

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



S&P500 festeja Jerome Powell

Jerome Powell abriu a porta a possível corte de taxa de juro e animou investidores

S&P 500 (+0,27%)



Jerome Powell:

Presidente da FED abriu a porta para um possível corte de taxas de juro em setembro, apontando para os riscos crescentes do mercado laboral, mesmo com as preocupações com a inflação a permanecer.

Atividade S&P (ago P.):

Indústria: **53,3** (est. 49,7, ant. 49,8)

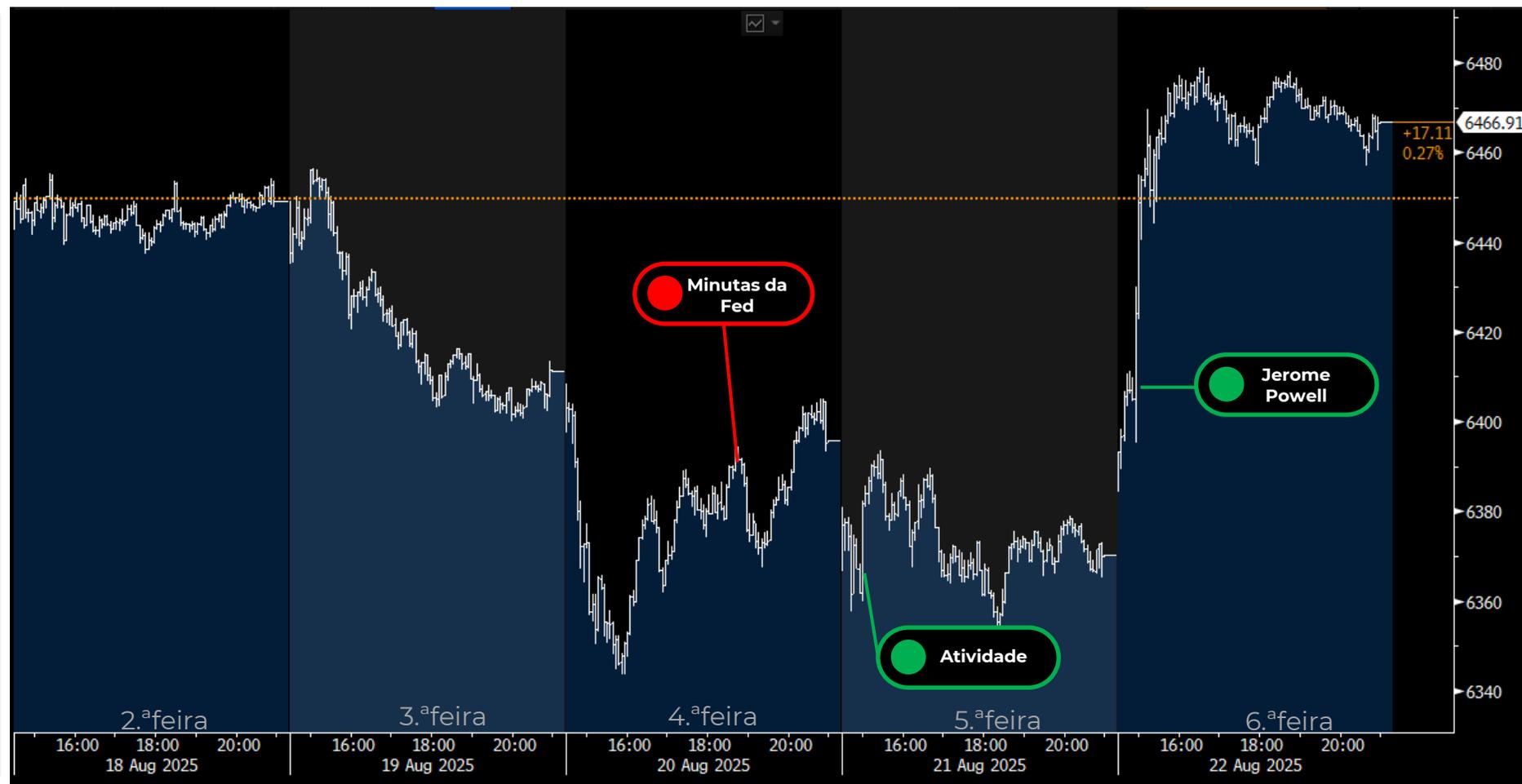
Serviços: **55,4** (est. 54,2, ant. 55,7)

Atividade: **55,4** (est. 53,5, ant. 55,1)



Minutas da Fed:

Maioria dos oficiais destacou na última reunião que os riscos na inflação são superiores às preocupações no mercado laboral



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa prolonga ganhos

Bons dados macroeconómicos e discurso nos EUA impulsionam ações

STOXX 600 (+1,40%)



Inflação Zona Euro (julho F.)

Inflação: **+2%** (est. 2%, ant. 2%)

Inflação Core: **+2,3%** (est. 2,3%, ant. +2,3%)

Atividade Zona Euro (julho F.)

Indústria: **50,5** (est. 49,5, ant. 49,8)

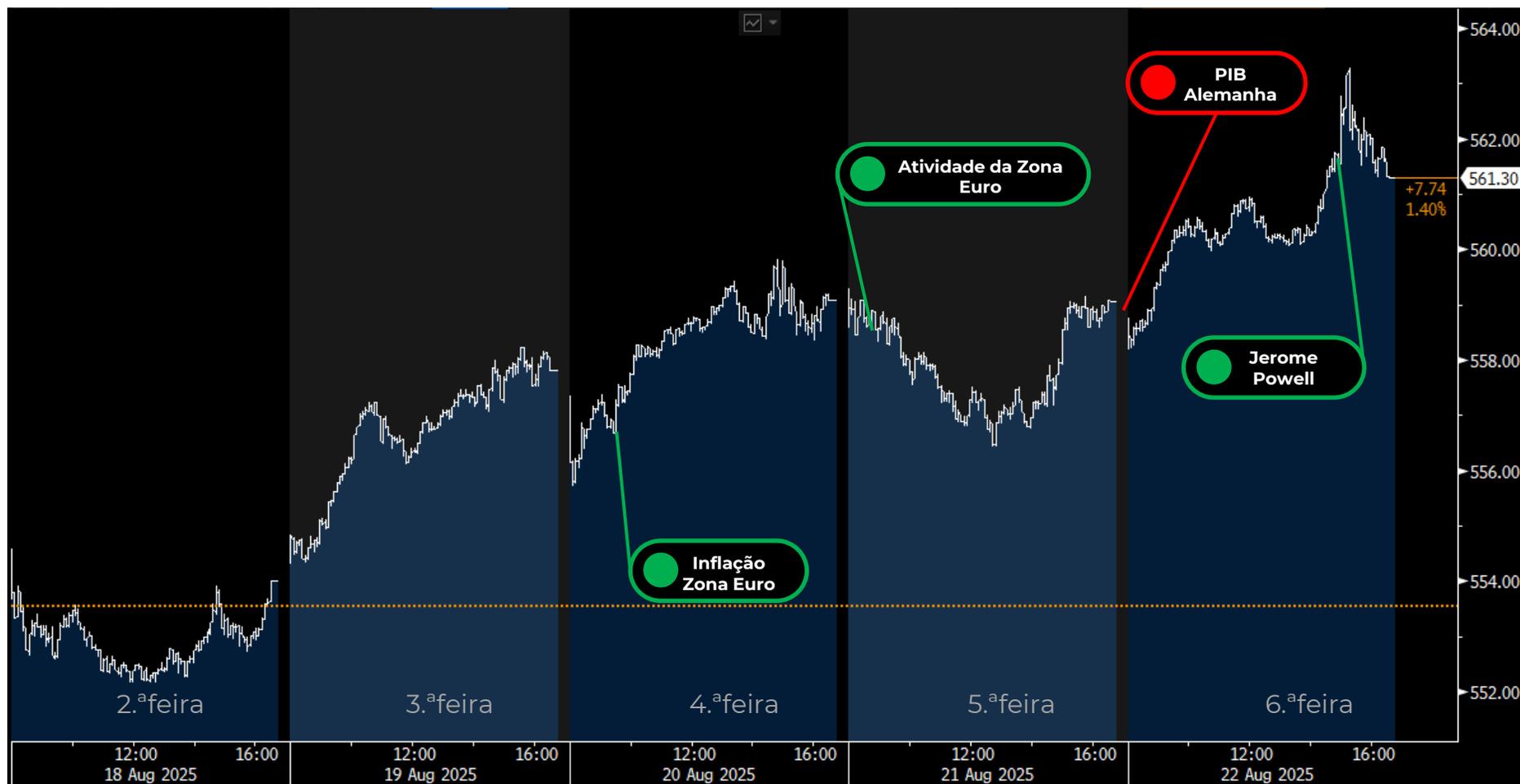
Serviços: **50,7** (est. 50,8, ant. 51)

Atividade: **51,1** (est. 50,6, ant. 50,9)



PIB Alemanha (2.º T.F.)

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



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

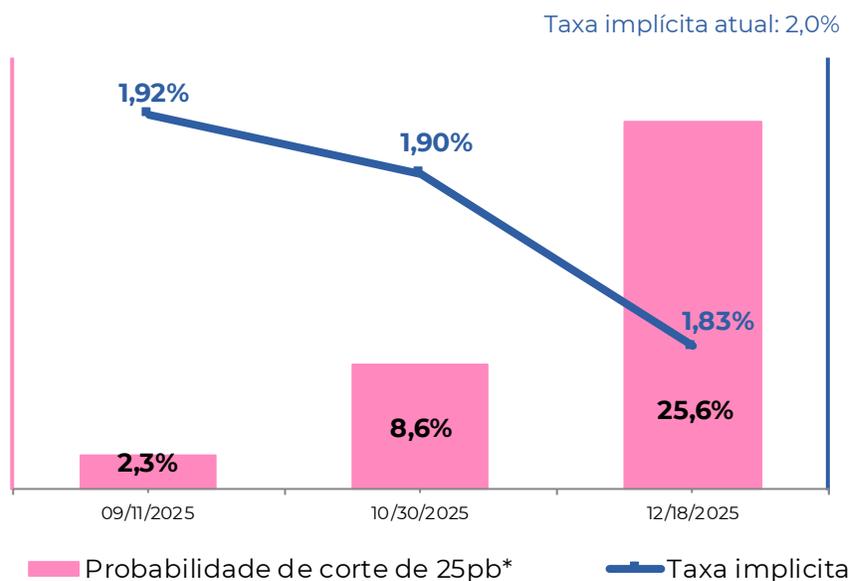
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores mantêm perspectivas de cortes



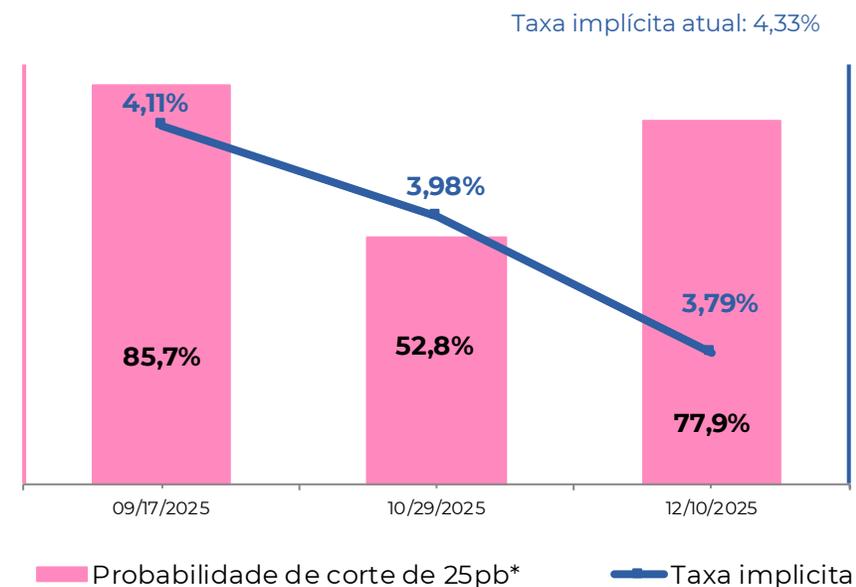
Europa



Os investidores esperam no **máximo mais uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,8%**.



EUA



Mercado mantém as expectativas de cortes, antecipando cerca de **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,8% no final do ano**.

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

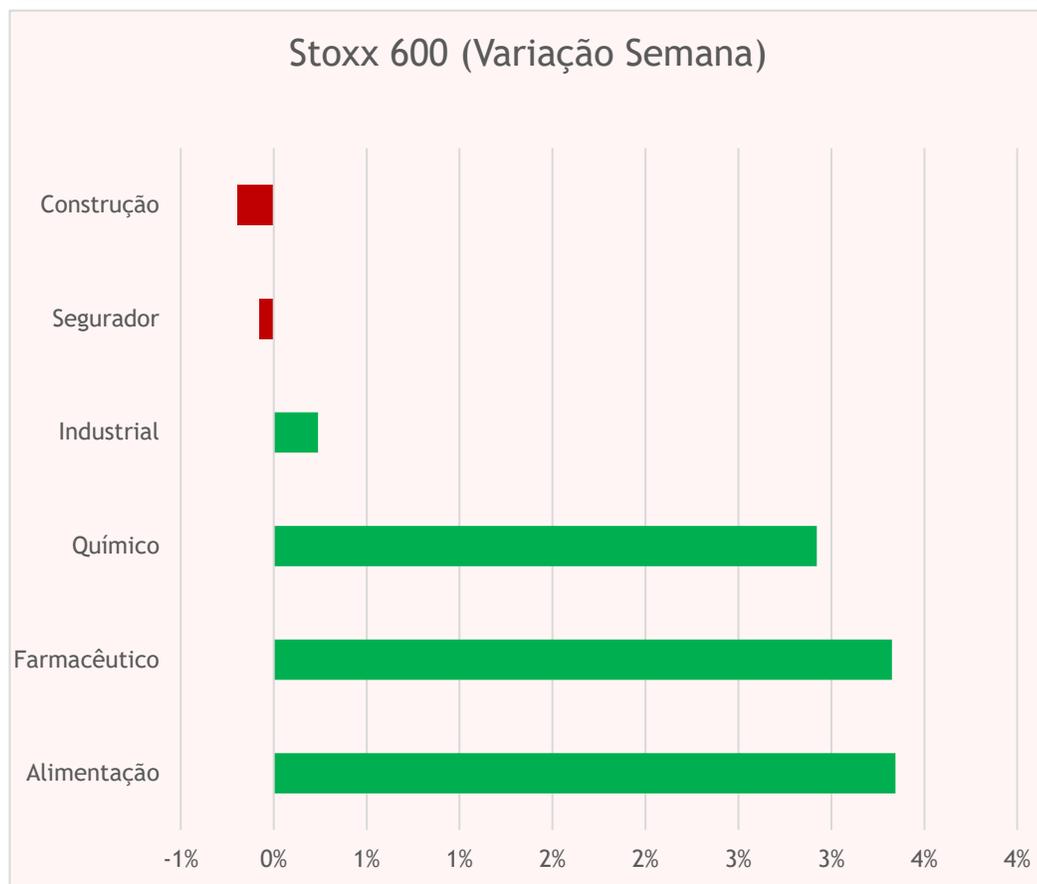
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Tecnologia norte-americana recua

Setor tecnológico destacou-se pela negativa ao contrariar os ganhos do mercado



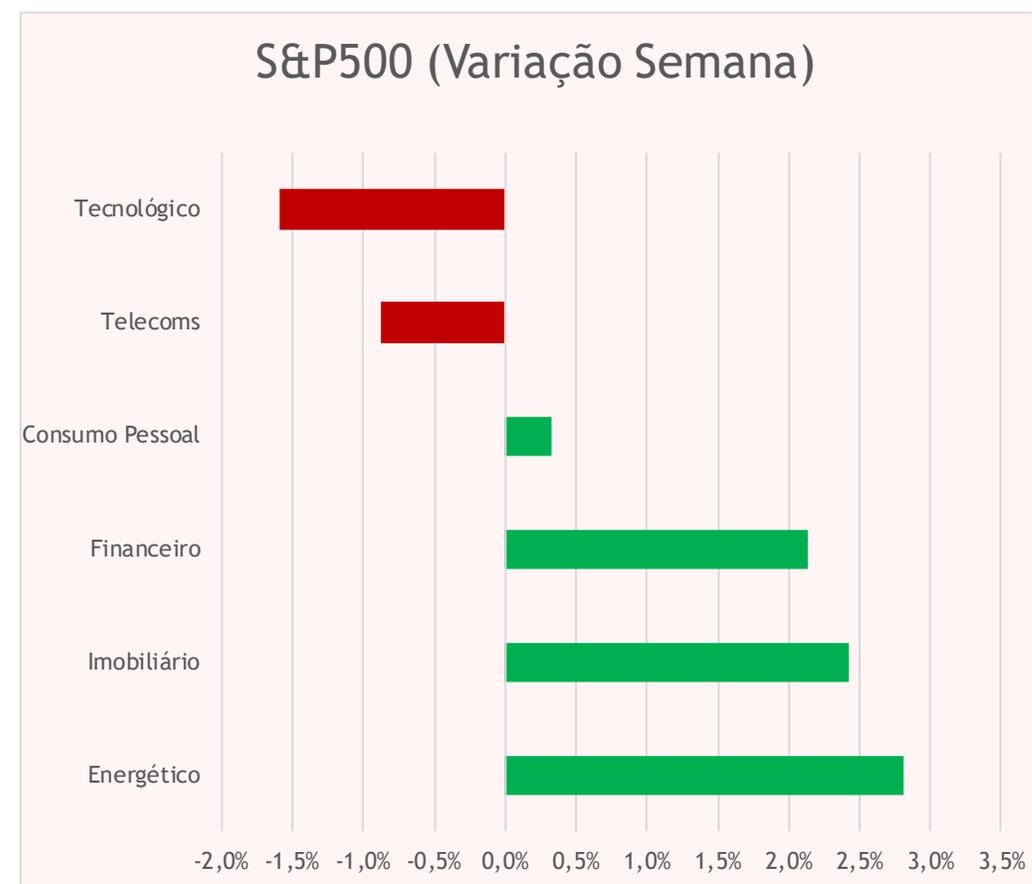
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

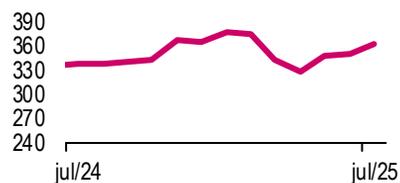


EUA

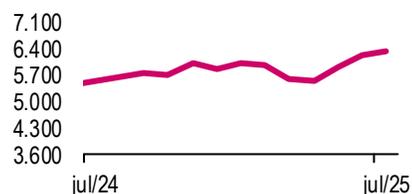


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

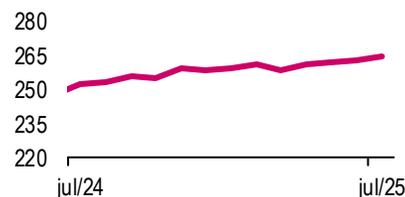
MSCI WORLD EUR



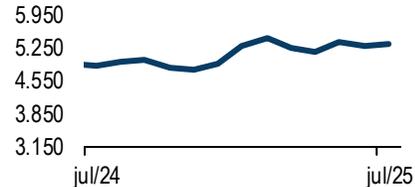
S&P500



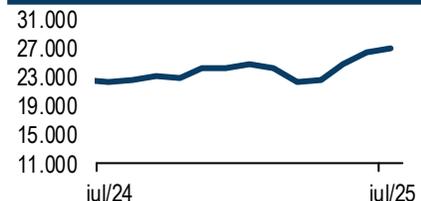
Bloomberg EUR Corp



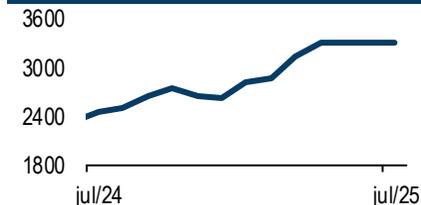
EURO STOXX 50



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	1,2%	0,0%	0,0%	2,2%	-0,9%	1,5%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,7%	0,2%	1,3%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	1,4%	0,3%	1,9%	5,4%	3,7%	3,1%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	1,2%	0,4%	2,5%	5,9%	5,4%	4,1%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	0,9%	0,4%	3,1%	6,3%	7,1%	5,0%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	0,6%	0,5%	3,6%	6,8%	8,8%	6,0%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	0,0%	0,5%	4,8%	8,5%	13,0%	8,4%	13,6%
BCP ESTOXX50	12,7%	0,6%	0,5%	9,4%	11,1%	4,0%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-3,2%	0,1%	6,4%	9,6%	15,4%	11,4%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-2,9%	-1,1%	6,5%	13,5%	16,1%	15,8%	19,9%
BCP EMERG MKTS EUR	6,7%	1,3%	4,0%	7,8%	4,3%	3,5%	15,6%
BCP DAX	22,4%	0,1%	0,8%	30,1%	14,5%	7,9%	16,8%
BCP IBEX 35	32,7%	0,8%	3,2%	30,3%	16,0%	2,6%	17,6%
BCP PSI	25,4%	2,6%	3,8%	15,0%	12,4%	3,1%	15,0%
BCP CAC 40	7,9%	0,5%	1,6%	3,4%	10,3%	4,4%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	13,2%	0,7%	2,7%	26,1%	9,6%	9,0%	13,3%

Atualizado a 22 de agosto 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

NVIDIA é o nome da semana



Semana passada

Visão global: Mais uma semana de ganhos para as principais praças mundiais, impulsionadas por bons dados macroeconómicos e por um discurso surpreendente de Jerome Powell. Presidente do Banco Central norte-americano abriu a porta para um possível corte de taxas de juro em setembro, apontado para os riscos crescentes do mercado laboral.

No seio empresarial nos EUA, Dayforce(+30,9%), Paramount Skydance (+16,6%) e EPAM (+10,9%) contrastaram com Palantir (-10,4%), Intuit(-7,6%) e AMD(-5,5%). **Na Europa,** Vestas Wind (+19,9%), Novo Nordisk(+11,7%) e Burberrey(+11,2%) destacaram-se pela positiva. CTS Eventim (-16,6%), Rockwool(-12,7%) e PKO Bank (-11,7%) comandaram as perdas. **Em Portugal,** EDPR (+9,9%), EDP (+4,5%) e NOS (+4,5%) ofuscaram as quedas de BCP (-0,4%) e Mota-Engil (-6,6%).

Perspetivas

O calendário macroeconómico desta semana é relativamente tranquilo, com destaque para dados de **PIB e inflação na Zona Euro** e em algumas das suas principais geografias. Nos **EUA**, os indicadores de **imobiliário, PIB** e da U.Michigan para expectativas de inflação e confiança dos consumidores são outros focos de interesse. Ainda assim, os holofotes voltam-se para o seio empresarial, com as contas de uma gigante que muitas vezes marcam o sentimento dos investidores.

Com a época de apresentação de contas na reta final, as contas da **NVIDIA** revestem-se de grande interesse esta semana. De resto, **Mota-Engil, Eiffage, Delivery Hero, Pernod Ricard, CrowdStrike, MongoDB, Snowflake, Dell** e **Autodesk** estão entre os nomes a reter.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
>21h

≡ **EUA**

PIB do 2.º trimestre pode ainda ter impacto no sentimento, apesar de já terem sido divulgados dados preliminares

Sexta
15h30m

Quinta
13h30m

≡ **EUA**

Contas da **NVIDIA** são aguardadas com grande expectativa, por serem um barómetro para o setor Tecnológico

≡ **EUA**

U.Michigan revela indicadores de confiança dos consumidores e expectativas de inflação, dados que por norma mexem com o sentimento dos investidores

AGENDA MACRO



Segunda, 25



8h:00 **Preços Produtor**
Espanha

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

15h00: **Imobiliário** EUA



Terça, 26



7h:45 **Confiança**
Consumidores França

13h30: **Encomendas Bens**
Duradouros EUA

14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Confiança**
Consumidores EUA



Quarta, 27



2h30: **Lucros Industriais**
China

7h00: **Confiança**
Consumidores Alemanha



Quinta, 28



5h00: **Novos Registos**
Automóveis EU

9h00: **Confiança**
Consumidores Itália

9h30: **Confiança**
Consumidores e Económica
Portugal

10h00: **Indicadores Confiança**
Zona Euro

13h30: **PIB** EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA

15h00: **Imobiliário** EUA



Sexta, 29



<1h00: **Inflação e PI** Japão

7h00: **Vendas Retalho**
Alemanha

7h45: **Inflação, PIB e IPP**
França

8h00: **Inflação e Vendas**
Retalho Espanha

9h00: **Expetativas Inflação**
Zona Euro

11h00: **PIB e Inflação**
Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

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

CALENDÁRIO EMPRESARIAL

NVIDIA centra as atenções

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