Agenda de Mercados

Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros

e quais os eventos em destaque nos próximos dias

Performances

Movers

Resultados

Macro

Dívida norte-americana preocupou investidores

Corte da Moody's e fraca procura em colocação de dívida fizeram subir juros e condicionaram ações

S&P 500 (-2,61%)

Atividade Económica (prelim. maio):

Indústria: **52,3** (est. 49,9, ant. 50,2)

Serviços: **52,3** (est. 51,0, ant. 50,8)

Composite: **52,1** (est. 50,3, ant. 50,6)

Dívida norte-americana:

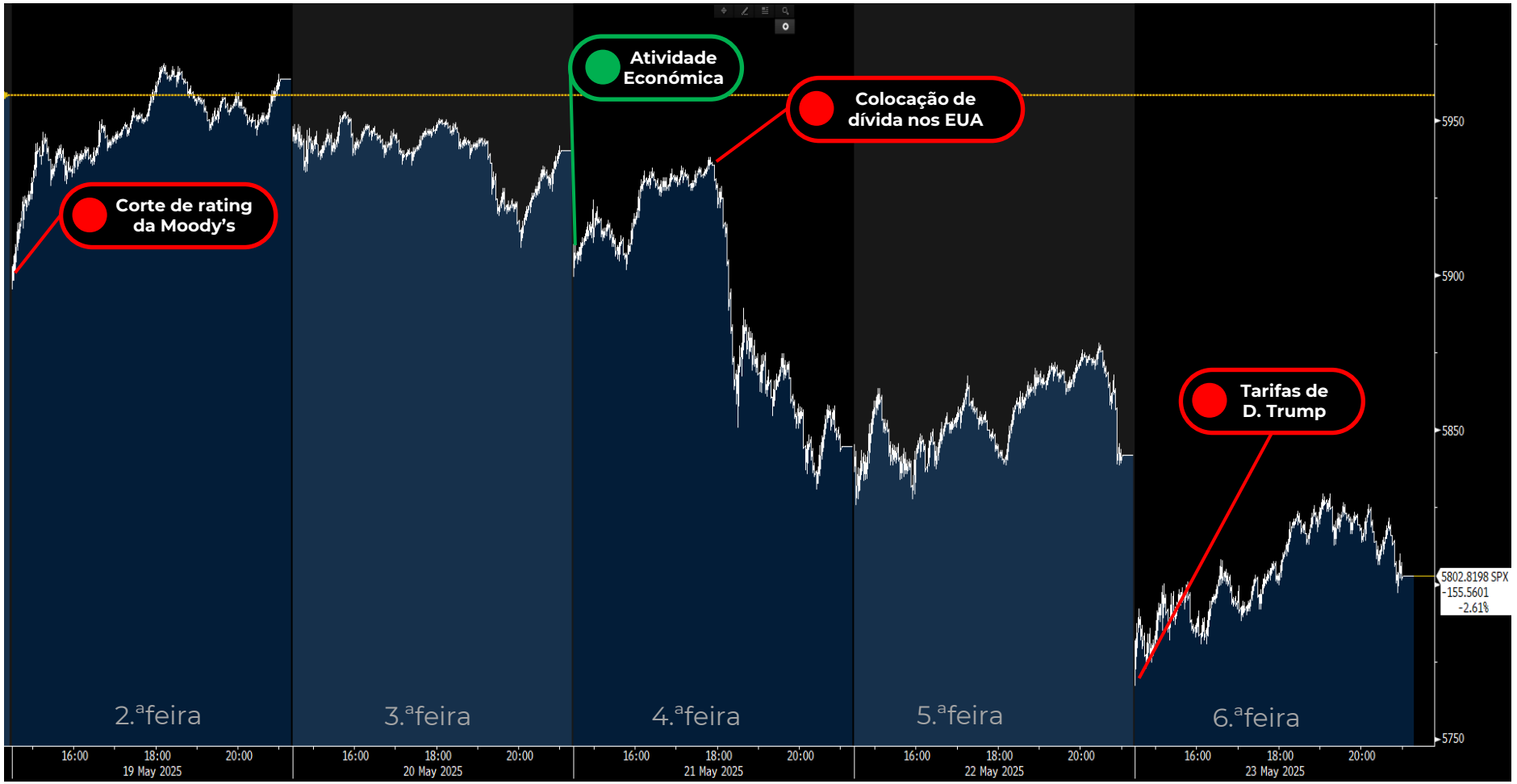
Moody's corta rating dos EUA, de Aaa para Aa1

EUA fazem **colocação de dívida**, de maturidade a 20 anos, **com procura abaixo do esperado**, impulsionando as yields e castigando o mercado acionista.

Trump anuncia tarifas:

O presidente D. Trump sinalizou intenções de impôr **tarifas de 50% à União Europeia,** a partir de junho.

Ameaçou também impôr **tarifas à Apple**, se a gigante não mudar a produção de iPhones para os EUA



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa recua perante novo escalar de tarifas

Donald Trump ameça tarifas e pressiona mercados europeus

STOXX 600 (-0,75%)

Preços no Produtor (abril):

Alemanha: **-0,9%** (est. -0,6%, ant. -0,2%)

Confiança Consumidores (maio P.):

Zona Euro: **-15,2** (est. -16, ant. -16,6)

Inflação Reino Unido (abril):

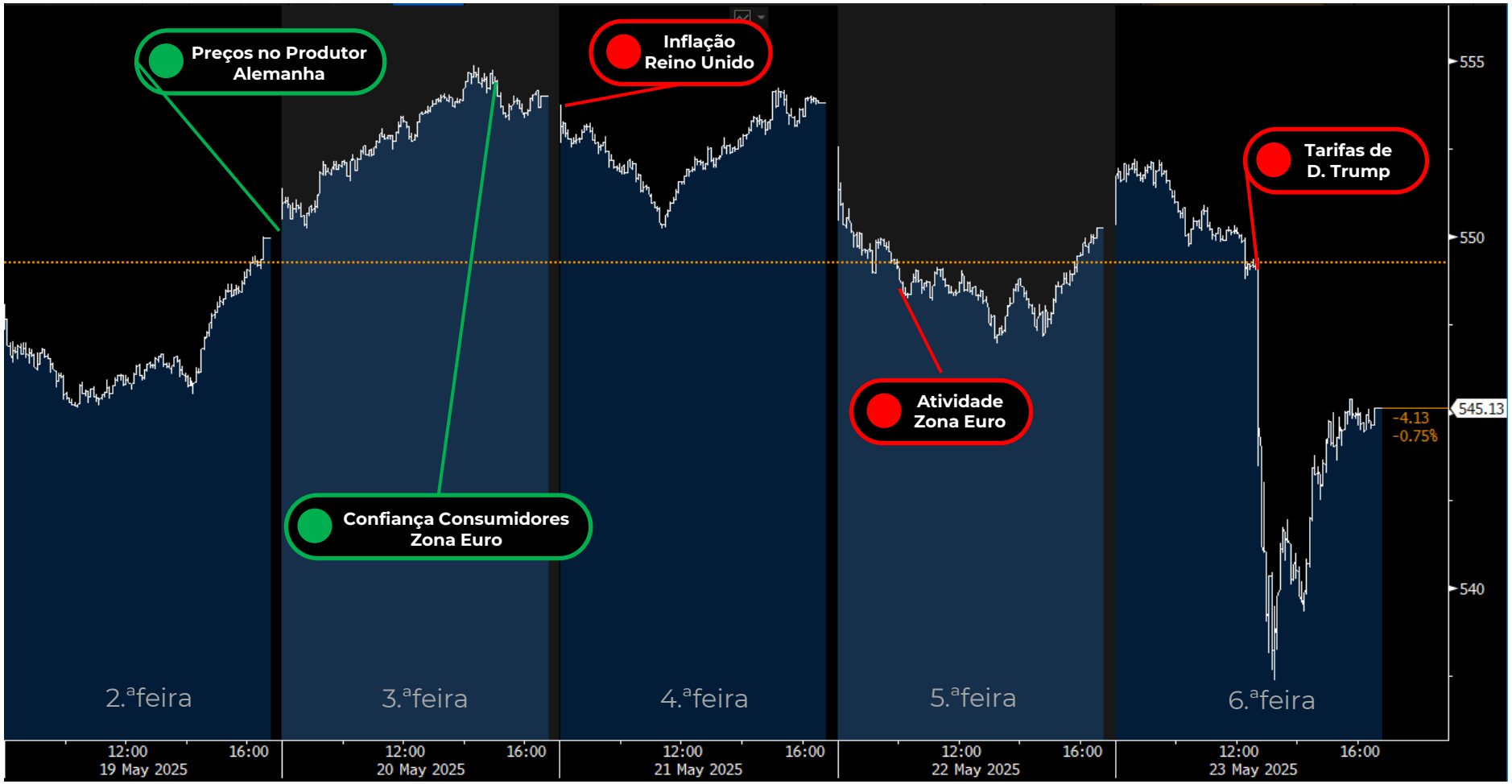
Harmonizado YoY: **3,5%** (est. 3,3%, ant. 2,6%)

Atividade Zona Euro (1.ºtrimestre):

Serviços: **48,9** (est. 50,5, ant. 50,1)

Indústria: **49,4** (est. 49,2, ant. 49)

Atividade: **49,5** (est. 50,6, ant. 50,4)



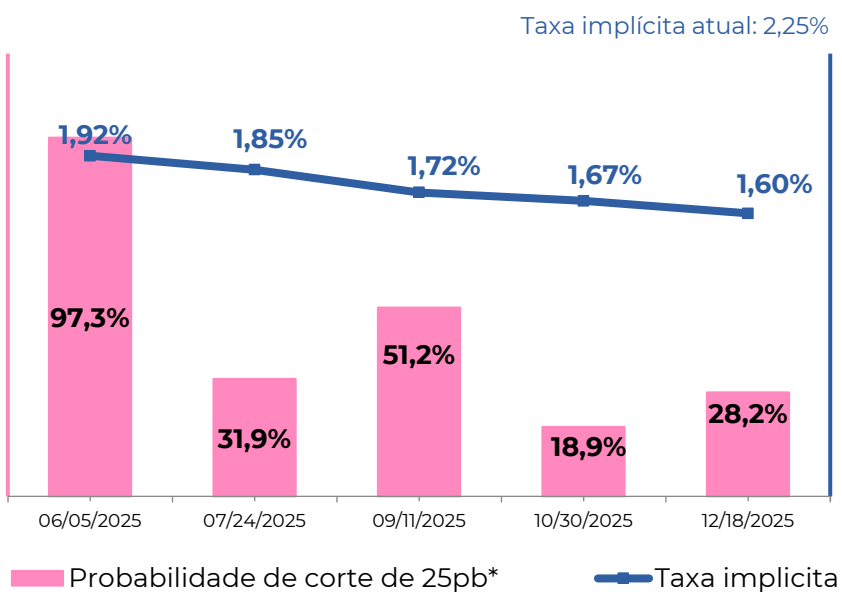
Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

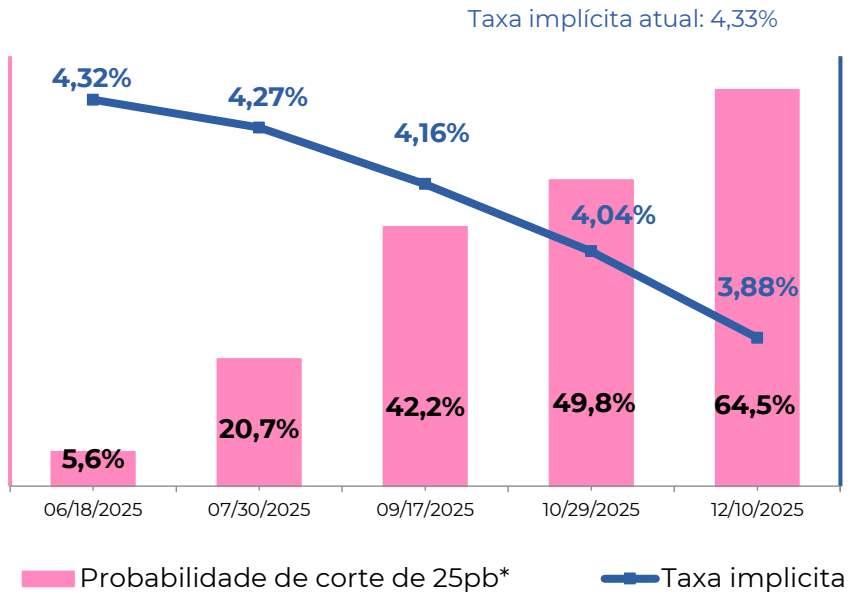
Perspetivas de cortes não veem grandes alterações

Europa



Investidores antecipam **2 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,6% no final do ano**.

EUA



Mercado perspetiva quase **2 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,75% no final do ano**.

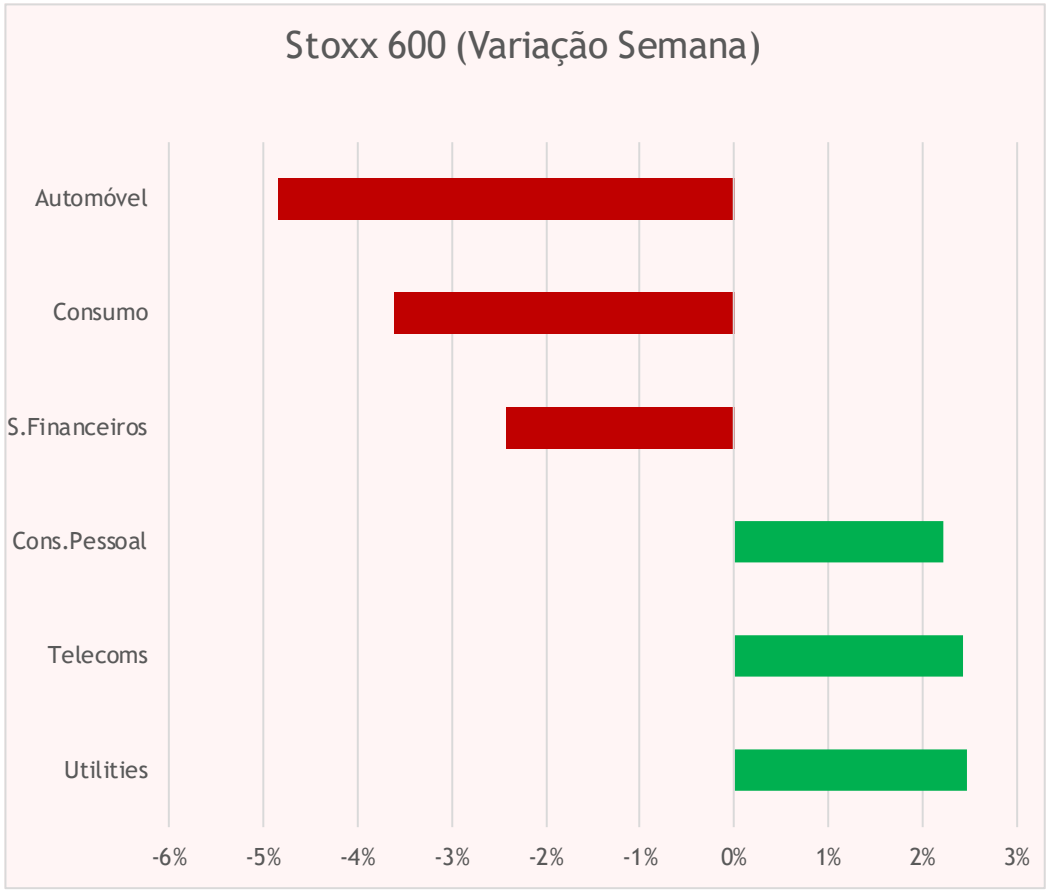
**Probabilidades superiores a 100% implicam atribuição de possibilidade de cortes superiores a 25 pontos-base*

Fonte: Bloomberg Finance LP

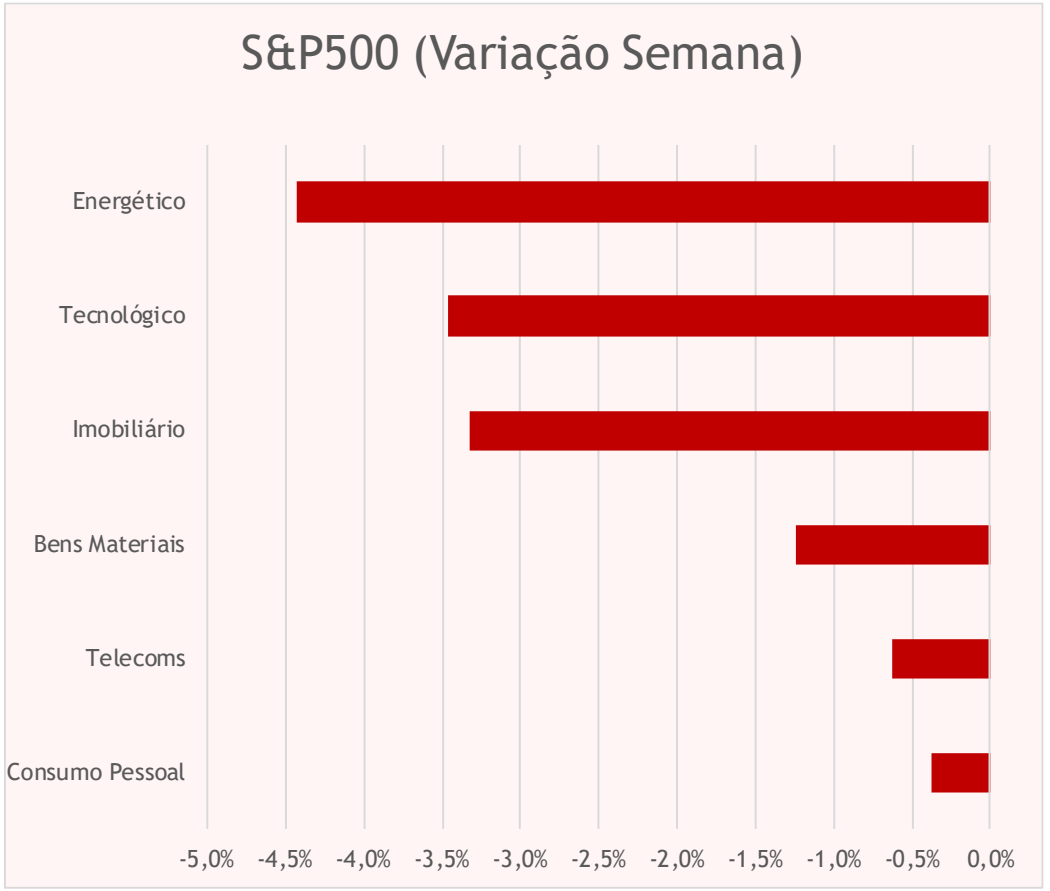
MOVERS SETORIAIS: Quedas generalizadas nos EUA

Corte do rating de dívida dos EUA e novo escalar das tarifas pressionam EUA e a maioria dos setores cíclicos Europeus

Europa



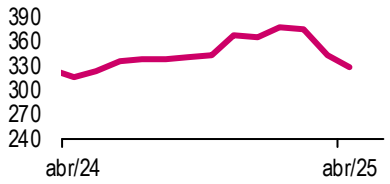
EUA



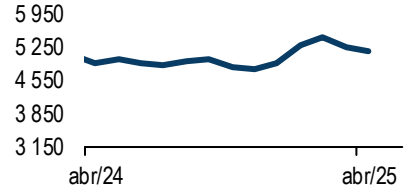
Fonte: Bloomberg Finance LP

PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

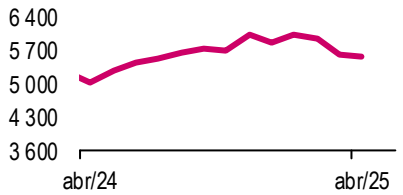
MSCI WORLD EUR



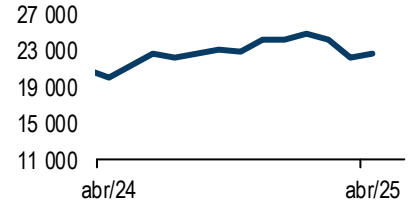
EURO STOXX 50



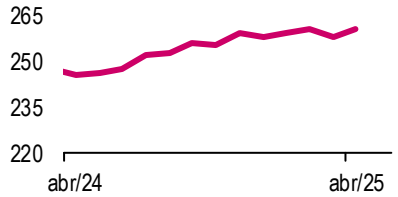
S&P500



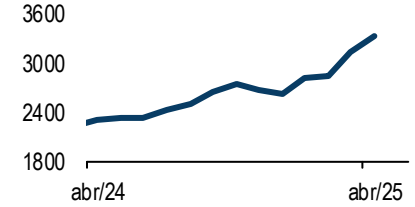
NASDAQ 100 NTR



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	0,8%	0,2%	0,2%	3,0%	-0,5%	1,3%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-0,4%	-0,5%	0,0%	4,8%	2,0%	1,6%	5,1%
BCP EA MODERADA	-1,5%	-1,0%	-0,8%	4,2%	3,4%	2,5%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-2,6%	-1,4%	-1,5%	3,6%	4,9%	3,3%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-3,6%	-1,8%	-2,3%	3,0%	6,3%	4,1%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-4,6%	-2,3%	-3,0%	2,4%	7,7%	4,9%	11,3%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-6,5%	-3,0%	-4,2%	2,7%	11,3%	7,2%	14,2%
BCP ESTOXX50	9,3%	-2,1%	-1,8%	4,6%	12,2%	3,6%	18,3%
BCP S&P500 EUR	-10,5%	-4,2%	-6,1%	1,7%	12,8%	10,1%	15,5%
BCP NASDAQ100 EUR	-10,4%	-3,9%	-4,1%	1,6%	13,9%	14,3%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	0,1%	-2,0%	-4,5%	0,3%	3,6%	1,1%	15,9%
BCP DAX	18,7%	-0,9%	1,1%	25,1%	15,8%	6,9%	17,8%
BCP IBEX 35	21,6%	0,1%	0,8%	22,0%	14,0%	1,6%	18,8%
BCP PSI	15,2%	1,4%	1,7%	5,5%	10,3%	1,4%	15,6%
BCP CAC 40	4,8%	-2,1%	-2,7%	-4,9%	10,9%	4,2%	18,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	17,0%	3,5%	0,9%	33,1%	11,0%	8,6%	13,6%

Atualizado a 23 de maio 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 e Guerra de tarifas em foco

Semana passada

Visão global: **Semana negativa** para as praças ocidentais, com maiores receios com a dívida norte-americana, depois do **corte de rating da Moody's** aos **EUA**, seguido de uma colocação de dívida com fraca procura, o que se refletiu numa escalada dos juros soberanos. Na **Europa**, o anúncio de tarifas de 50% à UE, por D. Trump, castigou. **Portugal** mostrou resiliência, com boas reações a contas.

No seio empresarial, **nos EUA**, **Ge Vernova** (**+8,5%**), **Dollar General** (**+8,4%**) e **Intuit** (**+7,4%**) lideraram as subidas. Já a **Enphase** (**-21,3%**) e a **Deckers Outdoor** (**-21%**) tombaram. **Na Europa**, **Johnson Matthey** (**+27,7%**) e **Rebk Group** (**+15,4%**) contrastaram com **Freenet** (**-14,8%**) e **Embracer** (**-12%**). **Em Portugal,** **Mota-Engil** (**+14,9%**) e **Sonae** (**+11,4%**) foram os grandes destaques. Já a **Altri** (**-9,6%**) e **EDPR** (**-5,5%**) lideraram as quedas

Perspetivas

Numa **semana mais curta em Wall Street**, que estará encerrada hoje devido a feriado nos EUA, o clima de **tarifas volta a marcar** a atualidade, depois de Trump ter acabado de dar mais tempo para a introdução de tarifas a bens oriundos da UE, abrindo espaço a conversações. Na agenda macroeconómica, as **Atas da última reunião da Fed** podem trazer sinais importantes sobre política monetária. O **PIB dos EUA** e os **dados da U.Michigan** para inflação e confiança nos EUA também podem mexer com o sentimento.

A época de **apresentação de contas** está praticamente concluída em ambos os lados do Atlântico, com a **NVIDIA** a ser o centro das atenções esta semana. Em plano mais secundário estão nomes como **PDD Holdings**, **Okta**, **Macy's**, **Salesforce**, **Sentinelone**, **c3.Ai**, **Best Buy**, **Foot Locker** ou **Costco Wholesale**

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA

Quarta
19h00

EUA

Atas da última reunião da Fed trazem opiniões dos vários membros do Banco Central para o future das taxas de juro

Quarta >21h

EUA

Contas da **NVIDIA** são o evento mais aguardado da semana, pelo impacto dos números, mas acima de tudo do outlook da gigante em todo o setor Tecnológico

Sexta
15h

EUA

Universidade do Michigan mostra perspetivas de **inflação e de confiança dos consumidores**, que podem interferir no desfecho da semana.

AGENDA MACRO

Segunda, 26

8h00: **Preços Produtor** Espanha

Terça, 27

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

7h00: **Confiança Consumidores** Alemanha

7h45: **Inflação** França

9h30: **Confiança Consumidores** e **Clima Económico** Portugal

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

13h30: **Encomendas Bens Duradouros** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** EUA

Quarta, 28

7h45: **PIB** França

7h45: **Preços Produtor** França

19h00: **Atas Reunião FED**

Quinta, 29

8h00: **Vendas Retalho** Espanha

13h30: **PIB** EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

Sexta, 30

00h50: **Produção Industrial** Japão

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **PIB** Itália

10h00: **Inflação** Itália

11h00: **Inflação** e **PIB** Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

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

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

CALENDÁRIO DE CONTAS EMPRESARIAIS

NVIDIA no centro das atenções

Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

Terça

Before Open

PDD Holdings

AutoZone

After Close

HEICO

okta

Quarta

Before Open

AROUNDTOWN

CAPRI HOLDINGS LIMITED

DICK'S SPORTING GOODS

Abercrombie & Fitch

macy's

After Close

NVIDIA

salesforce

SYNOPSYS

Veeva

Agilent Technologies

hp

e.l.f. BEAUTY

NUTANIX

PURESTORAGE

SentinelOne

C3.ai

Quinta

Before Open

Burlington coat factory

BEST BUY

Bath & Body Works

Foot Locker

Li Auto

DiDi

After Close

COSTCO WHOLESALE

DELL

MARVELL

zscaler

ULTA BEAUTY

CooperCompanies

GAP

elastic

UiPath

Sexta

Before Open

NORDSTROM