

Agenda de Mercados **AI**



***Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros
e quais os eventos em destaque nos próximos dias***

Performances



Movers



Macro



Wall Street em leve correção após pico histórico

Depois de máximos de sempre, os principais índices norte-americanos aliviaram, apesar dos bons dados no plano macro

S&P 500 (-0,31%)



PIB – 2.º trimestre (Leitura Final):

PIB (anualizado): **+3,8%** (est. +3,3% ant. +3,3%)

Consumo: **+2,5%** (est. +1,7%, ant. +1,6%)

Inflação: **+2,1%** (est. +2,0%, ant. +2,0%)

PCE (Leitura de inflação da FED):

Homóloga : **2,7%** (est. 2,7% ant. 2,6%)

Sequencial: **0,3%** (est. 0,3%, ant. 0,2%)

Rendimento/Consumo Pessoal (ago):

Rendimento: **0,4%** (est. 0,3% ant. 0,4%)

Consumo: **0,6%** (est. 0,5%, ant. 0,5%)

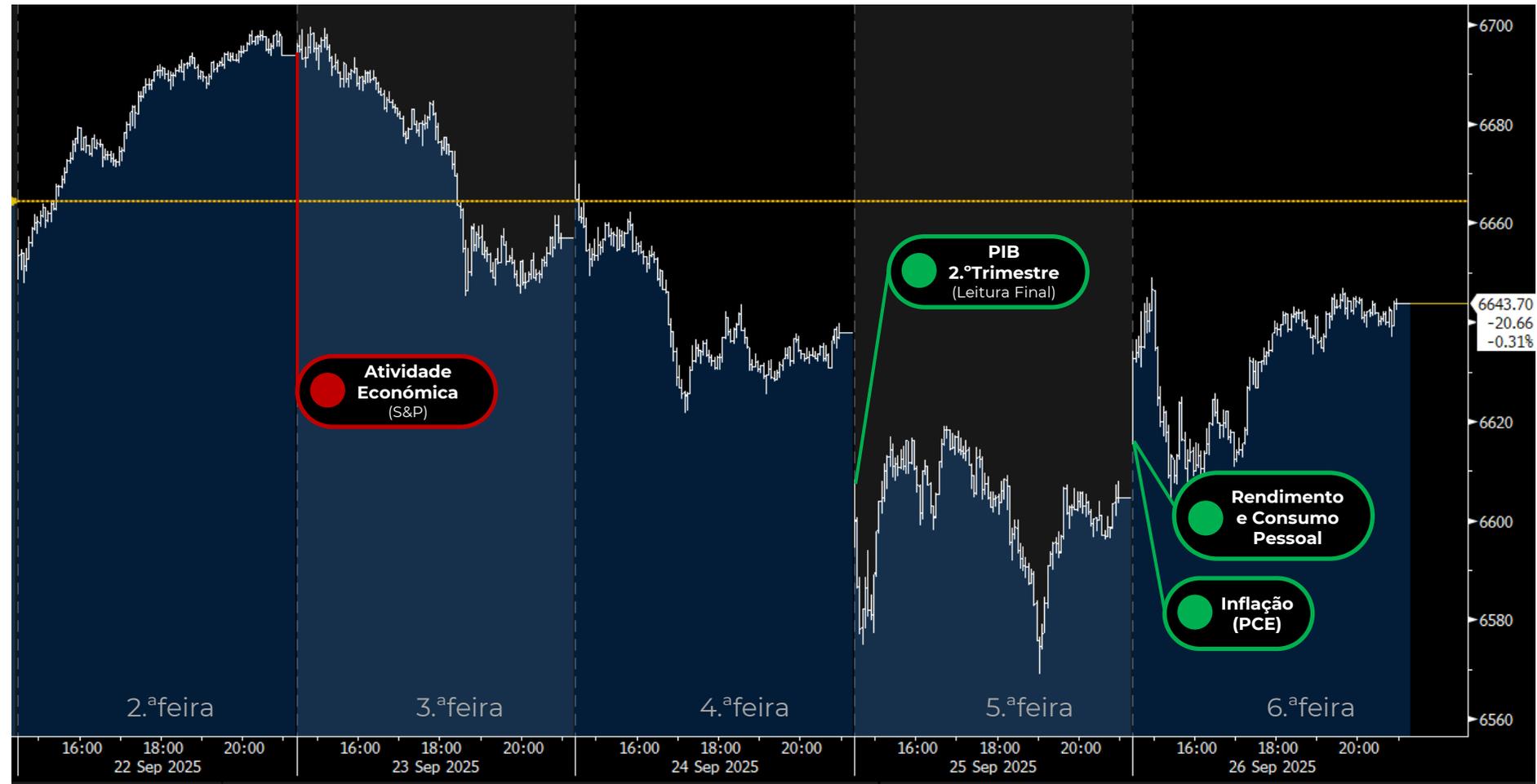


Atividade Económica - S&P (set.):

Indústria: **52,0** (est. 52,2, ant. 53,0)

Serviços: **53,9** (est. 54,0, ant. 54,5)

Global: **53,6** (est. 54,0, ant. 54,6)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa sem grandes variações

Poucos dados empresariais e macroeconómicos justificaram clima ameno

STOXX 600 (+0,07%)

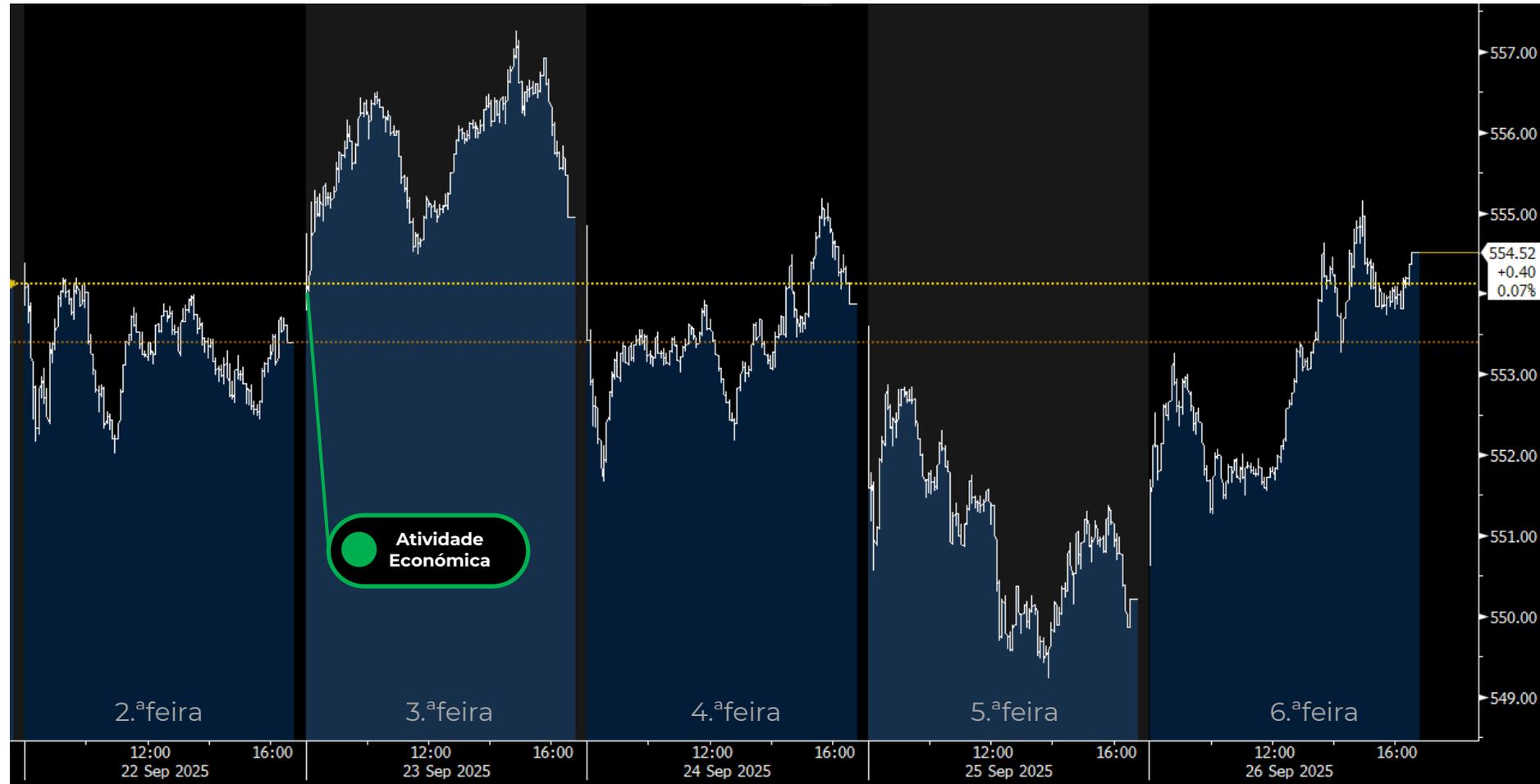


Atividade Económica (set.):

Indústria: **49,5** (est. 50,7, ant. 50,7)

Serviços: **51,4** (est. 50,5, ant. 50,5)

Global: **51,2** (est. 51,1, ant. 51,0)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

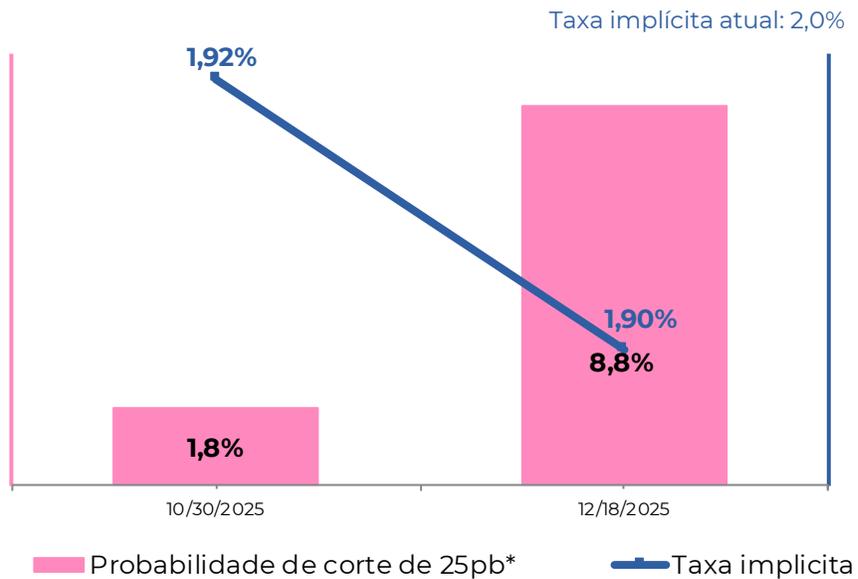
Fonte: Bloomberg Finance LP

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados antecipam agora entre 1 a 2 reduções de 25 pontos-base nos EUA, sem reduções na Europa



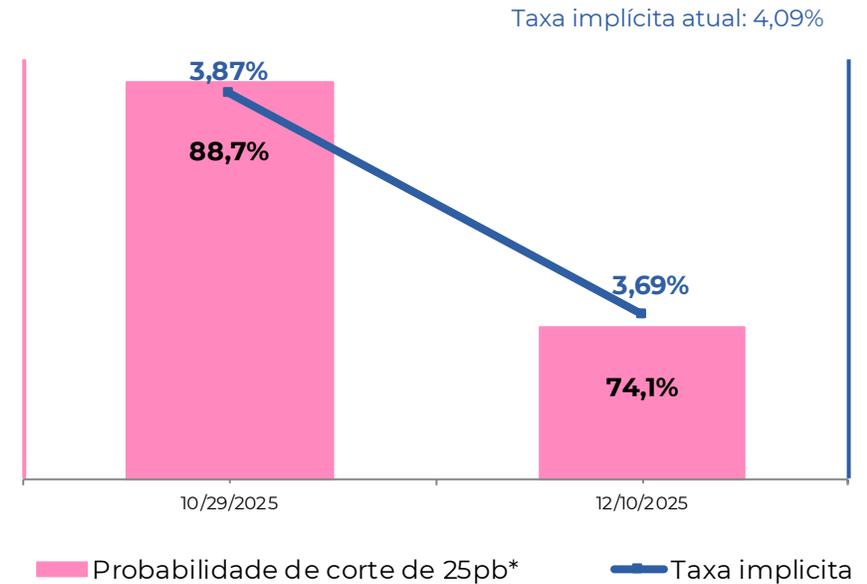
Europa



Investidores europeus **não antecipam** mais **cortes** na taxa de juro por parte do **BCE** este ano, atribuindo uma probabilidade muito reduzida a uma redução.



EUA



Mercado antecipa agora **entre 1 a 2 cortes** de 25 pontos base até ao final de 2025, colocando a taxa de juro próxima dos **3,7% no final do ano**.

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

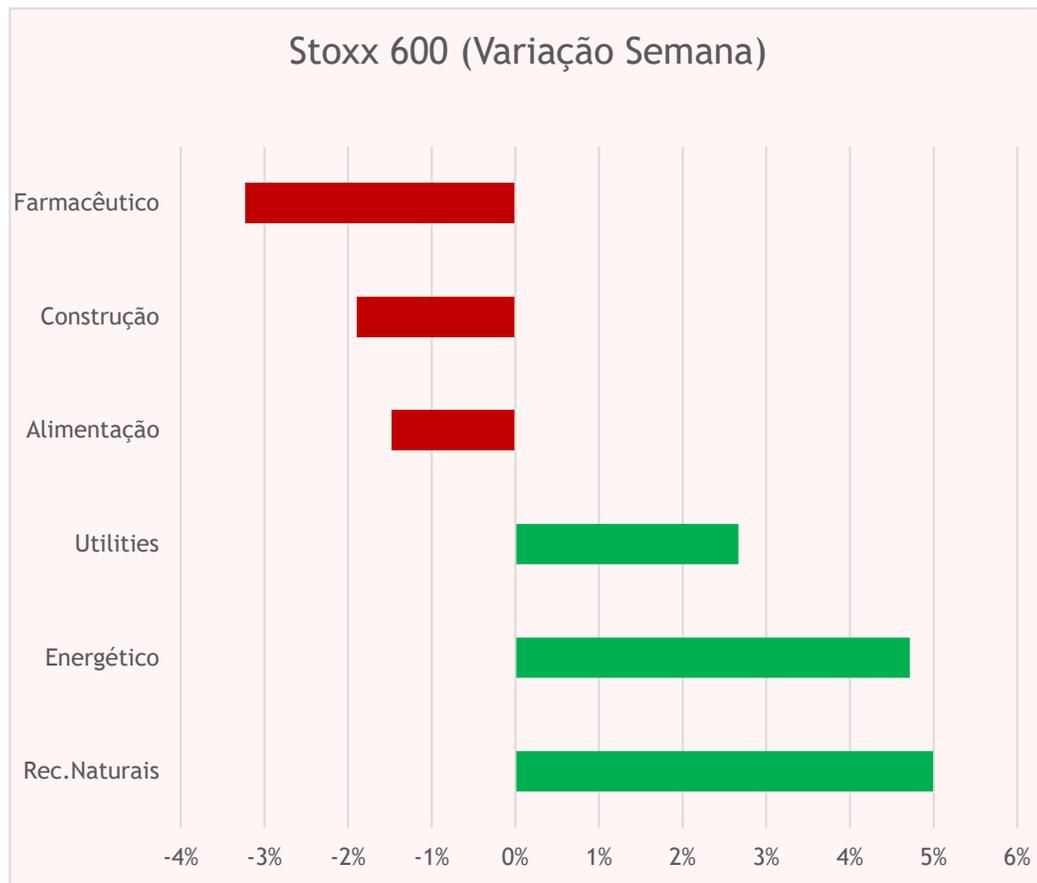
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Tecnológico lidera em semana de grandes ganhos

Petróleo ganha quase 5% com escalar de receios com a guerra na Ucrânia e puxa por setor Energético.



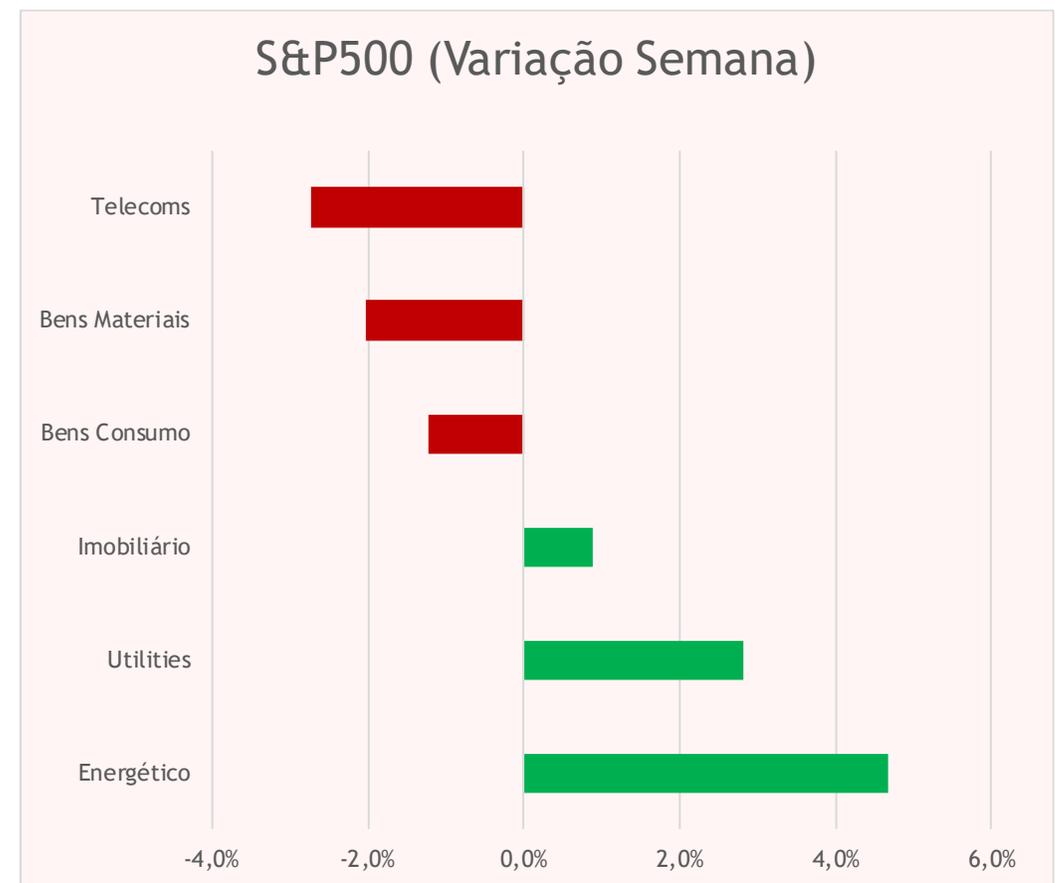
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

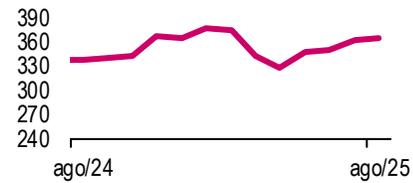


EUA

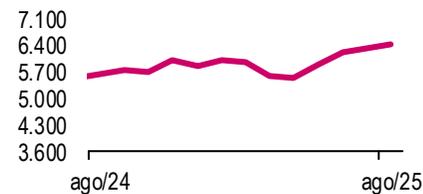


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

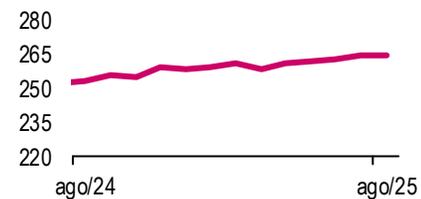
MSCI WORLD EUR



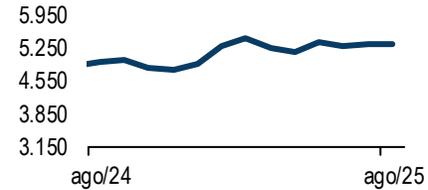
S&P500



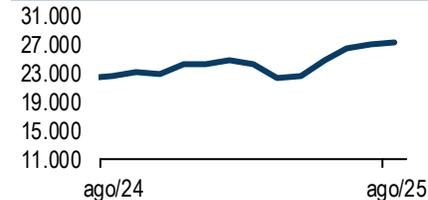
Bloomberg EUR Corp



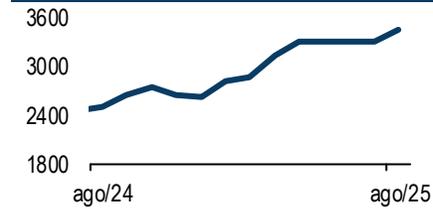
EURO STOXX 50



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	1,3%	0,0%	0,2%	2,0%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	2,3%	0,1%	-0,2%	4,5%	1,7%	2,3%	5,0%
BCP EA MODERADA	2,3%	0,1%	-0,3%	5,1%	3,2%	3,4%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	2,3%	0,0%	-0,3%	5,6%	4,8%	4,5%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	2,2%	0,0%	-0,4%	6,2%	6,3%	5,6%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	2,2%	0,0%	-0,4%	6,7%	7,8%	6,7%	10,9%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	1,8%	0,1%	-0,4%	8,5%	11,7%	9,3%	13,5%
BCP ESTOXX50	12,9%	0,7%	0,3%	8,2%	10,3%	5,0%	17,2%
BCP S&P500 EUR	-0,5%	0,1%	-1,5%	9,1%	13,5%	12,1%	15,0%
BCP NASDAQ100 EUR	1,2%	-0,2%	-2,6%	12,7%	13,2%	16,5%	19,7%
BCP EMERG MKTS EUR	11,2%	-0,5%	-0,3%	9,2%	3,9%	4,6%	15,6%
BCP DAX	19,5%	0,5%	-0,7%	26,8%	13,0%	8,8%	16,6%
BCP IBEX 35	32,3%	0,5%	3,5%	30,8%	16,4%	3,8%	17,5%
BCP PSI	24,8%	3,4%	0,6%	14,9%	12,5%	4,0%	14,8%
BCP CAC 40	6,7%	0,3%	-1,0%	1,2%	9,3%	5,2%	16,9%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	26,8%	3,3%	2,1%	27,8%	10,3%	9,1%	13,4%

Atualizado a 26 de setembro 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

Emprego americano e atividade global na mira dos investidores



Semana passada

Visão global: Semana negativa para os **EUA**, depois de 3 semanas consecutivas de ganhos, que trouxeram novos recordes para os principais índices. Ainda assim, de destacar os bons dados divulgados ao longo da semana no plano macro, que revelaram resiliência económica. A **Europa** acabou por ser contagiada pelos maus ventos norte-americanos, com o farmacêutico entre os mais penalizados após as tarifas anunciadas por Trump ao setor. **Portugal** mostrou resiliência, devido ao seu carácter mais defensivo.

No seio empresarial nos EUA, Intel (+20%), Marvell (+12,0%), El. Arts (+12,0%) e App.Materials (+7,3%) contrastaram com Carmax (-23,2%), Strategy (-10,4%), Oracle (-8,2%) e Amazon (-5,1%). **Na Europa,** H&M (+13,6%), Orsted (+9,2%), Repsol (+8,3%), Indra Sistemas (+7,1%) e Leonardo (+6,3%) contrastaram com D.Hero (-12,4%), N.Nordisk (-10,3%), VW (-6,9%) e Stellantis (-6,4%). **Em Portugal,** EDPR (+14,3%), GALP (+6,8%), EDP (+5,7%), Altri (+3,8%) e BCP (3,0%) contrastaram com T.Duarte (-9,18%), M.Engil (-5,8%) e J. Martins (-4,0%).

Perspetivas

Na agenda **macroeconómica** dados de **atividade na indústria e serviços** um pouco por todo o globo, que podem mexer com o sentimento de mercado, com destaque para Zona Euro, China e EUA. **Em solo americano** de realçar ainda números de abertura de **vagas de emprego, criação de postos de trabalho no setor privado e na economia** como um todo, importantes nas decisões de política monetária da Fed, pelo seu impacto sobre a inflação.

O calendário de contas empresariais ainda é muito reduzido, com destaque esta semana para os números de **Tesco e Solaria** na Europa, **Carnival, Paychex, Nike e Conagra Brands** nos EUA.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
<8h

≡ **EUA**

Números de criação de **emprego privado** revelados pelo ADP e **ISM Indústria** são aguardados com grande expectativa

Sexta
13h30m; 15h

Quarta
13h15m; 15h

≡ **China**

Dados de **atividade na indústria e serviços** do gigante asiático podem interferir logo na abertura das bolsas europeias

≡ **EUA**

Criação de emprego pela economia como um todo e **ISM Serviços** podem ditar desfecho da semana

AGENDA MACRO



Segunda, 29



8h00: **Inflação** Espanha

8h00: **Vendas Retalho**
Espanha

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

10h00: **Indicadores Confiança** Zona Euro

15h00: **Imobiliário** EUA



Terça, 30



00h50: **Produção Industrial**
Japão

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

7h00: **PIB 2T** Reino Unido

7h45: **Inflação** França

7h45: **Preços Produtor** França

10h00: **Inflação** Itália

11h00: **Inflação** Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha

14h00: **Preços Casas** EUA

15h00: **Vagas Emprego** EUA

15h00: **Confiança Consumidores** EUA



Quarta, 1



1h30: **Atividade Industrial**
Japão

9h00: **Atividade Industrial**
Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial**
Reino Unido

11h00: **Vendas Retalho**
Portugal

11h00: **Produção Industrial**
Portugal

13h15: **Criação Emprego**
Privado EUA

15h00: **Atividade Industrial**
EUA



Quinta, 2



13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Encomendas Fábricas**
EUA

15h00: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Sexta, 3



1h30: **Atividade Serviços**
Japão

7h45: **Produção Industrial**
França

9h00: **Vendas Retalho** Itália

9h00: **Atividade Serviços**
Zona Euro

9h30: **Atividade Serviços**
Reino Unido

10h00: **Preços Produtor** Zona Euro

13h30: **Criação Emprego** EUA

14h45: **Atividade Serviços**
EUA