

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



Novas restrições de exportações penalizam sentimento

Exigência de novas licenças para as exportações de chips ofuscam suspensão de tarifas no início da semana

S&P 500 (-1,50%)



Vendas a Retalho (março):

MoM: **1,4%** (est. 1,4%, ant. 0,2%)

Suspensão de tarifas:

EUA anunciam uma **suspensão** das **tarifas** de para a China sobre uma série de **produtos eletrônicos**, como semicondutores, iPhones, computadores



Produção Industrial (março):

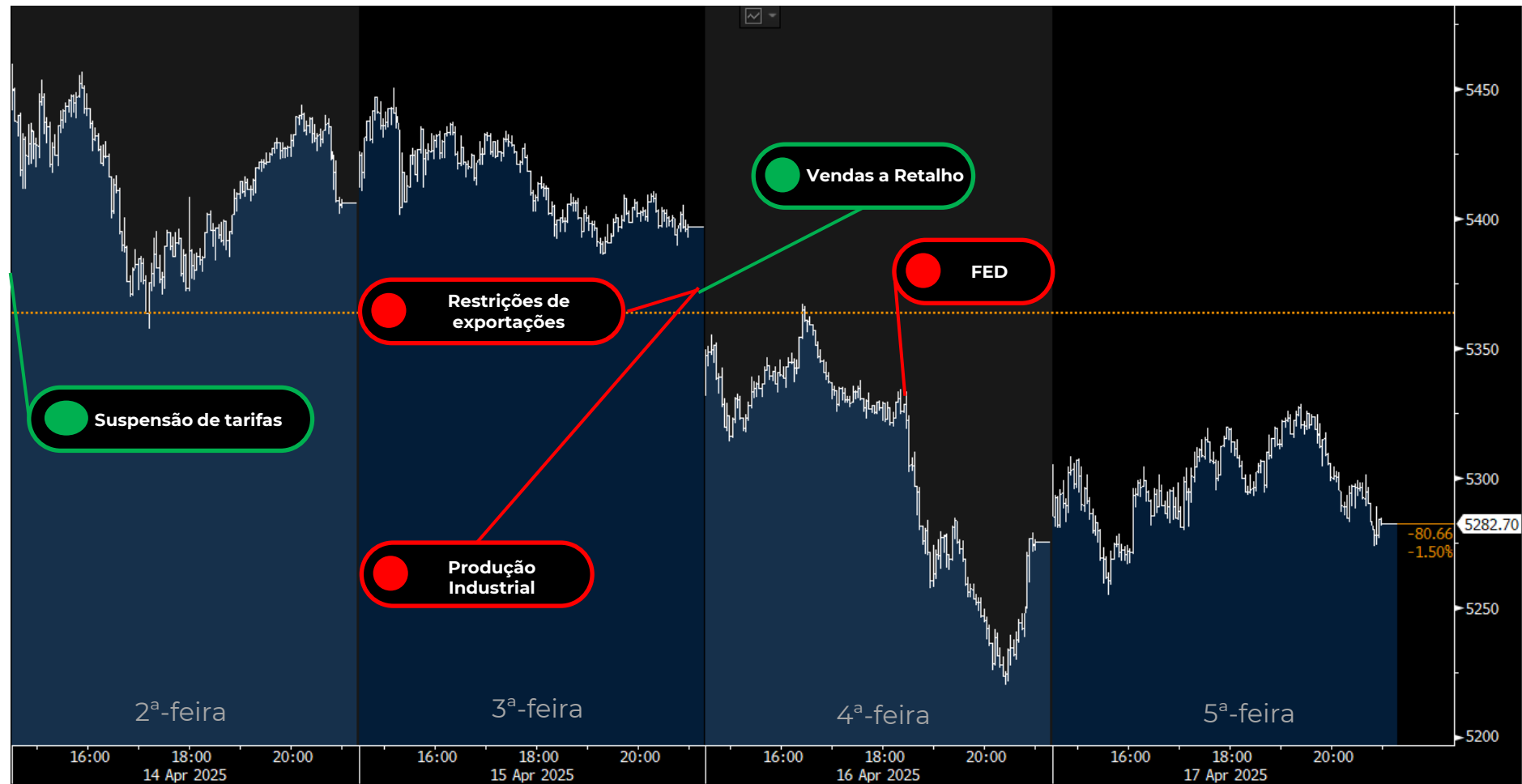
MoM: **-0,3%** (est. -0,2%, ant. 0,8%)

Restrições de exportações:

Governo americano exige novas licenças para exportações de chips para a China

FED:

Jerome Powell alertou para um **cenário desafiante** e destacou o risco da FED ter de vir a optar entre controlar Desemprego ou Inflação.



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa recupera após três semanas de quedas

Suspensão de tarifas para os semicondutores animam investidores, BCE volta a cortar juros

STOXX 600 (+4,03%)



Produção Industrial (fevereiro):

Zona Euro: **1,2%** (est. -0,7%, ant. -0,5%)

Inflação Final (março):

Zona Euro: **2,2%** (est. 2,2%, ant. 2,3%)

BCE:

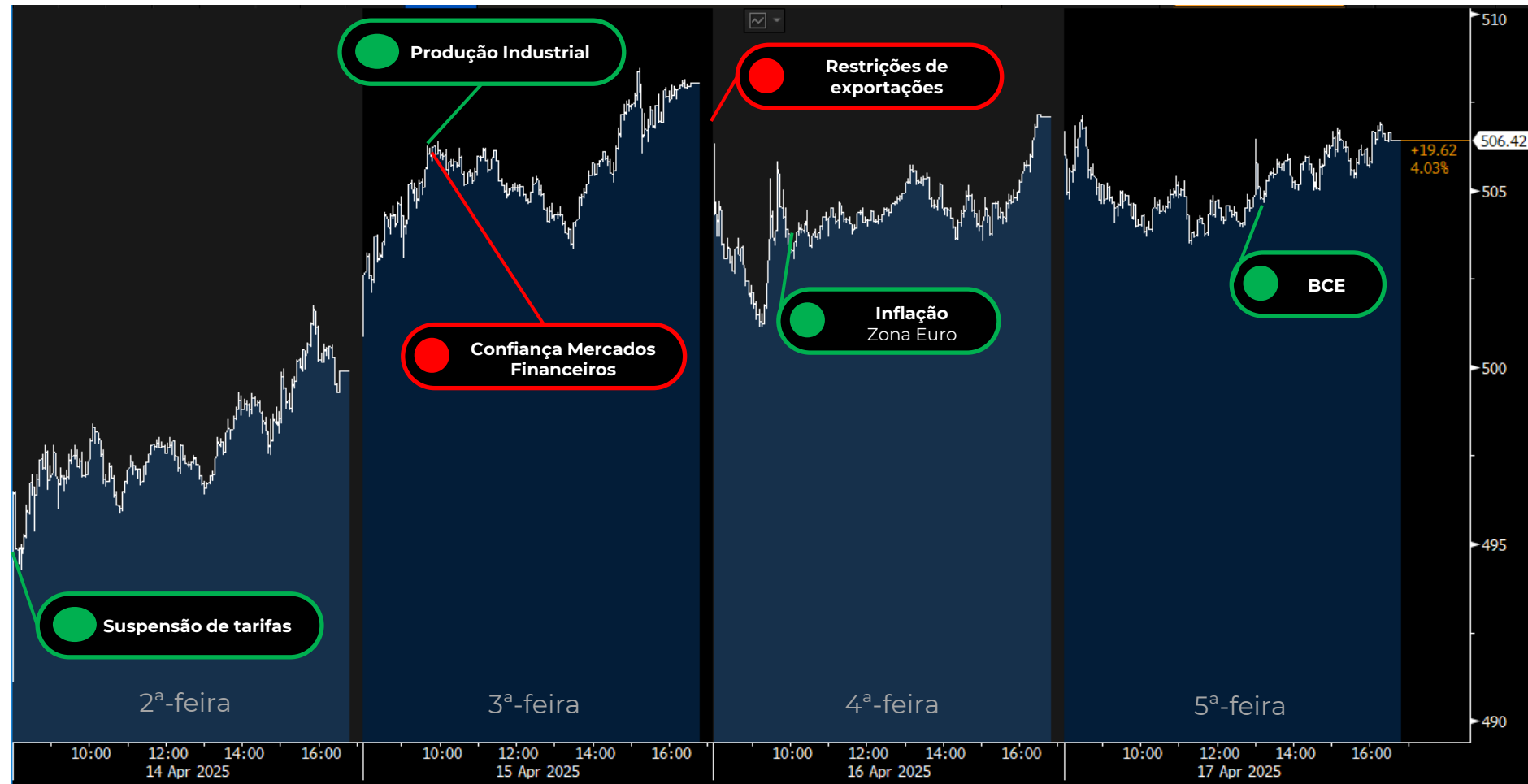
BCE voltou a **cortar** a **taxa de juro** em 25 pontos base para os **2,25%**, como o esperado. BCE **retirou** a palavra **"restritivo"** da sua declaração, potencialmente indicando maior cautela



Confiança Mercados Financeiros (abril):

Zona Euro: **-14** (est. 10, ant. 51,6)

Alemanha: **-18,5** (ant. 39,8)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

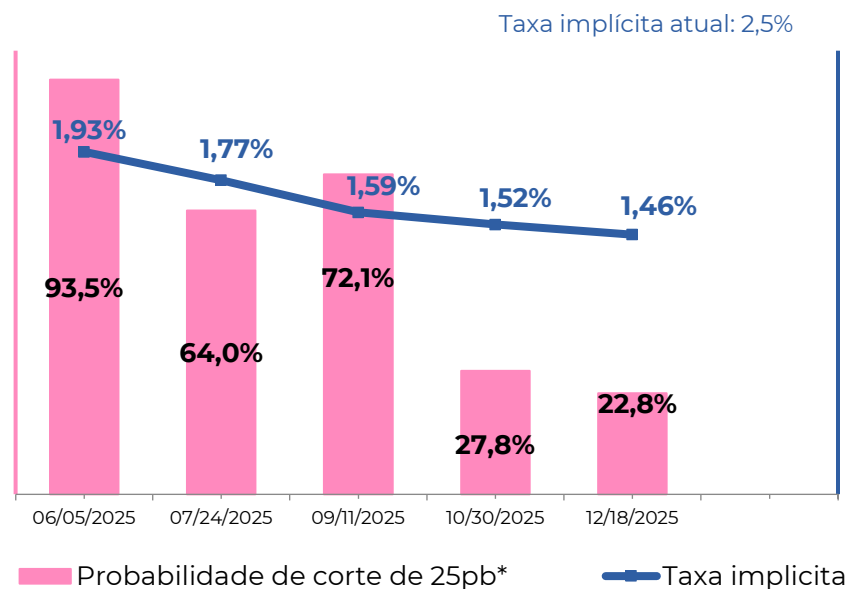
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores aumentam perspectivas de cortes



Europa



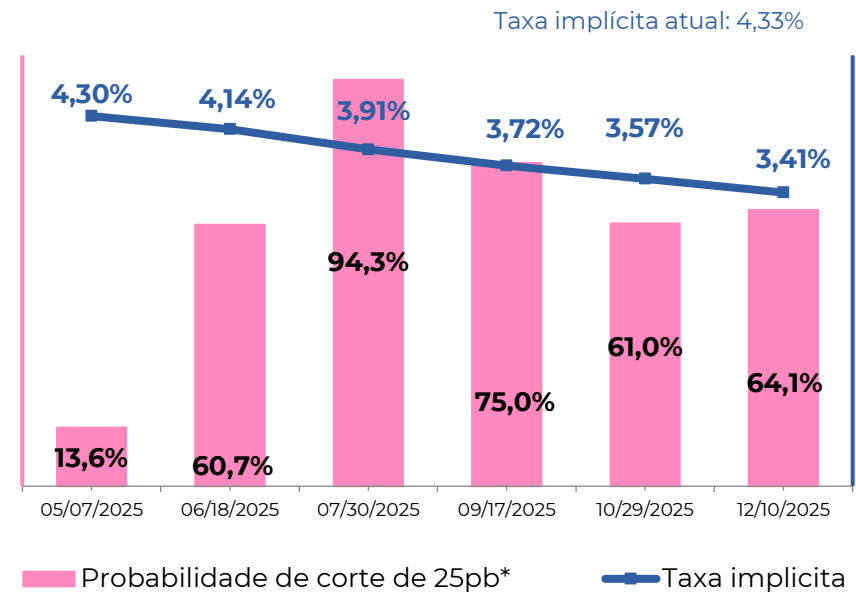
Os mercados aumentam expectativas de cortes e antecipam agora entre **2 a 3 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora próxima dos **1,5% no final do ano**.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



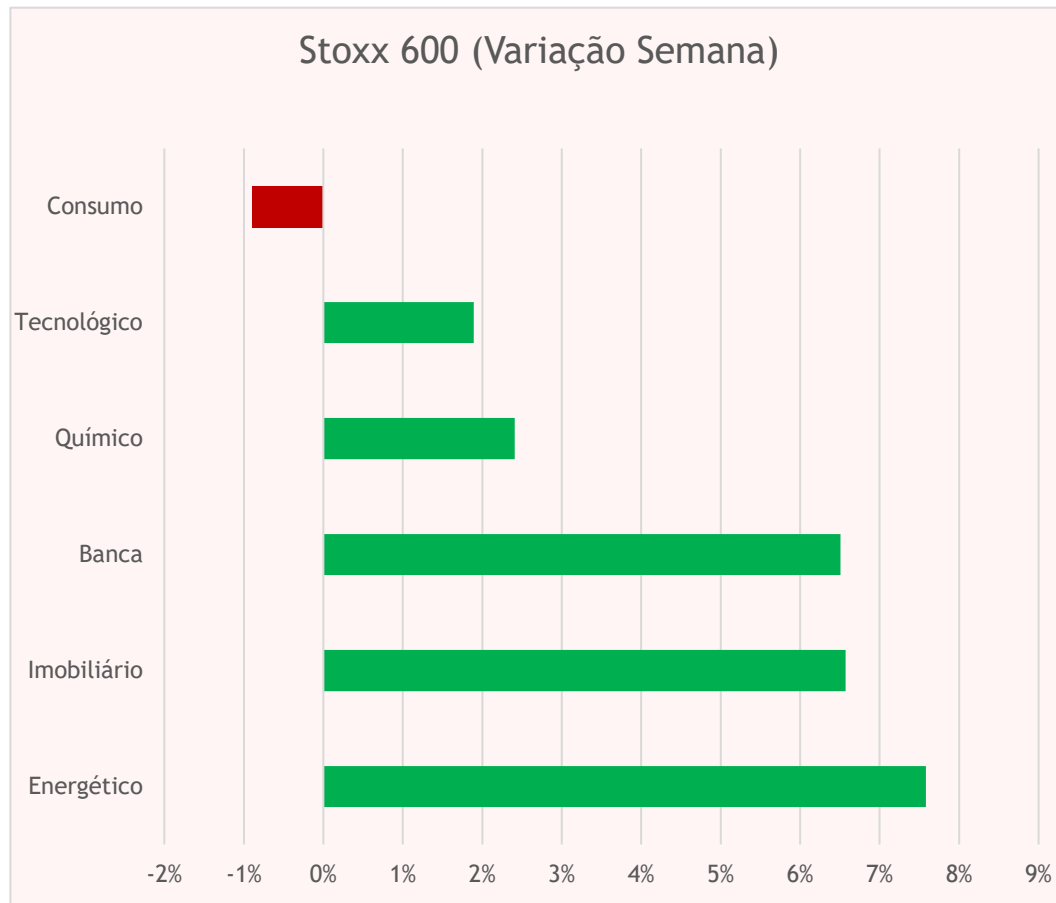
Investidores perspetivam entre **3 e 4 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,4% no final do ano**

MOVERS SETORIAIS: Energético brilha após fortes quedas

Setor tecnológico foi um dos mais penalizados com as novas restrições de chips a pressionarem o sentimento



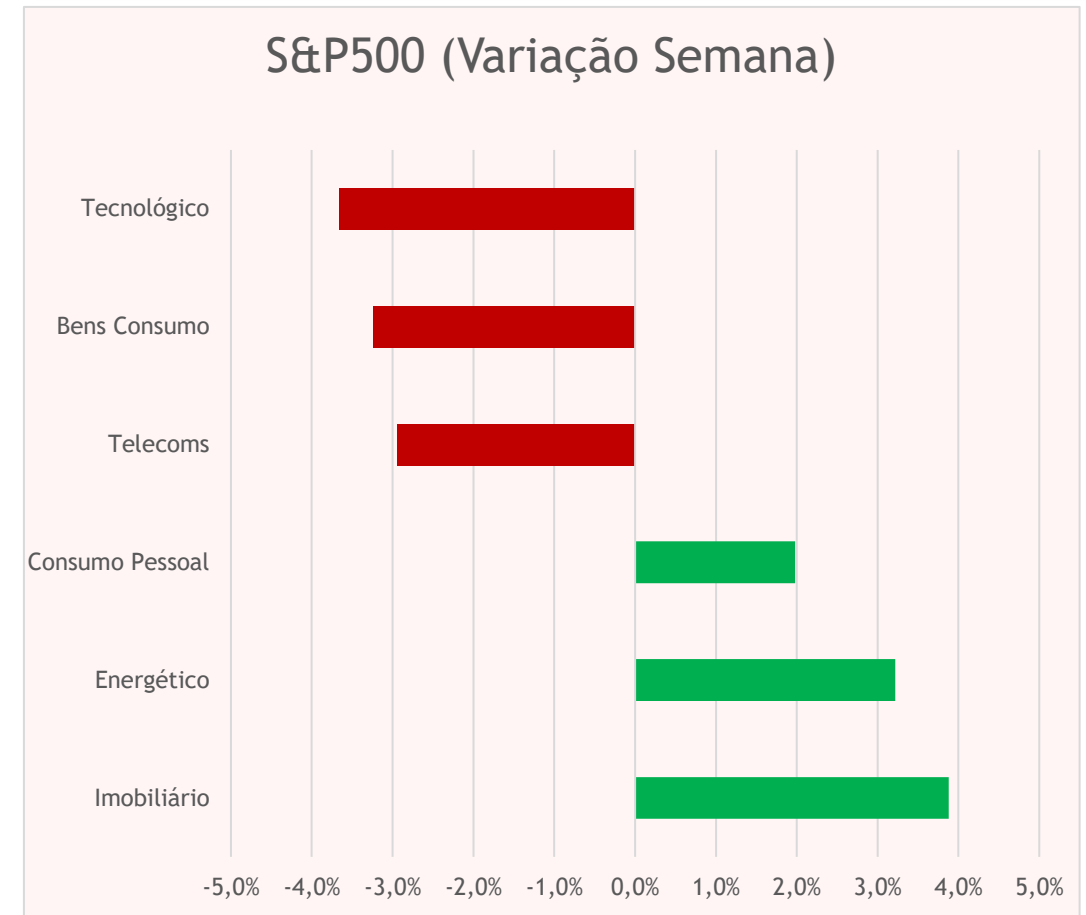
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

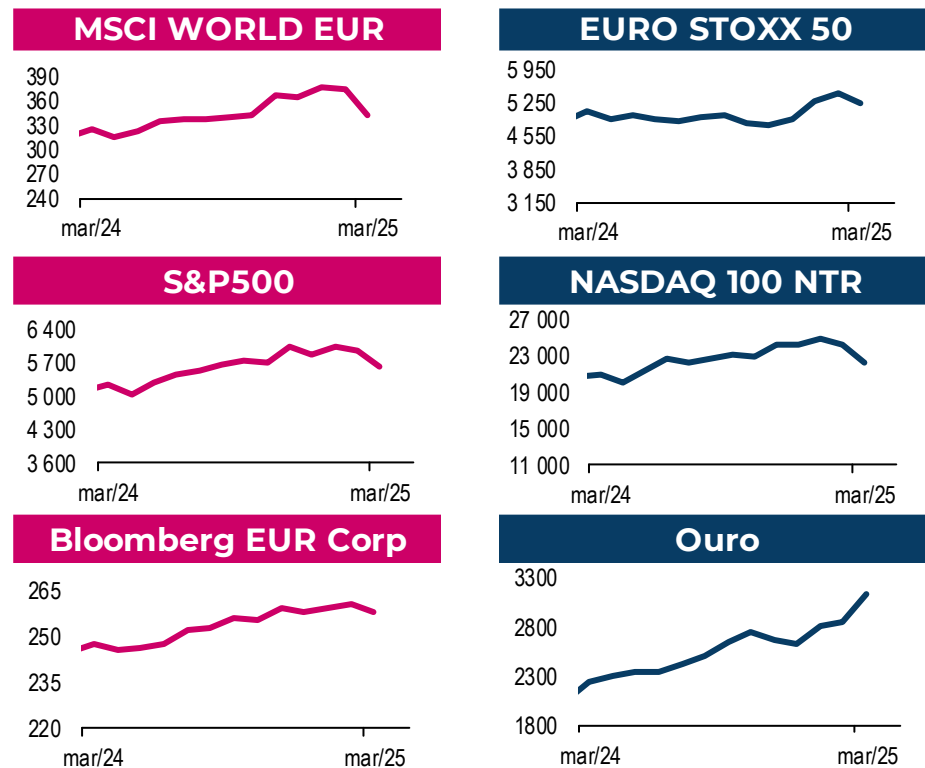


EUA



PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,7%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,6%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-2,5%	0,5%	-2,5%	3,6%	3,0%	1,5%	5,1%
BCP EA MODERADA	-4,8%	0,6%	-3,5%	3,6%	4,8%	2,5%	6,3%
BCP EA EQUILIBRADA	-7,0%	0,9%	-4,5%	3,6%	6,7%	3,4%	7,8%
BCP EA DINÂMICA	-9,2%	1,1%	-5,5%	3,6%	8,5%	4,2%	9,5%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-11,4%	1,3%	-6,4%	3,7%	10,3%	5,1%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-14,7%	1,3%	-8,0%	4,7%	14,3%	7,5%	14,0%
BCP ESTOXX50	2,0%	2,9%	-3,9%	3,1%	13,7%	3,6%	18,4%
BCP S&P500 EUR	-17,9%	-0,2%	-8,8%	5,1%	16,8%	10,4%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-21,4%	-1,2%	-10,9%	3,5%	18,3%	14,5%	19,9%
BCP EMERG MKTS EUR	-8,7%	1,5%	-2,9%	6,3%	6,4%	1,9%	15,7%
BCP DAX	7,1%	4,0%	-1,6%	19,8%	17,7%	6,4%	18,0%
BCP IBEX 35	12,0%	5,0%	-1,3%	18,7%	14,3%	1,4%	19,0%
BCP PSI	5,8%	3,3%	0,9%	9,2%	11,0%	1,4%	16,0%
BCP CAC 40	-0,4%	2,5%	-3,7%	-5,0%	12,4%	4,5%	18,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	15,5%	1,8%	5,3%	38,0%	12,2%	8,0%	13,4%

Atualizado a 17 de abril 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

Duas das sete magníficas em foco num calendário robusto



Semana passada

Visão global: Após a melhor semana desde 2008, **Wall Street** voltou às perdas. A pesar esteve o **discurso do presidente da FED**, que alertou para um **cenário desafiante** e destacou o risco da Reserva Federal ter de vir a optar entre controlar Desemprego ou Inflação, antevendo um **conflito do duplo mandato** do Banco Central. Na **Europa**, a semana foi de **recuperação**, com o **BCE** a anunciar **nova redução de juros**. **Portugal** destacou-se como **refúgio**, com o **PSI** entre as **maiores subidas** europeias.

No seio empresarial, nos EUA, Eli Lilly (+14,7%), Dollar Tree (+9,8%), Netflix (+6,0%) e Palantir (+5,9%) contrastaram com United Health (-15,9%), Nvidia (-8,5%), Meta (-7,7%), Amazon (-6,6%), AMD (-6,3%) e Microsoft (-5,3%). **Na Europa**, Siemens Energy (+18,7%), BE Semi (+15,8%), Hochtief (+9,2%), Eiffage (+8,8%) e Puma (+8,4%) contrastaram com Louis Vuitton (-7,4%), Christian Dior (-7,4%) e ASML (-2,2%). **Em Portugal**, CTT (+7,1%), EDP (+6,6%), GALP (+6,0%) e J. Martins (+4,6%) contrastaram com NOS (-1,56%).

Perspetivas

Com a **intensificação da guerra tarifária** entre Washington e Pequim, os investidores mantêm-se atentos a **possíveis sinais de alívio** nas tensões entre as duas maiores economias do mundo. No plano macro, os **dados de atividade económica** relativos a várias geografias, incluindo a Zona Euro, EUA e Japão, estarão em foco na **quarta-feira**. Na **sexta-feira**, o índice de **sentimento e expetativas** da U. do Michigan poderá também **impactar** o sentimento.

A **earnings season** entra já na sua terceira semana, marcada por um calendário de contas mais robusto, com 121 empresas do S&P500, ou 24% do índice, a reportarem contas. Entre as mais aguardadas em **Nova Iorque** estão duas das **sete magníficas**: a **Alphabet** e a **Tesla**. Entre outras gigantes destacam-se também **General Electric**, **IBM**, **Chipotle**, **Pepsi**, **Texas Instruments**, **LAM Research** e **Intel**. Na **Europa**, **SAP**, **BNP Paribas** e **Sanofi** são alguns dos principais nomes em destaque.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
(21h00)

≡ Global

Dados de **atividade** na **Indústria** e nos **Serviços** em **várias geografias**, entre as quais **Japão, Zona Euro** e **EUA**, serão conhecidos ao longo do dia e **poderão impactar o sentimento**

Quinta
(21h00)

Quarta
(todo o dia)

≡ EUA

Contas e Outlook da **Tesla** estarão em grande foco

≡ EUA

As **contas e Outlook** da **Alphabet** estarão em grande foco

AGENDA MACRO



Segunda, 21



15h00: **Leading Index** EUA



Terça, 22



9h00: **Balança Comercial**
Espanha

15h00: **Confiança**
Consumidores Zona Euro



Quarta, 23



1h30: **Atividade Indústria e**
Serviços Japão

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

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

10h00: **Balança Comercial**
Zona Euro

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

15h00: **Vendas Casas Novas**
EUA

19h00: FED **Beige Book**



Quinta, 24



5h00: **Registos Automóveis**
Zona Euro

7h45: **Confiança**
Consumidores França

8h00: **Preços Produtor**
Espanha

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

13h30: **Encomendas Bens**
Duradouros EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA

15h00: **Vendas Casas**
Existentes EUA



Sexta, 25



00h01: **Confiança**
Consumidores Reino
Unido

7h00: **Vendas Retalho**
Reino Unido

7h45: **Confiança**
Empresarial França

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

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

SAP e Sanofi entre as contas mais aguardadas

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

After Close



Quarta

Before Open

After Close

VOLVO



Besi

randstad



Galápagos

Quinta

Before Open

After Close

sanofi



NOKIA



bankinter.



Sexta

Before Open



storaenso



FLOW TRADERS

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Tesla, IBM e Alphabet entre os maiores nomes da semana

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



CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Alguns dividendos que podem servir de refúgio em tempo de guerra



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Ing Groep Nv	EUR	16,48	0,71	24/abr	4,3%	14,9%
Christian Dior	EUR	444,40	7,50	24/abr	1,7%	2,0%
Lvmh Moet Henne	EUR	485,60	7,50	24/abr	1,5%	2,0%
Shaftesbury Capi	GBp	129,20	1,80	24/abr	1,4%	1,0%
Engie	EUR	18,67	1,48	25/abr	7,9%	9,7%
Abn Amro Bank-Cv	EUR	18,01	0,75	25/abr	4,2%	14,6%
Be Semiconductor	EUR	93,98	2,18	25/abr	2,3%	9,0%
Asml Holding Nv	EUR	564,20	1,84	25/abr	0,3%	1,9%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 17 de abril de 2025

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