

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 volta a renovar máximos

Investidores antecipam acordos comerciais de Trump e levam índices a novos máximos

S&P 500 (+1,46%)



Acordo comercial EUA - Japão:

Donald Trump anunciou um acordo comercial com o Japão, definindo as taxas alfandegárias nos 15%. O Japão concordou ainda investir \$550 mil milhões nos EUA.

Atividade Económica (julho, prelim.):

Indústria: **49,5** (est. 52,7, ant. 52,9)

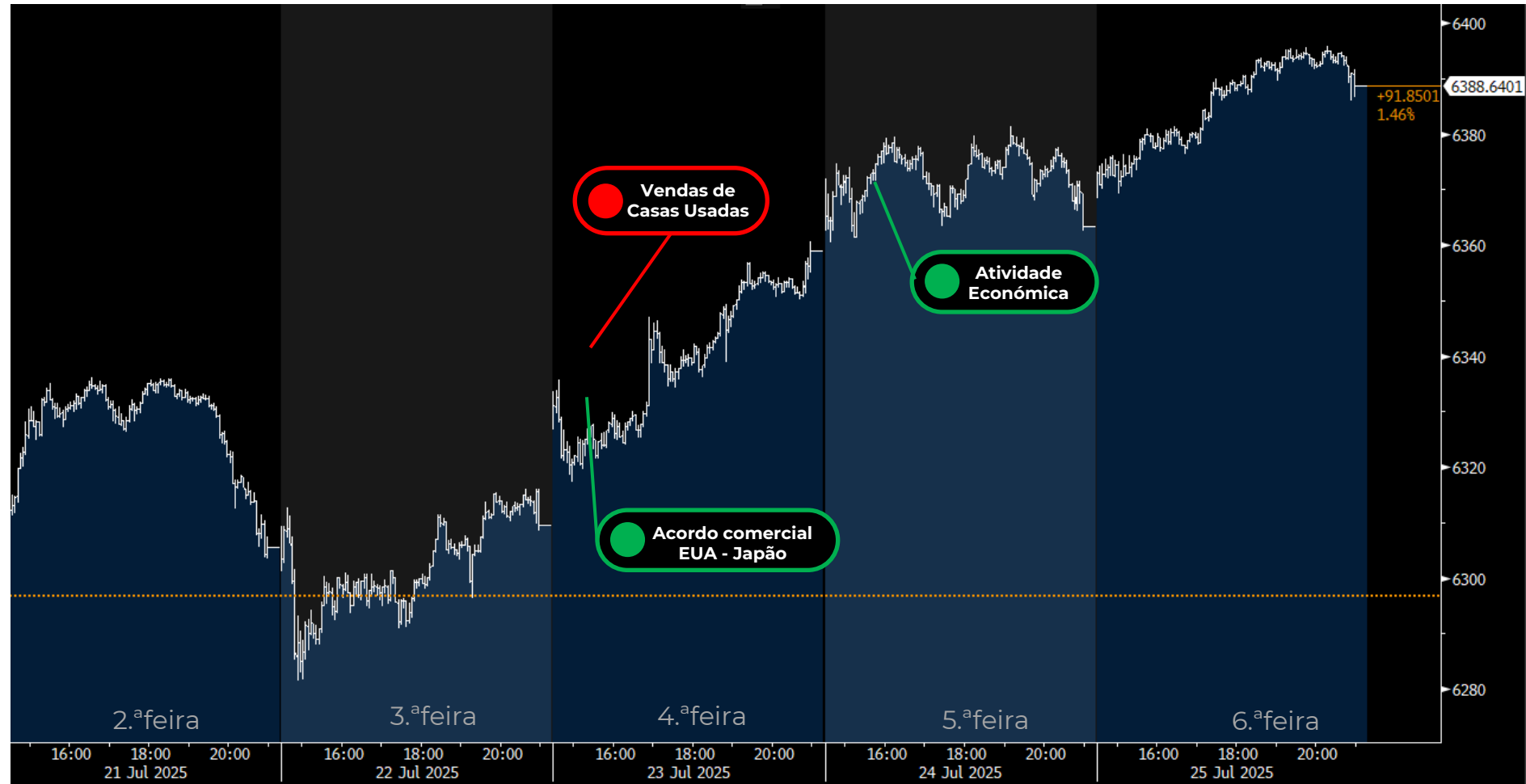
Serviços: **55,2** (est. 53,0, ant. 52,9)

Agregado: **54,6** (est. 52,8, ant. 52,9)



Vendas de Casas Usadas (junho):

Junho **-2,7%** (est. -0,7%, ant. +1,0%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Acordos e aproximação comercial animam mercados

Acordo comercial entre o Japão e os EUA e a aproximação comercial EUA/Europa animaram os investidores

STOXX 600 (+0,54%)



Confiança dos consumidores (julho P):

Zona Euro: **-14,7** (est. -15, ant. -15,3)

Atividade Zona Euro (julho P):

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

Serviços: **51,2** (est. 50,6, ant. 50,5)

Atividade: **51** (est. 50,7 ant. 50,6)

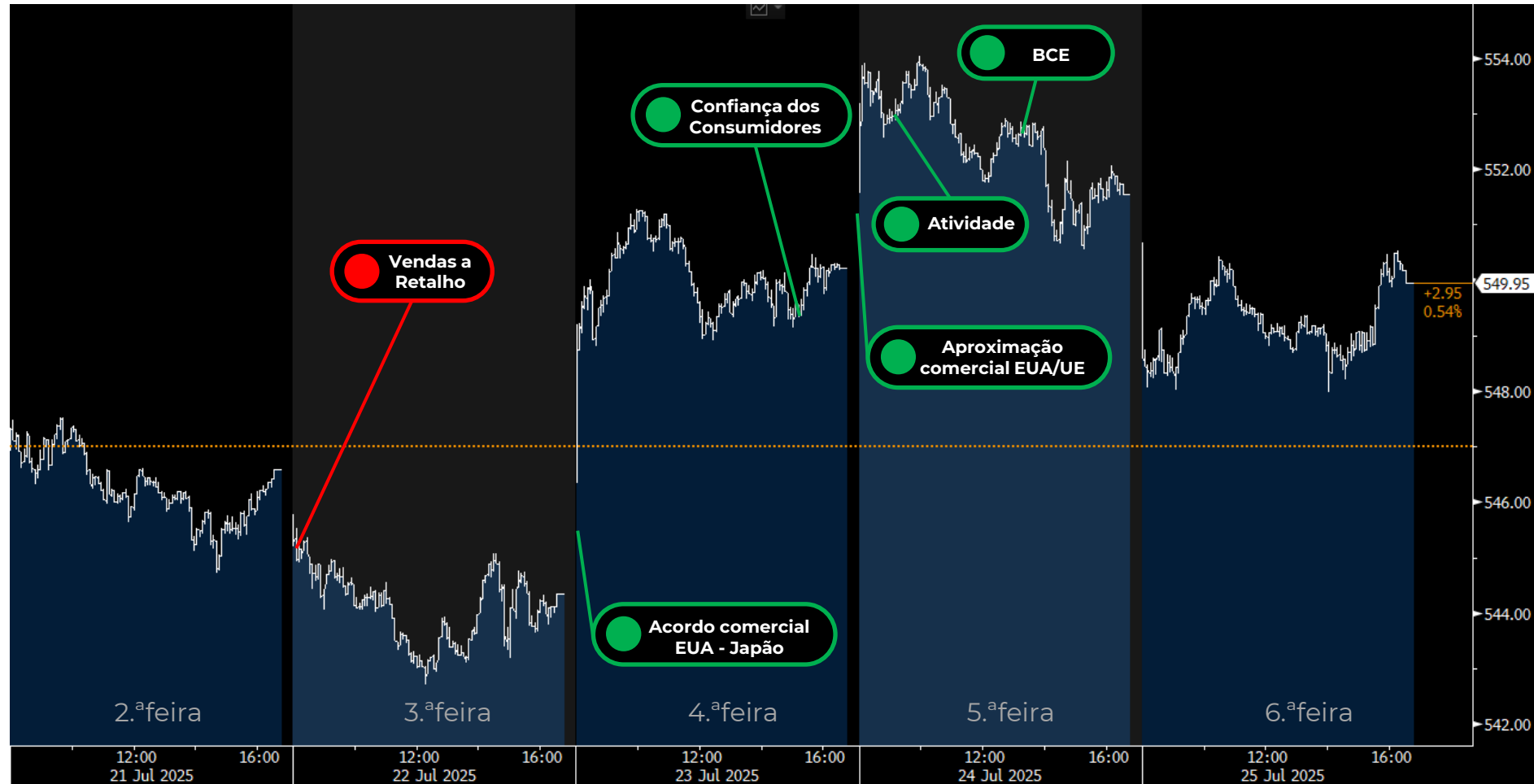
BCE

Manteve a taxa de juro inalterada, como o antecipado pelo mercado.



Vendas a Retalho (junho):

França: **-1,1%** (ant. 0,2%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

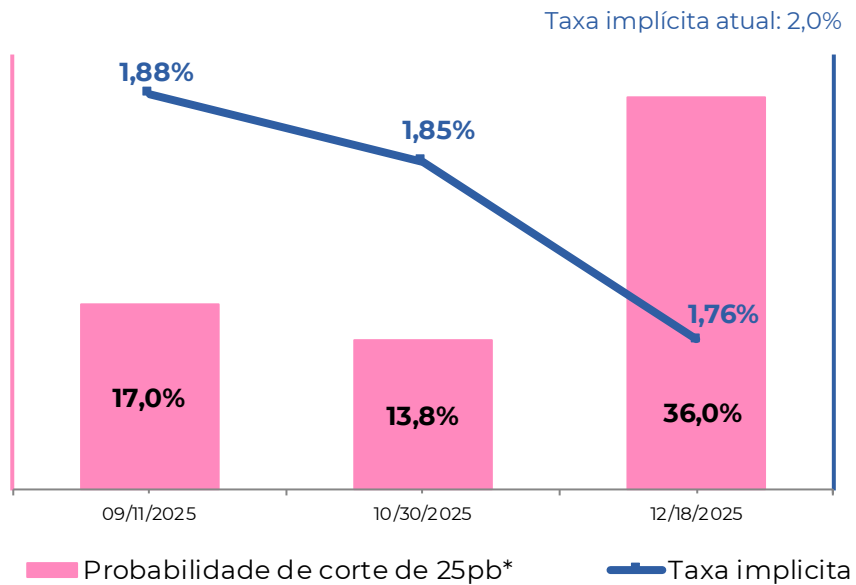
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores diminuem perspectivas de cortes de taxa de juro na Europa



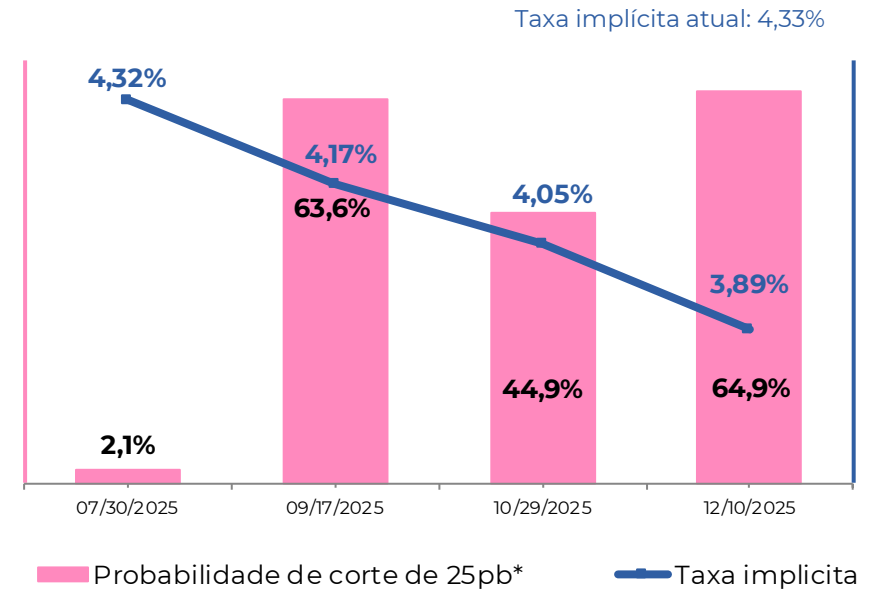
Europa



Investidores reduzem perspectivas de cortes e no máximo antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,76%**.



EUA



Mercado perspectiva 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*

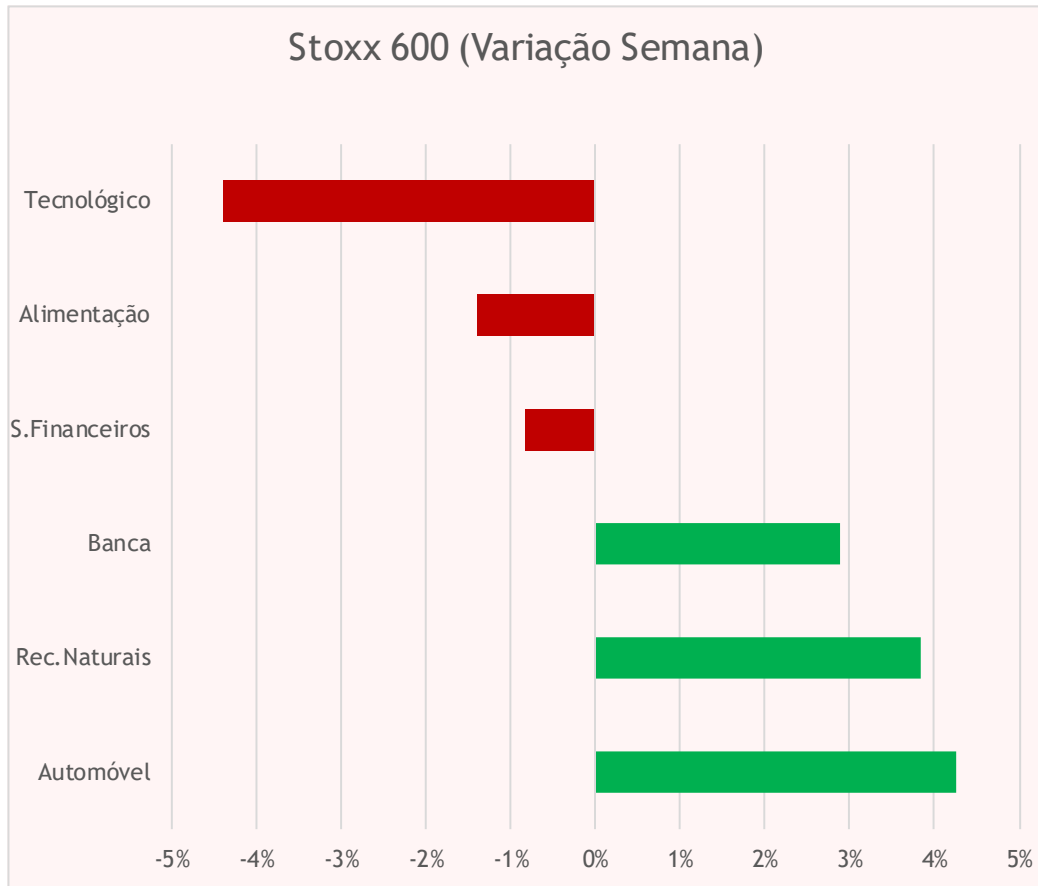
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Resultados pressiona tecnologia europeia

Nos EUA onda verde para todos os setores, na Europa o Tecnológico foi pressionado pelos resultados



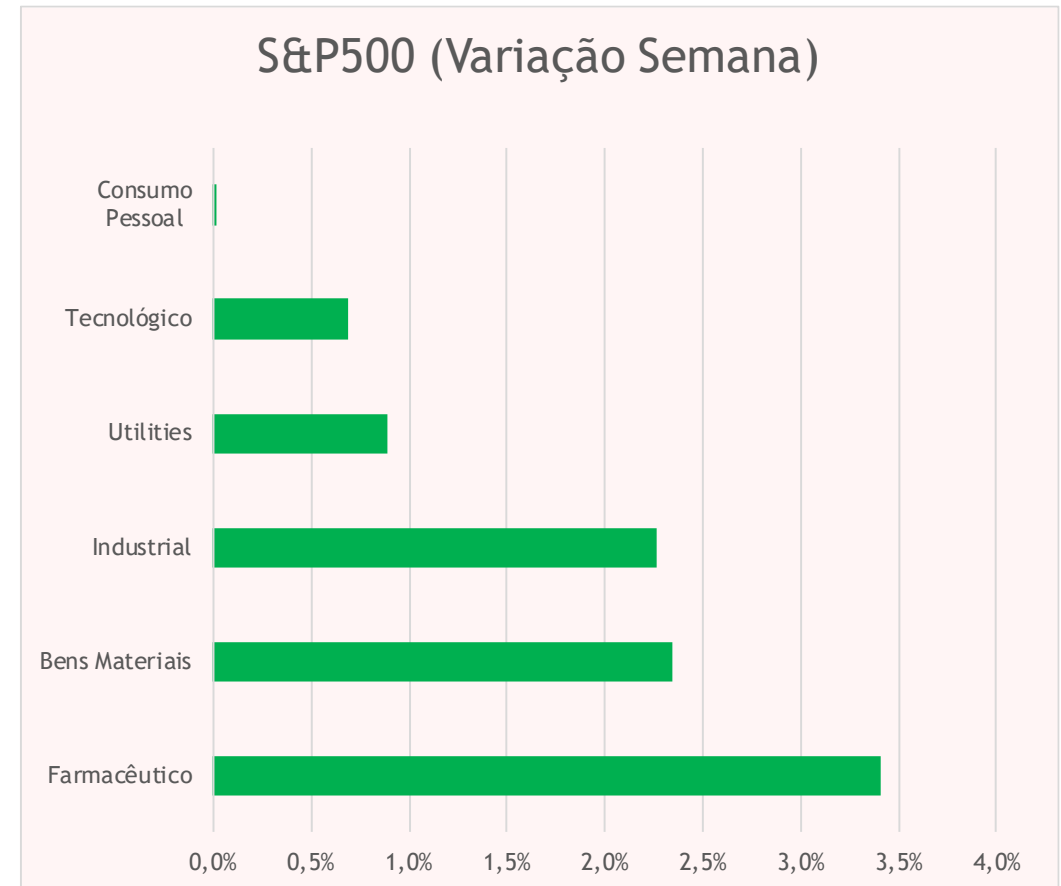
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP



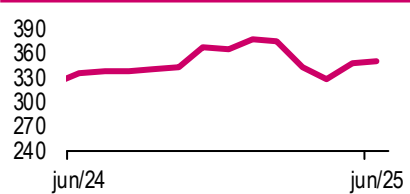
EUA



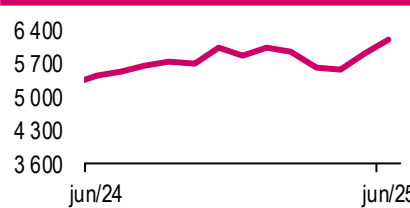
PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

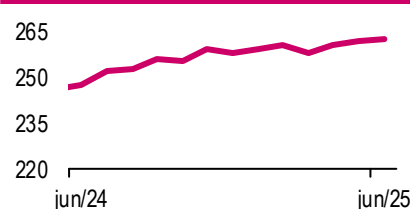
MSCI WORLD EUR



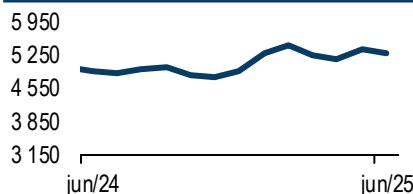
S&P500



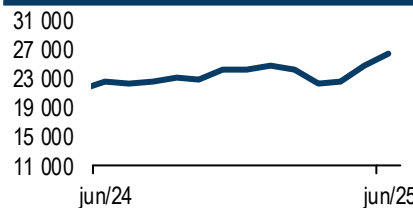
Bloomberg EUR Corp



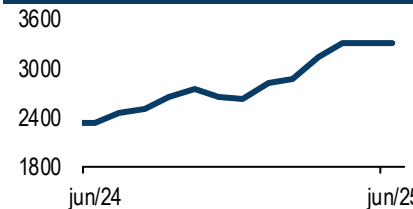
EURO STOXX 50



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	1,1%	0,0%	0,1%	2,7%	-0,8%	2,1%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	1,2%	0,1%	0,4%	4,8%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	0,7%	0,2%	0,4%	4,4%	3,4%	3,0%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	0,1%	0,3%	0,5%	4,1%	5,0%	3,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-0,4%	0,4%	0,6%	3,8%	6,5%	4,9%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-1,0%	0,5%	0,7%	3,4%	8,0%	5,7%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-1,9%	0,7%	0,5%	3,8%	11,9%	8,2%	13,6%
BCP ESTOXX50	10,2%	0,3%	-0,6%	8,3%	10,4%	4,3%	17,3%
BCP S&P500 EUR	-4,5%	0,7%	2,0%	2,7%	14,0%	11,0%	15,1%
BCP NASDAQ100 EUR	-3,6%	0,2%	3,3%	2,8%	14,9%	15,7%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	4,4%	-0,4%	3,1%	3,6%	4,0%	2,5%	15,6%
BCP DAX	21,9%	0,1%	-0,1%	31,1%	14,2%	8,0%	16,9%
BCP IBEX 35	22,7%	2,0%	-1,0%	27,7%	14,1%	2,5%	17,7%
BCP PSI	20,9%	0,1%	0,5%	14,8%	11,1%	3,0%	15,1%
BCP CAC 40	6,3%	0,6%	-0,7%	2,3%	9,2%	4,7%	17,0%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	11,9%	-1,5%	-3,5%	26,6%	10,3%	8,2%	13,5%

Atualizado a 25 de julho 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

Que Semana! Fed, PIB, Inflação, Atividade e muitas contas



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais praças globais, com várias contas empresariais em foco. **Nos EUA**, os principais índices renovaram máximos, com otimismo quanto a possíveis acordos comerciais, depois de D. Trump ter anunciado um acordo com o Japão, o que animou também a **Europa**. Portugal até acompanhou os bons ventos europeus, mas viu uma performance mais fraca, em reação às contas da Navigator e da REN no final da semana.

No seio empresarial nos EUA, a **West Pharmaceutical** (+25%), **Lamb Weston** (+24,2%) e **IQVIA** (+24%) dispararam em reação aos resultados. Já a **Charter Communications** (-18,9%), **Texas Instruments** (-14,6%) reagiram negativamente. **Na Europa**, **Bavarian Nordic** (+26,2%) e **Delivery Hero** (+23%) contrastaram com **STMicroelectronics** (-20,5%) e **ASM International** (-18%), que reagiram a contas. **Em Portugal**, **Galp** (+5,7%), **NOS** (-5,8%), **REN** (-3,8%), **Navigator** (-3,9%) e **Altri** (+2%) apresentaram resultados.

Perspetivas

As **decisões de política monetária da Fed** são o vento mais aguardado da semana. Espera-se que mantenha as taxas inalteradas para os EUA, mas os investidores aguardam sinais sobre descidas de juros ainda este ano. Múltiplos dados de **emprego e PIB americanos** também estão na mira dos mercados. Na **Zona Euro** destaque para o **PIB do 2.º trimestre**, a **inflação** e a **atividade industrial**.

O **calendário empresarial** está repleto de contas, desde logo com **BCP, Sonae, Semapa, CTT, C.Amorim e J.Martins** em Portugal. Na Europa destaque para nomes como **Stellantis, Air Liquide, Endesa, L'Oreal, Adidas, Kering, BBVA** ou **Safran**. Nos EUA o foco está na **Meta** e na **Amazon**, mas entre os múltiplos números estão **Visa, UnitedHealth, QUALCOMM, Robinhood, eBay, Mastercard, Cloudflare** e **ExxonMobil**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Quarta
10h00m

≡ **EUA**

FED deve manter taxas de juro inalteradas, mas investidores aguardam sinais de cortes ainda este ano.

Sexta
13h30m

Quarta
>19h00m

≡ **Zona Euro**

Estima-se que os dados preliminares do **PIB** mostrem estagnação da economia do bloco da moeda única.

≡ **EUA**

Dados de **criação de emprego** em solo norte-americano por norma têm impacto relevante nas bolsas.

AGENDA MACRO



Segunda, 28



Nada a destacar



Terça, 29



8h00: **PIB** 2.º Trim. Espanha

8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

9h00: **Expetativas Inflação**
BCE

14h00: **Preços Casas Novas**
EUA

15h00: **Vagas Emprego** EUA

15h00: **Confiança**
Consumidores EUA



Quarta, 30



6h30: **PIB** 2.º Trim. França

8h00: **Inflação** Espanha

9h00: **PIB** 2.º Trim.
Alemanha, Itália

9h30: **Confiança,**
PIB 2.º Trim. Portugal

10h00: **Indicadores**
Confiança Zona Euro

10h00: **PIB** 2.º Trim. Zona
Euro

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

13h30: **PIB** 2.º Trim. EUA

15h00: **Imobiliário** EUA

19h00: **FED** – decisões taxas
de juro EUA



Quinta, 31



BoJ Taxas Juro Japão

00h50: **Produção Industrial**
Japão

2h30: **Atividade Indústria e**
Serviços China

7h45: **Inflação, Preços**
Produtor França

10h00: **Inflação** Itália

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

13h00: **Inflação** Alemanha

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

13h30: **P. Subsídio**
Desemprego EUA



Sexta, 1



1h30: **Atividade Industrial**
Japão

2h45: **Atividade China**
(S&P Global)

9h00: **Vendas Retalho** Itália

9h00: **Atividade Industrial**
Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial**
Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Criação Emprego** EUA

15h00: **Atividade Industrial**
EUA

15h0: **Confiança e Inflação**
(U. Michigan) EUA



CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

BCP, CTT, Sonae e J.Martins entre as contas europeias desta semana

Segunda

Before Open

EssilorLuxottica



After Close



Terça

Before Open



After Close



Quarta

Before Open



After Close



Quinta

Before Open



After Close



Sexta

Before Open

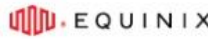


DAIMLER TRUCK



CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Meta e Amazon em foco numa semana cheia de contas em Wall Street

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta							
Before Open		Before Open		Before Open		Before Open		Before Open							
 		 UNITEDHEALTH GROUP [®]         		        		        		           		          		          		        	
After Close		After Close		After Close		After Close		After Close							