

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



Cessar-fogo no Médio Oriente traz otimismo e leva S&P500 a novo recorde

S&P500 e Nasdaq100 atingem novo pico histórico com cessar-fogo no Médio-Oriente, apesar de dados mistos no plano macro

S&P 500 (+3,44%)



Atividade Económica (S&P, prelim. jun):

Indústria: **52,0** (est. 51,0, ant. 52,0)

Serviços: **53,1** (est. 53,0, ant. 53,7)

PCE (métrica de inflação da FED, maio):

Índice: **2,3%** (est. 2,3%, ant. 2,2%)

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

Cessar-Fogo no Médio Oriente



PIB (leitura final, 1.º Trim):

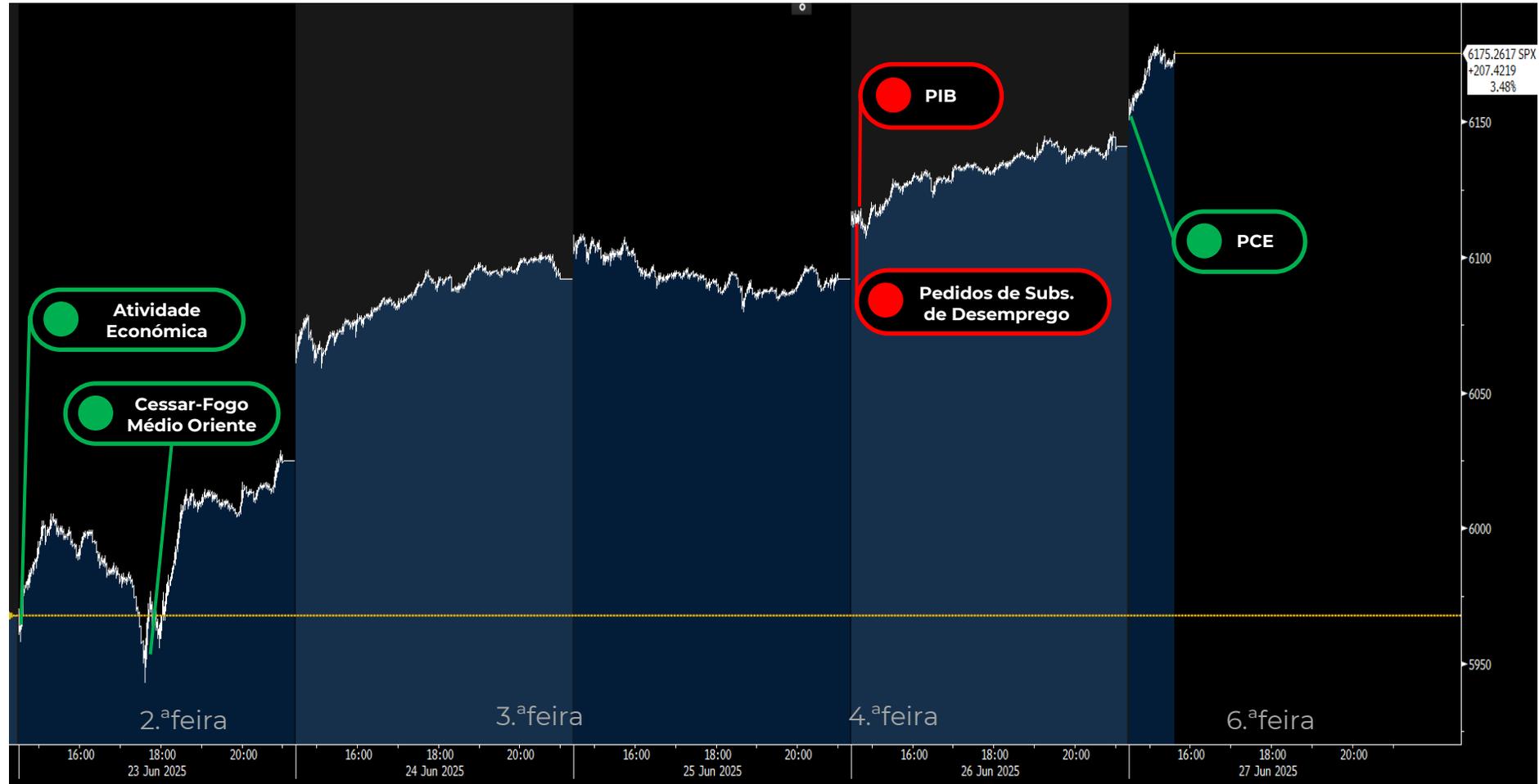
PIB anualizado: **-0,5%** (est. -0,2%, ant. -0,2%)

Consumo Pessoal: **0,5%** (est. 1,2%, ant. 1,2%)

Preços: **+3,8%** (est. 3,7%, ant. 3,7%)

Pedidos de Subsídio de Desemprego:

Contínuos: **1974k** (est. 1950k, ant. 1937k)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Europa anima com aproximações comerciais e cessar-fogo

Avanços comerciais entre EU/China e EUA/UE e o cessar-fogo no Médio Oriente animaram os investidores

STOXX 600 (+1,32%)



Aproximação EUA/China

Secretário do Comércio dos EUA afirmou que os EUA e a China chegaram a um entendimento sobre o comércio

Julho

Aproximação EUA/UE

União Europeia e os EUA acreditam que podem fechar algum tipo de acordo comercial antes do prazo final de 9 de



Atividade Económica (prelim. jun):

França: **48,5** (est. 49,3, ant. 49,3)

Alemanha: **50,4** (est. 49,1, ant. 48,5)

Zona Euro: **50,2** (est. 50,4, ant. 50,2)

Inflação Harmonizada (prelim. jun):

França: **0,8%** (est. 0,7%, ant. 0,6%)

Espanha **2,2%** (est. 2,2%, ant. 2%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Nasdaq100 acelera para novos máximos de sempre

Desde a queda de abril, o índice tecnológico ganha já mais de 35%



Evolução do Nasdaq 100 (linha branca) desde março de 2021

Fonte: Bloomberg Finance LP

Índice tecnológico valorizou mais de 35% desde a forte queda de **abril**, provocada pelo anúncio de guerra de tarifas de Donald Trump, atingindo **novos máximos de sempre na semana passada**. No enquadramento técnico (canal a rosa na imagem abaixo), os **24.000 pontos** surgem no horizonte. Ainda assim, deve ser prestada especial atenção em possíveis movimentos de inversão de tendência, nomeadamente aquém dos suportes dos 22.000 e dos 21.000 pontos. A **earnings season do 2.º trimestre** e os **anúncios sobre a evolução das conversações comerciais** entre Trump e os parceiros para atenuar ou suspender tarifas (deadline é a 9 de julho) serão temas fulcrais.

Euro-Dólar em máximos de 2021

Receios com o escalar de dívida e pressão de Trump para cortes de juros nos EUA impulsionaram o EUR/USD



Evolução diária do EUR/USD, desde 1999

Fonte: Bloomberg Finance LP

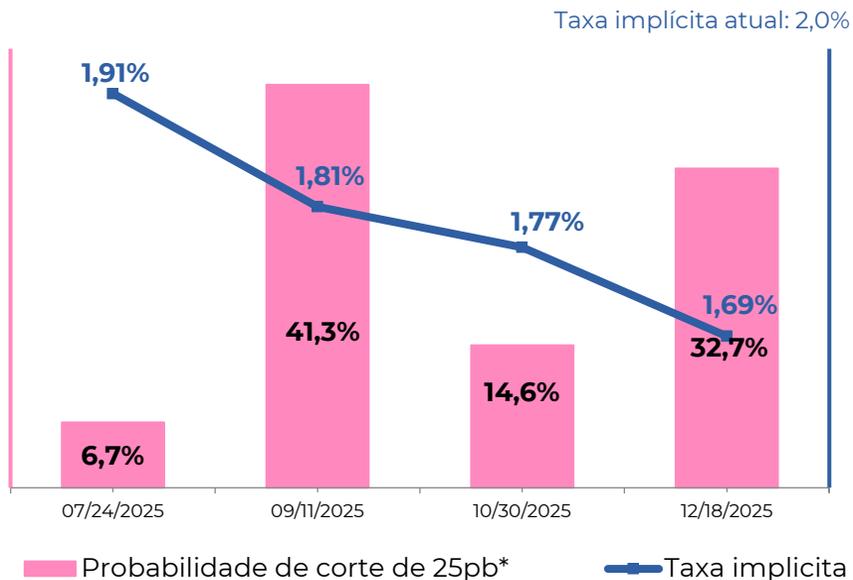
EUR/USD inverteu a trajetória descendente que formava **desde 2009** (canal a rosa na imagem abaixo). A análise técnica indica que a **projeção** deste breakout **aponta para os 1,40** (dólares por cada euro). Ainda assim, há a considerar a **barreira dos 1,20**, que une várias linhas importantes e corresponde aos níveis a que começou a cotar o par em 1999. A resistência poderia justificar uma retração de curto prazo no EUR/USD, enquanto uma ultrapassagem tem potencial para acelerar nova escalada.

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Investidores aumentam ligeiramente as expectativas de cortes de taxa de juro



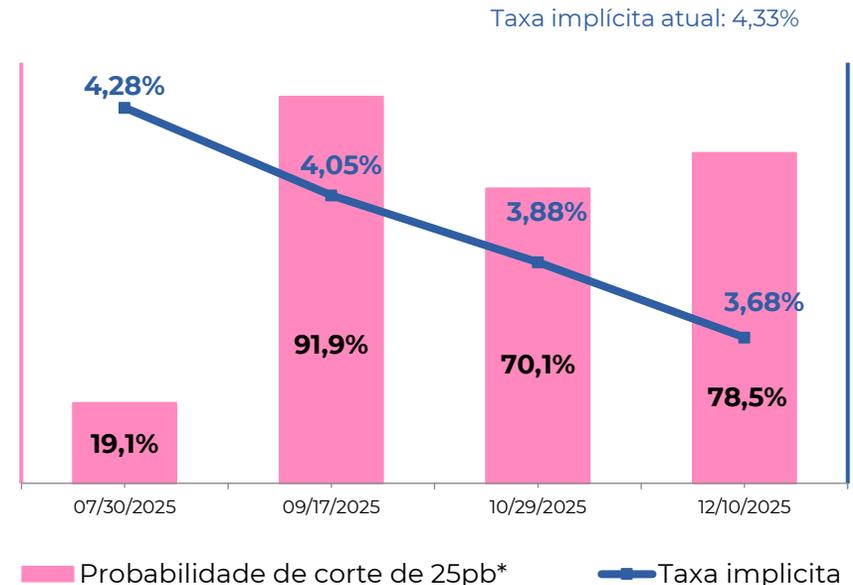
Europa



Investidores antecipam **uma redução** de 25 pontos-base **até ao final deste ano**, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,7%**.



EUA



Mercado perspectiva entre **2 cortes a 3 cortes** de 25 pontos base **em 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

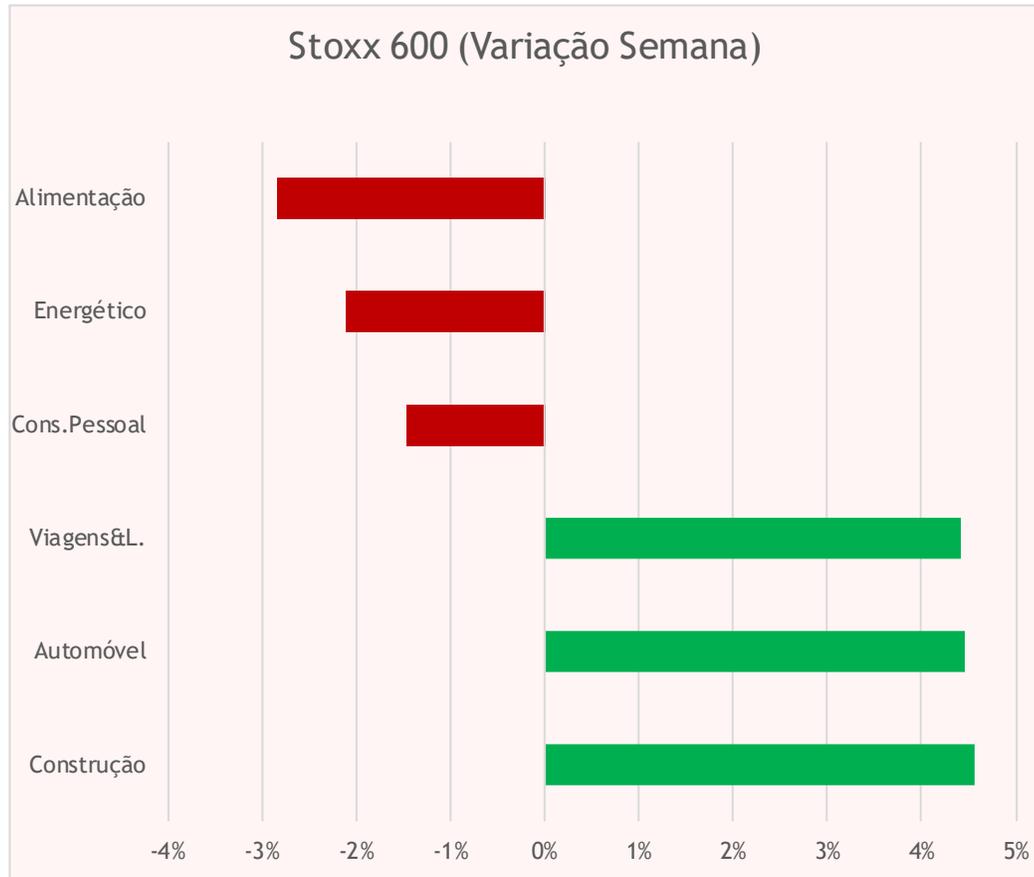
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Energético recua perante cessar-fogo

Energético foi castigado pelo cessar-fogo no Médio Oriente



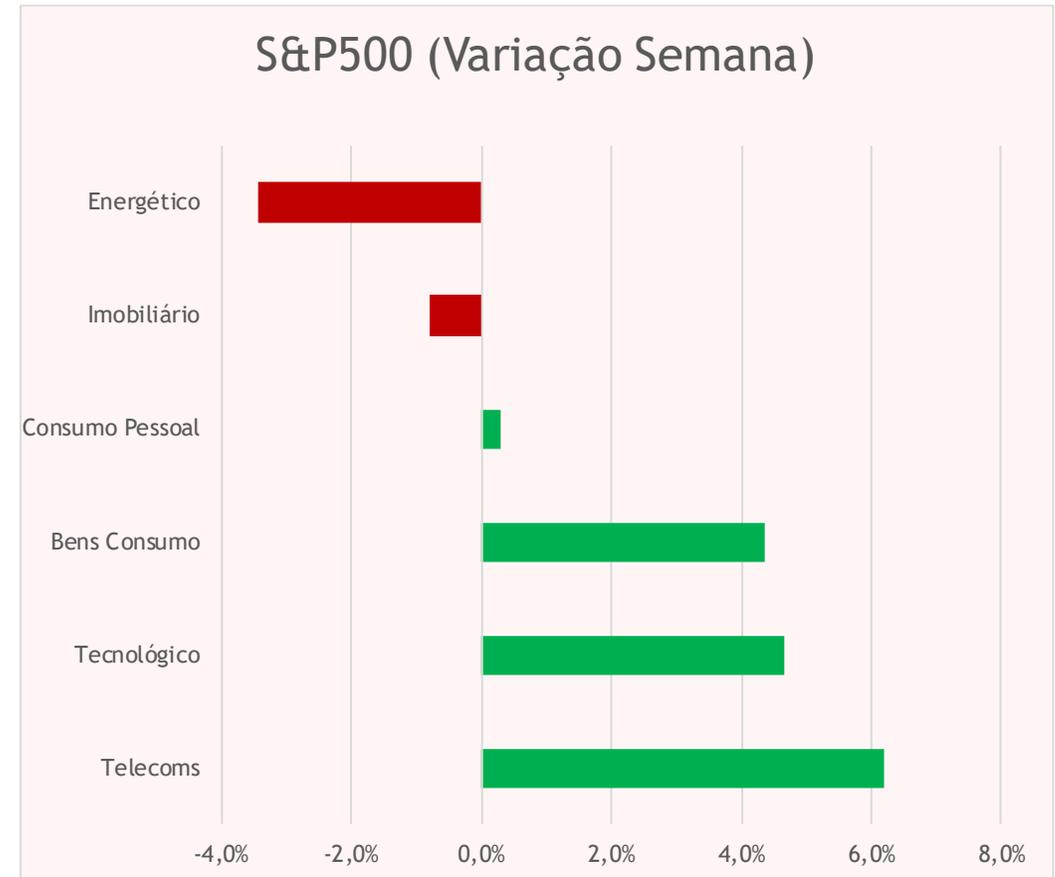
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

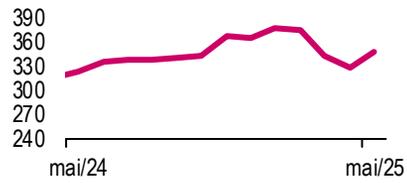


EUA

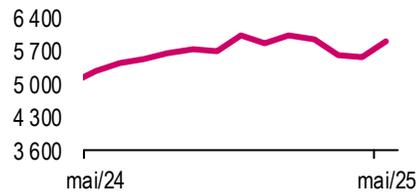


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

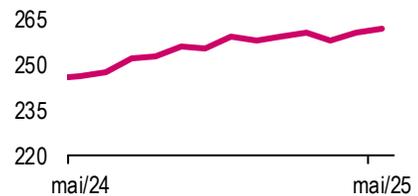
MSCI WORLD EUR



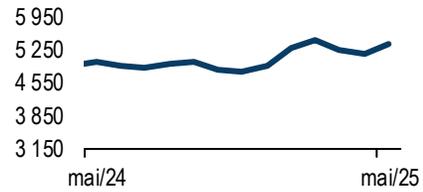
S&P500



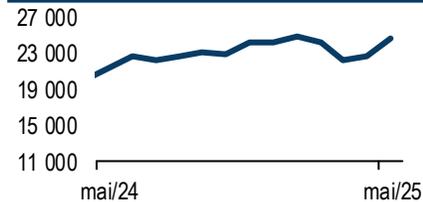
Bloomberg EUR Corp



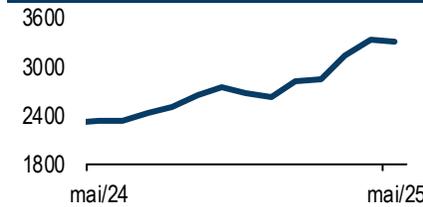
EURO STOXX 50



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	1,0%	0,0%	0,1%	2,9%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	0,5%	0,3%	1,4%	6,0%	2,1%	1,8%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,4%	0,5%	2,3%	6,1%	3,7%	2,7%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,2%	0,8%	3,1%	6,3%	5,2%	3,6%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-2,0%	1,1%	4,0%	6,5%	6,7%	4,4%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-2,8%	1,3%	4,9%	6,6%	8,3%	5,3%	11,0%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-4,4%	0,9%	6,5%	8,2%	12,2%	7,7%	13,7%
BCP ESTOXX50	9,7%	2,2%	3,7%	7,3%	11,9%	4,1%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-7,4%	1,9%	6,6%	7,7%	13,7%	10,4%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-6,5%	2,5%	9,5%	9,5%	15,3%	14,9%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	2,1%	2,1%	4,2%	5,3%	4,6%	1,7%	15,7%
BCP DAX	21,2%	3,2%	6,7%	29,6%	15,6%	7,7%	17,0%
BCP IBEX 35	20,6%	0,8%	6,5%	24,8%	14,7%	2,3%	17,8%
BCP PSI	17,9%	1,1%	6,1%	7,9%	11,4%	2,4%	15,1%
BCP CAC 40	4,4%	1,6%	1,7%	-3,3%	10,5%	4,4%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	10,3%	-4,4%	-0,7%	32,4%	11,3%	8,2%	13,5%

Atualizado a 27 de junho 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 n.º105.

SÍNTESE E PERSPETIVAS

Semana bem mais curta nos EUA, mas muito intensa...



Semana passada

Visão global: Semana positiva para as principais praças mundiais, marcada pelo **anúncio de cessar-fogo no Médio Oriente** na segunda-feira ao final do dia. A impulsionar esteve também o **acordo comercial entre a China e os EUA** anunciado no final da semana, trazendo otimismo para que a **Zona Euro seja a próxima** grande região a conseguir negociar com Donald Trump até 9 de julho, a data limite estabelecida pelo presidente norte-americano. Portugal acompanhou a tendência de ganhos na Europa.

No seio empresarial, nos EUA, a **Nike (+20,5%)** e **Carnival (+14,7%)** reagiram positivamente aos resultados. **Arista Networks (+15,2%)** também esteve em destaque. Já a **Equinix (-11%), CF Industries (-9,3%)** e **Halliburton (-7,7%)** lideraram as quedas. **Na Europa, Holcim (+21,4%), JD Sports (+20,5%)** e **Spectris (+17,4%)** contrastaram com **Frontline (-10,97%), Equinor (-9,3%)** e **Softcat (-8,6%)**. **Em Portugal, Mota-Engil (+6,2%)** e **CTT (+5,3%)** lideraram. **Navigator (-2,4%), REN (-1%)** contrastaram.

Perspetivas

No **plano macroeconómico** desta semana os dados de **atividade na indústria e serviços** vão mostrar o pulsar económico um pouco por todo o globo em junho. Nos **EUA** as atenções estarão ainda voltadas para a **capacidade de geração de emprego**, numa **semana que será mais curta em Wall Street**, uma vez que na quinta-feira encerra mais cedo e na sexta-feira não transaciona devido a feriado. Na terça-feira os preços no consumidor trazem a evolução da **inflação na Zona Euro**. De resto, os investidores estarão atentos aos movimentos resultantes das **conversações entre Trump e os seus parceiros comerciais**, numa altura em que se aproxima o deadline para a introdução de tarifas (9 de julho).

Calendário de resultados é ainda bastante reduzido, com destaque para os números da **Constellation Brands** nos EUA, a 1 de julho.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça
10h00

≡ **EUA**

Dados de **criação de emprego pelo setor privado** por norma exercem impacto nos mercados de ações.

Quinta
9h/13h30/15h

Quarta

13h15

≡ **Zona Euro**

Espera-se que a **inflação** na Zona Euro se tenha situado nos 2% em junho, com uma ligeira subida face a maio.

≡ **Zona Euro/EUA**

Dia muito intenso, com a revelação da **atividade nos serviços** da Zona Euro e nos EUA, bem como de **criação de emprego** pela economia norte-americana como um todo.

AGENDA MACRO



Segunda, 30



00h50: **Produção Industrial**
Japão

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

7h00: **Vendas Retalho**
Alemanha

7h00: **PIB 1.º Trim.** Reino Unido

11h00: **Inflação** Portugal

13h00: **Inflação** Alemanha



Terça, 1



1h30: **Atividade Indústria e Serviços** Japão

9h00: **BCE** – Expetativas Inflação

9h00: **Atividade Industrial**
Zona Euro

9h30: **Atividade Industrial**
Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

11h00: **Vendas Retalho e Produção Industrial** Portugal

15h00: **Atividade Industrial**
EUA

15h00: **Abertura Vagas Emprego** EUA



Quarta, 2



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



Quinta, 3



9h00: **Atividade Serviços**
Zona Euro

9h30: **Atividade Serviços**
Reino Unido

13h30: **Balança Comercial**
EUA

13h30: **Criação Emprego**
EUA

13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA

15h00: **Encomendas às Fábricas** EUA

15h00: **Atividade Serviços**
EUA

15h00: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Sexta, 4



7h00: **Encomendas às Fábricas** Alemanha

7h45: **Produção Industrial**
França

8h00: **Produção Industrial**
Espanha

9h00: **Vendas Automóveis**
Reino Unido

10h00: **Preços Produtor** Zona Euro

Feriado em Wall Street