

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



Rumores de alívios nas tarifas animam mercado

Rumores de alívios nas tarifas e aproximações nas conversas entre os EUA – Coreia do Sul e Japão impulsionam ações

S&P 500 (+4,59%)



Possível alívio das tensões:

Scott Bessent afirmou que as tarifas atualmente em vigor contra a **China** são **insustentáveis**. **Donald Trump** **reafirmou** esta **ideia** acrescentando ainda que **não** pretende **demitir** o **Presidente da FED**

Rumores de redução de tarifas:

Wall Street Journal reportou que a **administração Trump** estava a considerar **reduzir** as suas **tarifas** sobre as **importações chinesas**, em alguns casos, em mais de metade



Leading Index (março):

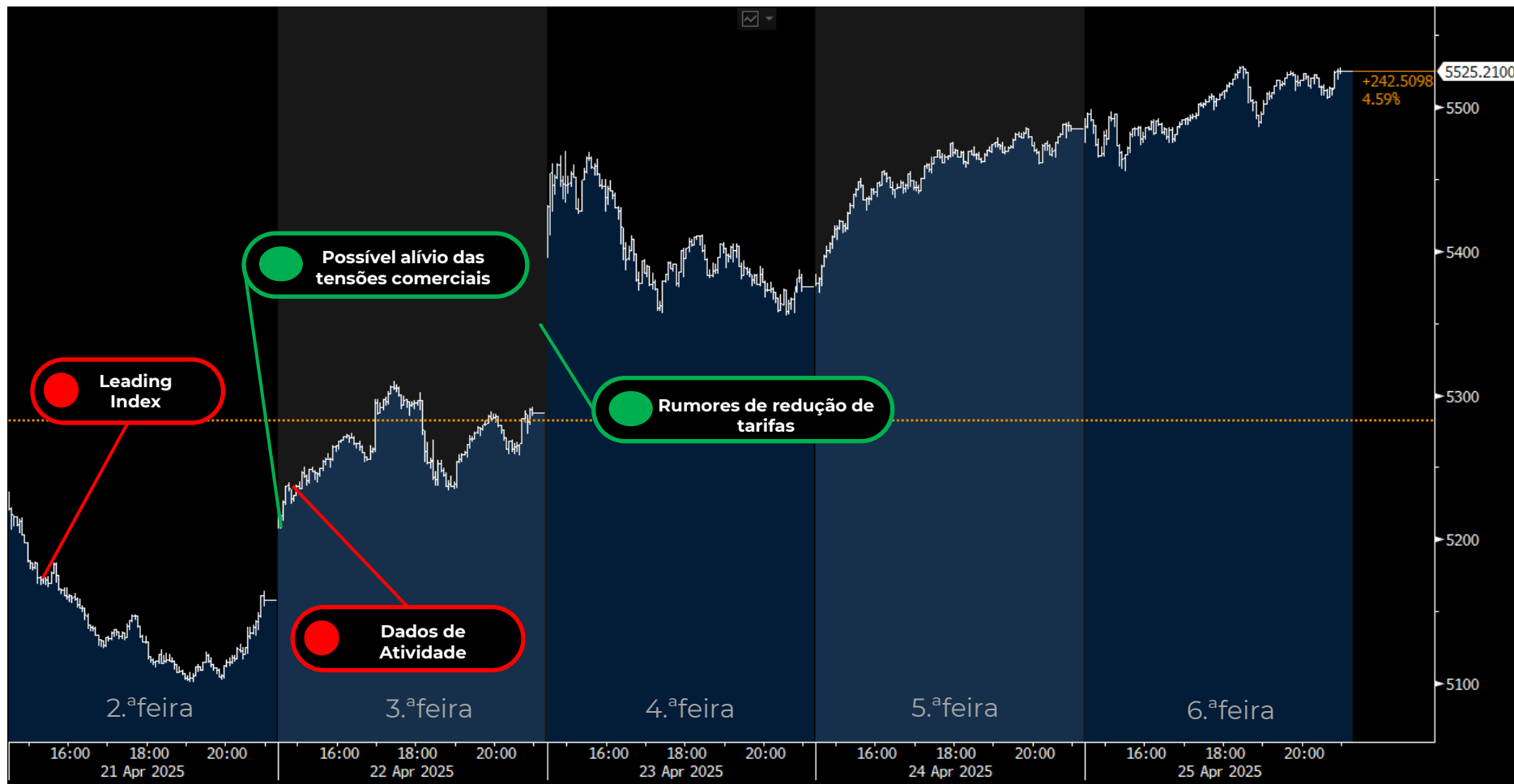
EUA: **-0,7%** (est. -0,5%, ant.-0,2%)

Dados de atividade (abril P.):

Indústria: **50,7** (est. 49, ant. 50,2)

Serviços: **51,4** (est. 52,6, ant. 54,4)

Atividade: **51,2** (est. 52, ant. 53,5)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Possível alívio de tarifas anima Europa

Rumores de possíveis reduções de tarifas e muitas manchetes da imprensa trazem esperança aos investidores

STOXX 600 (+2,77%)



Preços no Produtor (março):

Espanha: **4,9%** (ant. 6,7%)



Confiança dos Consumidores (abril P.):

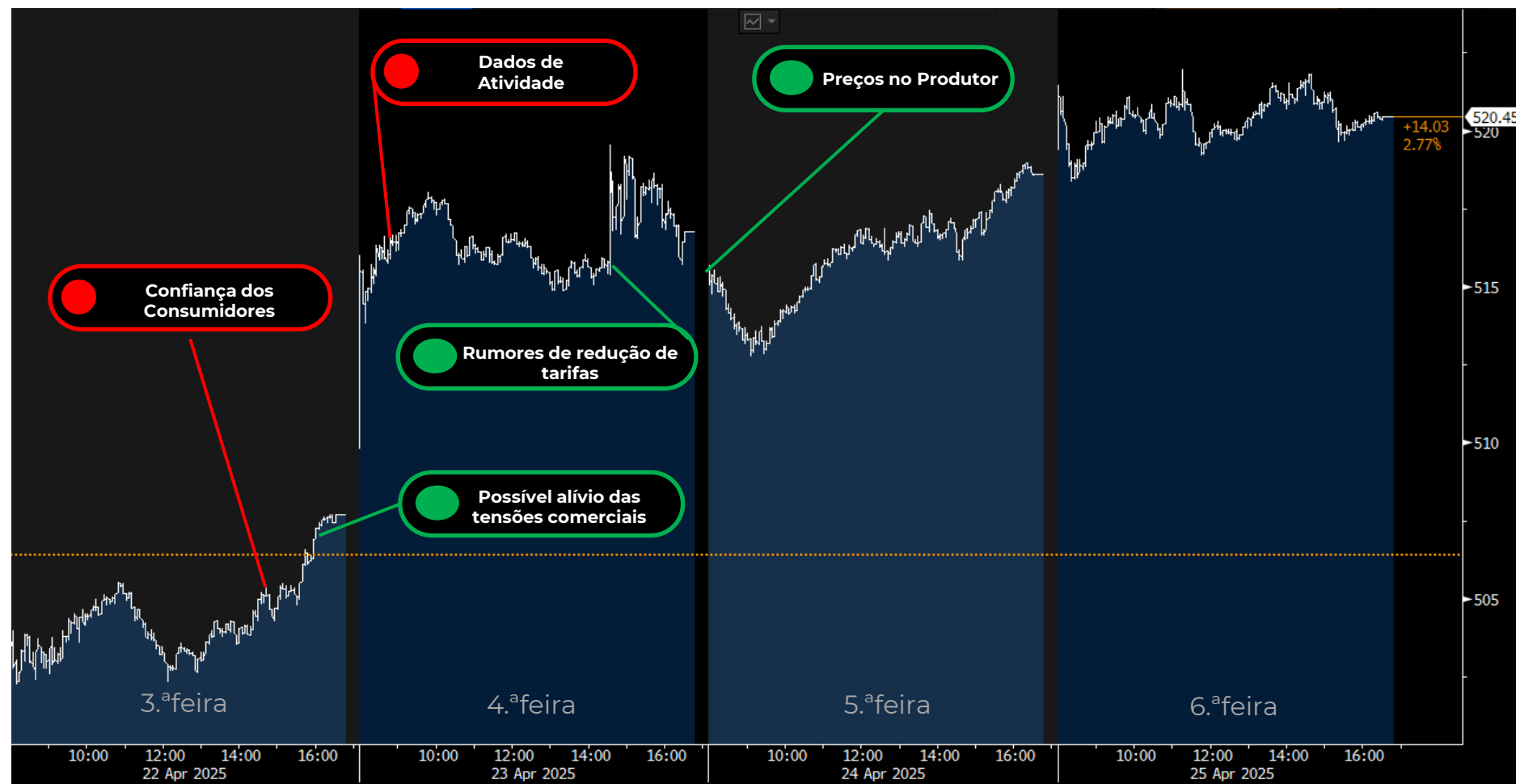
Zona Euro: **-16,7** (est. -15,1, ant. -14,5)

Dados de atividades (abril P.):

França: **47,3** (est. 47,8, ant. 48)

Alemanha: **49,7** (est. 50,5, ant. 51,3)

Zona Euro: **50,1** (est. 50,2, ant. 50,9)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

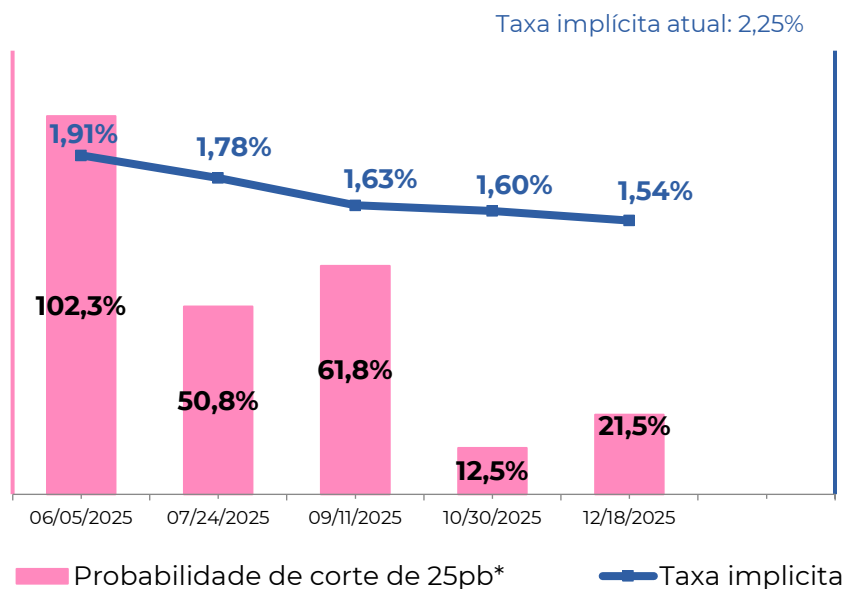
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores mantêm perspetivas de cortes



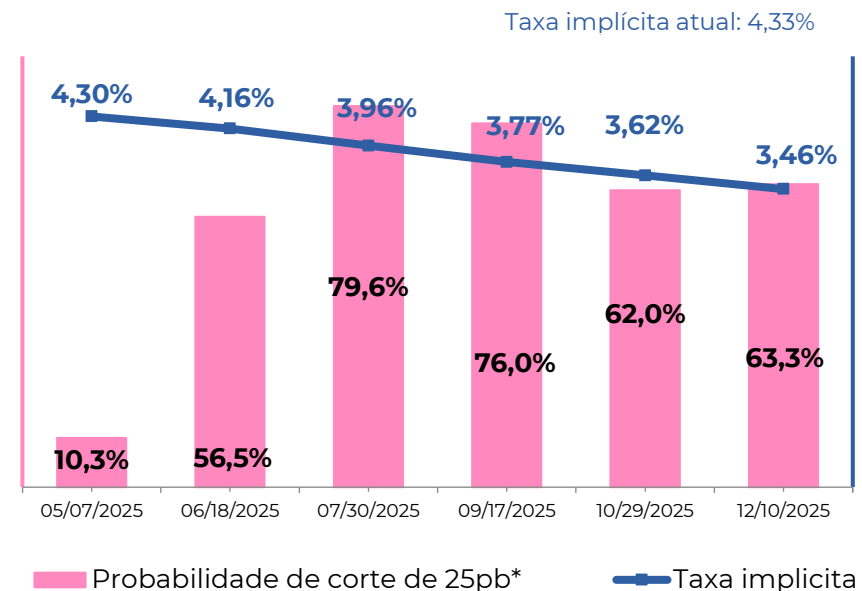
Europa



Investidores continuam a antecipar entre **2 a 3 reduções** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa de juro **próxima dos 1,5% no final do ano**.



EUA



Mercado perspetiva entre **3 e 4 cortes** de 25 pontos base **em 2025**, colocando a taxa de juro próxima dos **3,4% no final do ano**

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

Fonte: Bloomberg Finance LP

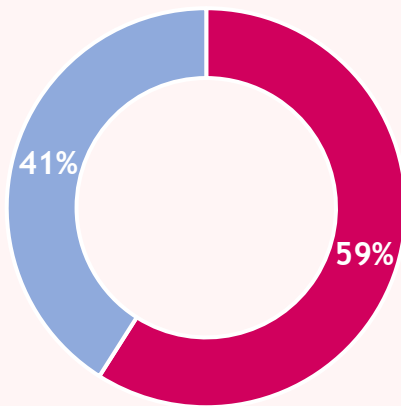
EVOLUÇÃO DA EARNINGS SEASON

Lucros voltam a surpreender mais nos EUA que na Europa



Europa (Stoxx600)

Surpresa em Lucros

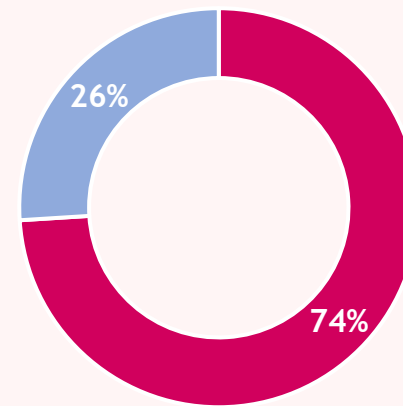


> **23%** das empresas do **Stoxx600** que reportaram contas trimestrais, **36%** a surpreender positivamente nas **receitas** e **59%** a superar nos **lucros**



EUA (S&P500)

Surpresa em Lucros



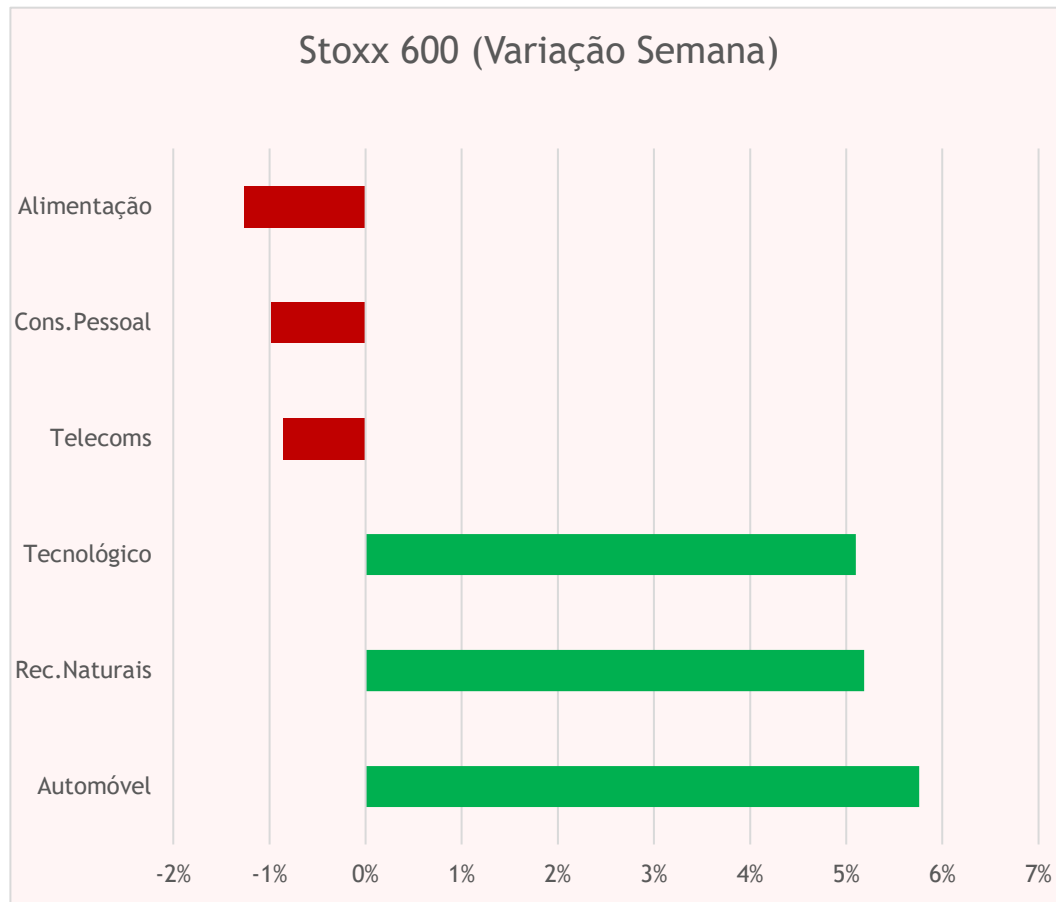
> **36%** das empresas do **S&P500** já reportaram resultados, com **48%** a surpreender positivamente nas **receitas** e cerca de **74%** a superar nos **lucros**

MOVERS SETORIAIS: Tecnológico em foco, Consumo Pessoal recua

Tecnológico lidera recuperação, Consumo Pessoal foi pressionado por más reações a resultados



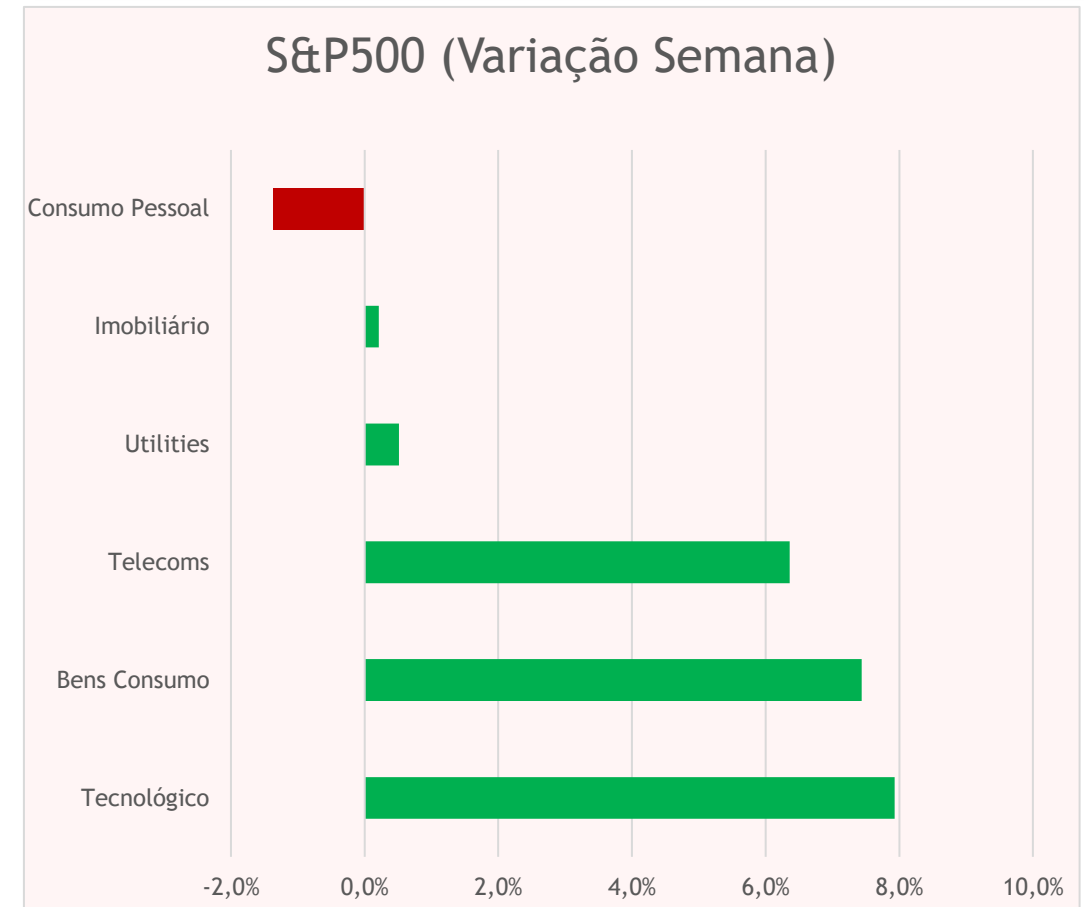
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP



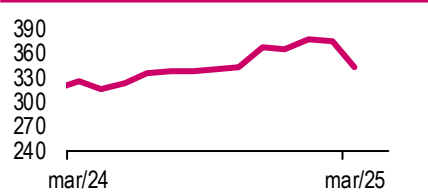
EUA



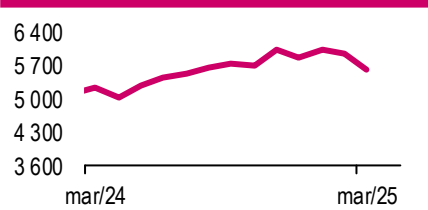
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

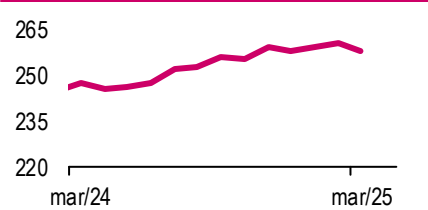
MSCI WORLD EUR



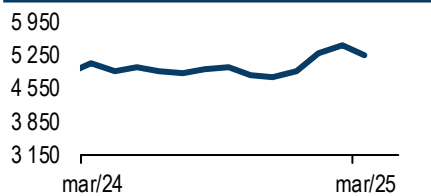
S&P500



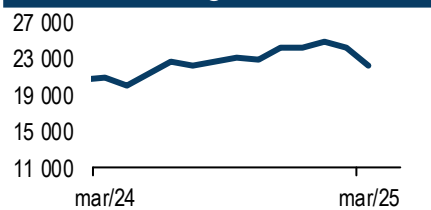
Bloomberg EUR Corp



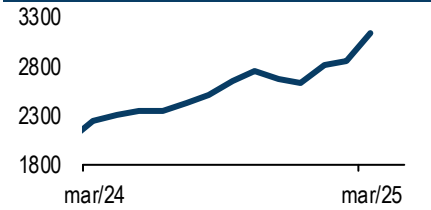
EURO STOXX 50



NASDAQ 100 NTR



Ouro



Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro							
BCP OT OCT25	0,8%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,5%	0,9%	2,6%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,6%	1,0%	-2,5%	3,6%	3,0%	1,5%	5,1%
BCP EA MODERADA	-3,4%	1,4%	-3,5%	3,6%	4,8%	2,5%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-5,3%	1,9%	-4,5%	3,6%	6,7%	3,4%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-7,0%	2,4%	-5,5%	3,6%	8,5%	4,2%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-8,8%	2,9%	-6,4%	3,7%	10,3%	5,1%	11,2%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-11,6%	3,6%	-8,0%	4,7%	14,3%	7,5%	14,1%
BCP ESTOXX50	6,3%	4,2%	-3,9%	3,1%	13,7%	3,6%	18,5%
BCP S&P500 EUR	-15,2%	3,3%	-8,8%	5,1%	16,8%	10,4%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-17,4%	5,1%	-10,9%	3,5%	18,3%	14,5%	20,1%
BCP EMERG MKTS EUR	-6,2%	2,7%	-2,9%	6,3%	6,4%	1,9%	15,7%
BCP DAX	12,1%	4,7%	-1,6%	19,8%	17,7%	6,4%	18,1%
BCP IBEX 35	15,4%	3,0%	-1,3%	18,7%	14,3%	1,4%	19,0%
BCP PSI	9,2%	3,2%	0,9%	9,2%	11,0%	1,4%	16,0%
BCP CAC 40	2,5%	3,0%	-3,7%	-5,0%	12,4%	4,5%	18,2%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	14,2%	-1,1%	5,3%	38,0%	12,2%	8,0%	13,4%

Atualizado a 25 de abril 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 Matricula 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

Quatro das sete magníficas em foco num calendário robusto



Semana passada

Visão global: Foi uma semana de grandes recuperações em **Wall Street**, depois do Wall Street Journal ter reportado que o governo dos EUA estaria a ponderar **reduzir tarifas à China**, o que trouxe otimismo quanto a um alívio das tensões comerciais entre as duas maiores economias do mundo. Estes bons ventos chegaram também à **Europa**, que viu mais uma semana de **recuperação**. **Portugal** acompanhou os congéneres, com a grande maioria das cotadas do PSI a registarem ganhos.

No seio empresarial, nos EUA, Palantir (+20,3%), Tesla (+18,1%), Micron (+16,0%), SuperMicro (+15,8%) e Alphabet (+7%) contrastaram com T-Mobile (-11,2%), Enphase (-10,9%), UnitedHealth (-7,8%). **Na Europa,** STMicro (+13,8%), Infineon (+13,2%), Delivery Hero (+12,6%) contrastaram com Thales (-7,6%) e Rheinmetall (-5,3%). **Em Portugal,** Mota-Engil (+8,7%), CTT (+6,7%), EDPR (+6,4%) e BCP (+6,1%) estiveram entre os maiores ganhos. A NOS caiu -9,0%, a refletir o destacamento do dividendo.

Perspetivas

Com a **intensificação da guerra tarifária** entre Washington e Pequim, os investidores mantêm-se atentos a **possíveis sinais de alívio** das tensões comerciais. No plano macro, vários **dados de Emprego nos EUA** na terça, quarta e sexta-feira estarão em grande foco. **Na Europa,** as **previsões do BCE para a inflação**, na terça-feira, bem como os dados preliminares do **PIB** e de **inflação**, quarta e sexta-feira, respetivamente, também serão relevantes, numa semana mais curta para a Europa, devido ao feriado de 1 de maio.

Esta será uma das semanas mais importantes da **earnings season**, com cerca de **37% das cotadas do S&P 500** (183 empresas) a **reportarem contas**. Entre as mais aguardadas em **Wall Street** estão **4 das 7 magníficas: Microsoft, Meta, Apple e Amazon**. Entre outras das mais aguardadas estão **PayPal, Spotify, Visa, Qualcomm, Robinhood e Airbnb**. Na **Europa,** Novartis, ASM International e **Airbus** são alguns dos principais nomes em destaque, em conjunto com **GALP e Ibersol em Portugal**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
(15h00)

≡ EUA

(15h00) Os dados de aberturas de **vagas de emprego** estarão em grande foco, numa altura de **elevada incerteza macroeconómica**

≡ EUA

(13h30) Leitura preliminar do **PIB** e os Dados de **Criação de Emprego** no setor privado estarão em foco.

21h00: As **contas** de gigantes como a **Microsoft**, a **Meta** e a **Qualcomm** são das mais aguardadas

Sexta

Quarta

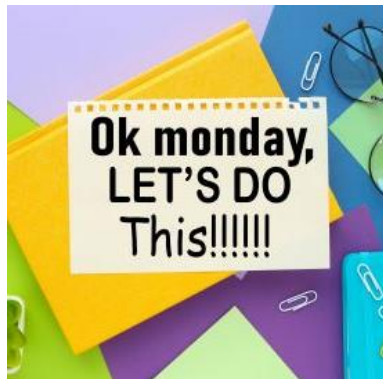
≡ Zona Euro e EUA

Zona Euro (10h00): Dados preliminares de **inflação**

EUA (13h30): Dados oficiais de **Emprego**.

(14h30): Reações às **contas** da **Apple** e da **Amazon** poderão influenciar o sentimento

AGENDA MACRO



Segunda, 28



8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

15h30: **Atividade Industrial**
em Dallas



Terça, 29



9h00: **Confiança**
Consumidores Alemanha

8h00: **PIB** 1.º Trim. e **Inflação**
Espanha

9h00: **Previsões BCE** para
Inflação

9h30: **Confiança**
Consumidores Portugal

10h00: **Confiança**
Consumidores Zona Euro

13h30: **Stocks Retalho** EUA

15h00: **Vagas Emprego**
EUA

15h00: **Confiança**
Consumidores EUA



Quarta, 30



2h30: **Atividade** China

7h45: **Preços Produtor** (IPP)
e **Inflação** França

10h00: **PIB** 1.º Trim.
Zona Euro

10h00: **Inflação** Itália

11h00: **Vendas Retalho** e
Inflação Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

13h15: **Criação Emprego**
Privado (ADP) EUA

13h30: **PIB** 1.º Trim. EUA

15h00: **Rendimento** e
Despesa Pessoal EUA



Quinta, 1



Banco Japão – Decisão Taxas
de Juro

1h30: **Atividade Industrial**
Japão

9h30: **Atividade Industrial**
Reino Unido

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA

15h00: **Atividade Industrial**
EUA

Mercados Encerrados:
Euronext (Lisboa, Paris,
Bruxelas, Dublin), Frankfurt,
Milão, Zurique, Estocolmo,
Helsínquia, Oslo, Viena.



Sexta, 2



9h00: **BCE** – Boletim
Económico

9h00: **Atividade Industrial**
Zona Euro

10h00: **Inflação Preliminar**
Zona Euro

11h00: **Produção Industrial**
Portugal

13h30: **Dados Emprego**
EUA

15h00: **Encomendas**
Fábricas e de **Bens**
Duradouros EUA

CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

GALP e Ibersol em foco em Portugal, Banca e Auto em destaque na Europa

Segunda

Before Open



After Close



Terça

Before Open



After Close



Quarta

Before Open



After Close

Quinta

Before Open

After Close

Nada a destacar

Sexta

Before Open



CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Microsoft, Meta, Apple e Amazon entre os grandes nomes

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
	  	    general motors	   Mondelēz International	   Humana	    Keep Looking Ahead	   Linde	 amazon  MicroStrategy	ExxonMobil   APOLLO
		   Honeywell	  	  Etsy	Robinhood  align  MGM RESORTS Teladoc HEALTH	 KKR  AIR PRODUCTS  moderna	  reddit duolingo  Roku 	 Cboe
								

CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Alguns dividendos que podem servir de refúgio em tempo de guerra



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Continental	EUR	69,88	2,50	28/abr	3,6%	2,9%
Umicore	EUR	8,36	0,25	28/abr	3,0%	0,5%
Merck Kgaa	EUR	121,15	2,20	28/abr	1,8%	1,4%
Signify Nv	EUR	19,26	1,56	29/abr	8,1%	4,3%
Henkel Ag	EUR	68,30	2,04	29/abr	3,0%	2,2%
Akzo Nobel	EUR	56,34	1,54	29/abr	2,7%	2,2%
Inditex	EUR	48,70	0,84	29/abr	1,7%	4,3%
Banco Santander	EUR	6,42	0,11	29/abr	1,7%	8,8%
Covivio	EUR	51,00	3,50	30/abr	6,9%	5,9%
Hochtief Ag	EUR	167,90	5,23	30/abr	3,1%	11,5%
Bank Of Ireland	EUR	10,38	0,28	30/abr	2,7%	14,2%
Scor Se	EUR	26,84	1,80	2/mai	6,7%	5,9%
EDP	EUR	3,36	0,20	2/mai	5,9%	4,1%
Muenchener Rue-R	EUR	602,60	20,00	2/mai	3,3%	11,0%
Rwe Ag	EUR	33,84	1,10	2/mai	3,3%	3,4%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 25 de abril de 2025

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