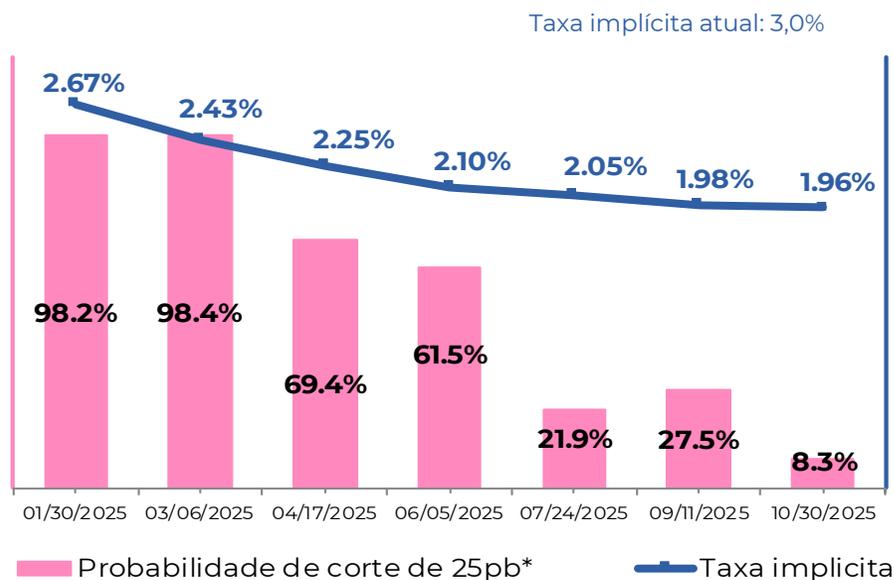
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Para 2025, mercados antecipam entre 3 e 4 cortes na Zona Euro e apenas 1 corte nos EUA



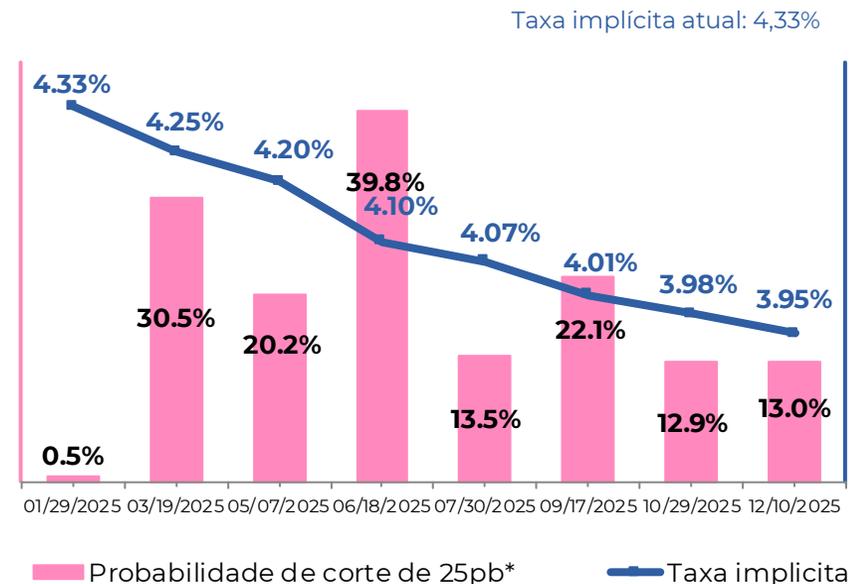
## Europa



**Na Zona Euro**, os mercados antecipam **entre 3 a 4 reduções** (de 25 pontos base cada) **nos juros em 2025**, vendo a taxa efetiva próxima dos **2% no final do ano**.



## EUA



**Nos EUA**, os mercados esperam **entre 1 e 2 reduções de 25 pontos base** cada nos juros em 2025, vendo a taxa efetiva abaixo dos **4% no final do ano**.

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

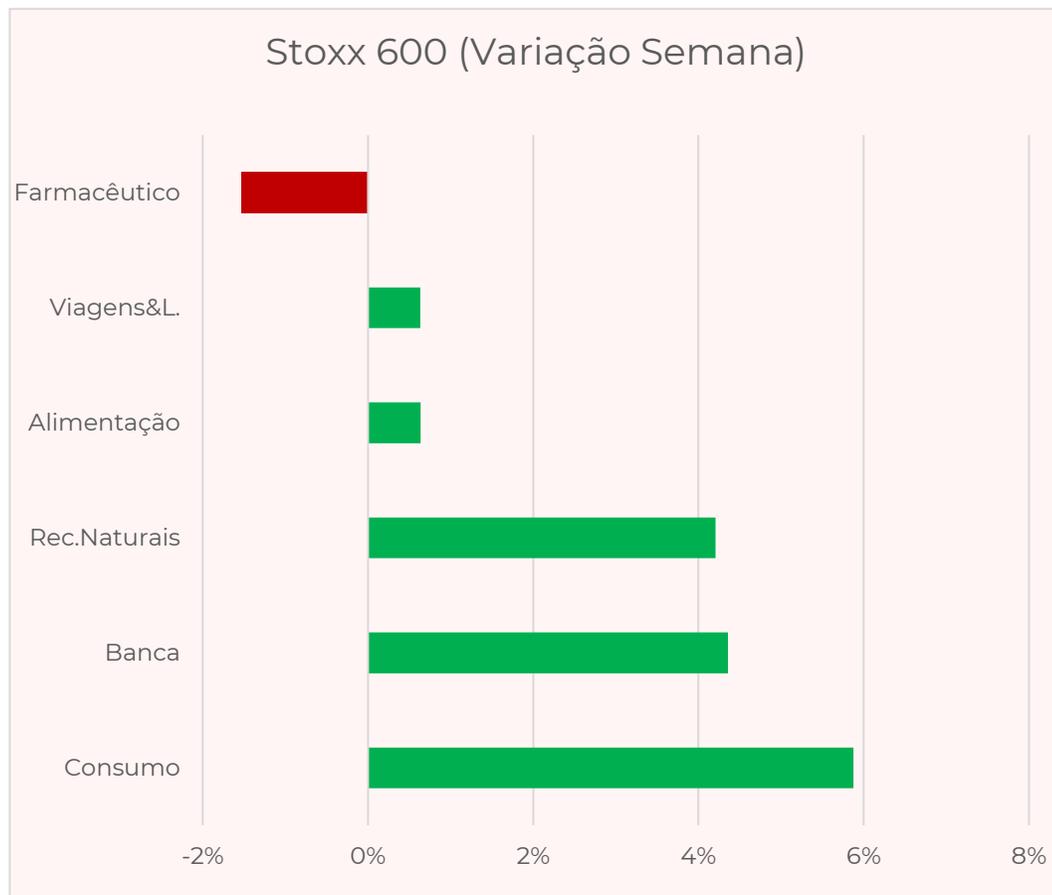
Fonte: Bloomberg Finance LP

# MOVERS SETORIAIS: Juros de dívida atenuam e impulsionam cíclicos

Abrandamento das yields soberanas puxam por cíclicos, com Banca e Financeiro entre os mais animados



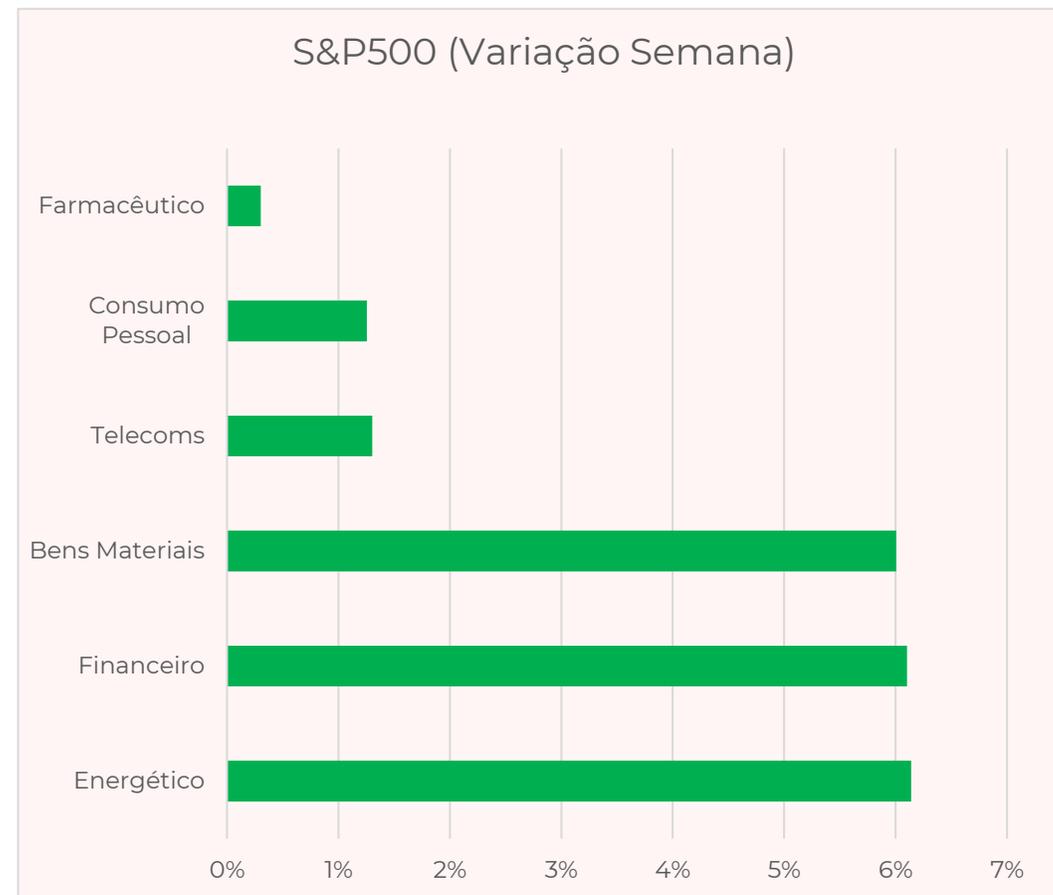
## Europa



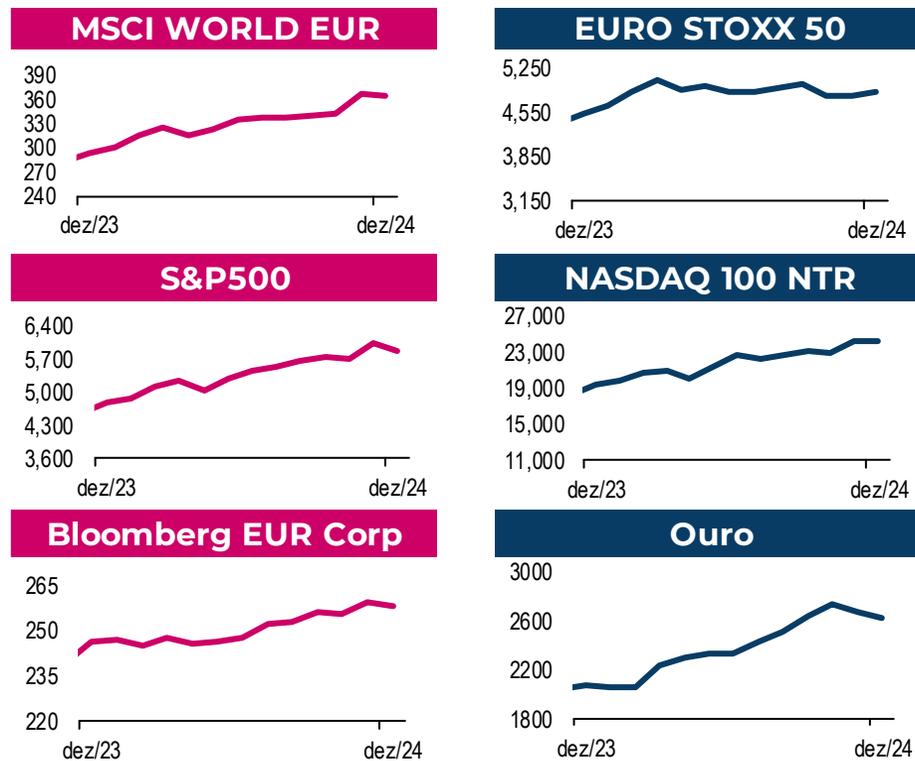
Fonte: Bloomberg Finance LP



## 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	0.1%	0.1%	0.0%	1.7%	-1.0%	2.0%	3.0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	0.4%	0.9%	-0.7%	7.5%	1.3%	2.1%	6.1%
BCP EA MODERADA	0.9%	1.3%	-0.7%	10.2%	2.8%	3.3%	7.7%
BCP EA EQUILIBRADA	1.3%	1.6%	-0.8%	13.1%	4.4%	4.5%	9.4%
BCP EA DINÂMICA	1.7%	1.9%	-0.9%	16.0%	5.8%	5.7%	11.3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	2.1%	2.2%	-0.9%	18.9%	7.3%	6.9%	13.2%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	2.7%	2.3%	-0.7%	25.1%	11.3%	9.7%	16.7%
BCP ESTOXX50	5.7%	3.2%	1.3%	7.6%	5.4%	4.5%	21.3%
BCP S&P500 EUR	2.5%	2.8%	-0.3%	32.6%	14.8%	12.9%	17.3%
BCP NASDAQ100 EUR	2.0%	2.9%	3.0%	33.3%	19.5%	17.8%	21.1%
BCP EMERG MKTS EUR	1.3%	2.4%	0.0%	12.1%	1.4%	3.4%	16.9%
BCP DAX	5.2%	3.3%	1.2%	18.8%	8.6%	7.4%	21.4%
BCP IBEX 35	2.7%	1.6%	-0.4%	14.9%	4.0%	1.2%	21.9%
BCP PSI	3.2%	4.2%	-0.7%	-0.3%	4.1%	2.9%	19.0%
BCP CAC 40	4.5%	3.6%	1.9%	-2.2%	4.3%	5.6%	21.2%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	4.9%	0.2%	-0.5%	32.1%	10.9%	7.6%	13.7%

Atualizado a 17 de janeiro 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

Hora de Trump com Netflix e muito mais à sua espera



## Semana passada

**Visão global:** Semana positiva para as principais praças globais, depois do **bom número de inflação nos EUA**, que atenuou os receios gerados pelo forte relatório de emprego na semana anterior. Assim, os **juros soberanos aliviaram**, antecipando novamente **mais cortes de taxas**. A animar esteve também Trump, que saudou uma conversa com Xi Jinping, atenuando receios quanto à guerra comercial. A **Europa** seguiu os bons ventos dos EUA. **Portugal brilhou (PSI +4,2%)** com quase todos os seus constituintes a ganhar.

**No seio empresarial, nos EUA, Builders Firstsource (+17,26%) e United Rentals (+14,91%)** lideraram as valorizações no S&P 500. Já a **Moderna (-19,38%)** e a **Eli Lilly (-9,27%)** tiveram no pódio das perdas. **Na Europa, a Ocado e Richemont** dispararam mais de **+19%** em reação aos resultados apresentados. A **JD Sports (-11,3%)** liderou as quedas após cortar o Outlook. **Em Portugal,** todos os membros do **PSI (+4%)** valorizaram, à exceção da **NOS (0%)**. **Mota-Engil (+9,57%), Galp (+5,66%) e BCP (+5,08%)** comandaram os ganhos.

## Perspetivas

A **chegada do Donald Trump à Casa Branca** é o grande evento da semana, com o novo presidente a tomar posse **hoje**, num dia em que **Wall Street** até estará **encerrada devido a feriado nos EUA** (Martin Luther King Day). Os investidores vão estar atentos às declarações de Trump nos primeiros dias de presidência, em especial no que respeita às tarifas adicionais que pretende impor às importações. De resto o calendário macroeconómico espera-se pouco intenso, pelo que o mercado deve voltar-se para a earnings season americana.

O calendário de **contas empresariais** nos EUA começa a ganhar intensidade, com destaque esta semana para nomes como **Netflix, P&G, J&J, GE, Texas Instruments, Intuitive Machines, American Air, Amex e Verizon**.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Terça**  
>21h

≡ **EUA**

Múltiplas contas empresariais, incluindo **P&G** e **J&J**, juntam-se aos números da Netflix para reação na abertura de Wall Street

**Sexta**

**Quarta**  
<14h30m

≡ **EUA**

Contas da **Netflix** após o fecho de mercado estarão no centro das atenções

≡ **EUA/Zona Euro/UK**

Dados preliminares da **atividade na indústria e serviços** mostram tração em dezembro

# AGENDA MACRO



**Segunda, 20**



7h00: **Preços Produtor**  
Alemanha

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

Wall Street encerrada



**Terça, 21**



**Vendas Retalho** França

5h00: **Vendas Automóveis**  
Zona Euro

10h00: **Confiança**  
**Mercados** (Zew Survey)  
Alemanha

10h00: **Confiança**  
**Mercados** (Zew Survey)  
Zona Euro



**Quarta, 22**



15h00: **Leading Index** EUA

23h50: **BC** Japão



**Quinta, 23**



7h45: **Confiança**  
**Empresarial** França

13h30: **P. Subsídio**  
**Desemprego** Reino Unido

15h00: **Confiança**  
**Consumidores** Zona Euro

23h30: **Inflação** Japão



**Sexta, 24**



9h00: **PMIs** Zona Euro

9h30: **PMIs** Reino Unido

14h45: **PMIs** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

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

# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Netflix entre os destaques

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
Wall Street encerrado		     	    	         	    	      	   	       	