

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 históricos

Os bons dados macroeconómicos e sinais de aproximação EUA/China animaram os investidores

S&P 500 (+0,59%)



Inflação (junho):

YoY: **2,7%** (est. 2,6%, ant. 2,4%)

MoM: **0,3%** (est. 0,3%, ant. 0,1%)

Core MoM: **0,2%** (est. 0,3%, ant. 0,1%)

Core YoY: **2,9%** (est. 2,9%, ant. 2,8%)

Inflação (junho):

YoY: **2,3%** (est. 2,5%, ant. 2,7%)

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

Vendas a Retalho (junho):

MoM: **0,6%** (est. 0,1%, ant. -0,9%)

Uni. De Michigan (junho P.):

Sentimento: **61,8** (est. 61,5, ant. 60,7)

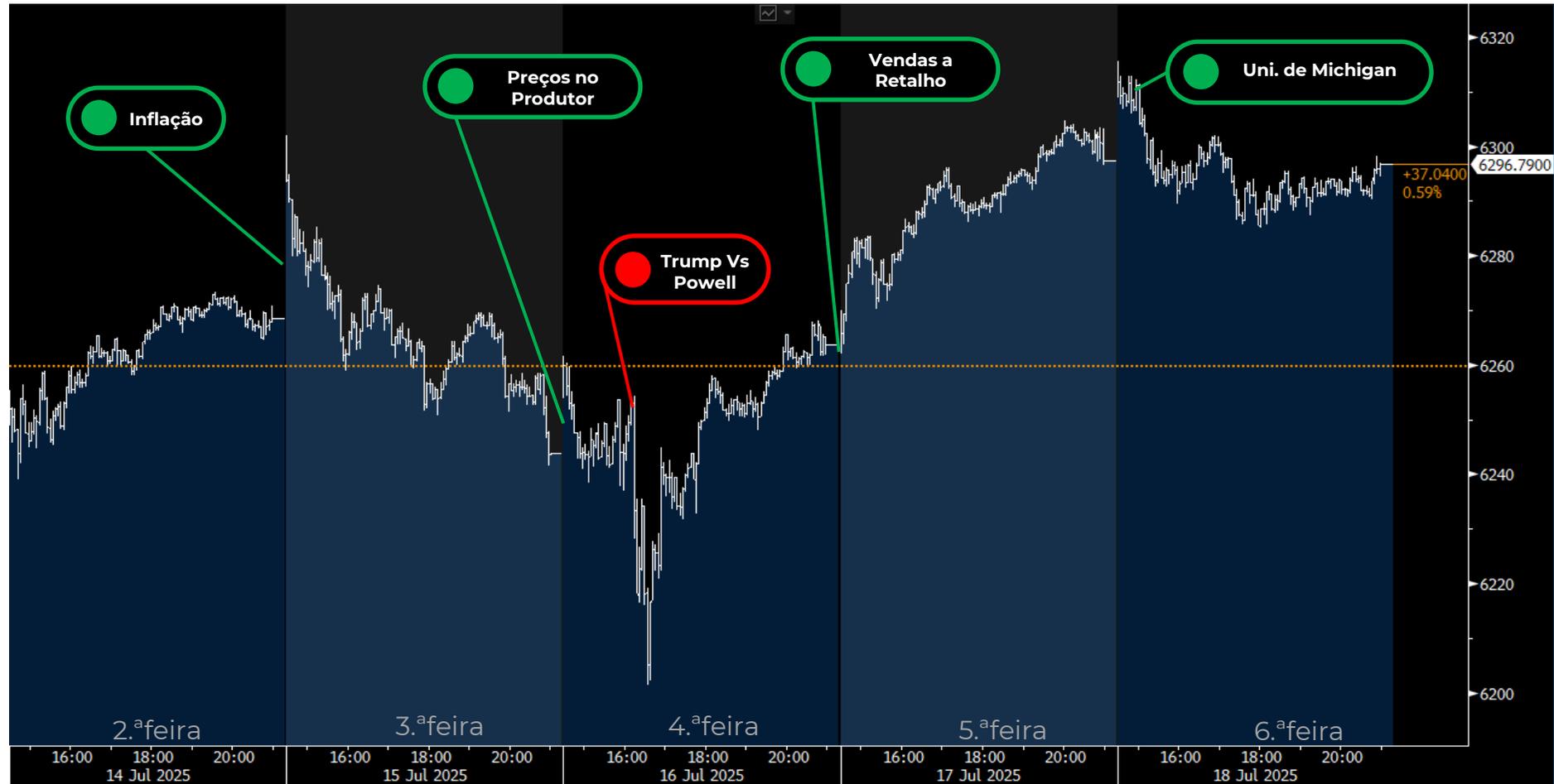
Expect. Inflação 1 ano: **4,4%** (est. 5%, ant. 5%)

Exp. Inflação 5-10 ano: **3,6%** (est. 3,9%, ant. 4%)



Trump Vs Powell

Rumores que Donald Trump pretendia despedir Jerome Powell do cargo do Presidente da Fed, que acabaram por ser desmentidos pelo Presidente



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa sem grande variação na antecâmara de mais uma Earnings Season

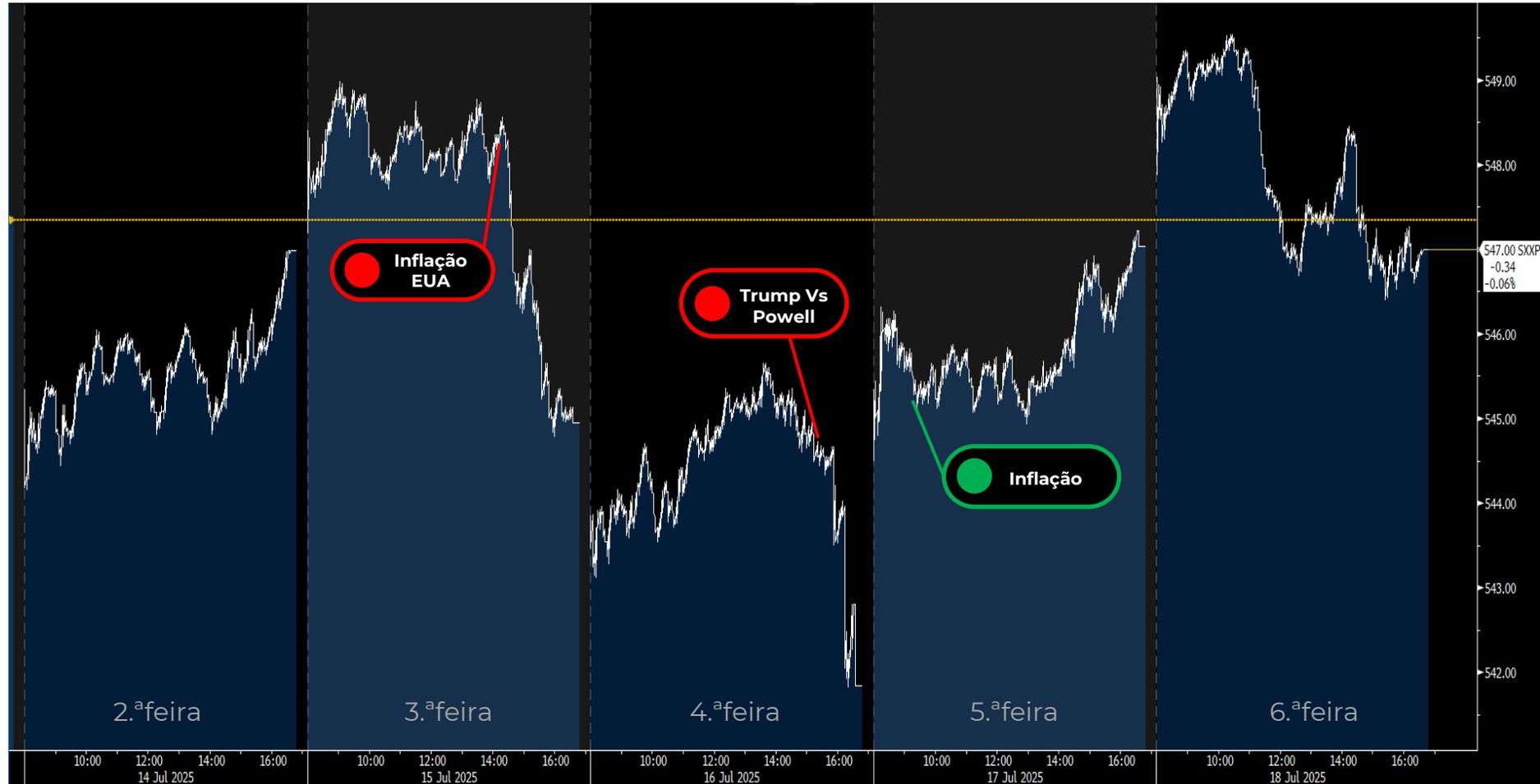
Apesar dos bons dados de inflação, os investidores europeus mostram cautela na época de apresentação de contas

STOXX 600 (-0,06%)



Inflação Zona Euro (junho):

Leitura Final: **2,0%** (est. 2,0%, ant. 1,9%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

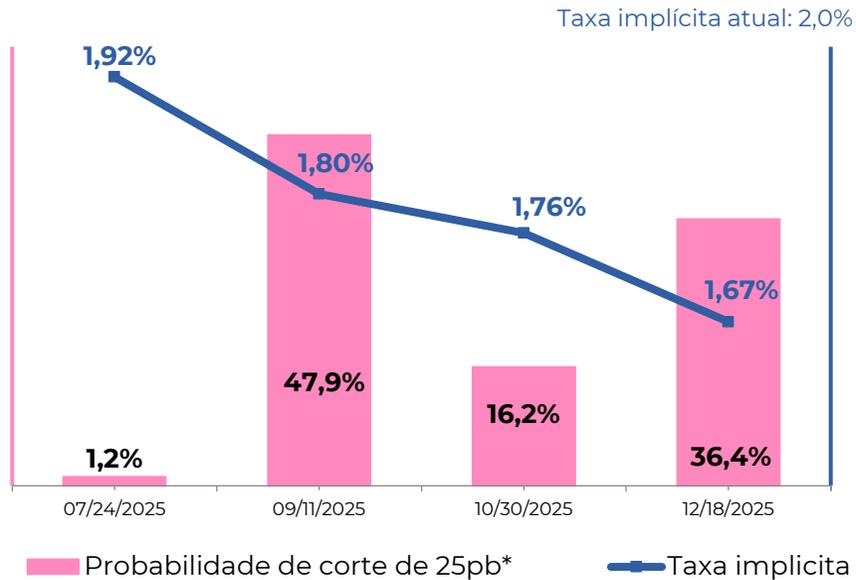
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Expectativas de cortes de juros inalteradas na antecâmara das reuniões dos Bancos Centrais



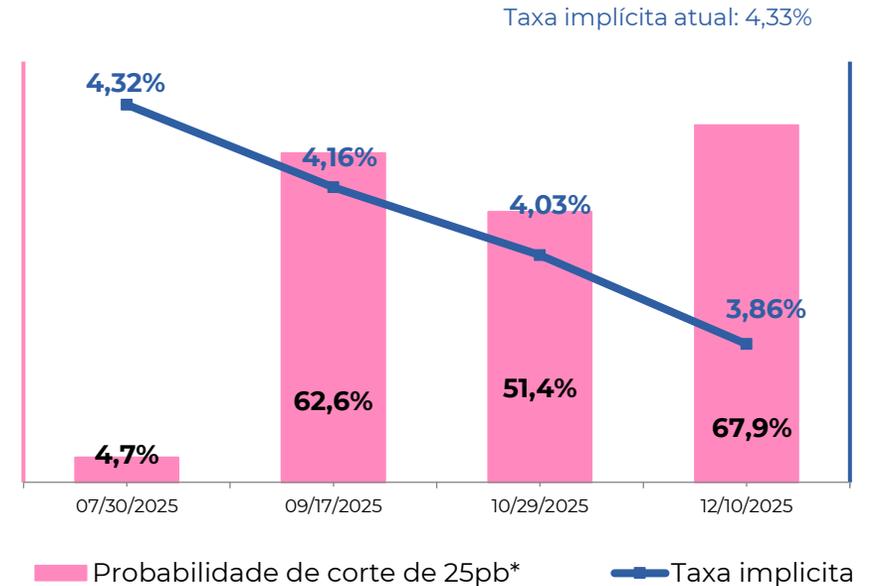
Europa



Investidores antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,7%**.



EUA



Mercado perspectiva cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,8% no final do ano**.

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

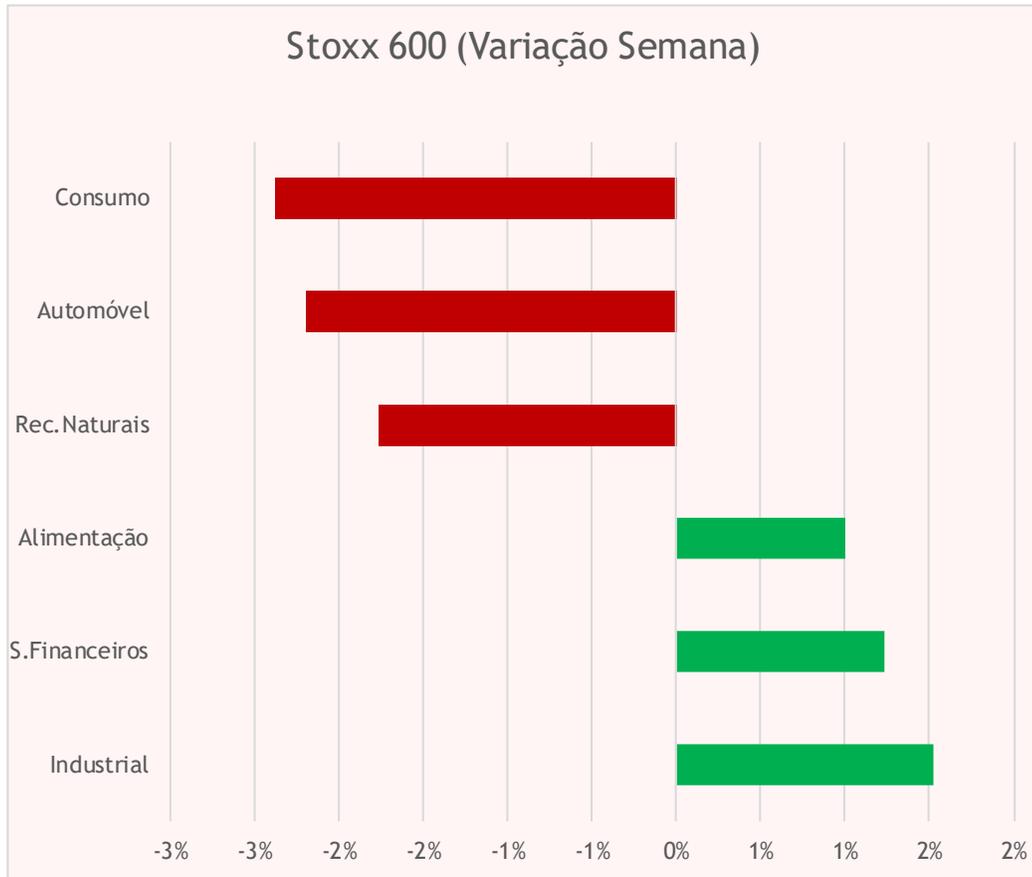
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Tecnológico e Industrial entre os destaques da semana

Trump alivia restrições à exportação de chips para a China e impulsiona Tecnológico, Industrial segue minério de ferro



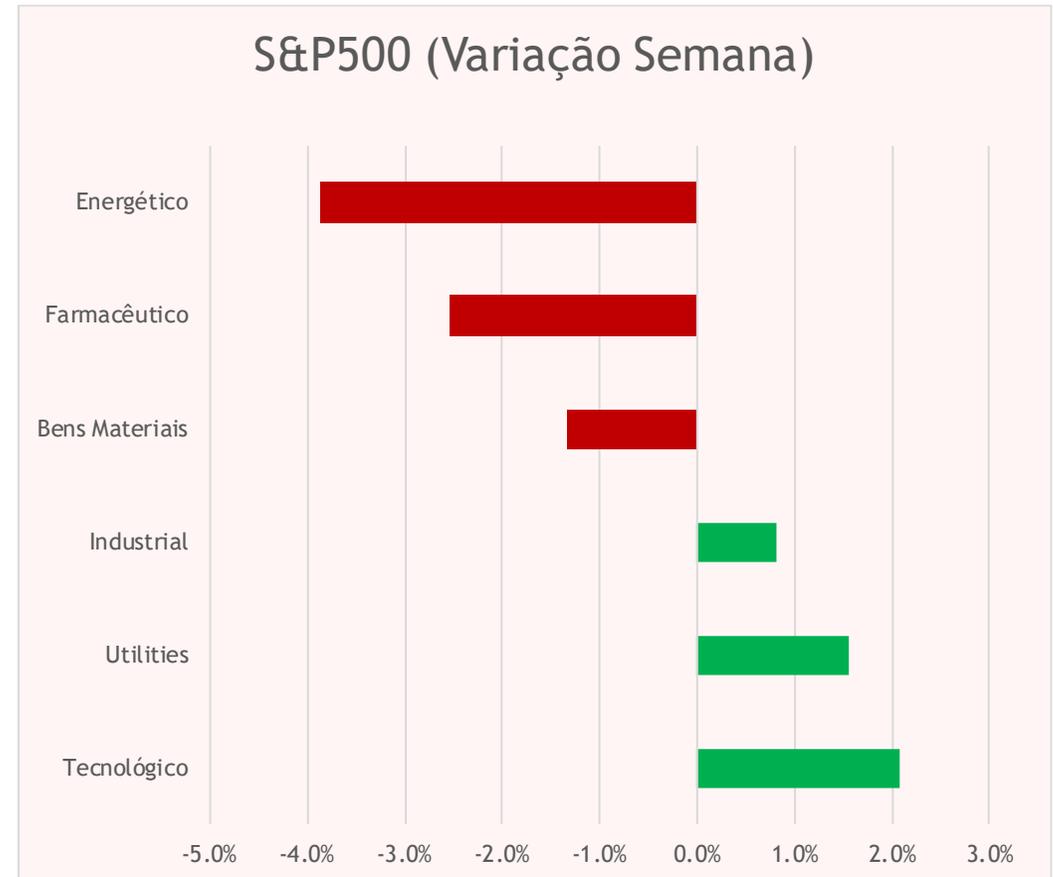
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

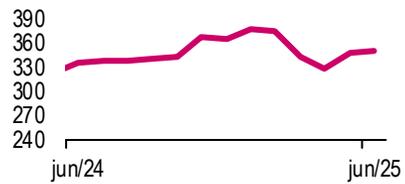


EUA

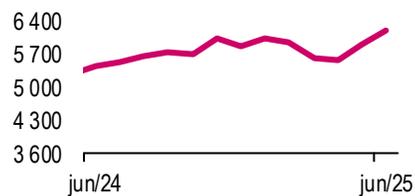


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

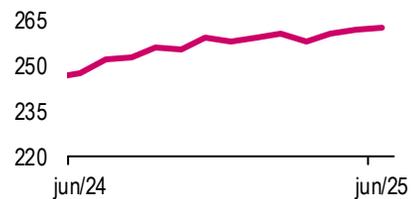
MSCI WORLD EUR



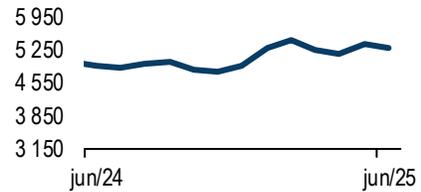
S&P500



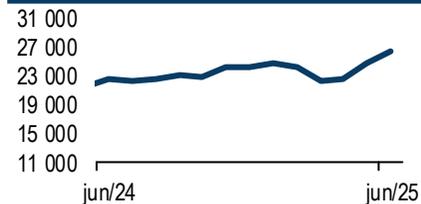
Bloomberg EUR Corp



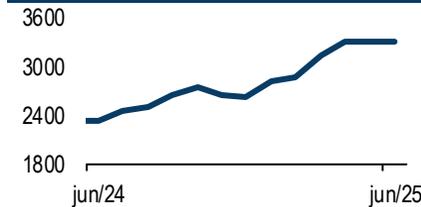
EURO STOXX 50



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	1,1%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,8%	2,1%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,1%	0,3%	0,4%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	0,4%	0,5%	0,4%	4,4%	3,4%	3,0%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-0,2%	0,6%	0,5%	4,1%	5,0%	3,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-0,8%	0,7%	0,6%	3,8%	6,5%	4,9%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-1,4%	0,8%	0,7%	3,4%	8,0%	5,7%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-2,6%	0,8%	0,5%	3,8%	11,9%	8,2%	13,7%
BCP ESTOXX50	9,8%	-0,6%	-0,6%	8,3%	10,4%	4,3%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-5,2%	1,1%	2,0%	2,7%	14,0%	11,0%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-3,8%	1,5%	3,3%	2,8%	14,9%	15,7%	20,1%
BCP EMERG MKTS EUR	4,8%	2,4%	3,1%	3,6%	4,0%	2,5%	15,6%
BCP DAX	21,8%	0,0%	-0,1%	31,1%	14,2%	8,0%	16,9%
BCP IBEX 35	20,3%	-0,3%	-1,0%	27,7%	14,1%	2,5%	17,7%
BCP PSI	20,8%	-0,4%	0,5%	14,8%	11,1%	3,0%	15,1%
BCP CAC 40	5,8%	-0,1%	-0,7%	2,3%	9,2%	4,7%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	13,7%	0,4%	-3,5%	26,6%	10,3%	8,2%	13,5%

Atualizado a 18 de julho 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 n.º105.

SÍNTESE E PERSPETIVAS

Taxas de juro e contas marcam semana



Semana passada

Visão global: Semana díspar para os principais mercados acionistas com a **Europa** a demonstrar **quedas** ligeiras e os índices norte-americanos **S&P500** e **Nasdaq100** a atingirem novos **máximos históricos**. Investidores norte-americanos animaram com os **bons dados macroeconómicos** e sinais de **aproximação** entre os **EUA** e a **China** (aligeirar das restrições às exportações de chips para a China e o aumento das exportações de minerais raros por parte da China)

No seio empresarial nos EUA, a **Palantir (+8,0%)** viu mais uma semana de ganhos. **AMD (+7,2%)** e **Nvidia (+4,5%)** reagiram ao levantamento de restrições de chips para a China. Já a **Micron (-8,1%)** e a **Applied Digital (-3,8%)** contrastaram. **Na Europa, Ocado (+32,4%)** e **Vestas (+14,5%)** contrastaram com **Renault (-18,4%),** que mostrou contas, e a **Stellantis (-8%).** A **ASML (-8,4%)** também reportou números. **Em Portugal, REN (+3,3%)** e **BCP (+2,1%)** lideraram. Já **C. Amorim (-5,1%), GALP (-3,6%)** e **CTT (-3,4%)** recuaram.

Perspetivas

A **agenda macroeconómica** promete ser mais intensa nas últimas duas sessões da semana, em especial na 5.ªfeira. Espera-se que o **BCE** mantenha a taxa de juro de referência para a Zona Euro inalterada, mas os investidores aguardam por sinais de cortes na segunda metade do ano. No mesmo dia chegam indicações preliminares de **atividade na indústria e serviços** no espaço da moeda única e nos EUA. No dia seguinte as **encomendas de bens duradouros norte-americanas** podem dar indicadores importantes sobre investimento em bens de equipamentos empresariais e de embarques, uma rubrica importante no cálculo do PIB do Governo.

A **earnings season** acelera, desde logo com **Galp, NOS, REN, Navigator** e **REN** em Portugal. Na Europa destaque para **SAP, ASMI, Iberdrola, Unicredit, Saipem, Moncler, LVMH, BNP Paribas, Repsol, Deutsche Bank, Volkswagen** e **Eni.** Nos EUA, **Alphabet, IBM, Tesla, T-Mobile, Verizon, Coca-Cola, Texas Instruments, at&t** e **Intel** são alguns dos nomes conhecidos.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



≡ Zona Euro

BCE deve manter taxas de juro inalteradas, investidores esperam por sinais sobre futuros movimentos, perspetivas económicas e para a inflação

Quinta
09h00m

Quinta
14h45m

Quinta
>13h15m

≡ Zona Euro

Dados preliminares dos PMI sinalizam ritmo da **atividade na indústria e serviços** no bloco da moeda única em julho.

≡ EUA

Valores preliminares dos **PMIs trazem o ritmo da atividade** nos EUA em julho e podem revelar sinais de impacto da Guerra tarifária

AGENDA MACRO



Segunda, 21



00h01: **Preços Casas** Reino Unido

15h00: **Indicadores Avançados** EUA



Terça, 22



Vendas Retalho França



Quarta, 23



15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro

15h00: **Vendas Casas Usadas** EUA



Quinta, 24



1h30: **Atividade Indústria e Serviços (P)** Japão

5h00: **Vendas Automóveis** UE

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

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

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

13h15: **BCE-** Decisão Taxas Juro

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

14h45: **Atividade Indústria e Serviços (P)** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Sexta, 25



00h01: **Confiança Consumidores** Reino Unido

00h30: **Inflação** Japão

6h00: **Indicadores Avançados** Japão

7h00: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h45: **Confiança Consumidores** França

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

9h00: **Indicadores Confiança** Itália

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Cinco portuguesas e LVMH entre as contas europeias desta semana

Segunda

Before Open



After Close

Terça

Before Open



After Close



Quarta

Before Open



After Close



Quinta

Before Open



Besi

After Close



Sexta

Before Open



CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Duas Magníficas mostram o que valem numa agenda cheia de contas

Segunda

Before Open

verizon^v

Roper
TECHNOLOGIES

Domino's

CLIFFS

After Close

ALEXANDRIA

Terça

Before Open

Coca-Cola



PHILIP MORRIS
INTERNATIONAL

RTX

danaher

LOCKHEED MARTIN

SHERWIN-WILLIAMS

NORTHROP
GRUMMAN



general motors

PACCAR

CIRCLE

D·R·HORTON
America's Builder

After Close

TEXAS INSTRUMENTS

INTUITIVE

Capital One

Baker Hughes

CoStar Group

ENPHASE

Quarta

Before Open

at&t

ThermoFisher
SCIENTIFIC

NEXTERA
ENERGY

Boston
Scientific
Advancing science for life™

GE VERNOVA

Amphenol

CME Group

fiserv.

MOODY'S

GENERAL
DYNAMICS

After Close

Alphabet

TESLA

IBM

T-Mobile

servicenow.

O'Reilly AUTO PARTS



CSX

United
Rentals

CROWN
CASTLE

Quinta

Before Open

Blackstone

Honeywell



Valero

Nasdaq

L3HARRIS™
FAST. FORWARD.

Keurig
DrPepper

Sands®
LAS VEGAS SANDS CORP.

Southwest

DOW

American Airlines

After Close

intel

Newmont

DIGITAL REALTY

Sexta

Before Open

HCA
Healthcare®

Charter
COMMUNICATIONS



CENTENE
Corporation