

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



Clima de guerra volta a penalizar Wall Street em semana de FED

FED mostra piores projeções económicas em semana de maiores tensões geopolíticas

S&P 500 (-0,15%)



Trump prolonga decisão

Donald Trump adiou, até 2 semanas, a decisão de envolvimento direto dos EUA na guerra com o Irão



Preços na Balança Comercial (maio):

P. Importações: **0,2%** (est. 0,0%, ant. 0,1%)

P. Exportações: **1,7%** (est. 2,5%, ant. 1,9%)

Reunião da FED

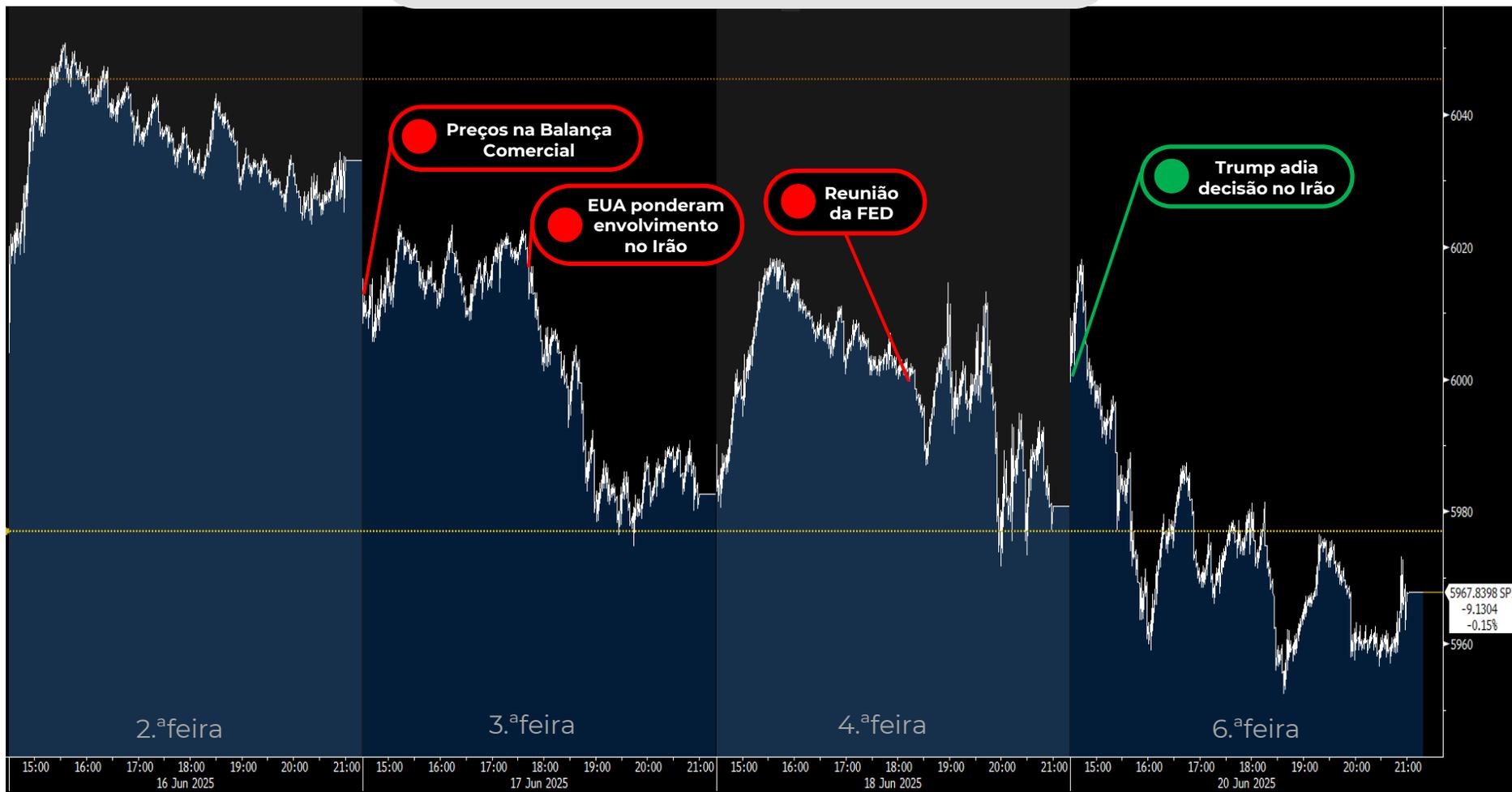
A Fed **mantve juros**, entre 4,25% e 4,50%

Oficiais projetam, em média, **mais 2 cortes** este ano

Reduziu perspectivas de **crescimento** económico de **1,7% para 1,4%**, em 2025

Aumentou projeções para **desemprego** de **4,4% para 4,5%**, em 2025

Aumentou as projeções de **inflação** de **2,7% para 3%**, em 2025



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa acompanha Wall Street

Receio geopolítico e FED impactam Europa

STOXX 600 (-1,54%)

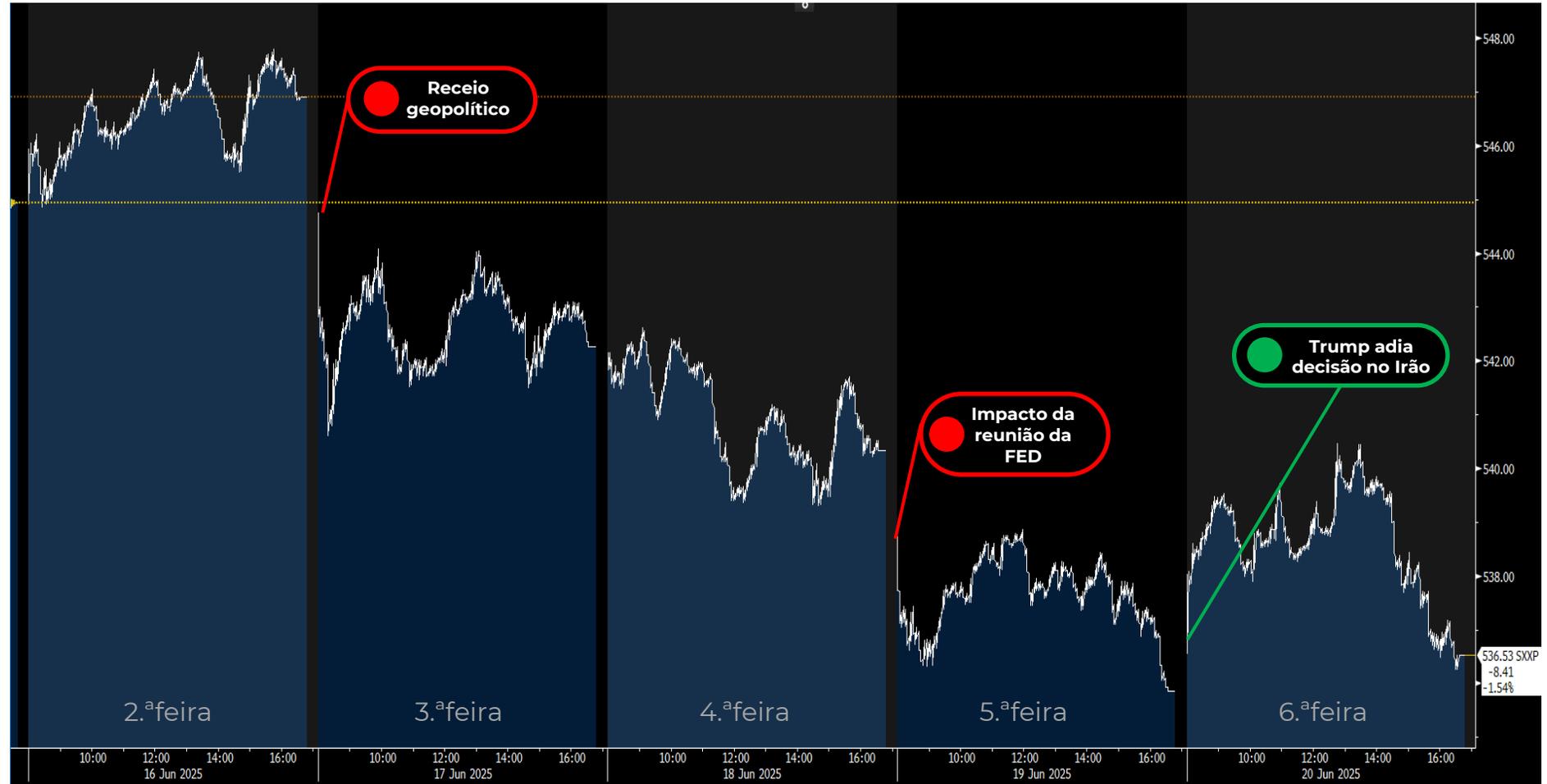


Trump prolonga decisão



Receio Geopolítico

Reunião da FED



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

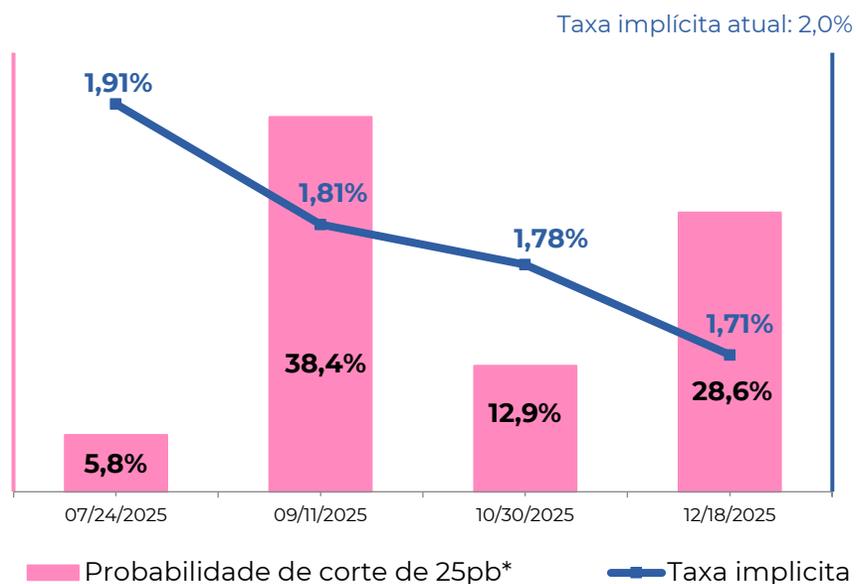
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Perspetivas de cortes não sofrem grandes alterações



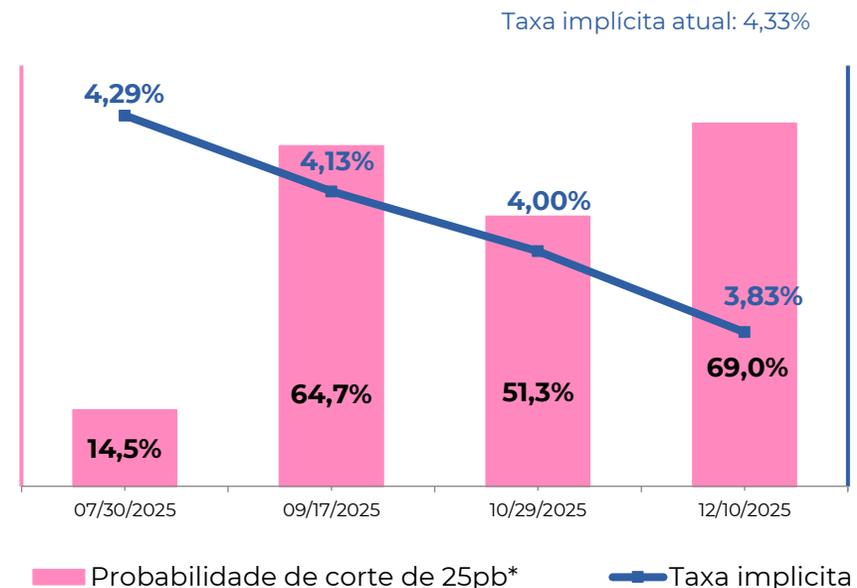
Europa



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



EUA



Mercado perspetiva perto de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,85% no final do ano**.

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

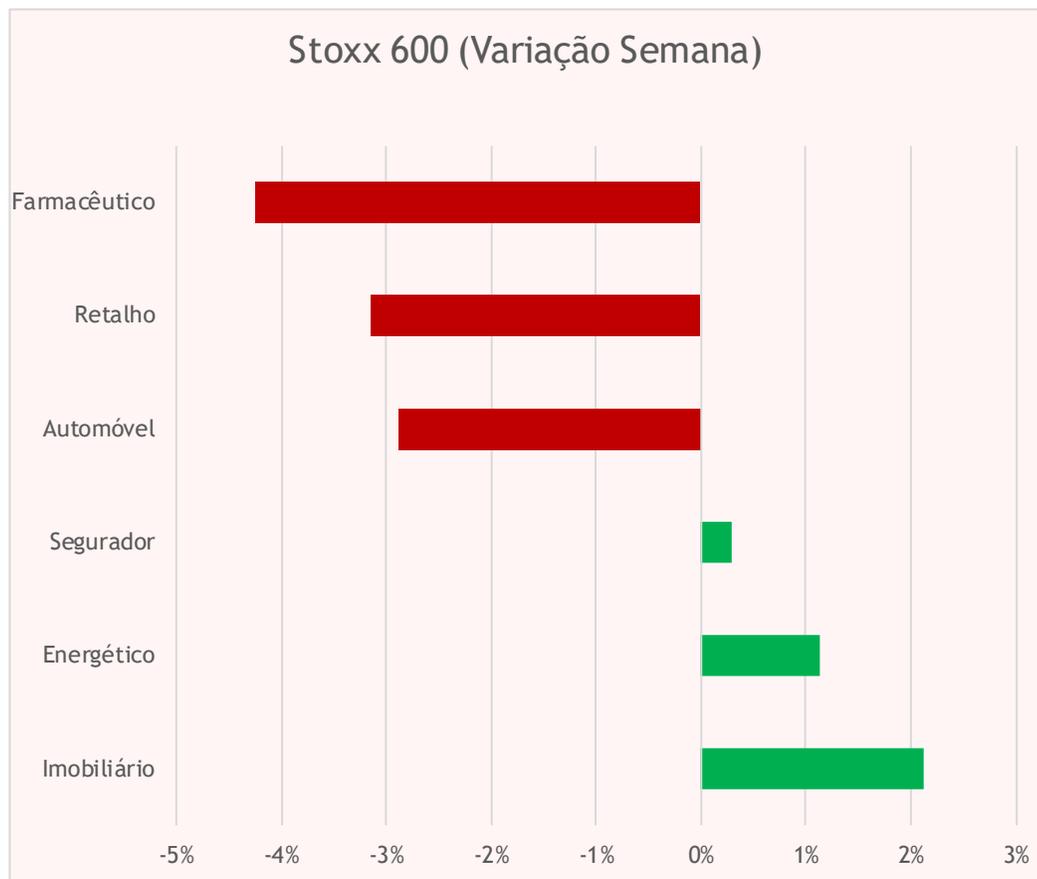
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético entre os maiores ganhos, farmacêutico recua

Farmacêutico perde após Trump sinalizar tarifas específicas ao setor para breve



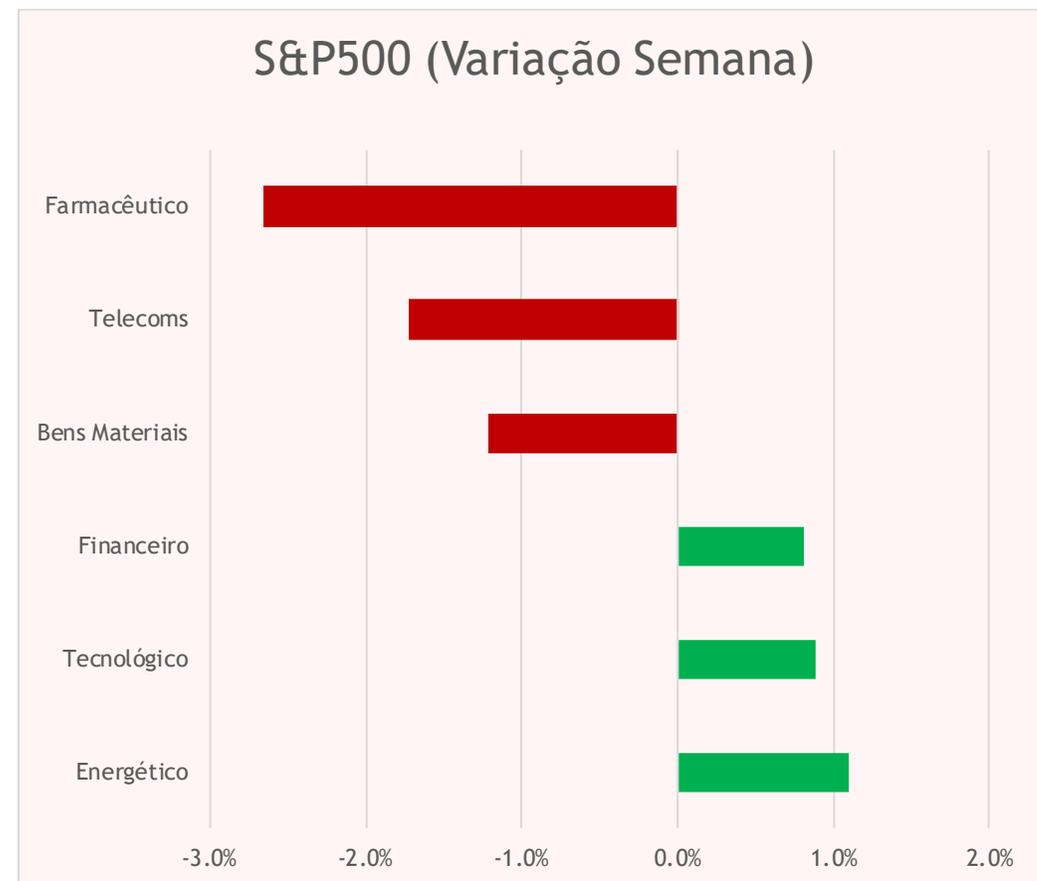
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

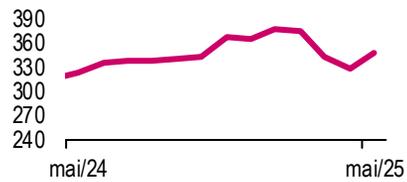


EUA

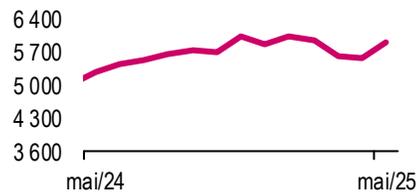


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

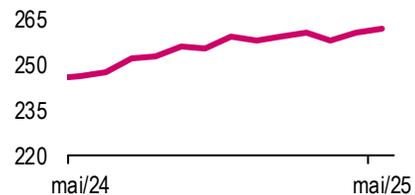
MSCI WORLD EUR



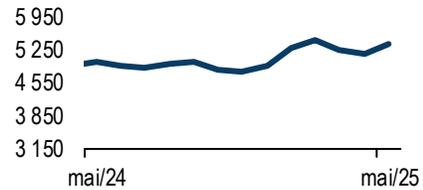
S&P500



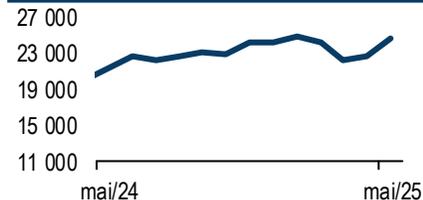
Bloomberg EUR Corp



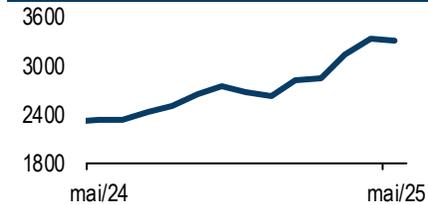
EURO STOXX 50



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	1,0%	0,0%	0,1%	2,9%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,2%	0,1%	1,4%	6,0%	2,1%	1,8%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,9%	-0,1%	2,3%	6,1%	3,7%	2,7%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-2,0%	-0,2%	3,1%	6,3%	5,2%	3,6%	7,8%
BCP EA DINÂMICA	-3,1%	-0,3%	4,0%	6,5%	6,7%	4,4%	9,5%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-4,1%	-0,4%	4,9%	6,6%	8,3%	5,3%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-5,2%	0,2%	6,5%	8,2%	12,2%	7,7%	13,8%
BCP ESTOXX50	7,4%	-1,2%	3,7%	7,3%	11,9%	4,1%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-9,2%	-0,5%	6,6%	7,7%	13,7%	10,4%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-8,8%	-0,5%	9,5%	9,5%	15,3%	14,9%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	0,0%	-0,5%	4,2%	5,3%	4,6%	1,7%	15,7%
BCP DAX	17,4%	-0,8%	6,7%	29,6%	15,6%	7,7%	17,0%
BCP IBEX 35	19,6%	-0,3%	6,5%	24,8%	14,7%	2,3%	17,8%
BCP PSI	16,6%	-0,7%	6,1%	7,9%	11,4%	2,4%	15,1%
BCP CAC 40	2,7%	-1,3%	1,7%	-3,3%	10,5%	4,4%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	15,4%	-1,4%	-0,7%	32,4%	11,3%	8,2%	13,4%

Atualizado a 20 de junho 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 nº105.

SÍNTESE E PERSPETIVAS

Atividade e Guerra no Médio Oriente marcam semana



Semana passada

Visão global: **Semana negativa** para as principais praças mundiais, marcada pelo **agravamento das tensões no Médio Oriente**, que sustentaram **nova subida do preço do petróleo**. Wall Street esteve encerrado na quinta-feira e a declaração de **Donald Trump**, de que iria adiar o envolvimento dos EUA na região por duas semanas, trouxe alívio aos mercados na sexta-feira, ainda que tivesse quebrado a promessa logo no fim de semana, ao bombardear instalações nucleares iranianas.

No seio empresarial, nos EUA, a **Coinbase (+27,9%)** viu entusiasmo com nova solução para pagamentos com stablecoins. **AMD (+8,2%)** e **Micron (+6,4%)** contrastaram com **AppLovin (-14,7%)**, **Adobe (-8,9%)**, **Lululemon (-7,9%)** e **PayPal (-6,4%)**. **Na Europa**, **StoraEnso (+16,0%)**, **Entain (+12,8%)** e **Telecom Italia (+7,8%)** contrastaram com **Teleperformance (-16,95%)**, **Renault (-10,3%)** e **Novo Nordisk (-7,8%)**. **Em Portugal**, **EDPR (+3,2%)** e **EDP (+1,8%)** lideraram. **Mota-Engil (-11,3%)**, **Ibersol (-8,0%)** e **Altri (-4,1%)** contrastaram.

Perspetivas

Debaixo de um ambiente de guerra, com a entrada dos EUA no conflito do Médio Oriente, atacando instalações nucleares do Irão, os valores preliminares dos PMIs vão sinalizar já esta 2.ªfeira o ritmo de **atividade na indústria e serviços à escala global** em junho, que podem trazer marcas da guerra tarifária e das tensões geopolíticas que marcam a atualidade. Ao longo da semana alguns **indicadores de confiança** vão mostrar o efeito deste ambiente sobre os consumidores e nos vários quadrantes económicos. De resto, a destacar dados de **vendas de automóveis na UE** (4.ªfeira), de **encomendas de bens duradouros nos EUA** (na quinta) e da U. Michigan para **inflação e confiança dos consumidores nos EUA**.

O calendário de apresentação de contas é reduzido, sendo de destacar **Carnival**, **AeroVironment**, **FedEx**, **Micron Technology**, **MCCormick**, **Walgreens** e **Nike**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Segunda
14h45

≡ UE

Dados de **vendas de automóveis na União Europeia** podem ter impacto na cotação das fabricantes logo na abertura das praças europeias

Sexta
15h00m

Quarta
05h00

≡ EUA

Analistas estimam que os **valores preliminares dos PMIs** apontem para um abrandamento do ritmo de expansão na indústria e serviços americanos em junho

≡ EUA

Semana fecha com uma indicação da Universidade do Michigan para as **expetativas de inflação a 12 meses e relativa à confiança dos consumidores**, que por norma interfere no sentimento dos investidores

AGENDA MACRO



Segunda, 23



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

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** (prelim.) EUA

15h00: **Vendas Casas Usadas** EUA



Terça, 24



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

14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** EUA



Quarta, 25



05h00: **Vendas Automóveis** Zona Euro

07h45: **Confiança Consumidores** França

8h00: **PIB** Espanha

08h00: **Preços Produtor** Espanha

15h00: **Licenças e casas** Novas EUA



Quinta, 26



07h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

13H30: **PIB** EUA

13H30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

13H30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15H00: **Imobiliário** EUA



Sexta, 27



00h30: **Inflação** Japão

07h45: **Inflação e Preços Produtor** França

08h00: **Vendas a Retalho** Espanha

08h00: **Inflação** Espanha

09h30: **Indicadores Confiança** Portugal

10h00: **Indicadores confiança** Zona Euro

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

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