

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: Mega projeto para Data Centers anima Wall Street em semana mais curta

O Stargate puxou por Tecnológicas e fornecedoras de Energia, apesar de fracos dados macro no final da semana

S&P 500 (+1,74%)



Projeto Stargate

Donald Trump anunciou um mega projeto que envolve a Oracle e a OpenAI, para construção de Data Centers nos EUA, num investimento que ascende a \$500 mil milhões.

Contas:

NETFLIX



Atividade EUA – S&P Global (jan. preliminar.):

Indústria: **50,1** (est. 49,8, ant. 49,4)

Serviços: **52,8** (est. 56,5, ant. 56,8)

Composite: **52,1** (est. 55,6, ant. 55,4)

U. Michigan (jan. preliminar.):

Sentimento: **71,1** (est. 73,2, ant. 73,2)

Estim. Inflação 1 ano: **3,3%** (est. 3,2%, ant. 3,2%)

Estim. Inflação 5 anos: **3,2%** (est. 3,2%, ant. 3,3%)

Nota: EUA encerraram 2ª-feira devido a feriado



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa prolonga ganhos em 2025

Menores tensões geopolíticas, alguns bons resultados e bons dados de atividade animaram os mercados acionistas

STOXX 600 (+1,23%)



Preços no Produtor Alemanha (dez.):

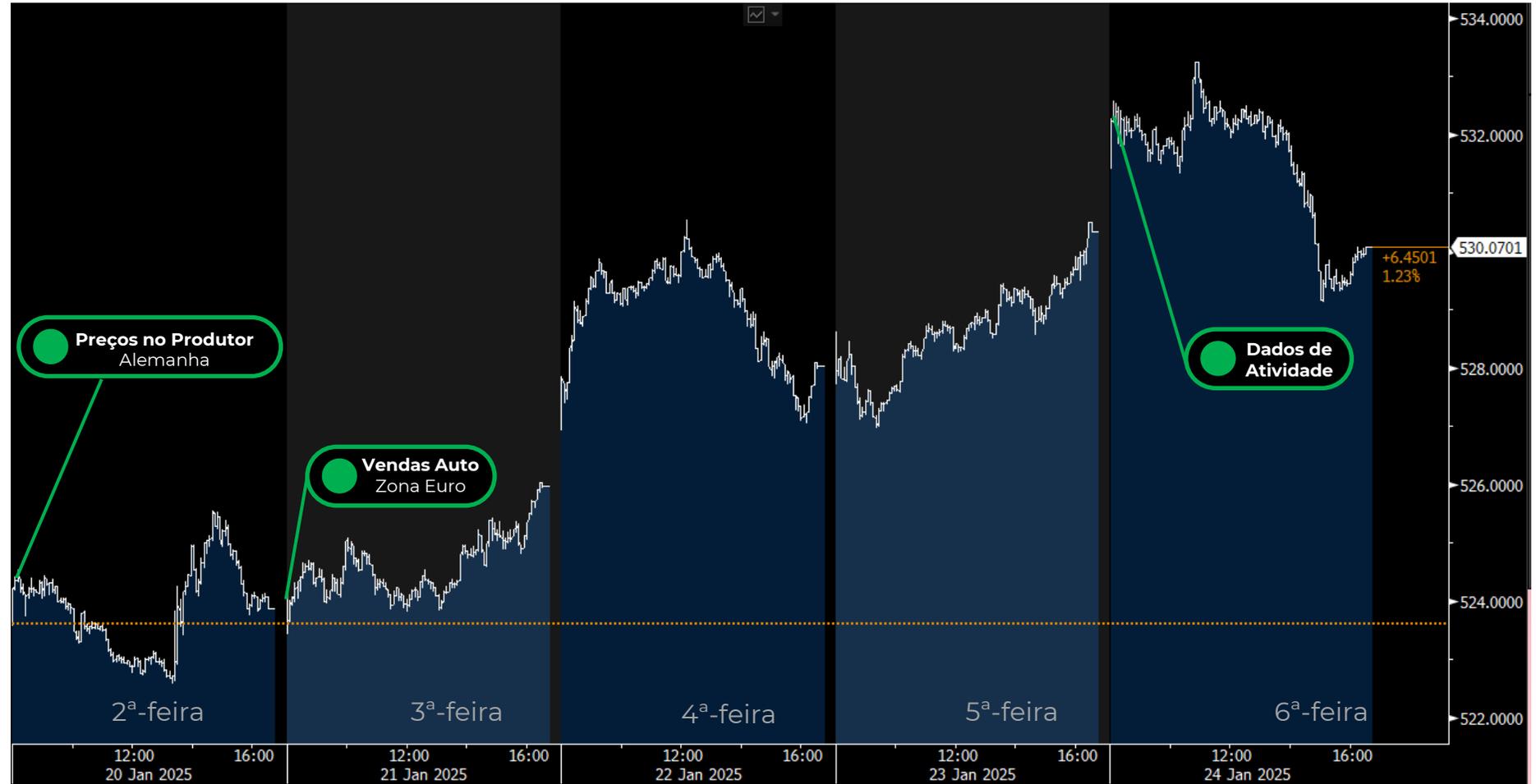
Homólogo: **0,8%** (est. 1,1%, ant. 0,1%)
Sequencial: **-0,1%** (est. 0,3%, ant. 0,5%)

Vendas Auto (dez.):

Zona Euro: **5,1%** (ant. -1,9%)

Dados de atividade (jan. P.):

França: **48,3** (est. 47,7, ant. 47,5)
Alemanha: **50,1** (est. 48,3, ant. 48)
Zona Euro: **50,2** (est. 49,7, ant. 49,6)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

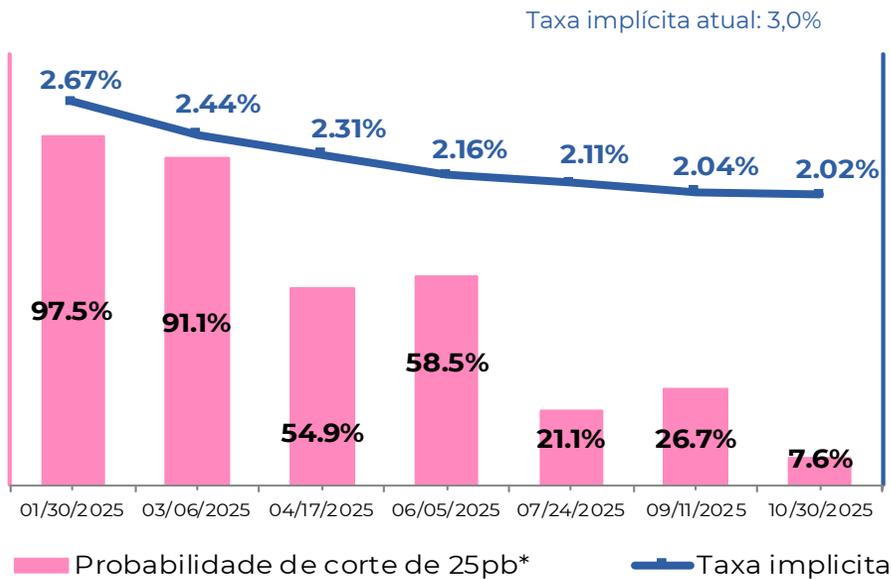
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Para 2025, mercados antecipam entre 3 e 4 cortes na Zona Euro e apenas 1 a 2 cortes nos EUA



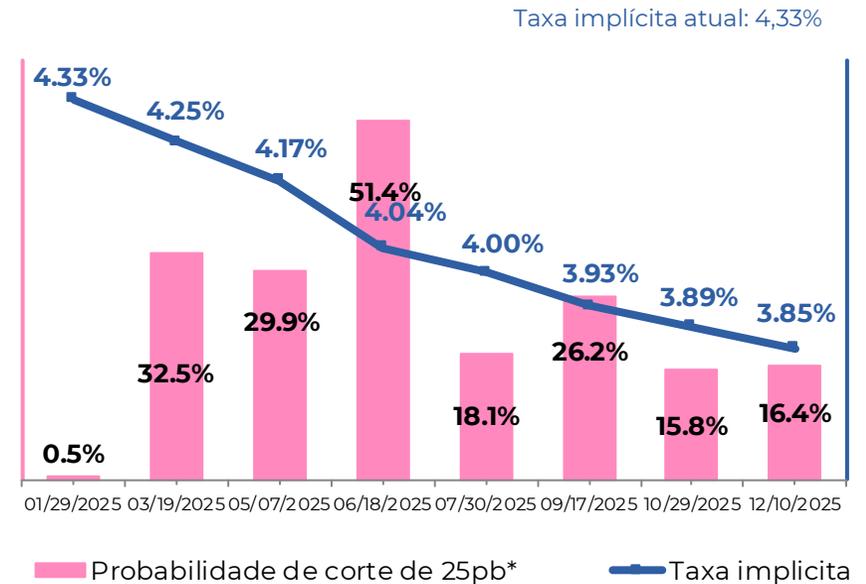
Europa



Na Zona Euro, os mercados antecipam **entre 3 a 4 reduções** (de 25 pontos base cada) **nos juros em 2025**, vendo a taxa efetiva próxima dos **2% no final do ano**.



EUA



Nos EUA, os mercados esperam **entre 1 e 2 reduções** de 25 pontos base cada nos juros em 2025, vendo a taxa efetiva abaixo dos **4% no final do ano**.

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

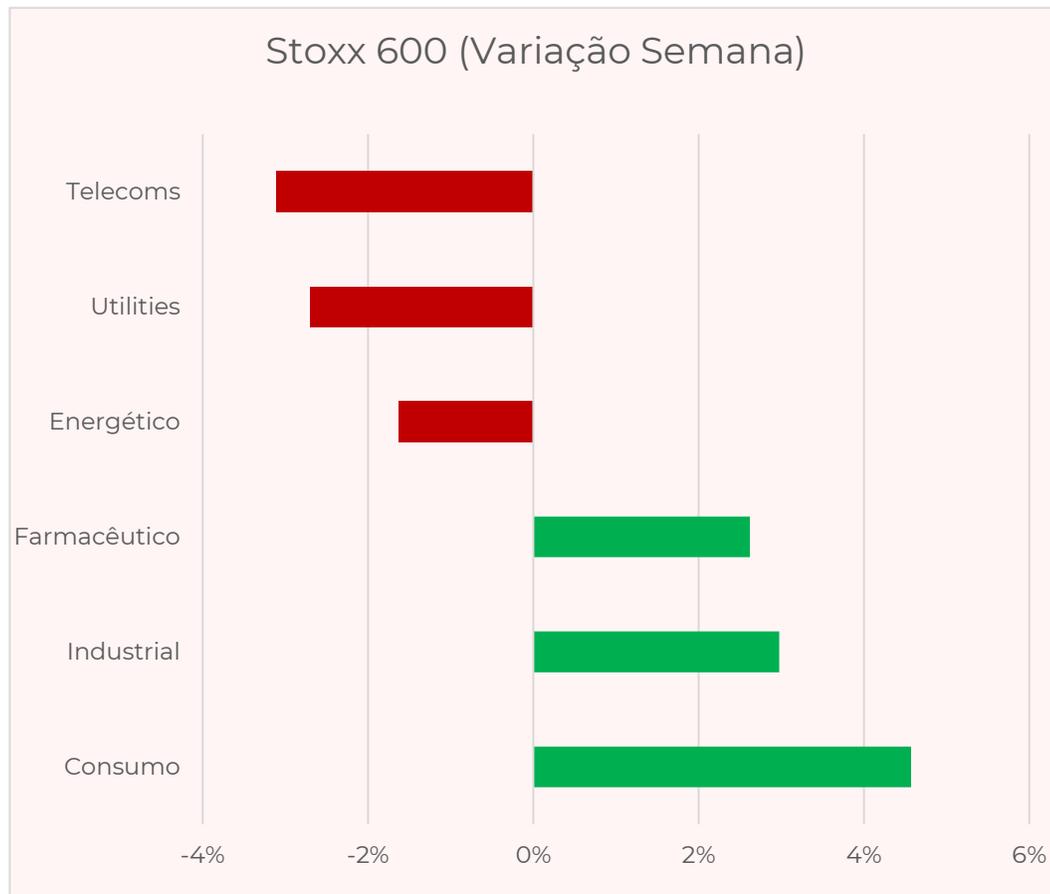
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético tomba em ambos os lados do Atlântico

Medidas de Trump para pressionar preços energéticos castigam Petróleo, que recuou mais de 4% na semana



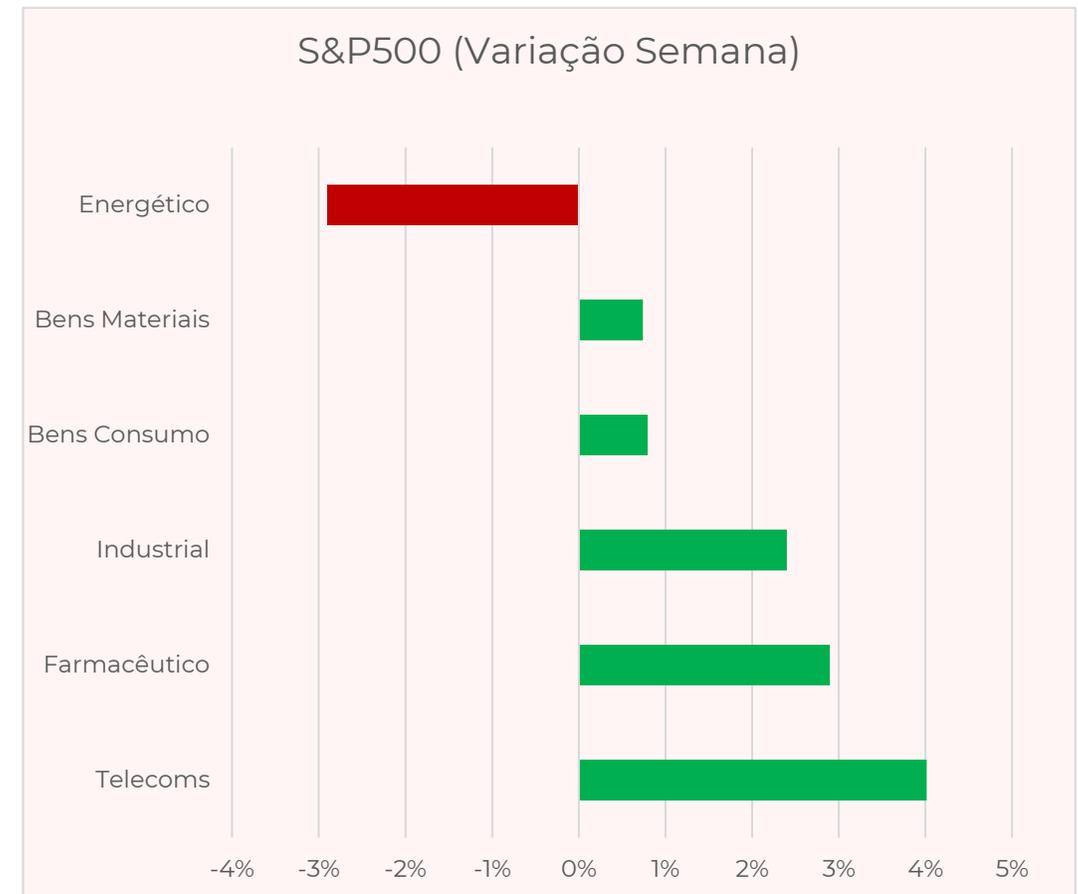
Europa



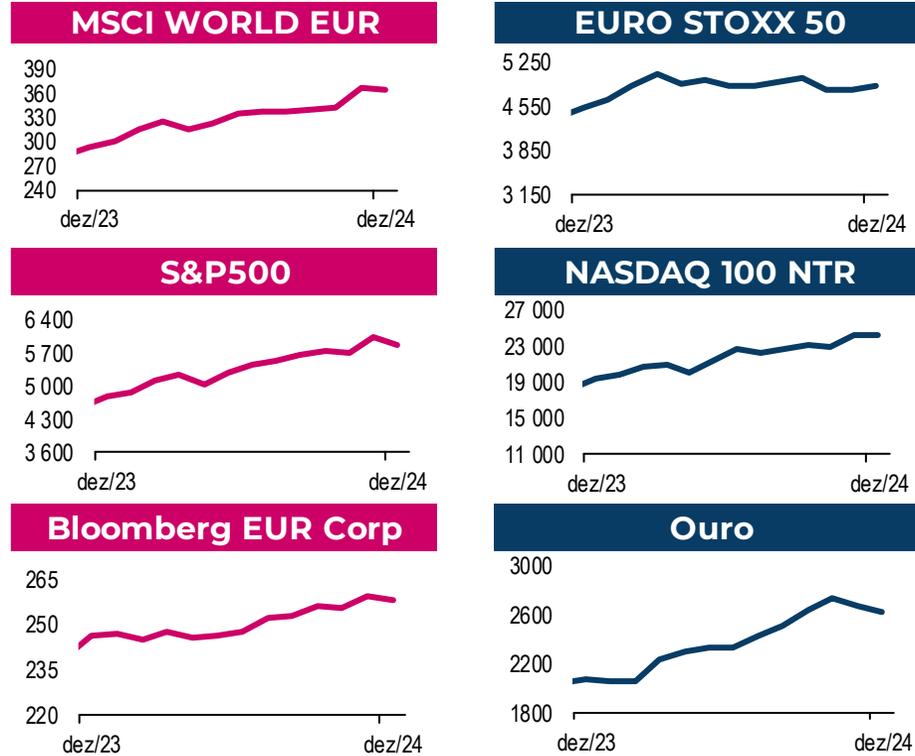
Fonte: Bloomberg Finance LP



EUA



PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,2%	0,1%	0,0%	1,7%	-1,0%	2,0%	3,0%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,3%	0,0%	-0,7%	7,5%	1,3%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	0,8%	-0,1%	-0,7%	10,2%	2,8%	3,3%	7,7%
BCP EA EQUILIBRADA	1,3%	0,0%	-0,8%	13,1%	4,4%	4,5%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	1,7%	0,0%	-0,9%	16,0%	5,8%	5,7%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	2,1%	0,0%	-0,9%	18,9%	7,3%	6,9%	13,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	2,8%	0,1%	-0,7%	25,1%	11,3%	9,7%	16,7%
BCP ESTOXX50	7,2%	1,4%	1,3%	7,6%	5,4%	4,5%	21,3%
BCP S&P500 EUR	2,1%	-0,4%	-0,3%	32,6%	14,8%	12,9%	17,3%
BCP NASDAQ100 EUR	1,5%	-0,5%	3,0%	33,3%	19,5%	17,8%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	0,8%	-0,5%	0,0%	12,1%	1,4%	3,4%	16,9%
BCP DAX	7,7%	2,3%	1,2%	18,8%	8,6%	7,4%	21,4%
BCP IBEX 35	3,4%	0,6%	-0,4%	14,9%	4,0%	1,2%	21,9%
BCP PSI	2,2%	-1,0%	-0,7%	-0,3%	4,1%	2,9%	19,0%
BCP CAC 40	7,4%	2,7%	1,9%	-2,2%	4,3%	5,6%	21,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	5,0%	0,1%	-0,5%	32,1%	10,9%	7,6%	13,7%

Atualizado a 24 de janeiro 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

Juros europeus e americanos marcam semana com grandes contas à mistura



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais bolsas globais, impulsionadas pelas menores tensões geopolíticas entre as duas maiores economias do mundo e pelo mega projeto Stargate nos EUA. Bons resultados e dados macro na Zona Euro também animaram. O índice generalista europeu **Stoxx600 valorizou pela 5ª semana consecutiva**. Já o **PSI recuou** com mais uma semana de perdas para o grupo EDP, que viu mais uma série de **downgrades** por casas de investimento.

No seio empresarial, nos EUA, a **Netflix (+17%)** mostrou grandes contas, contrastando com **Electronic Arts (-18%)**. A **Moderna (+23%)** conseguiu apoio para uma vacina. A **Oracle (+15%)** e a **Constellation Energy (+10%)** dispararam com o projeto Stargate nos EUA. **Na Europa,** este mega projeto animou a **Siemens Energy (+16%)**. A **Richemont (+18%)** surpreendeu nas contas e animou **Hermes (+7%), Kering (+6%)** e **LVMH (+6%)**. A **Puma (-21%)** reportou fracos dados preliminares. **Em Portugal,** **EDP (-5%)** e **EDPR (-5%)** sofreram mais downgrades. **Altri (+7%)** fechou a compra de uma empresa na Galiza.

Perspetivas

Com o mercado chinês encerrado grande parte da semana devido ao feriado do **Novo Ano Lunar na China**, as **decisões de política monetária da Fed** na quarta-feira e do **BCE** no dia seguinte assumem papel central nos mercados de ações. Quinta-feira promete ser um dia muito intenso, pois também chegam dados preliminares do **PIB** que trazem o ritmo económico **na Zona Euro e nos EUA** no 4.º trimestre de 2024. Num plano mais secundário destaque para a evolução da inflação em geografias da região do Euro.

O calendário de **contas empresariais** intensifica-se, com destaque para nomes como **Microsoft, Meta Platforms, Tesla, IBM, Apple, Visa, Intel, At&T, Boeing, Lockheed Martin, GM, T-Mobile, Mastercard, Amazon.Com** e **Exxon Mobil** nos EUA. Na Europa os números da **ASML** e da **LVMH** centram atenções, ainda que surjam outras cotadas a difundirem, incluindo **SAP, Christian Dior, BBVA, Caixabank, Deutsche Bank, Roche, Sanofi, Nokia** e **STMI**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
19h

≡ **EUA**

Contas de **Microsoft, Tesla, IBM e Meta** devem influenciar o comportamento dos investidores logo na abertura europeia do dia seguinte

Quinta

Quarta
>21h

≡ **EUA**

Espera-se que a **Fed** mantenha a taxa de juro de referência nos 4,25%-4,5%, mas o foco estará no que pensa o Banco Central para este ano

≡ **Zona Euro**

BCE deve voltar a cortar taxas de juro, com o mercado atento às perspetivas de política monetária para 2025

AGENDA MACRO



Segunda, 27



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

15h00: **Vendas Casas Novas**
EUA

15h00: **Licenças Construção**
EUA



Terça, 28



7h45: **Confiança**
Consumidores França

11h00: **Vendas Retalho**
Portugal

13h30: **Encomendas Bens**
Duradouros EUA

14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Confiança**
Consumidores EUA



Quarta, 29



19h00: **FED – Decisões**
Taxas Juro EUA



Quinta, 30



8h00: **Inflação** Espanha

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

10h00: **PIB 4.ºTrim.** Zona Euro

10h00: **Indicadores Confiança**
Zona Euro

13h15: **BCE – Decisões** **Taxas**
Juro

13h30: **PIB 4.ºTrim.** EUA

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

23h50: **Produção Industrial**
Japão



Sexta, 31



7h45: **Inflação** França

7h45: **Preços Produtor**
França

8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

11h00: **Inflação** Portugal

11h00: **Produção Industrial**
Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

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

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

ASML, Luxo e Banca em foco

Segunda

Before Open



After Close

Terça

Before Open



SARTORIUS

After Close

DIOR

Quarta

Before Open

ASML

AkzoNobel

VOLVO

After Close

Quinta

Before Open

BBVA



sanofi

NOKIA



life.augmented



After Close

Sexta

Before Open



RECORDATI

elisa

CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Magníficas entre as muitas contas desta semana

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
 	 	     general motors  * Kimberly-Clark 	   	         	         	         	      	       	