

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



Wall Street com leve alívio após 4 semanas de correção

Tom mais otimista de Powell ajudou na semana em que a Fed manteve a taxa de juro

S&P 500 (+0,51%)



Reunião da FED:

Oficiais mantiveram juro entre 4,25% - 4,5%, conforme esperado.

FED cortou estimativas de **crescimento económico** (de 2,1% para 1,7%) e **aumentou** as de **inflação** (de 2,5% para 2,7%) para este ano.

No entanto, o presidente **J. Powell** passou uma **mensagem mais otimista** que o antecipado, defendendo que o **risco** advindo das **políticas tarifárias** para a **inflação** e **crescimento económico** deverá ser **temporário**.

Vendas de Casas Usadas (fevereiro):

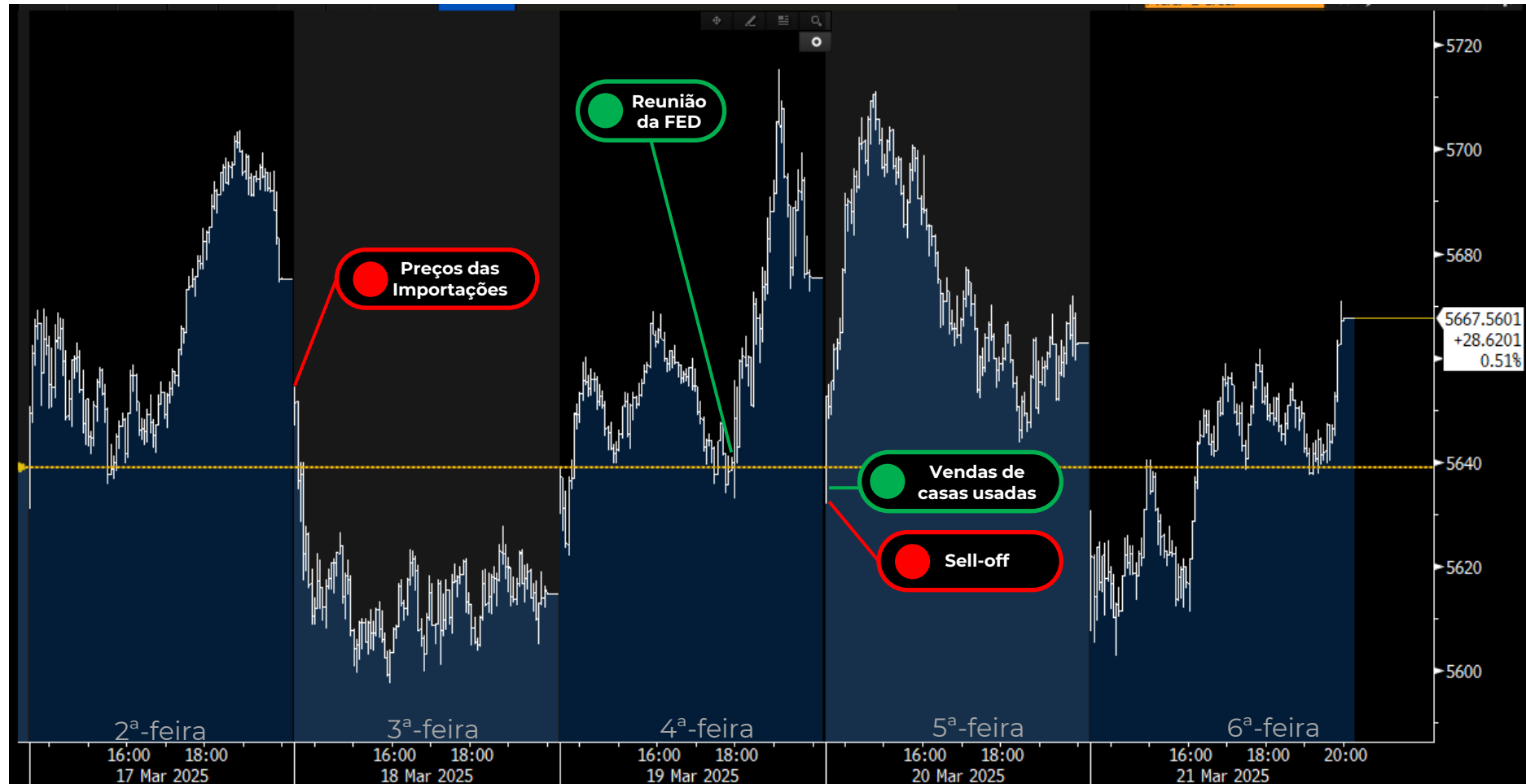
Sequencial: **+4,2%** (est. -3,2%, ant. -4,7%)



Preços das Importações (fevereiro):

Homólogo: **2,0%** (est. 1,6%, ant. 1,8%)

Sequencial: **0,4%** (est. 0,0%, ant. 0,4%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa mostra resiliência, com mega plano alemão a trazer otimismo

Parlamento alemão fez aprovação histórica que vai permitir forte investimento em Defesa e Infraestruturas

STOXX 600 (+0,56%)



Mega investimento Alemão

Alemanha aprova **mega pacote de investimento** para **Defesa e Infraestrutura**

ZEW- Sentimento Alemanha (março):

Sentimento: **-87,6** (est. -80,5, ant. -88,5)
Expetativas: **51,6** (est. 48,3, ant. 26,0)

Inflação Zona Euro (fevereiro – final):

Harmonizada: **2,3%** (est. 2,4%, ant. 2,4%)



Correção Europa:

Depois das grandes valorizações, em particular nos setores de Defesa e Construção, os investidores aproveitam para realizar mais-valias



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

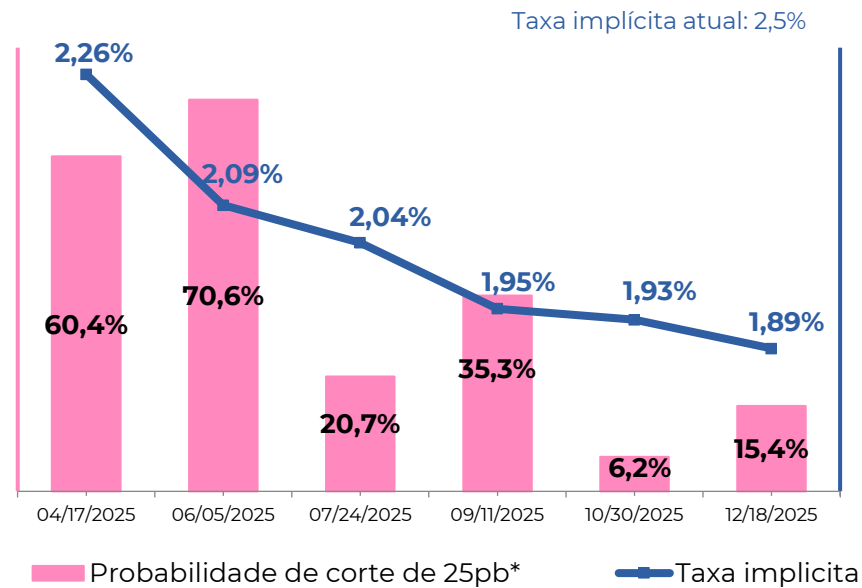
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados antecipam mais cortes nos juros, com receios de arrefecimento económico devido à guerra comercial



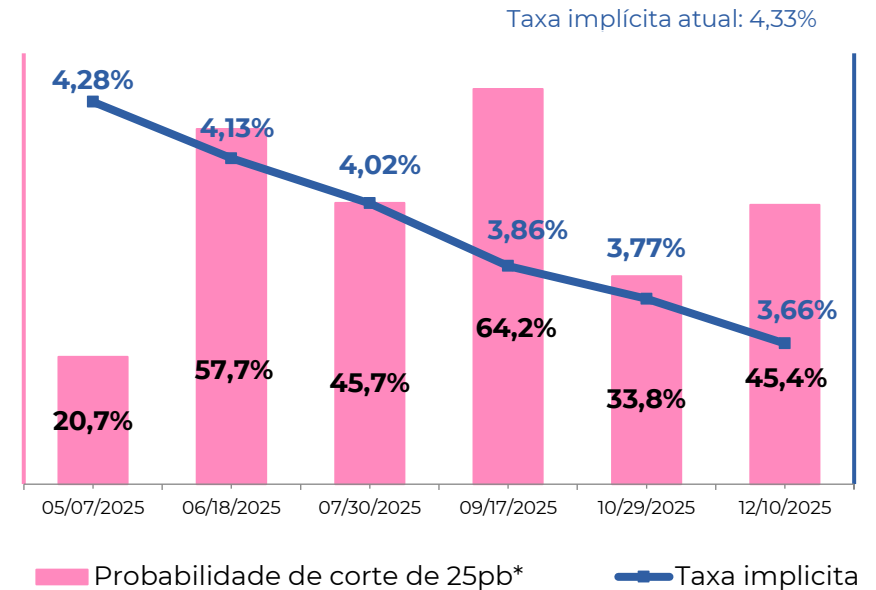
Europa



Os mercados dão agora como **garantidas 2 reduções** adicionais de 25 pontos base nos juros, vendo a taxa diretora **abaixo dos 2% no final do ano.**



EUA



Investidores **continuam** a antecipar entre **2 e 3** cortes de 25 pontos base em 2025, colocando a taxa de juro **entre os 3,5% e os 3,75% no final do ano.**

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

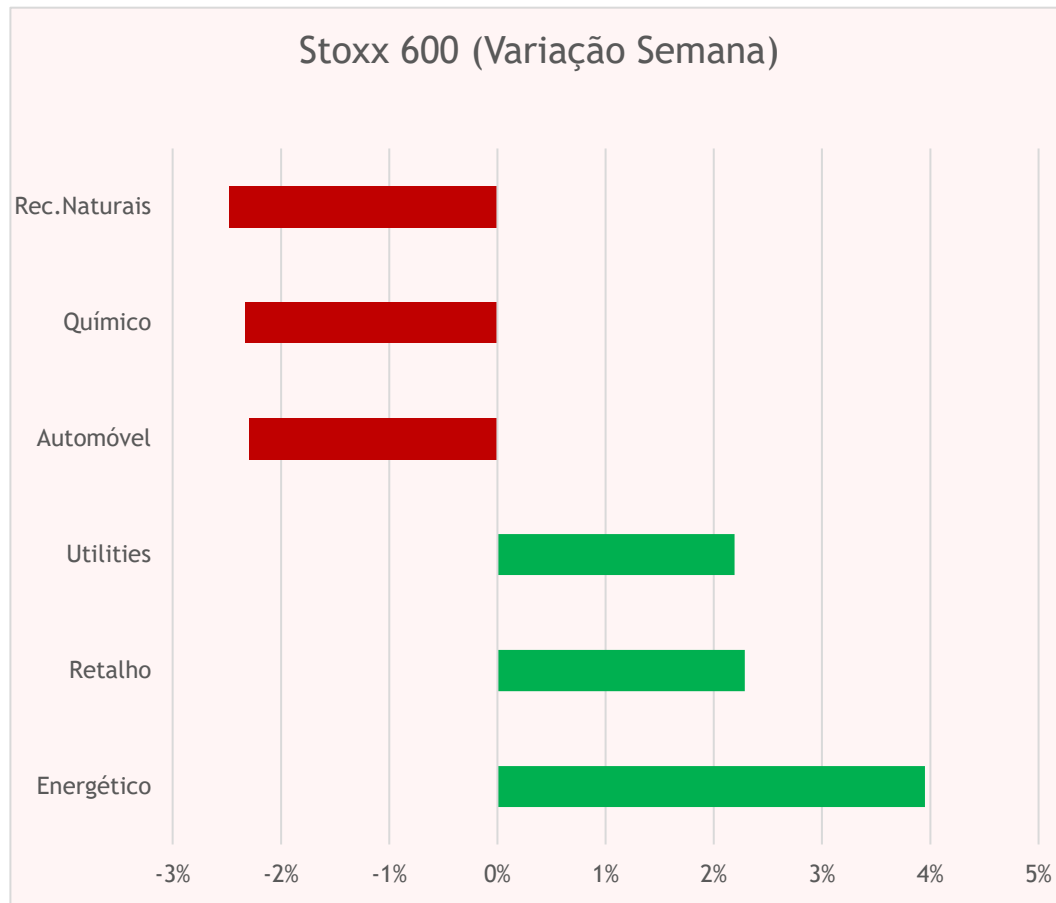
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético volta a liderar com subida do crude

Subida dos preços do petróleo volta a puxar pelas Energéticas



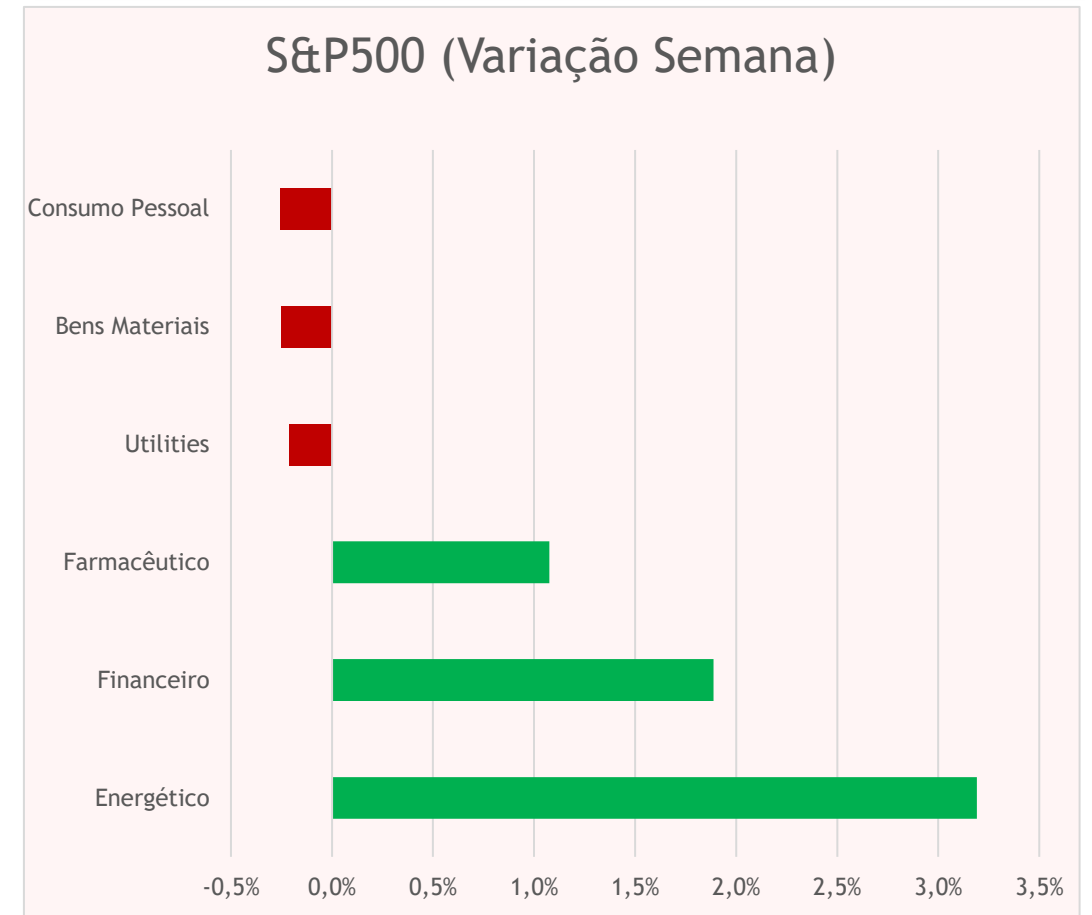
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

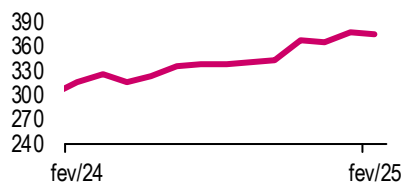


EUA

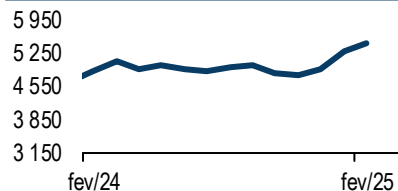


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

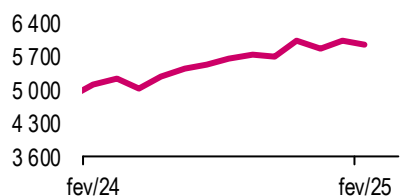
MSCI WORLD EUR



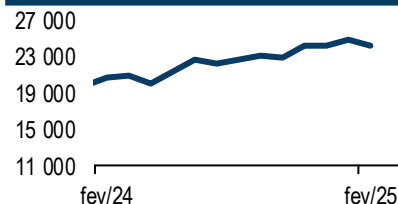
EURO STOXX 50



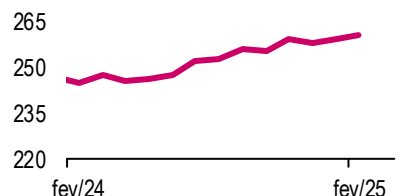
S&P500



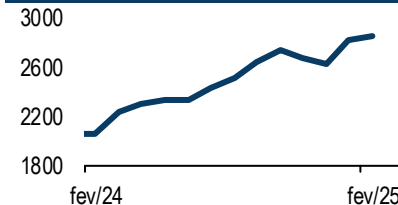
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



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	0,5%	0,0%	0,2%	2,7%	-0,9%	1,1%	2,7%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,0%	0,4%	-0,2%	7,8%	1,7%	1,8%	5,2%
BCP EA MODERADA	-1,7%	0,6%	-0,7%	9,4%	3,6%	2,9%	6,5%
BCP EA EQUILIBRADA	-2,4%	0,7%	-1,2%	11,0%	5,4%	4,0%	8,0%
BCP EA DINÂMICA	-3,1%	0,8%	-1,6%	12,6%	7,1%	5,0%	9,7%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-3,7%	1,0%	-2,1%	14,2%	8,9%	6,0%	11,3%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-5,0%	1,1%	-2,8%	17,6%	13,5%	8,6%	14,1%
BCP ESTOXX50	11,1%	-0,1%	3,1%	12,1%	10,3%	4,3%	18,6%
BCP S&P500 EUR	-8,4%	1,1%	-3,6%	20,5%	16,3%	11,6%	15,4%
BCP NASDAQ100 EUR	-11,5%	0,5%	-5,2%	18,2%	19,1%	16,0%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	1,4%	0,9%	-0,4%	12,5%	3,5%	2,4%	15,4%
BCP DAX	14,9%	-0,7%	3,5%	27,5%	13,6%	7,1%	18,5%
BCP IBEX 35	15,0%	2,3%	7,7%	33,6%	8,7%	1,8%	19,2%
BCP PSI	6,9%	0,6%	4,2%	10,2%	7,4%	1,8%	16,2%
BCP CAC 40	8,9%	-0,1%	1,8%	2,3%	8,8%	5,1%	18,6%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	10,6%	1,5%	1,5%	42,0%	11,0%	7,6%	13,4%

Atualizado a 21 de março 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

Dividendos europeus vão ganhando peso



Semana passada

Visão global: Investidores mostraram-se mais tranquilos, após semanas de maior volatilidade, em especial em Wall Street. Destaque para a aprovação histórica de alteração à constituição alemã, que permite um mega reforço de gastos em Defesa e Infraestruturas. Apesar do ambiente de incerteza, com receios de impacto da guerra de tarifas sobre a economia e inflação, a mensagem mais otimista do presidente da FED, considerando este choque como temporário, ajudou. PSI seguiu tendência exterior.

No seio empresarial, nos EUA, AppLovin (+7,2%), Palantir (+5,5%) e Netflix (+4,6%) recuperaram. Micron (-6%) até reportou boas contas. Nike (-5%) e NVIDIA (-3,3%) corrigiram. **Na Europa,** Thyssenkrupp (+10,5%) e Siemens Energy (+4,3%) contrastaram com a Sodexo (-16,9%) ou Rheinmetall (-4,7%). A Burberry (10%) e a Kering (-7,5%) foram das maiores quedas no Luxo. **Em Portugal,** Mota-Engil (+4,9%), CTT (+3,1%) e GALP (+2,9%) contrastaram com NOS (1,93%) e J.Martins (-1,8%).

Perspetivas

No **calendário macroeconómico** os valores preliminares dos PMIs podem trazer sinais importantes sobre o potencial impacto da guerra de tarifas sobre a **atividade na indústria e serviços** em março. Vários indicadores de mercado **imobiliário nos EUA** podem ter relativo interesse, tal como as **perspetivas de inflação em algumas geografias da Zona Euro e do BCE** para o bloco. A **U.Michigan** traz dados de confiança e inflação para EUA.

No **seio empresarial**, a *earnings season* oficial está concluída em ambos os lados do Atlântico e por isso **Intuitive Machines, Gamestop, JinkoSolar, FlatexDegiro, Terna Spa e Dollar Tree** surgem numa lista com poucos nomes a mostrarem resultados. O que vai ganhando peso são os **dividendos europeus**, por isso fique atento esta semana ao destacamento de alguns dividendos, com Banco **Sabadell, Swedbank, M&G Plc, Aib Group Plc e Roche** entre as dividend yields mais elevadas.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Segunda

≡ EUA

Encomendas de Bens Duradouros em solo norte-americano contêm barômetros de investimento empresarial e para PIB governamental

Sexta

Quarta

12h30m

≡ Zona Euro, UK, EUA

Valores preliminares dos PMIS trazem sinais sobre o ritmo de **atividade na indústria e serviços** em março

≡ Zona Euro/EUA

Inflação em França, Espanha e perspectivas do BCE devem ser seguidos de perto. Dados da U.Michigan para inflação e confiança também

AGENDA MACRO



Segunda, 24



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

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

13h45: **PMIs Indústria e Serviços** EUA



Terça, 25



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

8h00: **Preços Produtor** (IPP) Espanha

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

13h00: **Preços Casas** EUA

14h00: **Vendas Casas Novas** EUA

14h00: **Confiança Consumidores** EUA

14h00: **Licenças Construção** EUA



Quarta, 26



5h00: **Indicadores Avançados** Japão

7h00: **Inflação** Reino Unido

7h00: **IPP** Reino Unido

7h45: **Confiança Consumidores** França

8h00: **PIB** Espanha

12h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Quinta, 27



1h30: **Lucros Industriais** China

8h00: **Vendas Retalho** Espanha

12h30: **PIB** EUA

12h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

14h00: **Imobiliário** EUA

23h30: **Inflação** Japão



Sexta, 28



7h00: **PIB** Reino Unido

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

7h00: **Vendas Retalho** Reino Unido

7h45: **Inflação e IPP** França

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **Perspetivas Inflação** BCE

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

12h30: **Rendimento e Despesa Pessoal** EUA

14h00: **Confiança e Inflação** (U.Michigan) EUA

CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Earnings season está concluída, semana quase sem contas de relevo

Segunda

Before Open



After Close



Terça

Before Open



smiths

Kingfisher

pony.ci



After Close



Quarta

Before Open



CINTAS

PAYCHEX



chewy

After Close



Jefferies

Quinta

Before Open



NEXT

After Close



Sexta

Before Open

Nada a destacar

CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Sabadell e Swedbank nas maiores yields a destacar esta semana



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Eni Spa	EUR	14,38	0,25	24/mar	1,7%	12,1%
Banco Sabadell	EUR	2,78	0,12	26/mar	4,5%	20,9%
Neste Oyj	EUR	9,29	0,20	26/mar	2,2%	1,2%
Ericsson Lm-B	SEK	83,52	1,43	26/mar	1,7%	3,6%
Totalenergies Se	EUR	58,40	0,79	26/mar	1,4%	12,9%
Swedbank Ab-A	SEK	259,90	21,70	27/mar	8,3%	11,0%
M&G Plc	GBp	217,50	13,50	27/mar	6,2%	17,8%
Aib Group Plc	EUR	6,68	0,37	27/mar	5,5%	12,9%
Aberdeen Group P	GBp	170,20	7,30	27/mar	4,3%	7,8%
Taylor Wimpey Pl	GBp	112,65	4,66	27/mar	4,1%	5,6%
Schroders Plc	GBp	375,20	15,00	27/mar	4,0%	4,2%
Roche Hldg-Genus	CHF	309,20	9,70	27/mar	3,1%	2,8%
Swisscom Ag-Reg	CHF	529,50	22,00	28/mar	4,2%	4,3%
Randstad Nv	EUR	40,48	1,62	28/mar	4,0%	4,8%
Upm-Kymmene Oyj	EUR	26,49	0,75	28/mar	2,8%	5,6%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 21 de março de 2025

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