

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



Sell-off no final da semana traz mais perdas para Wall Street

Receios económicos voltam a emergir depois das mais recentes medidas tarifárias de Trump

S&P 500 (-1,53%)



Atividade EUA (março, preliminar):

Indústria: **49,8** (est. 51,7, ant. 52,7)

Serviços: **54,3** (est. 51,0, ant. 51,0)

Leitura Agregada: **53,5** (est. 50,9, ant. 51,6)

PIB EUA (4.º Trimestre, leitura final):

PIB Anualizado: **+2,4%** (est. 2,3%, ant. 2,3%)

Índice de Preços: **+2,6%** (est. 2,4%, ant. 2,4%)

Consumo Pessoal: **+4,0%** (est. 4,2%, ant. 4,2%)

PCE (métrica de inflação da FED, fevereiro):

Evolução Homóloga: **2,5%** (est. 2,5%, ant. 2,5%)



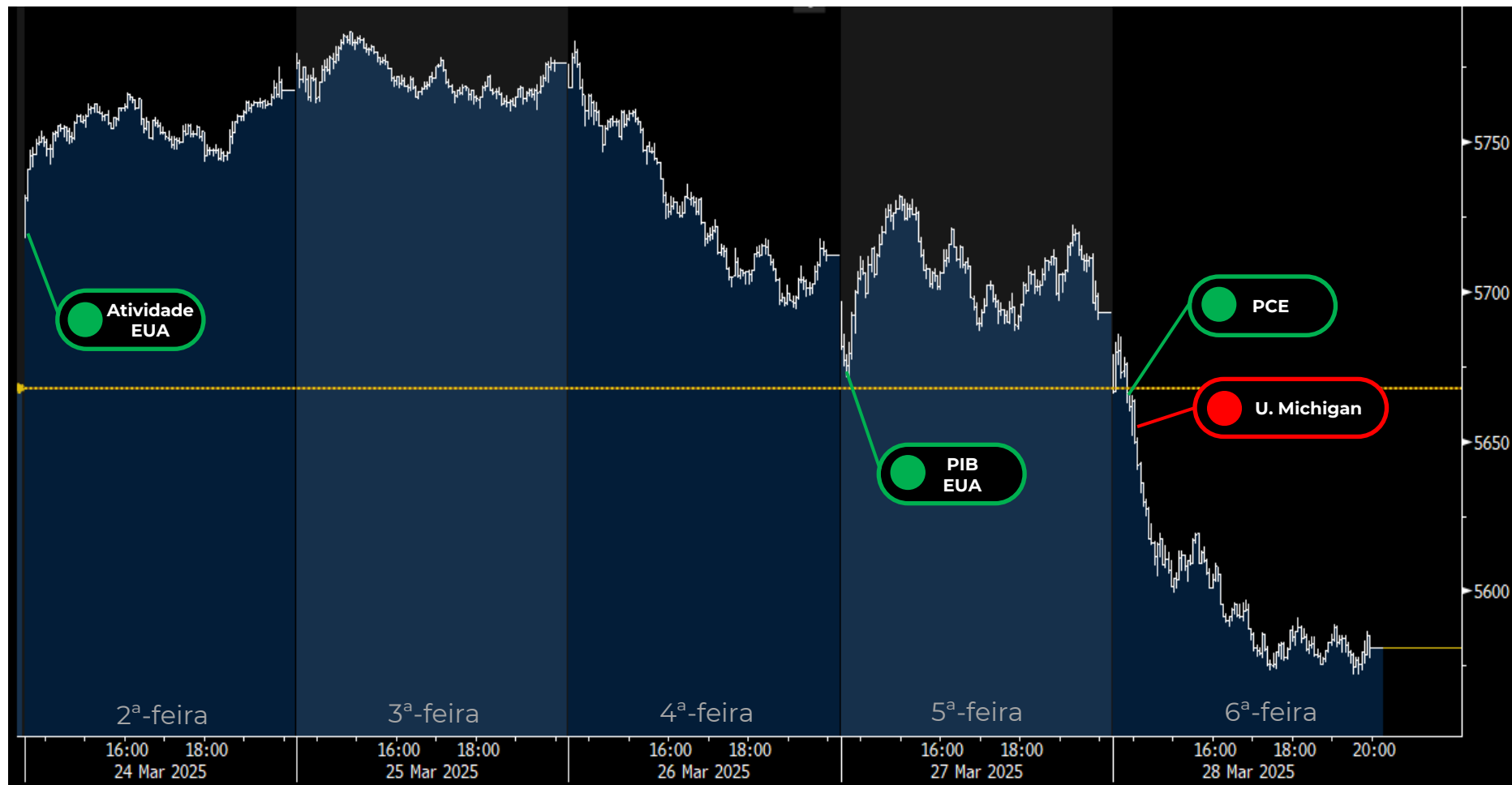
U. Michigan (março, final):

Sentimento: **57,0** (est. 57,9, ant. 64,7)

Expetativas: **52,6** (est. 54,1, ant. 64,0)

Estim. Inflação 1 ano: **5,0%** (est. 4,9%, ant. 4,3%)

Est. Inflação 5-10 anos: **4,1%** (est. 3,9%, ant. 3,5%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Tarifas no setor Auto arrastam Europa para semana de perdas

Alemanha tomba com tarifas de D. Trump, Atividade e Confiança pesam

STOXX 600 (-1,4%)



Inflação (março – preliminar):

Espanha: **2,2%** (est. 2,5%, ant. 2,9%)

França: **0,9%** (est. 1,1%, ant. 0,9%)



Atividade Zona Euro (março, preliminar):

Indústria: **48,7** (est. 48,2, ant. 47,6)

Serviços: **50,4** (est. 51,1, ant. 50,6)

Leitura Agregada: **50,4** (est. 50,7, ant. 50,2)

Confiança Zona Euro (março):

Confiança Económica: **95,2** (est. 96,7, ant. 96,3)

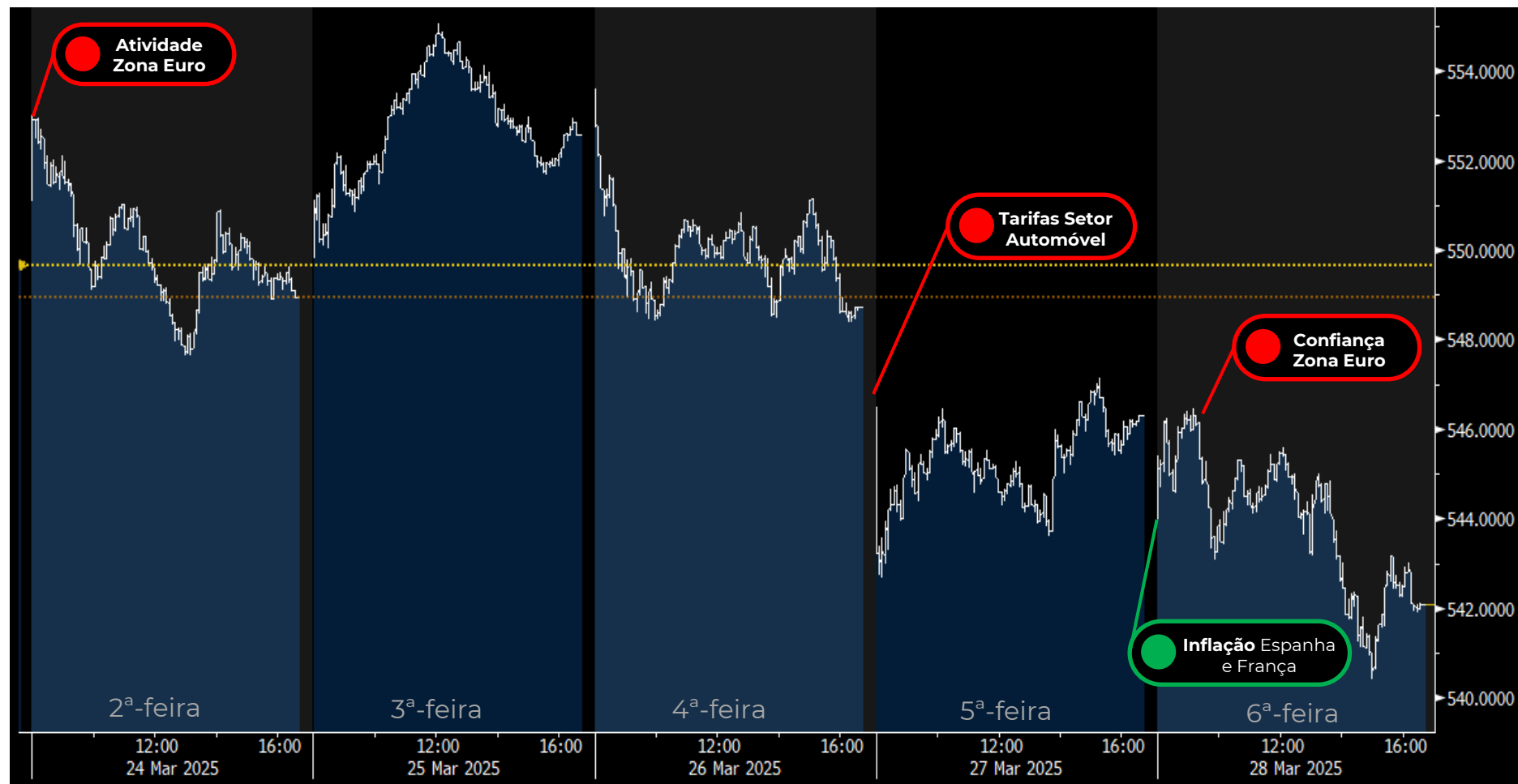
Confiança na Indústria: **-10,6** (est. -10,6, ant. -11,0)

Confiança nos Serviços: **2,4** (est. 6,4, ant. 5,1)

Tarifas Setor Automóvel - EUA

D. Trump anuncia **tarifas de 25%** para **todos os veículos importados para os EUA**.

Stellantis, VW, Porsche e Mercedes surgem entre as mais penalizadas



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

Ursos voltam a atacar

Índice Nasdaq 100 abandonou a tendência ascendente iniciada em 2023 e ficou com padrão bearish



Evolução diária do Nasdaq100 desde 2019 (gráfico superior); Indicador Técnico RSI (gráfico inferior)

Fonte: Bloomberg Finance LP

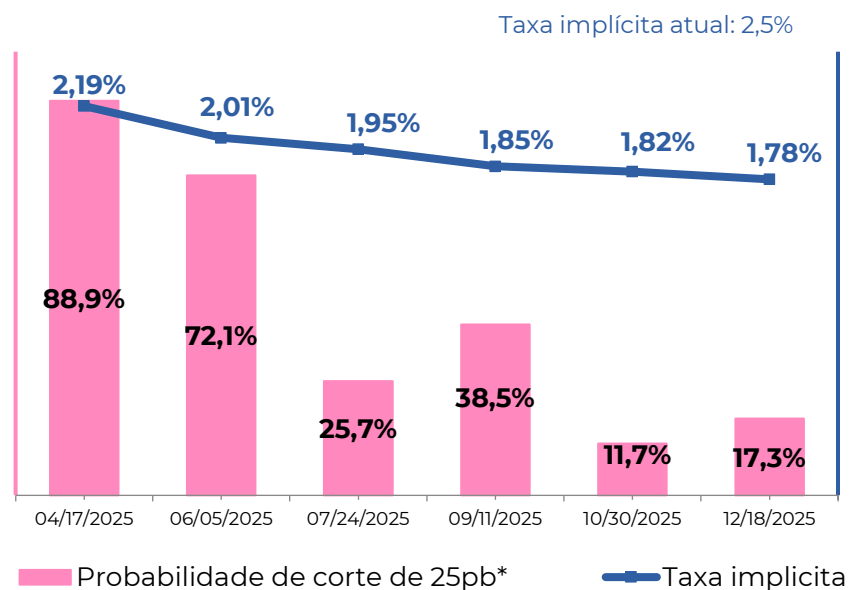
Depois da **saída em baixa do canal de tendência ascendente iniciado em 2023**, o índice Nasdaq 100 tentou reverter a correção (padrão usual), mas denotou falta de força para ultrapassar os 20.000 pontos. E se anteriormente esse era um importante suporte, passou agora a ser uma resistência. O padrão **acarreta riscos de uma correção adicional** que pode chegar aos 16.000 a 17.000 pontos, num padrão semelhante a 2022. Para se acreditar em novos máximos seria necessária força para ultrapassar a atual barreira e depois os 21.00 pontos.

PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados antecipam mais cortes nos juros, com receios de arrefecimento económico devido à guerra comercial



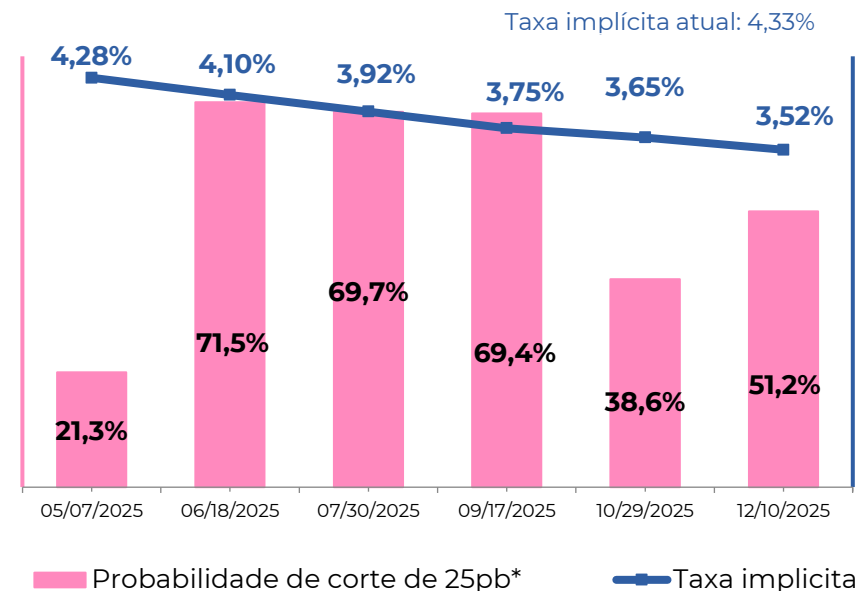
Europa



Os mercados começam já a projetar próximo de 3 reduções de 25 pontos-base até ao final deste ano, dando como **garantidas 2 reduções** adicionais, vendo a taxa diretora **próxima dos 1,75% no final do ano.**



EUA



Investidores antecipam agora **pelo menos 3** cortes de 25 pontos base em 2025, colocando a taxa de juro **nos 3,5% no final do ano**

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

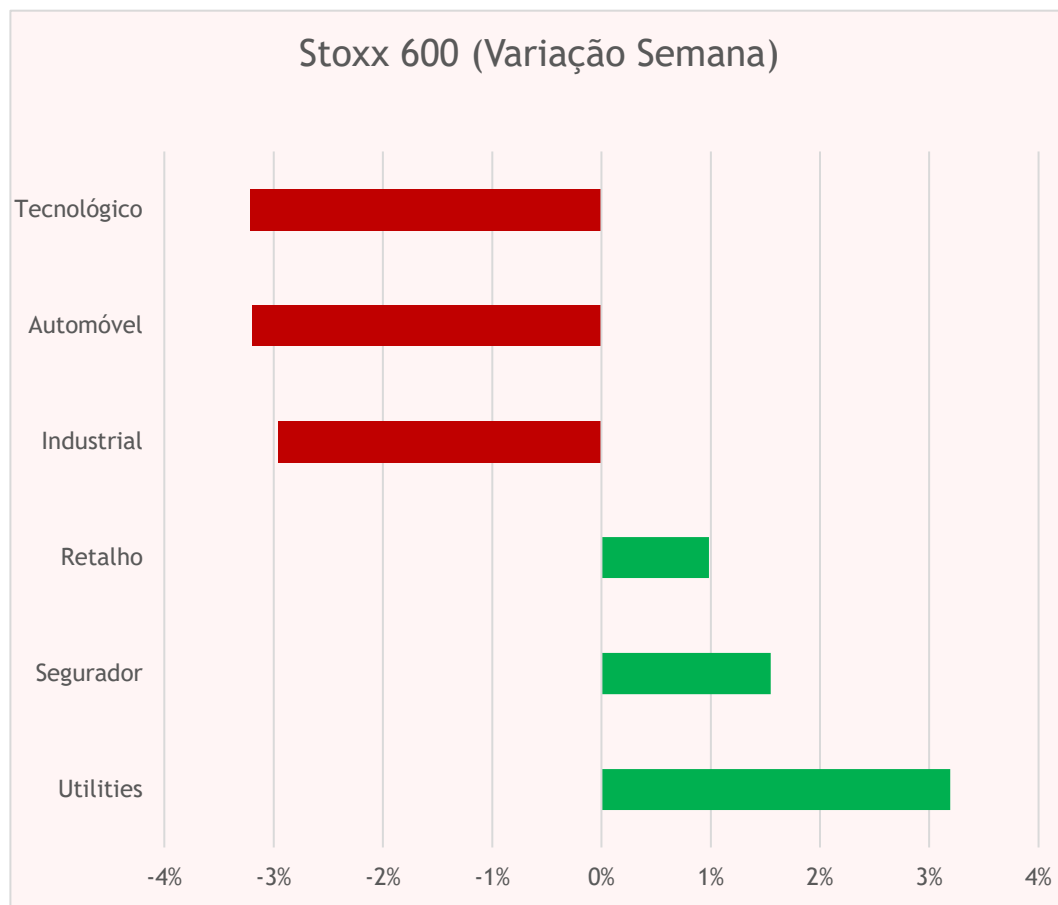
Fonte: Bloomberg Finance LP

MOVERS SETORIAIS: Investidores jogam à Defesa, Tecnológico tomba

Automóvel europeu tomba mais de 3%. Investidores procuram refúgio nos setores mais Defensivos



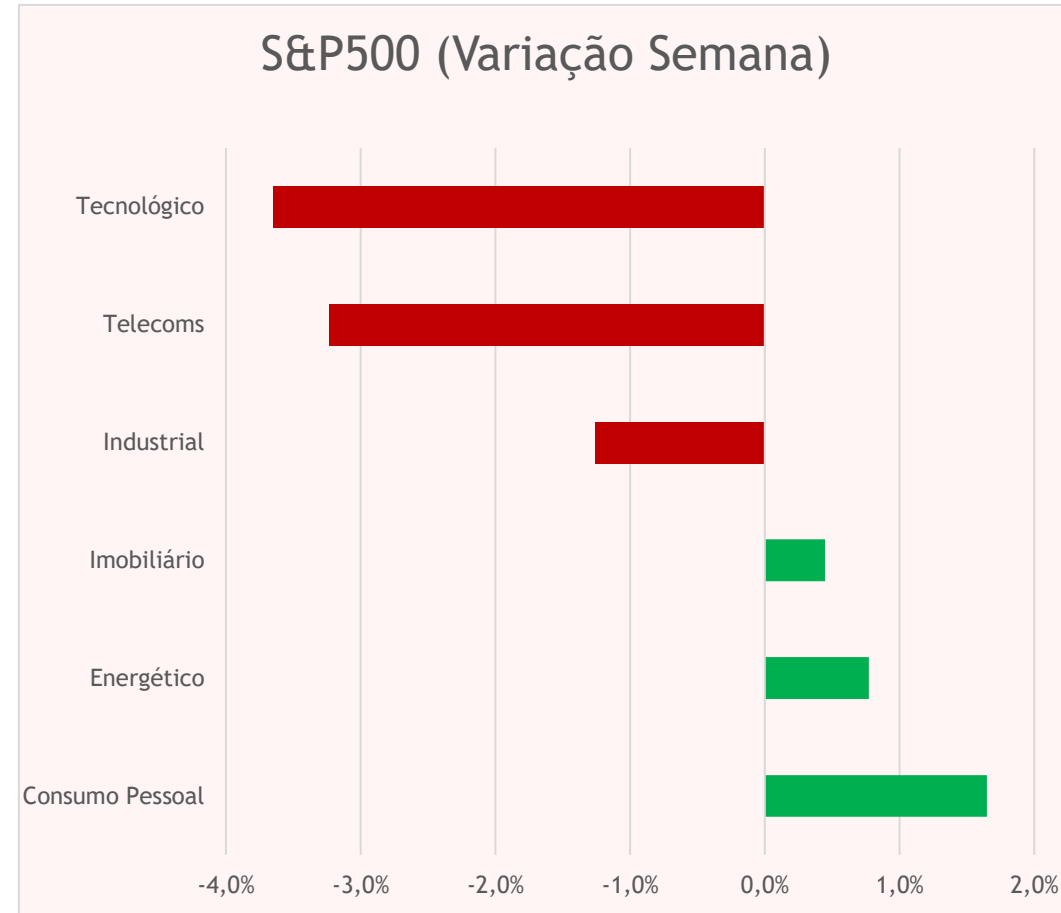
Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

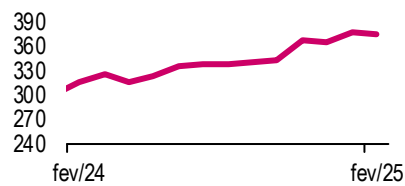


EUA

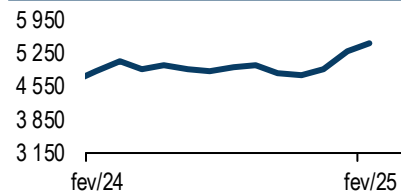


PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS

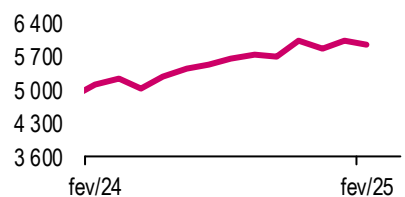
MSCI WORLD EUR



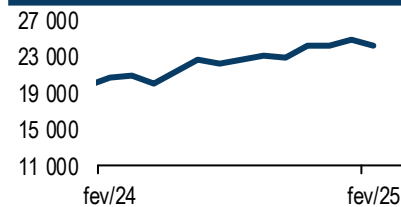
EURO STOXX 50



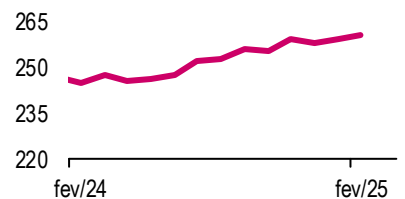
S&P500



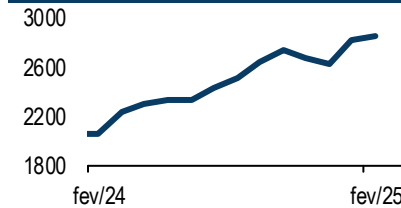
NASDAQ 100 NTR



Bloomberg EUR Corp



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	0,6%	0,1%	0,2%	2,7%	-0,9%	1,1%	2,7%
Certificados Estratégia de Alocação							
BCP EA CONSERVADORA	-1,1%	-0,1%	-0,2%	7,8%	1,7%	1,8%	5,2%
BCP EA MODERADA	-2,1%	-0,3%	-0,7%	9,4%	3,6%	2,9%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-2,9%	-0,6%	-1,2%	11,0%	5,4%	4,0%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-3,8%	-0,8%	-1,6%	12,6%	7,1%	5,0%	9,5%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-4,7%	-1,0%	-2,1%	14,2%	8,9%	6,0%	11,1%
Certificados sobre Índices de Ações							
BCP MSCIWORLD	-6,3%	-1,3%	-2,8%	17,6%	13,5%	8,6%	14,0%
BCP ESTOXX50	9,1%	-1,8%	3,1%	12,1%	10,3%	4,3%	18,4%
BCP S&P500 EUR	-9,5%	-1,1%	-3,6%	20,5%	16,3%	11,6%	15,4%
BCP NASDAQ100 EUR	-13,1%	-1,9%	-5,2%	18,2%	19,1%	16,0%	20,0%
BCP EMERG MKTS EUR	-0,4%	-1,7%	-0,4%	12,5%	3,5%	2,4%	15,4%
BCP DAX	12,7%	-2,0%	3,5%	27,5%	13,6%	7,1%	18,3%
BCP IBEX 35	14,6%	-0,3%	7,7%	33,6%	8,7%	1,8%	19,0%
BCP PSI	8,9%	1,8%	4,2%	10,2%	7,4%	1,8%	16,0%
BCP CAC 40	7,2%	-1,6%	1,8%	2,3%	8,8%	5,1%	18,4%
Certificados sobre Mercadorias							
BCP OURO EUR	12,9%	2,1%	1,5%	42,0%	11,0%	7,6%	13,3%

Atualizado a 28 de março 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

Abril traz tarifas e atividade



Semana passada

Visão global: Os índices globais voltaram às perdas, com um sell-off a marcar o final da semana. Apesar de terem novamente os receios de abrandamento económico e de maiores pressões inflacionistas **nos EUA**, devido à guerra comercial, com reflexo numa perda de confiança dos consumidores. Trump anunciou tarifas de 25% para todos os veículos importados pelos EUA, o que castigou a **Europa**. **Portugal** (PSI **+2,3%**) mostrou resiliência, devido ao caráter mais defensivo dos componentes do índice nacional.

No **seio empresarial, nos EUA**, Intuitive Machines (**+13,8%**) e Tesla (**+6,0%**) foram das poucas recuperações. Já **SuperMicro (-18,7%)**, **Marvell Tech (-11,9%)**, **Broadcom (-11,8%)**, **Vistra (-8,8%)** e **Nvidia (-6,8%)** lideraram perdas. **Na Europa**, **Siemens Energy (-10,6%)**, **N.Nordisk (-10,4%)**, **Porsche (-7,8%)**, **Infineon (-6,4%)**, **Stellantis (-5,6%)**, **Mercedes (-4,5%)** e **VW (-4,4%)** viram os maiores tombos. **Em Portugal**, **Sonae (4,9%)**, **CTT (+4,6%)**, **GALP (+4,5%)**, **Mota-Engil (+4,4%)**, e **BCP (3,7%)** ofuscaram **Altri (-3,2%)** e **EDPR (-2,7%)**.

Perspetivas

A semana promete intensa nos mercados de ações. Esta terça-feira é divulgado o ritmo de **atividade industrial** por todo o globo. Quarta-feira marca o início da **aplicação de tarifas** anunciadas por Trump, no dia em que o ADP revela dados de criação de emprego no setor privado nos EUA. Quinta-feira atenções voltadas para a **atividade nos serviços**. A semana fecha com números de **geração emprego pela economia norte-americana** como um todo.

A **negociação em Wall Street volta a iniciar-se às 14h30m** de Lisboa, após alteração em Portugal para o horário de verão.

No **seio empresarial**, de realçar as contas de **Sodexo** na Europa, **Conagra Brands**, **PVH**, **Sandisk** e **RH** nos EUA.

Alguns destacamentos de dividendos também merecem atenção, incluindo **Raiffeisen Bank**, **Bankinter**, **Fortum Oyj** e **Volvo Ab-B**.

MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



Terça

≡ EUA

Criação de emprego privado e pela economia como um todo pode trazer sinais sobre a resposta aos sinais de incerteza global em ambiente de guerra tarifária

Quinta

Quarta (13h15) Sexta (13h30)

≡ Zona Euro, UK, EUA

Leituras finais de **atividade na indústria** nas três regiões do globo juntam-se a dados de **inflação no espaço Euro** e a abertura de **vagas de emprego em solo americano**

≡ Zona Euro, UK, EUA

Dados finais de **atividade nos serviços**, o setor economicamente mais representativo, podem mexer com o sentimento

AGENDA MACRO



Segunda, 31



10h00: **Inflação** Itália
 11h00: **Inflação** Portugal
 13h00: **Inflação** Alemanha



Terça, 1



1h30: **Atividade Industrial**
 Japão
 2h45: **Atividade Indústria**
 China
 9h00: **Atividade Indústria**
 Zona Euro
 9h30: **Atividade Indústria**
 Reino Unido
 10h00: **Inflação** Zona Euro
 11h00: **Produção Industrial**
 (PI) Portugal
 15h00: **Vagas Emprego**
 EUA
 15h00: **Atividade Indústria**
 EUA



Quarta, 2



13h15: **Criação Emprego Privado** (ADP) EUA
 15h00: **Encomendas Fábricas** EUA
 15h00: **Encomendas Bens Duradouros** EUA



Quinta, 3



1h30: **Atividade Serviços**
 China
 1h30: **Atividade Serviços**
 Japão
 9h00: **Atividade Serviços**
 Zona Euro
 9h30: **Atividade Serviços**
 Reino Unido
 10h00: **Preços Produtor**
 Zona Euro
 13h30: **Balança Comercial**
 EUA
 13h30: **P. Subsídio Desemprego** EUA
 15h00: **Atividade Serviços**
 EUA



Sexta, 4



7h00: **Encomendas Fábricas** Alemanha
 7h45: **PI** França
 8h00: **PI** Espanha
 9h00: **Novos Registos Automóveis** Reino Unido
 9h00: **Vendas Retalho** Itália
 13h30: **Criação Emprego**
 EUA

CALENDÁRIO DE DIVIDENDOS

Alguns dividendos desta semana excedem os 4%



Empresa	Moeda	Cotação	DPA Bruto	Ex-Div	DY ⁽¹⁾	DY Histórica (5Y)
Andritz Ag	EUR	56,40	2,60	31/mar	4,6%	6,4%
Raiffeisen Bank	EUR	25,52	1,10	31/mar	4,3%	5,1%
Dksh Holding Ag	CHF	71,90	2,35	31/mar	3,3%	4,7%
Holmen Ab-B Shs	SEK	405,60	9,00	1/abr	2,2%	2,6%
Bankinter	EUR	10,37	0,12	1/abr	1,2%	17,1%
Fortum Oyj	EUR	15,19	0,90	2/abr	5,9%	8,2%
Seb Ab-A	SEK	167,35	8,50	2/abr	5,1%	11,3%
Skf Ab- B Shares	SEK	207,00	7,75	2/abr	3,7%	4,6%
Sgs Sa-Reg	CHF	88,18	3,20	2/abr	3,6%	2,7%
Phoenix Group Ho	GBp	571,00	27,35	3/abr	4,8%	7,8%
Volvo Ab-B	SEK	301,50	8,00	3/abr	2,7%	7,6%
Elisa Oyj	EUR	44,90	1,18	3/abr	2,6%	3,4%

⁽¹⁾ - Dividend Yield considerando dividendo bruto em percentagem da cotação de fecho de 28 de março de 2025

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