

# 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: Dados macroeconômicos castigam

Investidores demonstram receios, após dados econômicos apontarem para abrandamento da economia

**S&P 500 (-1,67%)**



## Atas da última reunião da FED

Reunião sem grandes novidades, aliviando receios quanto a juros. Os oficiais da FED reiteraram manter juros constantes até verem progresso adicional na inflação.



## Contas da Walmart

A retalhista norte-americana, vista como um barômetro para o consumo, emitiu fracas projeções para 2025, alertando para as medidas tarifárias de D. Trump, que poderão impactar as suas margens, bem como o consumidor final.

## Atividade EUA (leitura preliminar - fevereiro):

Indústria: **51,6** (est. 51,4, ant. 51,2)

Serviços: **49,7** (est. 53,0, ant. 52,9)

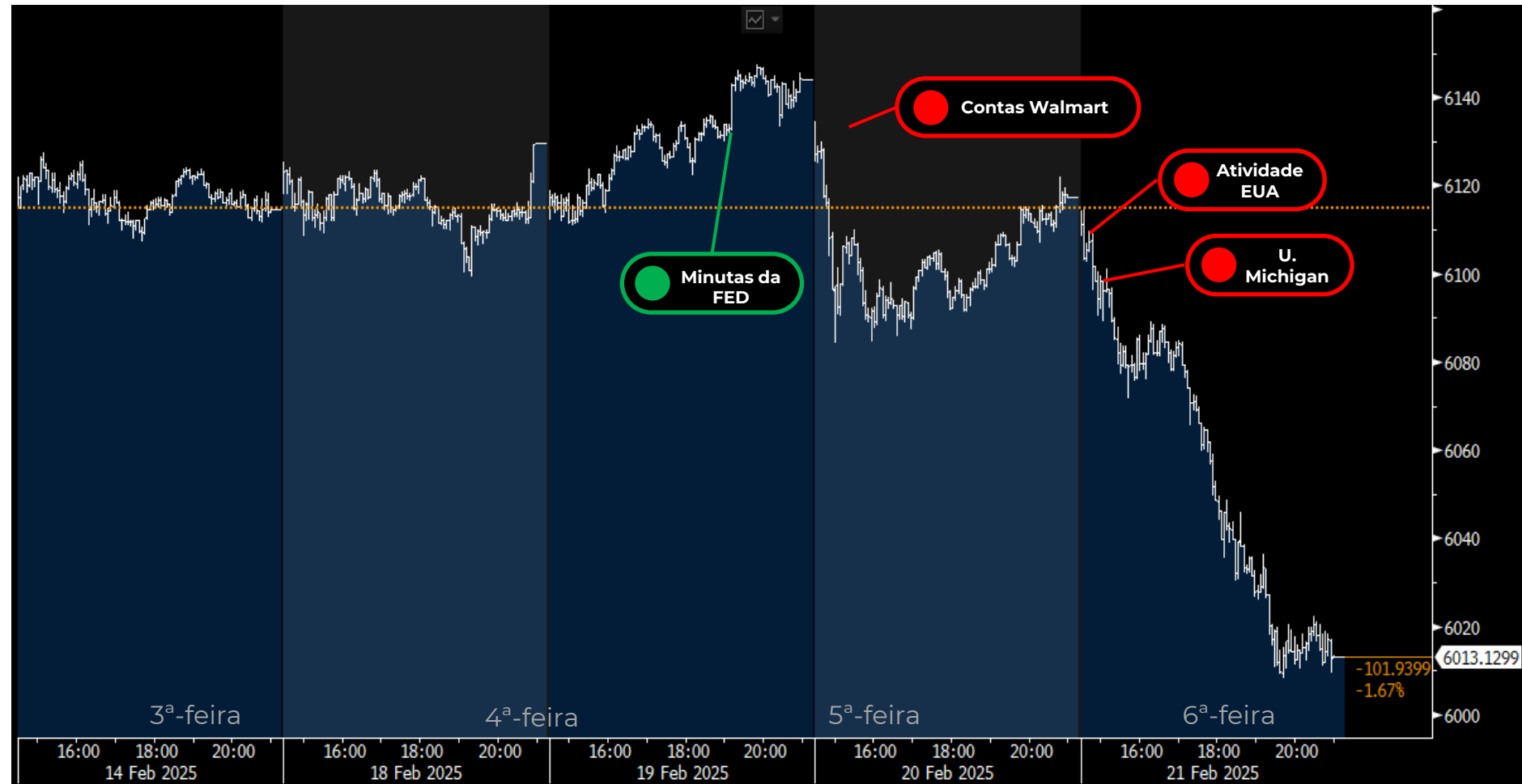
## U. Michigan (leitura final - fevereiro):

Sentimento: **64,7** (est. 67,8, ant. 67,8)

Expetativas: **64,0** (est. 67,4, ant. 67,3)

Estim. Inflação a 1 ano: **4,3%** (est. 4,3%, ant. 4,3%)

Est. Inflação 5-10 anos : **3,5%** (est. 3,3%, ant. 3,3%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Stoxx 600 e PSI escapam a semana de quedas ligeiras

Stoxx 600 valorizou pela 9.ª semana consecutiva

**STOXX 600 (+0,26%)**



## Inflação YoY (janeiro final):

França: **1,8%** (est. 1,8%, ant. 1,8%)

## Preços no Produtor YoY (janeiro):

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



## Inflação YoY (janeiro):

Reino Unido: **3%** (est. 2,8%, ant. 2,5%)

## Reino Unido Preços Produtor (janeiro):

Input: **-0,1%** (est. -0,6%, ant. -1,3%)

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

## Dados de Atividade (fevereiro preliminar):

França: **44,5** (est. 48, ant. 47,6)

Alemanha: **51** (est. 50,8, ant. 50,5)

Zona Euro: **50,2** (est. 50,5, ant. 50,2)

Reino Unido: **50,5** (est. 50,6, ant. 50,6)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

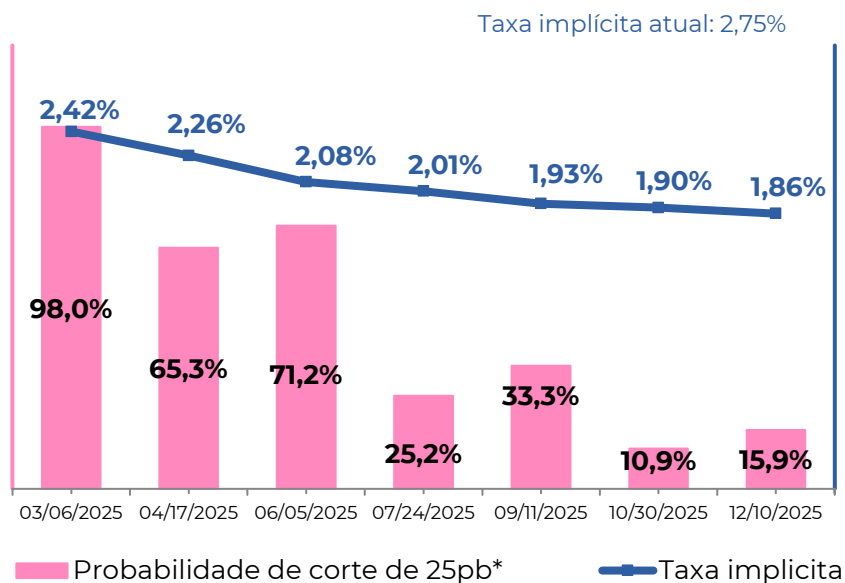
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

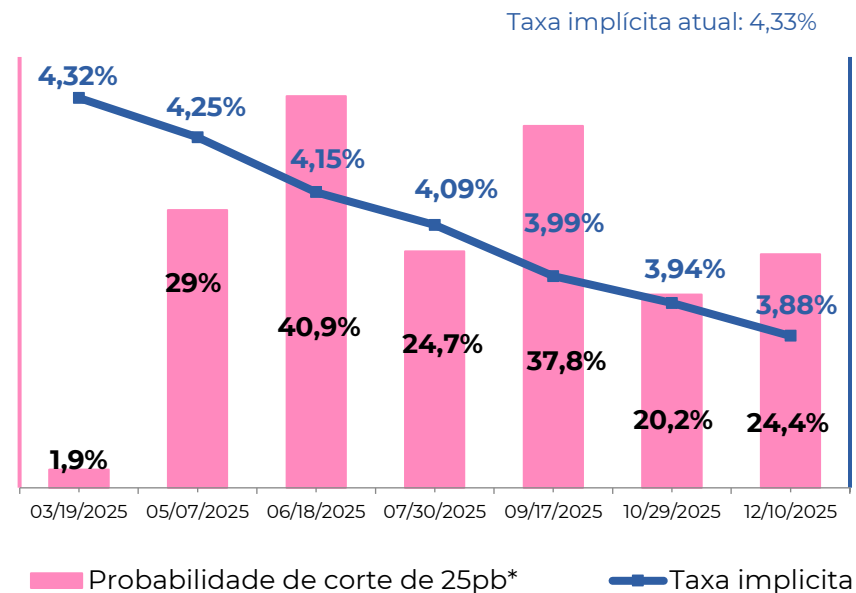
Mercados aumentam ligeiramente as perspetivas de cortes de juros



## Europa



## EUA



Na Zona Euro, os mercados antecipam cerca de **3 reduções** de 25 pontos base na taxa de juro em **2025**. Mas começam a atribuir alguma probabilidade a um **4 corte**.



Investidores **continuam** a antecipar entre **1 e 2** cortes de 25 pontos base em 2025.

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

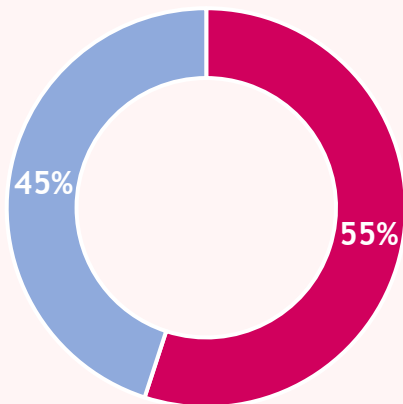
# EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



## Europa

Surpresa em Lucros

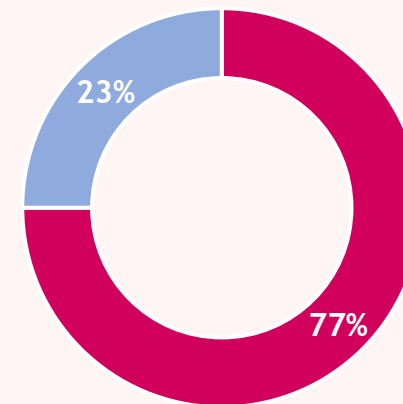


Das **48%** de empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **69%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **55%** a superar nos **lucros**



## EUA

Surpresa em Lucros



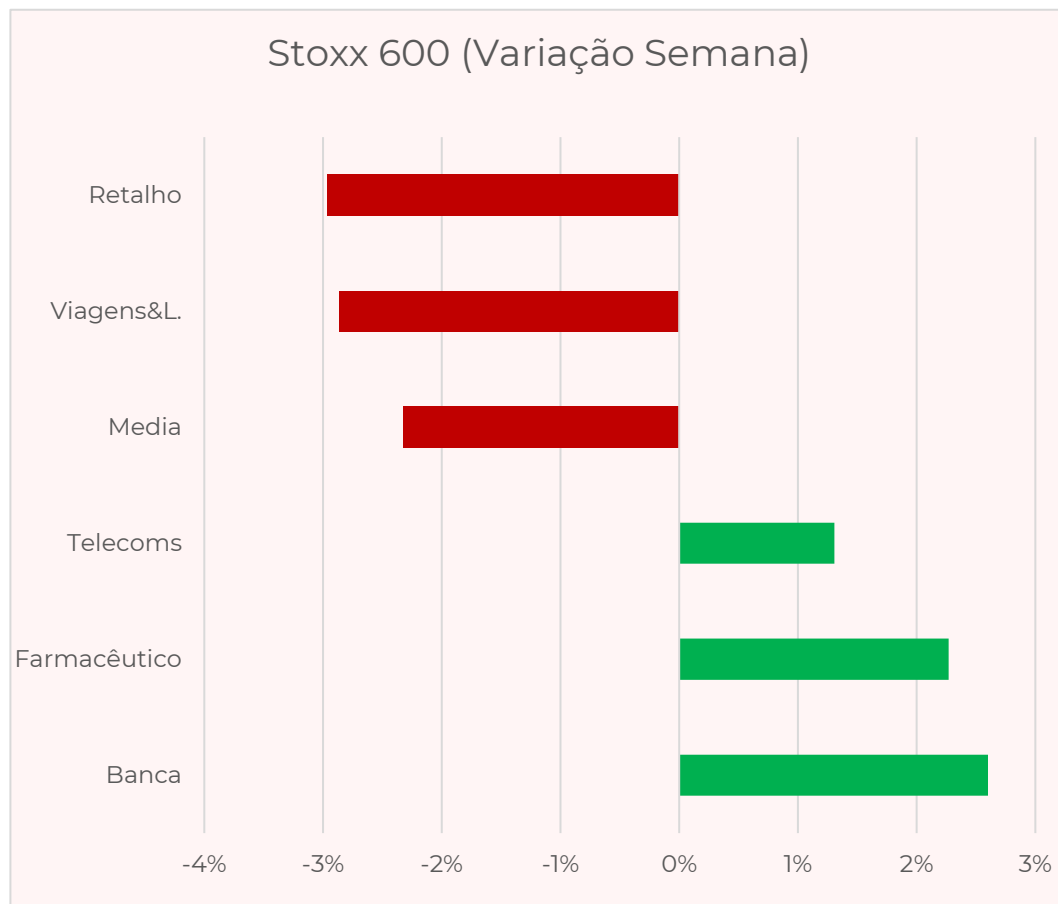
**86%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **55%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **77%** a superar nos **lucros**

# MOVERS SETORIAIS: Consumo recua nos dois lados do Atlântico

Fracos resultados da Walmart e dados de atividade mais fracos penalizam setores cíclicos



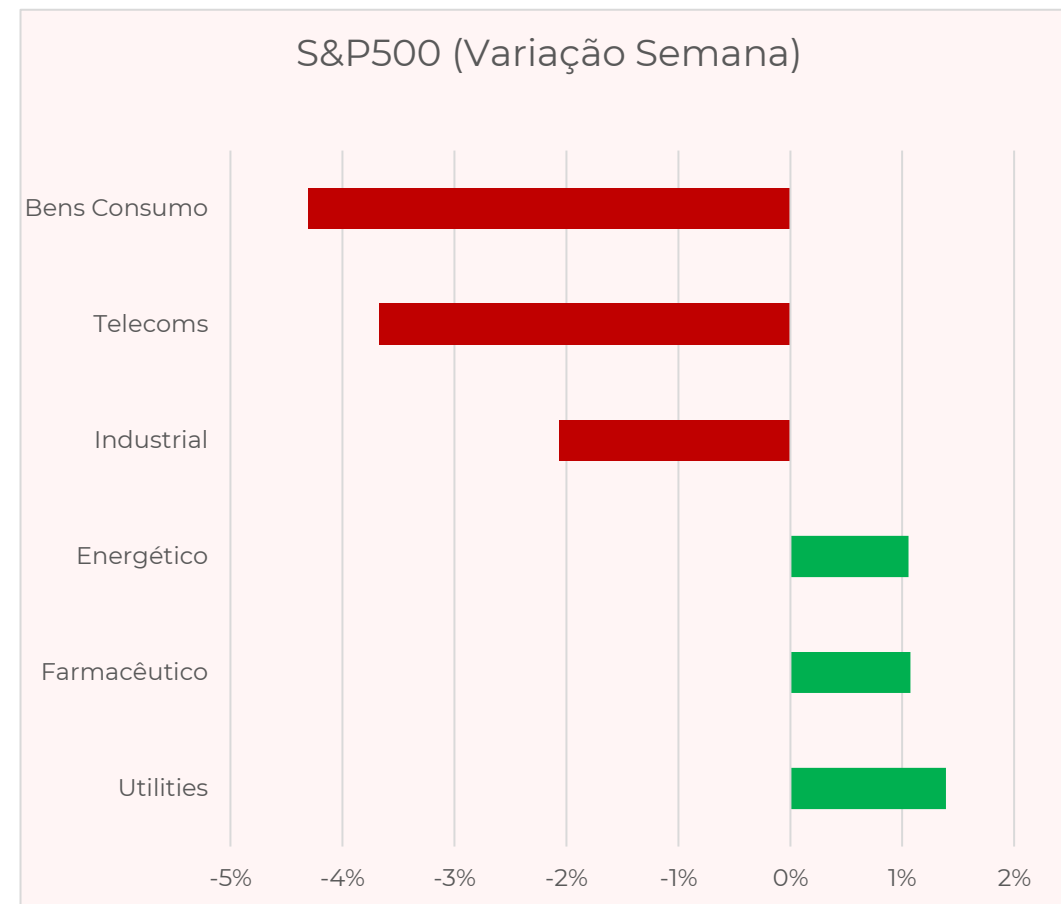
## Europa



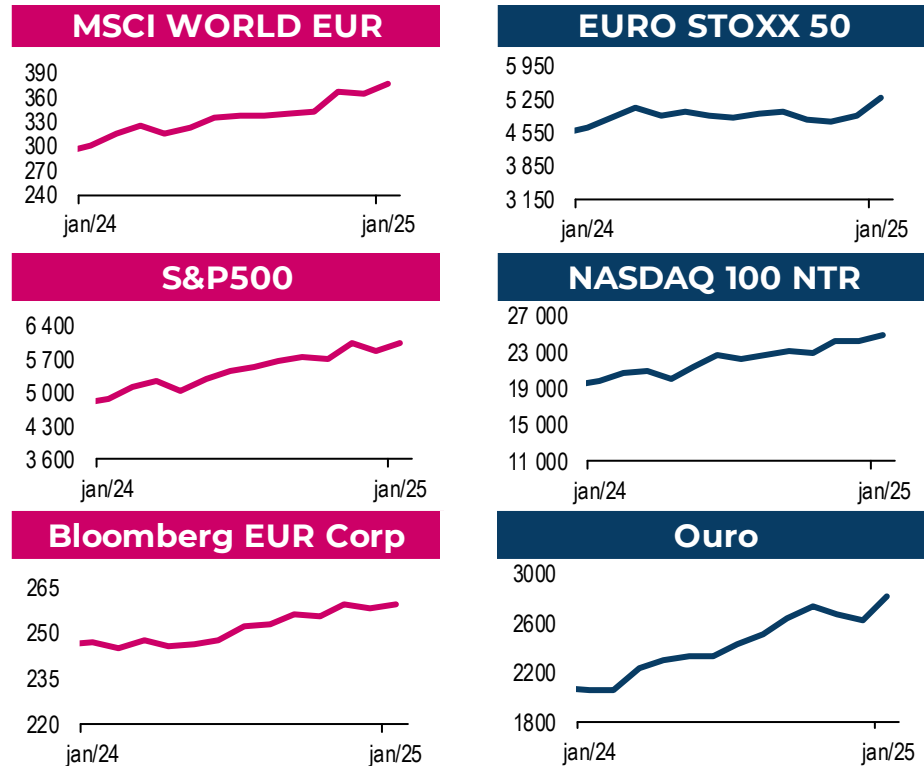
Fonte: Bloomberg Finance LP



## 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	0,4%	0,0%	0,3%	1,9%	-1,1%	1,7%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	1,5%	0,1%	1,3%	8,2%	1,4%	2,0%	6,1%
BCP EA MODERADA	2,0%	0,1%	1,8%	11,0%	3,1%	3,3%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	2,4%	0,1%	2,3%	13,9%	4,7%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	2,9%	0,1%	2,9%	16,8%	6,4%	5,6%	11,2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	3,3%	0,1%	3,4%	19,8%	8,0%	6,8%	13,1%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	3,6%	0,0%	4,0%	25,4%	12,0%	9,6%	16,5%
BCP ESTOXX50	12,4%	-0,3%	8,9%	13,8%	7,8%	4,7%	21,2%
BCP S&P500 EUR	1,9%	-1,5%	2,9%	30,1%	15,0%	12,8%	17,1%
BCP NASDAQ100 EUR	2,0%	-0,4%	2,1%	29,9%	19,1%	17,5%	20,9%
BCP EMERG MKTS EUR	6,4%	2,4%	2,4%	17,4%	2,6%	2,8%	16,6%
BCP DAX	12,1%	-1,0%	9,5%	28,6%	10,9%	7,3%	21,3%
BCP IBEX 35	11,5%	-0,2%	6,8%	22,7%	5,7%	1,7%	21,9%
BCP PSI	5,3%	0,6%	2,5%	3,0%	4,4%	2,4%	19,0%
BCP CAC 40	10,4%	-0,3%	7,9%	3,9%	6,5%	5,6%	21,1%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	11,5%	1,9%	7,0%	39,9%	11,2%	7,1%	13,7%

Atualizado a 21 de fevereiro 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

BCP é foco nacional, NVIDIA merece holofotes internacionais



## Semana passada

**Visão global:** Semana ligeiramente **negativa** para a generalidade das praças **norte-americanas** e **européias**, que acabaram por ser penalizadas pelo anúncio de que **Donald Trump** deverá impor **tarifas de 25%** em alguns setores. Já as **bolsas chinesas** encerram no **verde**, depois de **Xi Jinping** se ter reunido com os maiores **empresários do país**, o que pode indicar uma mudança de postura em relação às grandes tecnológicas. O **Stoxx 600** valorizou pela **9.ª semana consecutiva**.

No **seio empresarial, nos EUA**, **Super Micro Computer (+17%)**, **Analog Devices (+11,3%)** e **Hasbro (+11%)** lideraram os ganhos. Já a **Axon Enterprise (-24,9%)** e a **Akamai Technologies (-23,3%)** tombaram. **Na Europa**, **SAAB (+21,4%)**, **STMicroelectronics (+14,6%)** e **Novo Nordisk (13%)** estiveram em destaque. **Em Portugal**, **Galp (-6,08%)** e **Corticeira Amorim (-3%)** reagiram negativamente aos números. **Navigator (-3,9%)**, **Ibersol (+5,2%)** e **CTT (+5,1%)** também estiveram em destaque.

## Perspetivas

No **calendário macroeconómico** desta semana destaque já esta segunda-feira para a leitura da **inflação na Zona Euro**, impactante nas decisões de taxas de juro do BCE. O **PIB alemão e norte-americano**, bem como alguns dados de **mercado imobiliário nos EUA**, também podem ser tidos em conta pelos investidores.

Já o **calendário de contas empresariais** é intenso a partir do meio da semana. Em Portugal nota desde logo para as contas do BCP e da NOS, quarta-feira, de EDP e Mota-Engil, no dia seguinte. A nível europeu **AB Inbev, Munich Re, Danone, Stellantis, Fresenius, Iberdrola, Axa, Allianz e BASF** estão entre os maiores nomes. Nos EUA a **NVIDIA** é o grande destaque, aparecendo **Home Depot, TJX, Salesforce, Purestorage, c3.ai, Teladoc, Snowflake, Dell, Hp** ou **Elastic** entre outros números.



# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Segunda**  
10h

≡ **Portugal**

**BCP** mostra as suas contas e centra atenções nacionais

**Quarta**  
>21h

**Quarta**  
>17h

≡ **Zona Euro**

Leitura final de **Inflação** pode confirmar leve em fevereiro

≡ **EUA**

Resultados da **NVIDIA** são seguidas pelos investidores em todo o mundo. Gigante é barómetro global e impactante no setor Tecnológico

# AGENDA MACRO



**Segunda, 24**



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

10h00: **Inflação** Zona Euro



**Terça, 25**



5h00: **Novos Registos Automóveis** Zona Euro

7h00: **PIB** Alemanha

14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** EUA



**Quarta, 26**



7h00: **Confiança Consumidores (GfK)** Alemanha

8h00: **Preços Produtor** Espanha

15h00: **Imobiliário** EUA



**Quinta, 27**



**Inflação e P. Industrial** Japão

7h45: **Preços Produtor** França

8h00: **Inflação** Espanha

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

11h00: **Confiança e Clima Económico** Portugal

13h30: **PIB** EUA

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



**Sexta, 28**



7h45: **Inflação** França

7h45: **PIB** França

9h00: **Perspetivas Inflação** BCE

10h00: **Inflação** Itália

11h00: **Inflação** Portugal

11h00: **PIB** Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

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

# CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

BCP, NOS e EDP entre as contas europeias

## 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 RESULTADOS NOS EUA

NVIDIA é grande foco nos EUA

## Segunda

Before Open



After Close



## Terça

Before Open



After Close



## Quarta

Before Open



After Close



## Quinta

Before Open



After Close



## Sexta

Before Open

Nada a destacar