

Agenda de Mercados **AI**



***Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros
e quais os eventos em destaque nos próximos dias***

Performances



Movers



Macro



Reunião da FED impulsiona Wall Street para novos recordes

S&P500 renova máximos históricos, outra vez...

S&P 500 (+1,22%)



FED:

Oficiais reduzem juros em 25 pontos-base, como esperado, para os 4% - 4,25%

A maioria dos oficiais prevê **pelo menos 2 cortes adicionais até ao fim do ano**

Projeções inflação:

2025: 3% (inalterada)

2026: Elevada de 2,4% para 2,6%

2027: 2,1% (inalterada)

Projeções de Crescimento:

2025: Elevada de 1,4% para 1,6%

2026: 1,8% (inalterada)

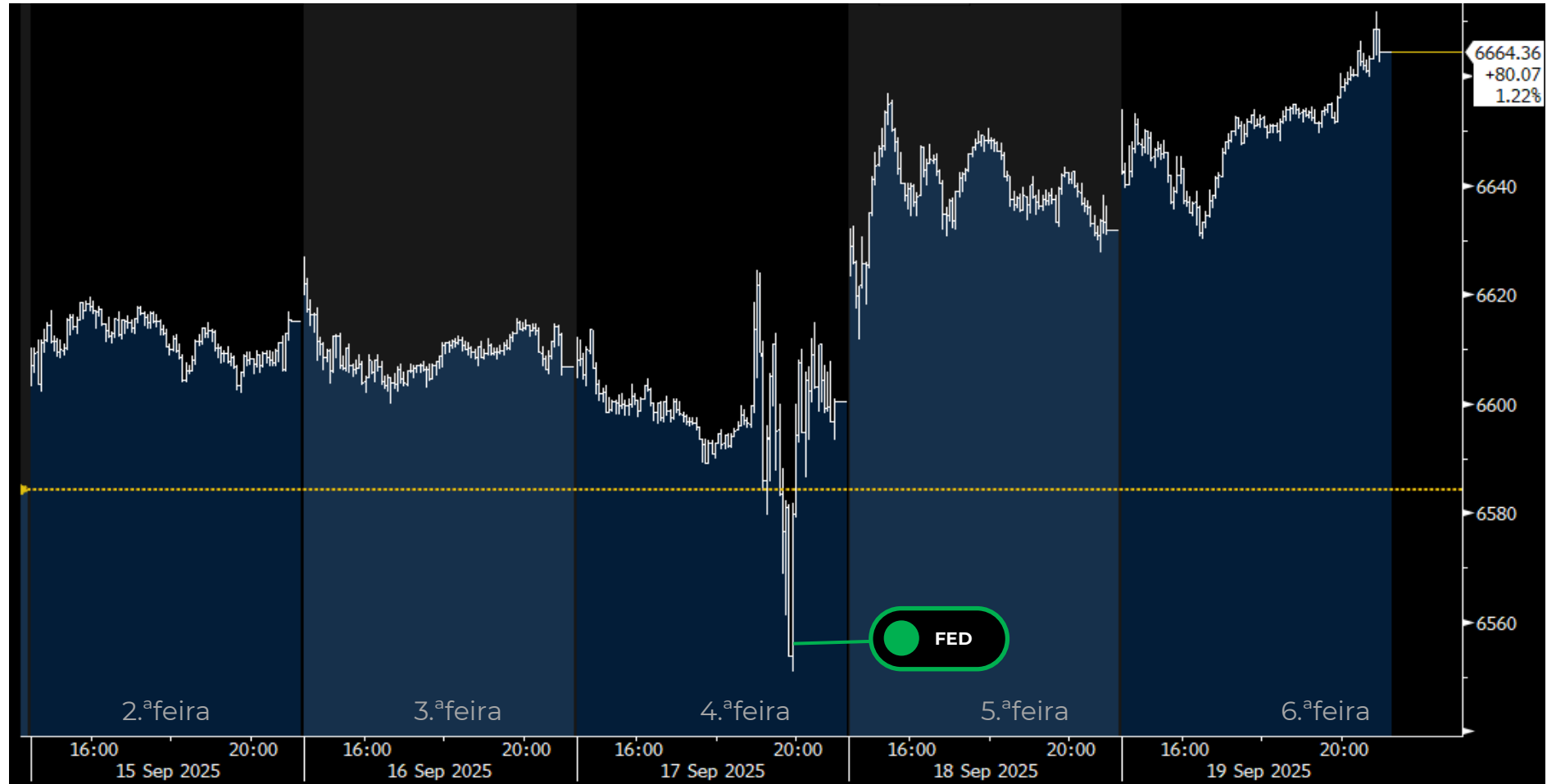
2027: 1,9% (inalterada)

Projeções de Desemprego:

2025: 4,5% (inalterada)

2026: 4,4% (inalterada)

2027: 4,3% (inalterada)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa sem grandes variações

Bons dados macroeconómicos insuficientes para animar investidores

STOXX 600 (-0,13%)



Produção Industrial (julho):

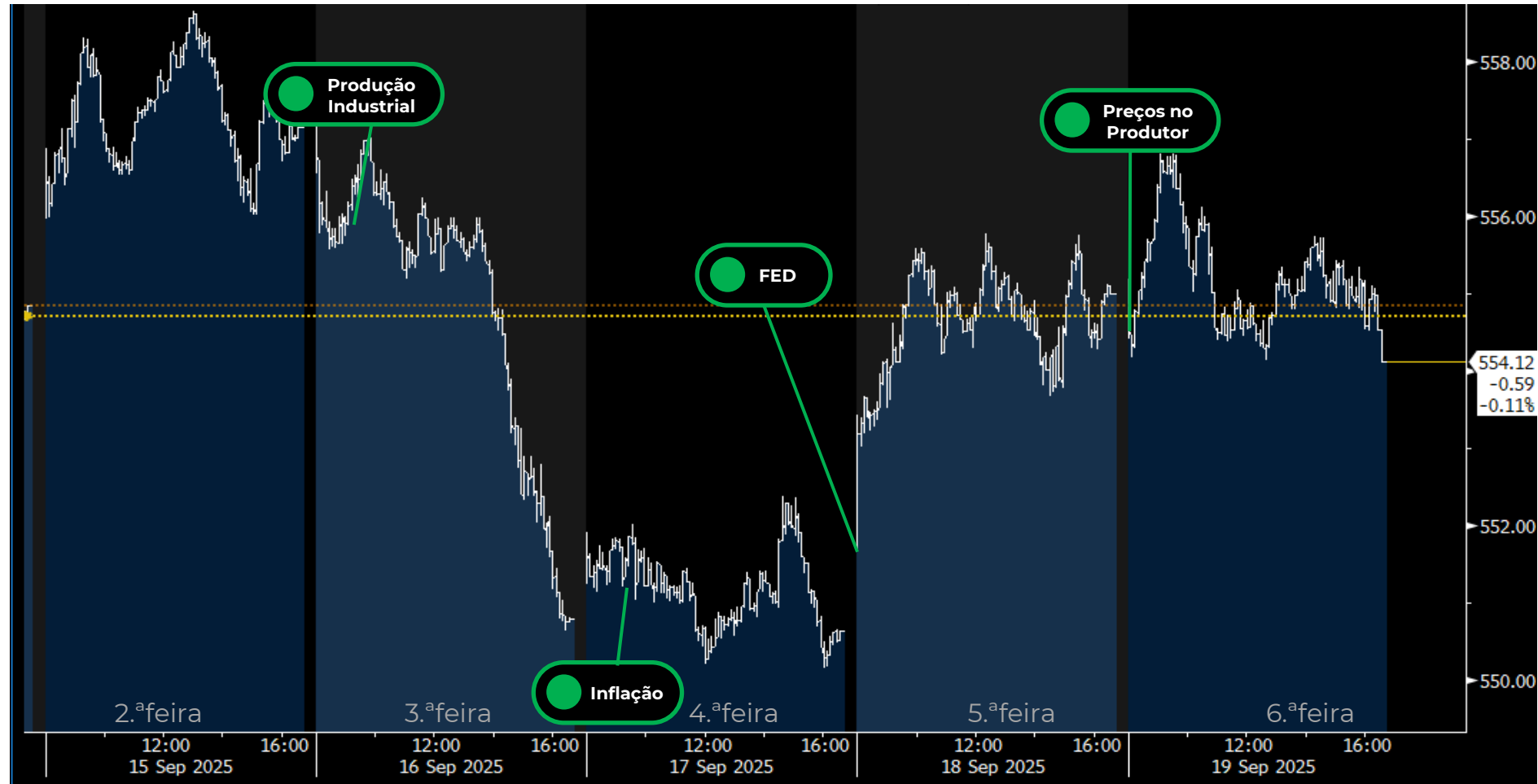
Zona Euro: **1,8%** (est. 1,8%, ant. 0,7%)

Inflação (agosto final):

Zona Euro: **2%** (est. 2,1%, ant. 2,1%)

Preços no Produtor (agosto):

Alemanha: **-2,2%** (est. -1,7%, ant. -1,5%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

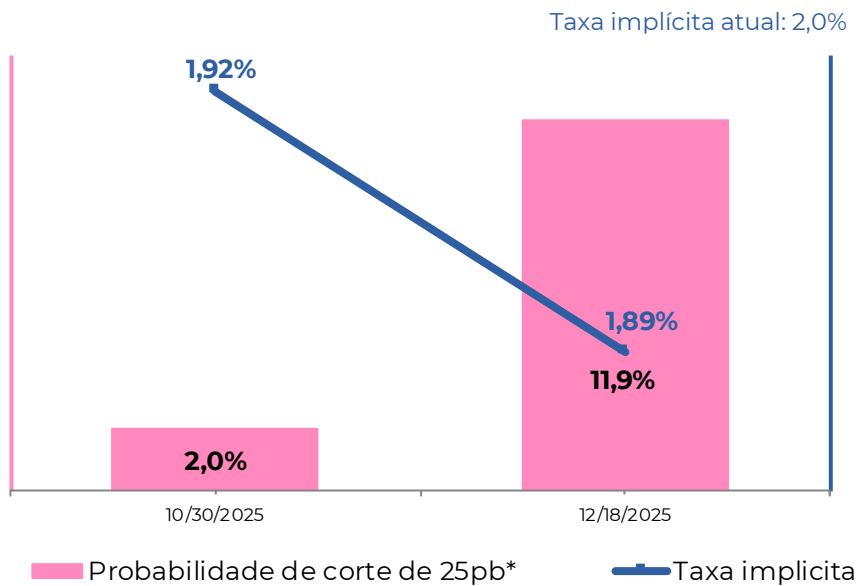
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Após a reunião da FED, mercados continuam a antecipar mais 2 reduções nos EUA, sem reduções na Europa



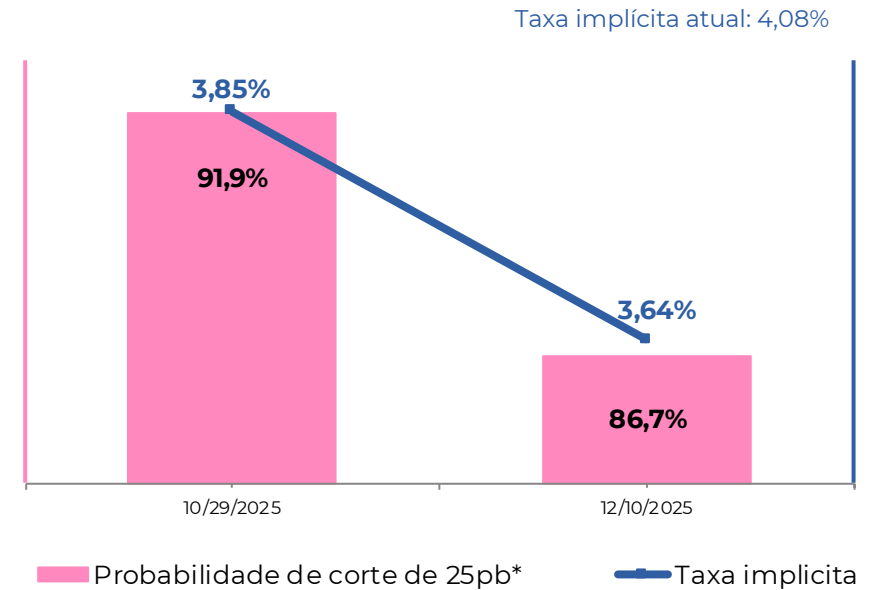
Europa



Investidores europeus **não antecipam** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE** este ano, atribuindo uma probabilidade muito reduzida a uma redução.



EUA



Mercado antecipa **mais 2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,5% no final do ano**.

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

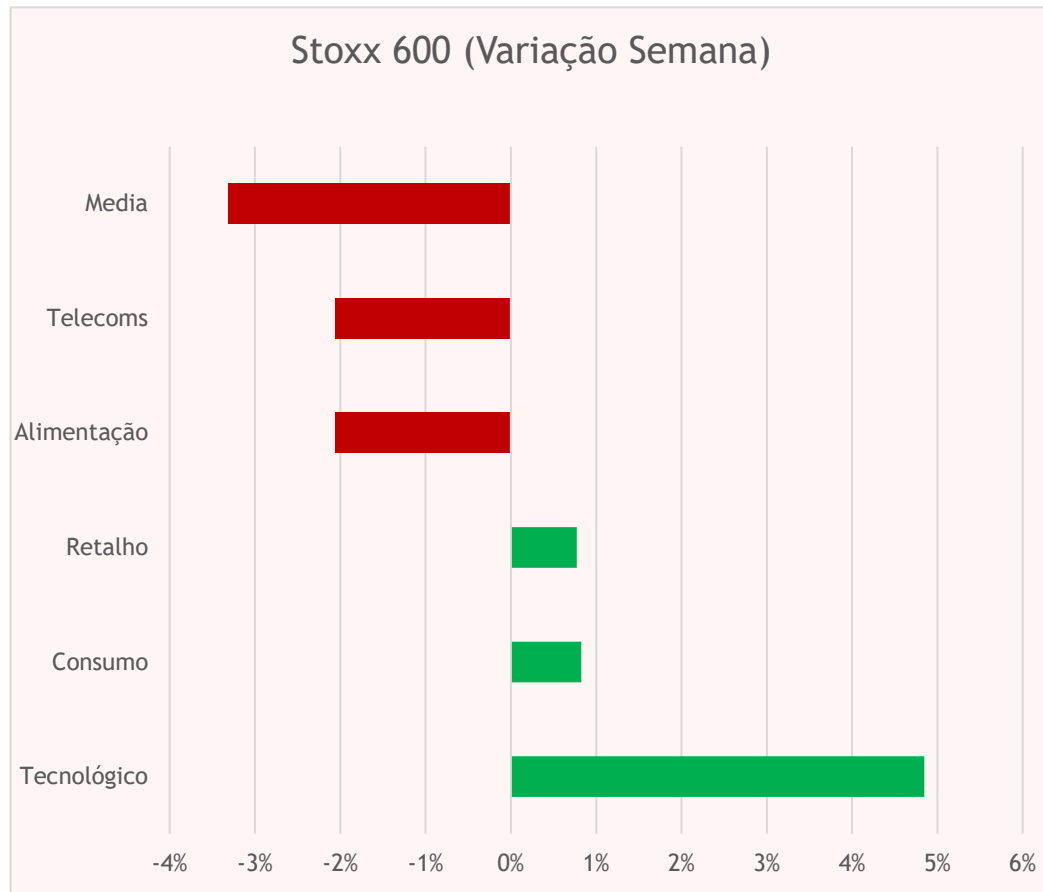
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Tecnológico lidera em semana de grandes ganhos

Tecnológico volta a liderar e ganha quase 5% na Europa



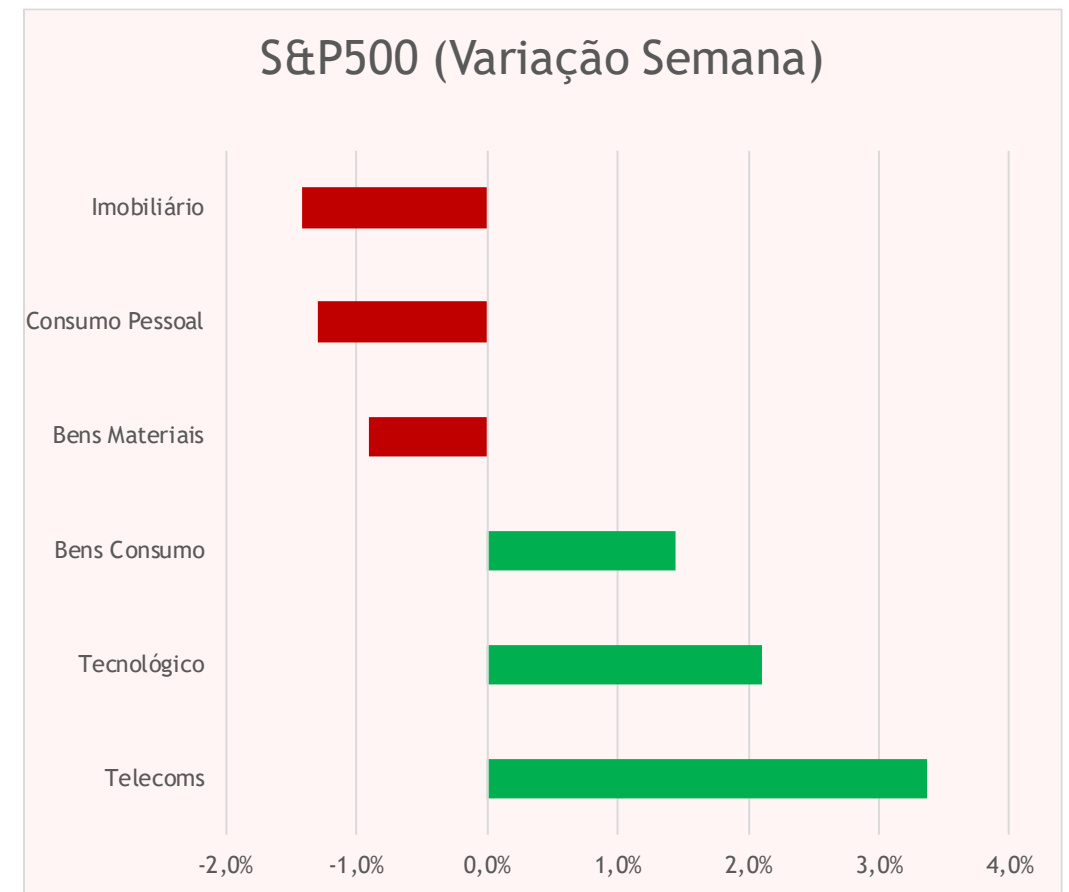
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

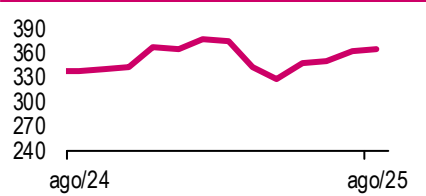


EUA

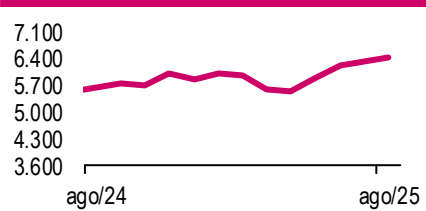


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

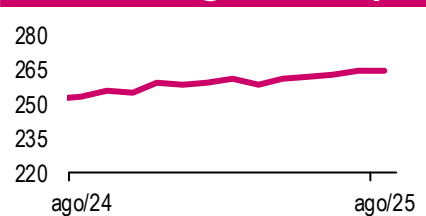
MSCI WORLD EUR



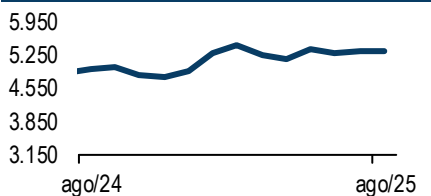
S&P500



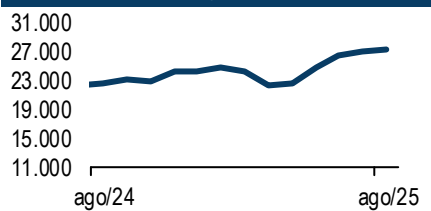
Bloomberg EUR Corp



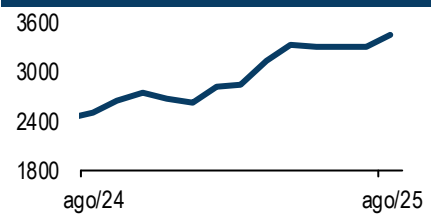
EURO STOXX 50



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	1,3%	0,0%	0,2%	2,0%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	10,9%	0,2%	-0,3%	13,0%	3,3%	3,1%	6,5%
BCP EA MODERADA	2,2%	0,2%	-0,3%	5,1%	3,2%	3,4%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	2,2%	0,3%	-0,3%	5,6%	4,8%	4,5%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	2,2%	0,3%	-0,4%	6,2%	6,3%	5,6%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	2,2%	0,4%	-0,4%	6,7%	7,8%	6,7%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	1,7%	0,5%	-0,4%	8,5%	11,7%	9,3%	13,5%
BCP ESTOXX50	12,1%	1,2%	0,3%	8,2%	10,3%	5,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-0,6%	0,9%	-1,5%	9,1%	13,5%	12,1%	15,0%
BCP NASDAQ100 EUR	1,4%	1,9%	-2,6%	12,7%	13,2%	16,5%	19,7%
BCP EMERG MKTS EUR	11,7%	1,4%	-0,3%	9,2%	3,9%	4,6%	15,6%
BCP DAX	-94,0%	0,2%	-0,3%	-93,8%	-38,1%	-19,5%	44,9%
BCP IBEX 35	-89,8%	0,2%	-0,3%	-89,7%	-30,0%	-19,5%	43,5%
BCP PSI	-81,4%	0,2%	-0,3%	-82,6%	-22,9%	-13,9%	39,3%
BCP CAC 40	6,4%	0,3%	-1,0%	1,2%	9,3%	5,2%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	22,8%	0,4%	2,1%	27,8%	10,3%	9,1%	13,4%

Atualizado a 19 de setembro 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

Atividade global marca semana



Semana passada

Visão global: Semana positiva para os mercados norte-americanos, que renovaram uma vez mais **máximos históricos**. Isto depois do **Banco Central norte-americano** ter **cortado** a taxa de **juro** em 25 pontos base, como esperado, e de ter perspectivado mais duas reduções este ano. Já o **Banco de Inglaterra** e o **Banco do Japão** mantiveram as **taxas de juro inalteradas**, sem surpresas. Na Europa os índices não demonstraram uma tendência definida.

No seio empresarial nos EUA, Intel (+22,8%), Synopsys (+16,5%), CrowdStrike (+15,2%), Applied Materials (+13,3%) e Applovin (+11,6%) contrastaram com Humana (-8,6%), Arm Holdings (-5,1%) e Broadcom (-4,2%). **Na Europa**, ASM International (+15,9%), ASML (+15,1%), Puma (+13,7%), Novo Nordisk (+11,6%) e Kering (+11%) contrastaram com Ocado (-7,7%), Volkswagen (-4,6%) e Porsche (-3,1%). **Em Portugal**, Mota-Engil (+6,2%), Ibersol (+5,6%), CTT (+2,6%) e BCP (1,8%) contrastaram com CTT (-4,2%), NOS (-2,8%) e REN (-2,7%).

Perspetivas

No plano macroeconómico os valores preliminares dos PMIs vão sinalizar o ritmo da **atividade na indústria e serviços** um pouco por todo o globo, com destaque para a Zona Euro, Reino Unido e EUA. De resto, a agenda é pouco preenchida, sendo de realçar dados de **vendas de automóveis na União Europeia**, de **Encomendas de Bens Duradouros, PIB, Confiança dos Consumidores e Inflação nos EUA**.

No **seio empresarial** de destacar as contas de H&M, Accenture, JD Sports e Kingfisher na Europa, Costco Wholesale, Micron Technology, Cintas, Autozone, Jabil e Carmax nos EUA.

Em Portugal de notar que a Teixeira Duarte passou a integrar a composição do PSI.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça

9h; 9h30; 14h45

≡ EUA

Encomendas de Bens duradouros mostram rubricas importantes de investimento empresarial em equipamentos e de embarques

Sexta

9h

Quinta

13h30m

≡ Zona Euro; UK; EUA

Valores preliminares dos PMIs sinalizam ritmo da **atividade na indústria e serviços** em setembro

≡ Zona Euro

Expetativas de **inflação** podem ter algum impacto no sentimento matinal



AGENDA MACRO



Segunda, 22



15h00: **Confiança Consumidores** Zona Euro



Terça, 23



9h00: **Balança Comercial** Espanha

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

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

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



Quarta, 24



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

8h00: **Preços Produtor** Espanha

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

15h00: **Imobiliário** EUA



Quinta, 25



5h00: **Novos Registos Automóveis** UE

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

7h45: **Confiança Consumidores** França

13h30: **PIB 2T** EUA

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Sexta, 26



00h30: **Inflação** Japão

8h00: **PIB** Espanha

9h00: **Expetativas Inflação** Zona Euro

9h00: **Indicadores Confiança** Itália

13h30: **Rendimento e Despesa Pessoal** EUA

15h00: **U.Michigan** – Confiança e Inflação EUA