

# 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**



# EUA: DeepSeek e tarifas pressionam mercados

DeepSeek gerou receios sobre a dominância de IA dos EUA. Tarifas no Canadá, México e China geram incertezas

**S&P 500 (-1%)**



## PIB EUA (4º Trimestre):

PIB: **2,3%** (est. 2,6%, ant. 3,1%)

Consumo: **4,2%** (est. 3,2%, ant. 3,7%)

Índice de Preço PIB: **2,2%** (est. 2,5%, ant. 1,9%)

## Dados EUA (dezembro):

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

Despesa Pessoal: **0,7%** (est. 0,5%, ant. 0,6%)

PCE: **2,6%** (est. 2,6%, ant. 2,4%)

## FED:

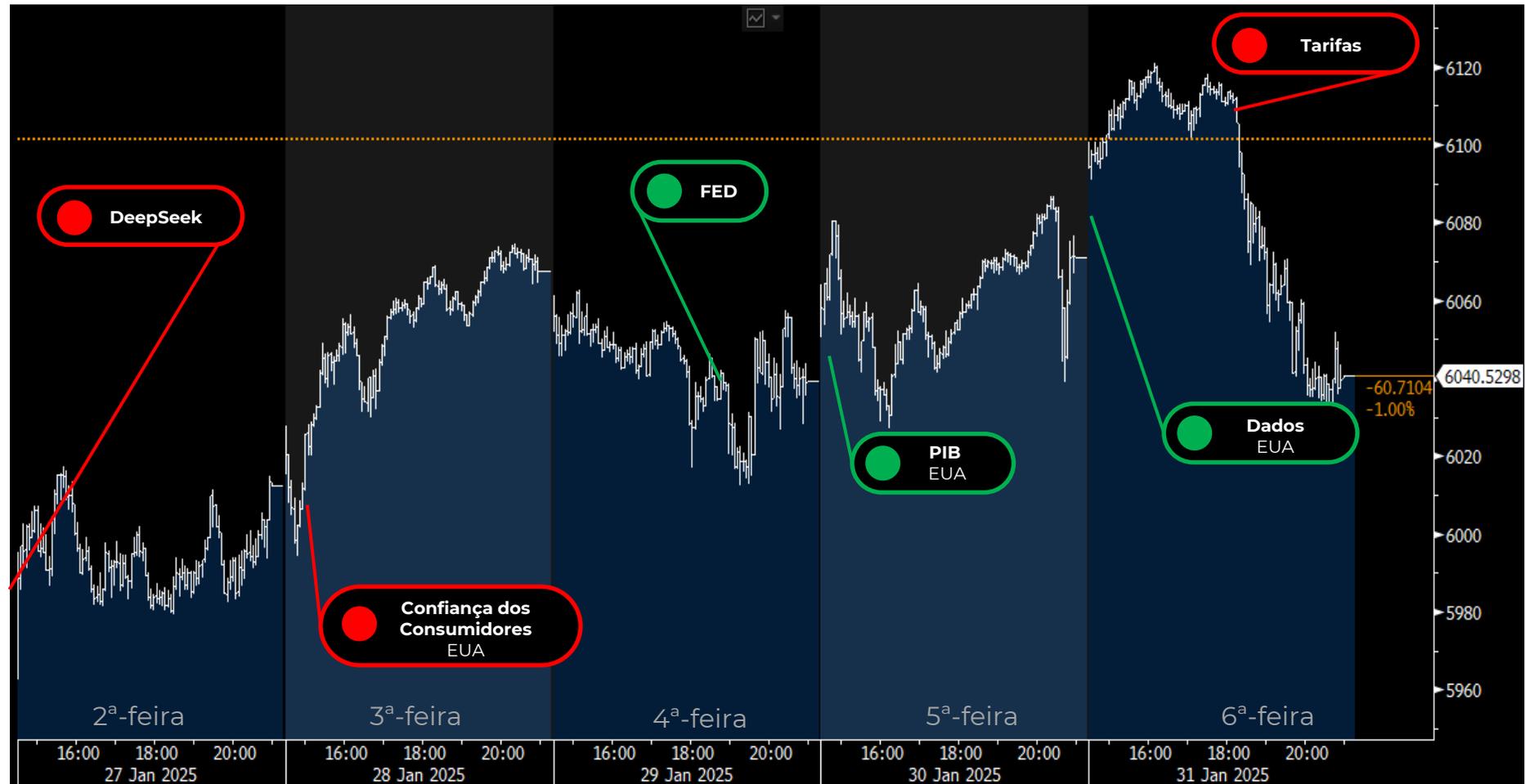
Como o esperado **manteve** a taxa de juro inalterada nos **4,25%-4,5%** e demonstrou uma postura mais **cautelosa** na **inflação**



## Confiança dos Consumidores (jan):

Confiança: **104,1** (est. 105,7, ant. 109,5)

**DeepSeek** ameaça liderança de IA nos EUA



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Europa em máximos apesar de contração económica em França e na Alemanha

Apesar de um arranque de semana volátil e de más leituras do PIB, Stoxx 600 e DAX atingiram novos máximos

## STOXX 600 (+1,78%)



### Reunião BCE:

Redução de juros em 25 pontos base

Taxa de referência: **2,75%** (est. 2,75%, ant. 3,0%)

### Inflação (jan. preliminar):

Alemanha: **2,3%** (est. 2,6%, ant. 2,6%)

França: **1,4%** (est. 1,5%, ant. 1,3%)

Espanha: **3,0%** (est. 2,9%, ant. 2,8%)

Portugal: **2,5%** (est. -, ant. 3,0%)



### PIB (sequencial, 4.ºtrim.):

Zona Euro: **0,0%** (est. 0,1%, ant. 0,4%)

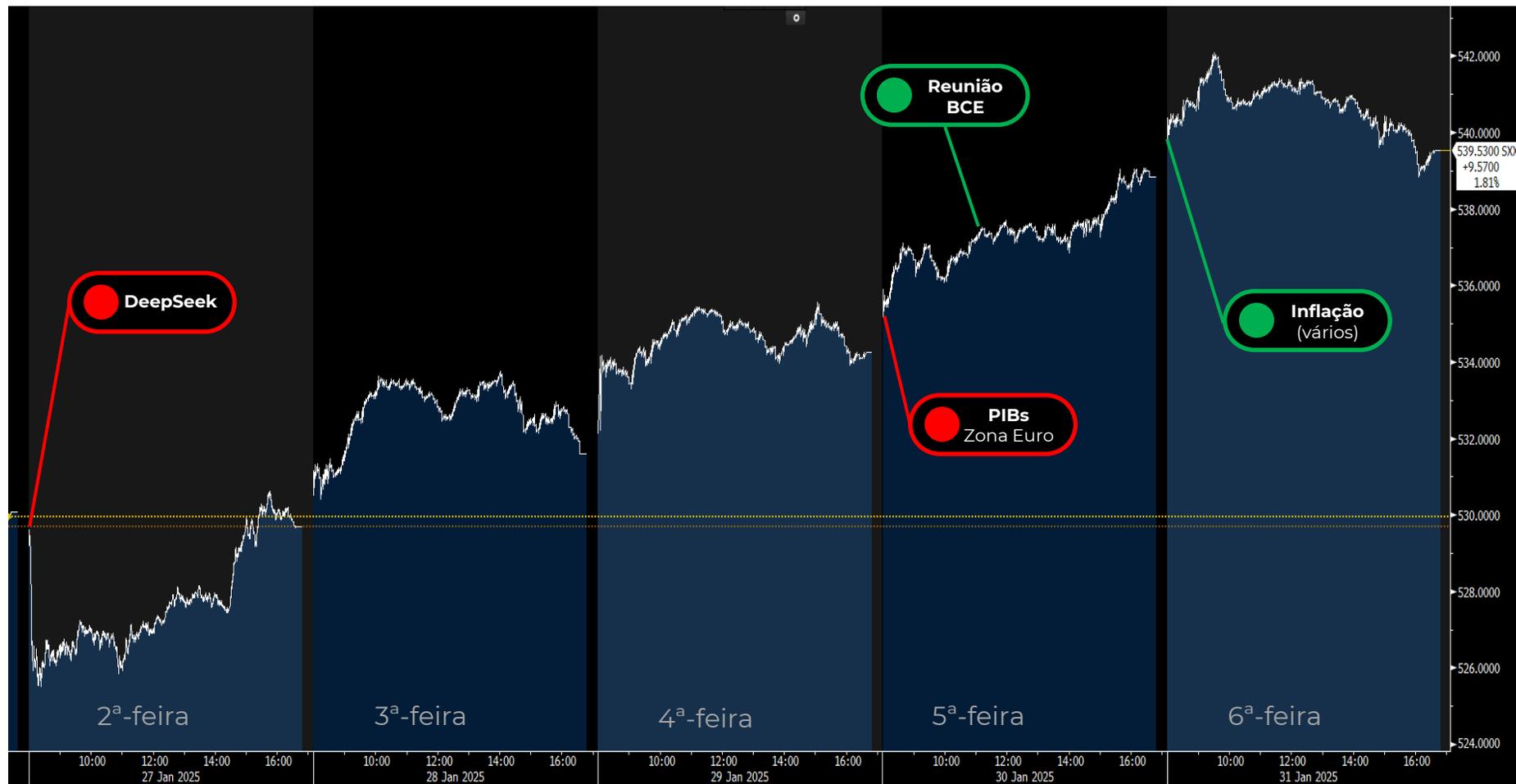
Alemanha: **-0,2%** (est. -0,1%, ant. 0,1%)

França: **-0,1%** (est. 0,0%, ant. 0,4%)

Itália: **0,0%** (est. 0,1%, ant. 0,0%)

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

Portugal: **1,5%** (est. 0,4%, ant. 0,2%)



Evolução intradiária do Stoxx 600 (branco)

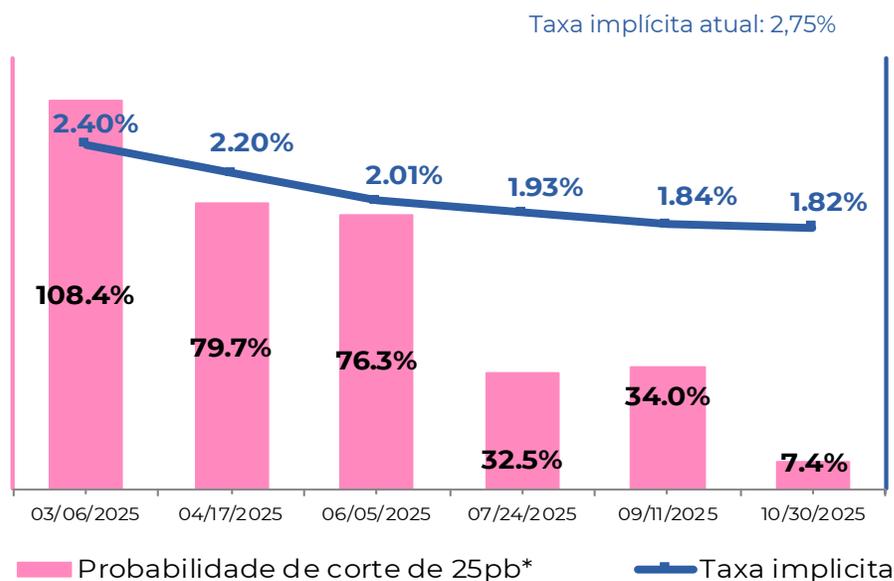
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

Mercados aceleram expectativas de cortes de juros na Zona Euro



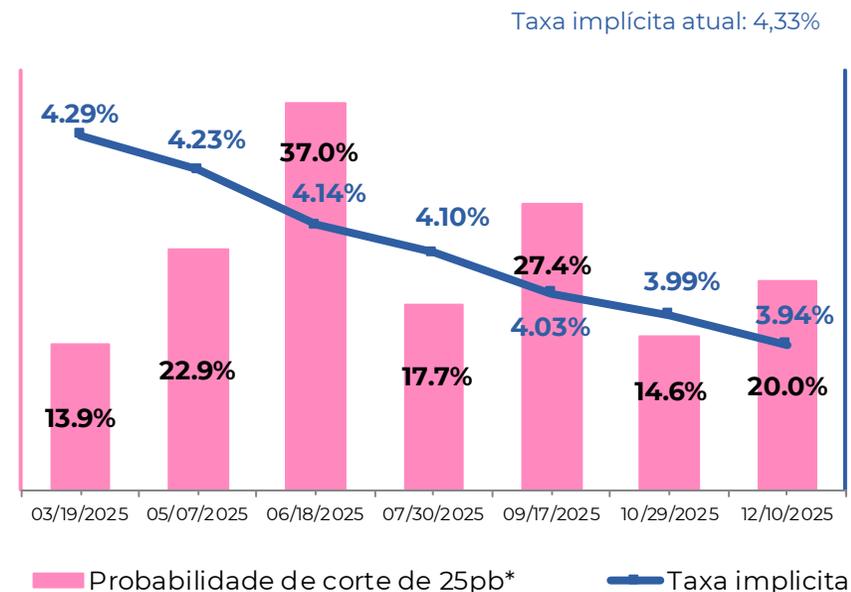
## Europa



**Na Zona Euro**, os mercados aumentaram as expectativas de cortes antecipam **entre 3 a 4 reduções** (de 25 pontos base cada) **nos juros em 2025**, vindo a taxa efetiva próxima abaixo dos 2% no final do ano.



## EUA



**Nos EUA**, os mercados estão divididos **entre 1 e 2 reduções de 25 pontos base** nos juros em 2025, vindo a taxa efetiva abaixo dos 4% no final do ano.

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

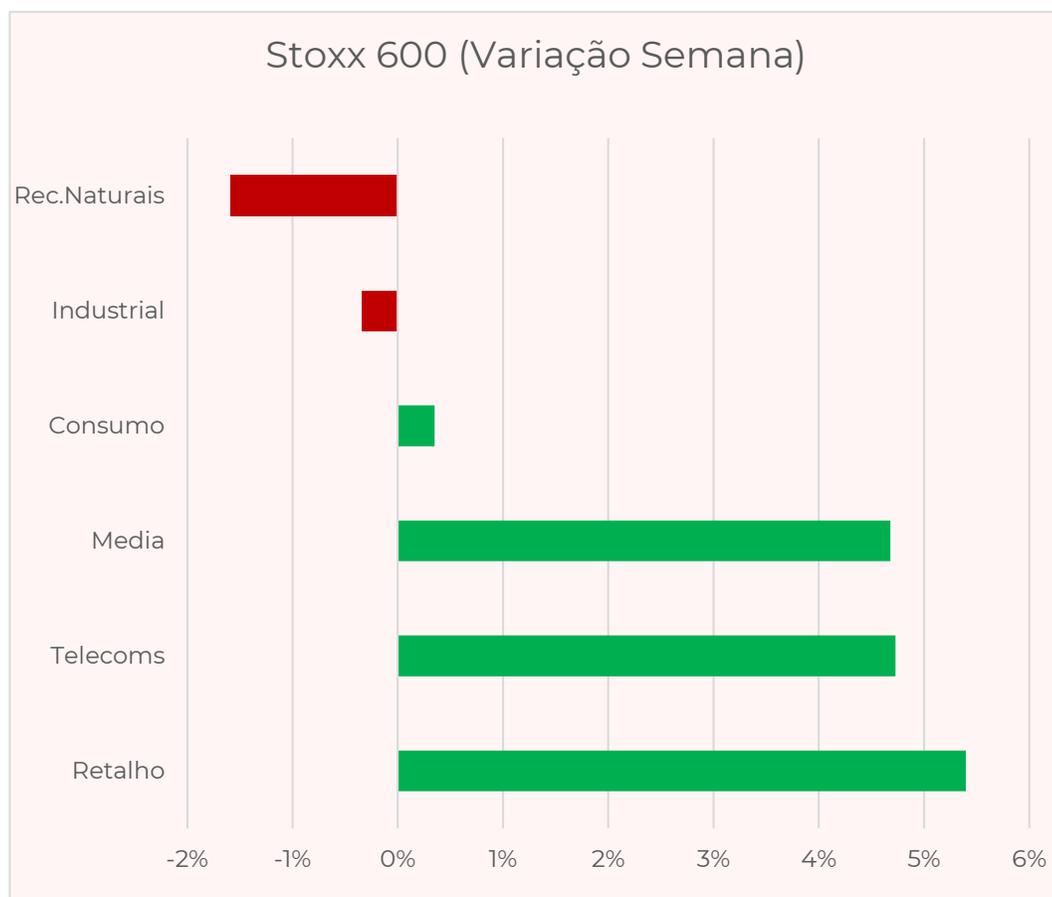
Fonte: Bloomberg Finance LP

# MOVERS SETORIAIS: DeepSeek traz grandes quedas para tecnológicas nos EUA

Modelo de IA chinês ameaça tecnológicas ocidentais, com o mesmo nível de eficiência a uma fração do custo



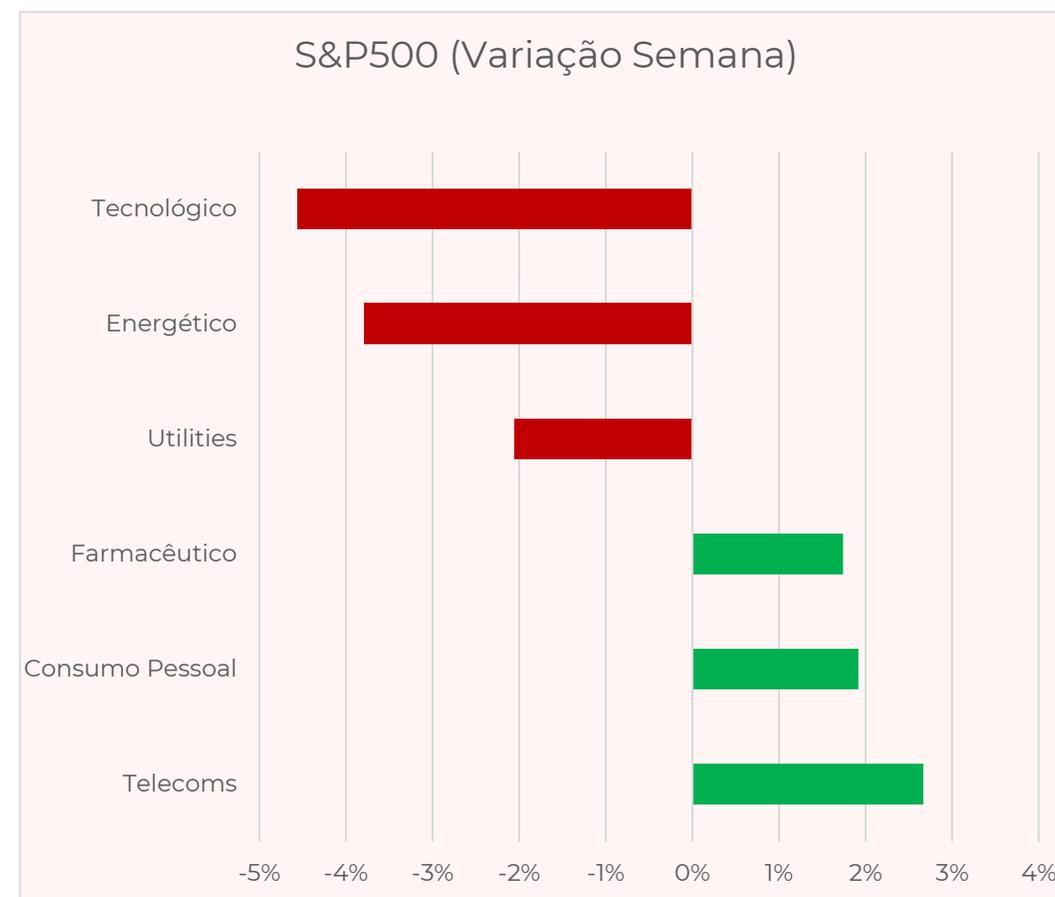
## Europa



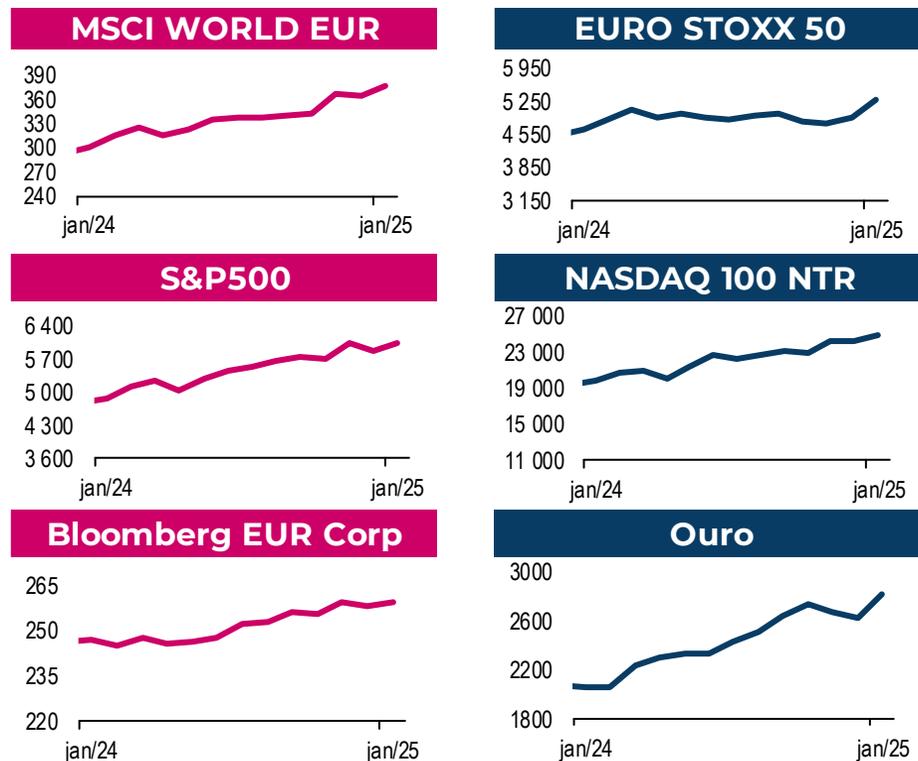
Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



## PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



## CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2025	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos <sup>1</sup>	10 Anos <sup>1</sup>	Volatilidade
<b>Certificados sobre Obrigações do Tesouro</b>							
BCP OT OCT25	0,3%	0,1%	0,3%	1,9%	-1,1%	1,7%	3,0%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
BCP EA CONSERVADORA	1,3%	0,9%	1,3%	8,2%	1,4%	2,0%	6,1%
BCP EA MODERADA	1,8%	1,0%	1,8%	11,0%	3,1%	3,3%	7,7%
BCP EA EQUILIBRADA	2,3%	1,1%	2,3%	13,9%	4,7%	4,4%	9,4%
BCP EA DINÂMICA	2,9%	1,1%	2,9%	16,8%	6,4%	5,6%	11,3%
BCP EA VALORIZAÇÃO	3,4%	1,2%	3,4%	19,8%	8,0%	6,8%	13,2%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
BCP MSCIWORLD	4,0%	1,2%	4,0%	25,4%	12,0%	9,6%	16,6%
BCP ESTOXX50	8,9%	1,6%	8,9%	13,8%	7,8%	4,7%	21,2%
BCP S&P500 EUR	2,9%	0,8%	2,9%	30,1%	15,0%	12,8%	17,2%
BCP NASDAQ100 EUR	2,1%	0,6%	2,1%	29,9%	19,1%	17,5%	21,1%
BCP EMERG MKTS EUR	2,4%	1,5%	2,4%	17,4%	2,6%	2,8%	16,7%
BCP DAX	9,5%	1,7%	9,5%	28,6%	10,9%	7,3%	21,3%
BCP IBEX 35	6,8%	3,3%	6,8%	22,7%	5,7%	1,7%	21,9%
BCP PSI	2,5%	0,3%	2,5%	3,0%	4,4%	2,4%	19,0%
BCP CAC 40	7,9%	0,5%	7,9%	3,9%	6,5%	5,6%	21,2%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
BCP OURO EUR	7,0%	1,9%	7,0%	39,9%	11,2%	7,1%	13,7%

Atualizado a 31 de janeiro de 2025

<sup>1</sup> 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](http://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

Atividade, Emprego e Contas marcam semana em clima de guerra comercial



## Semana passada

**Visão global: Semana positiva** para os **EUA**, apesar de um arranque negativo provocado pela DeepSeek, uma start-up chinesa de IA. A ofuscar estiveram também as boas reações a contas, de gigantes como a Tesla, a Meta e a Microsoft, e a reunião da FED, onde os oficiais mantiveram juros, conforme esperado. Na **Europa**, os índices renovaram máximos em semana de BCE, onde se reduziram juros em 25 pontos-base, conforme esperado. **Portugal** seguiu os bons ventos europeus, com uma recuperação do grupo EDP, CTT e NOS.

**No seio empresarial, nos EUA**, a **Royal Caribbean Cruises (+14,86%)** e **IBM (+13,75%)**, demonstraram subidas expressivas em reações a bons resultados. Já a **NVIDIA (-15,81%)** e a **Super Micro Computer (-14,28%)**, tombaram com o receios gerados pela DeepSeek. **Na Europa**, a **Verallia (+14,26%)** liderou as subidas, após notas de possível Opa à empresa. A **STMicroelectronics (-10,15%)**, tombou perante números apresentados. **Em Portugal**, **EDP (+4,65%)** e **EDPR (+2,85%)** destacaram-se pela positiva, após quedas expressivas. **Mota-Engil (-3,86%)** comandou as perdas.

## Perspetivas

O **plano macroeconómico** esta semana é marcado por indicadores de **atividade na indústria e serviços** um pouco por todo o globo em janeiro, bem como pelos **dados de criação de emprego no setor privado e na economia norte-americana** como um todo, pelo seu impacto nas decisões de política monetária da Fed. No Reino Unido atenções voltadas para as decisões de política monetária do **BoE**. Esta segunda feira chega o dado de **inflação na Zona Euro**. Isto debaixo de um clima de guerra comercial, depois de Trump ter anunciado a introdução de tarifas às importações vindas do México, Canadá e China, prometendo aplicar também às vindas da UE.

O **calendário de apresentação de contas** acelera na Europa, com nomes como **BNP Paribas, Infineon, Dassault Systemes, Santander, SocGen, L'Oreal, Vinci e Sabadell**. Nos EUA, **Palantir, Pfizer, Paypal, Pepsico, Alphabet, AMD, Amgen, Amazon, Walt Disney, Eli Lilly, QUALCOMM** e **Cloudflare** estão entre os nomes a ter em conta.

# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



## ≡ Global

**Atividade** na China, Japão, Zona Euro, Reino Unido e EUA ao longo do dia junta-se aos dados de **criação de emprego pelo setor privado dos EUA**, às 13h15m.

## Segunda

9h, 9h30, 15h

## Sexta

13h30m

## Quarta

## ≡ Zona Euro, UK, EUA

**Atividade industrial** nestas geografias pode mexer com o sentimento

## ≡ EUA

Dados de **criação de emprego pela economia norte-americana** como um todo tem exercido impacto nos mercados de ações

# AGENDA MACRO



**Segunda, 3**



9h00: **Atividade Indústria**  
Zona Euro

9h30: **Atividade Indústria**  
Reino Unido

10h00: **Inflação** Zona Euro

10h00: **Inflação** Itália

15h00: **Atividade Indústria**  
EUA



**Terça, 4**



15h00: **Vagas Emprego**  
EUA

15h00: **Encomendas**  
**Fábricas** EUA

15h00: **Encomendas Bens**  
**Duradouros** EUA



**Quarta, 5**



00h30: **Atividade Serviços**  
Japão

1h45: **Atividade Serviços**  
China

9h00: **Atividade Serviços**  
Zona Euro

9h30: **Atividade Serviços**  
Reino Unido

10h00: **Preços Produtor**  
Zona Euro

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

13h30: **Balança Comercial**  
(BC) EUA

15h00: **Atividade Serviços**  
EUA



**Quinta, 6**



7h00: **Encomendas Fábricas**  
Alemanha

10h00: **Vendas Retalho** Zona  
Euro

12h00: **BoE** – decisão taxas de  
juro

13h30: **P. Subsídio**  
**Desemprego** EUA



**Sexta, 7**



7h00: **PI** Alemanha

7h00: **BC** Alemanha

7h45: **BC** França

8h00: **PI** Espanha

13h30: **Criação Emprego**  
EUA

15h00: **Confiança e Inflação**  
(U. Michigan) EUA

# CALENDÁRIO EMPRESARIAL NA EUROPA

Earnings season acelera, com Banca em foco

## Segunda

Before Open

After Close

Nada a destacar

## Terça

Before Open



## Quarta

Before Open

After Close



## Quinta

Before Open

After Close



## Sexta

Before Open



# CALENDÁRIO DE RESULTADOS NOS EUA

Alphabet, Paypal, Qualcomm e Amazon entre os destaques

Segunda		Terça		Quarta		Quinta		Sexta
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
	 	          	          	    	         	         	        	  