



CERTIFICADOS

Newsletter

Millennium
bcp

Junho 2025

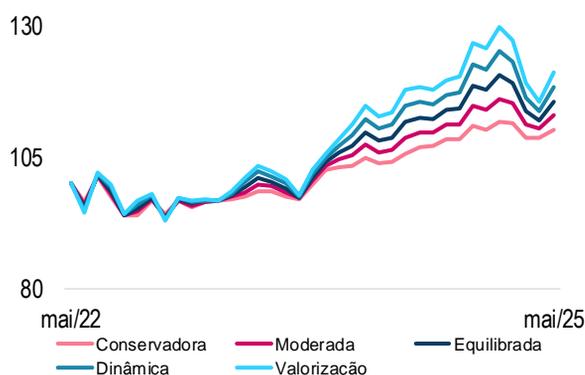
Principais Certificados sobre índices de Ações

(Base 100 a mai/22)



Certificados Estratégia de Alocação

(Base 100 a mai/22)



RESUMO MENSAL



Maio ficou marcado por uma forte recuperação nos mercados de ações globais, após o recuo sentido nos últimos meses, num ambiente ainda marcado por incertezas económicas e geopolíticas. A suspensão parcial das tarifas comerciais nos EUA e sinais de contenção por parte da administração Trump ajudaram a recuperar algum otimismo entre os investidores, que não se deixaram surpreender pelo corte de rating dos EUA por parte da Moody's, lembrando ainda assim que o país poderá ser forçado a tomar decisões de despesa pública no futuro.

O S&P 500 valorizou 6,2% no mês, registando o seu melhor desempenho mensal desde novembro de 2023, enquanto o Nasdaq subiu 9%, beneficiando do forte desempenho do setor tecnológico. Esta recuperação foi impulsionada pela decisão da Casa Branca de suspender temporariamente as novas tarifas generalizadas, após decisões judiciais que colocaram em causa a legalidade das medidas mais agressivas implementadas em abril.

Na Europa, o Eurostoxx 50 acompanhou a tendência positiva global e registou uma valorização de 4% em maio, apoiado por uma estabilização nos dados económicos e pela perceção de que o BCE poderá dar continuidade aos cortes da taxa de juro já em junho, numa tentativa de apoiar a recuperação da economia da Zona Euro. O MSCI World EUR registou um ganho de 5,8%, refletindo a recuperação generalizada nos mercados desenvolvidos.

Os dados da atividade norte-americana mostraram que o ISM Indústria permaneceu em contração pelo terceiro mês consecutivo, enquanto o ISM Serviços recuou para 49,9, entrando em território de contração pela primeira vez em quase um ano.

A inflação PCE abrandou para 2,1% em abril, aproximando-se da meta da FED.

O mercado laboral permanece robusto, com taxas de desemprego baixas e indicadores de criação de emprego positivos, o que em certa medida continua a sustentar o consumo. Neste contexto, as expectativas do mercado apontam para que a FED realize dois cortes de 25 pb na taxa de juro até ao final de 2025.

A época de resultados nos EUA trouxe surpresas positivas, sobretudo no setor tecnológico, com empresas como Nvidia, Microsoft e Palantir a superarem as expectativas, ajudando a sustentar a recuperação dos índices. Contudo várias empresas alertaram para o impacto continuado das tarifas e da desaceleração da procura global nos seus lucros futuros.

A atividade económica da Zona Euro demonstrou um ligeiro recuo com o PMI Composite a abrandar para 50,2. Este resultado foi influenciado por uma indústria que, apesar de continuar em contração, apresentou alguma melhoria, enquanto o setor dos serviços recuou para níveis de contração. A Inflação abrandou para 1,9%, justificando assim a previsão do mercado para dois cortes de 25 pontos base da taxa de juro diretora até ao fim de 2025, com o próximo a ter lugar na reunião de junho.

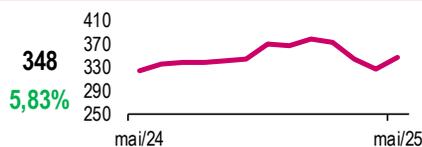
Para junho, os mercados deverão continuar atentos à evolução das tensões comerciais, à confirmação de potenciais cortes de juros por parte da FED e do BCE, e aos dados económicos que poderão indicar se o abrandamento global está a estabilizar. O mês de maio trouxe algum alívio das tensões comerciais. Ainda assim, o ambiente continua incerto em termos políticos e económicos e os investidores mantêm-se cautelosos, com o aproximar da data do fim da pausa das tarifas.



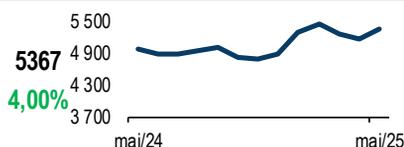
VARIAÇÃO MENSAL DOS PRINCIPAIS ATIVOS FINANCEIROS



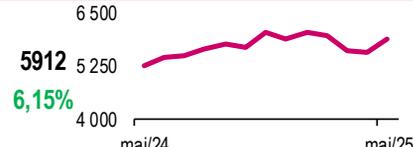
MSCI WORLD EUR



Euro Stoxx 50



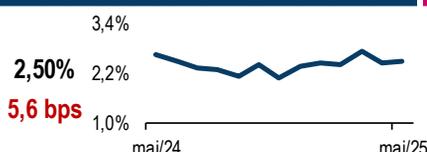
S&P500



Taxa de Juro a 2 Anos Alemanha



Taxa de Juro a 10 Anos Alemanha



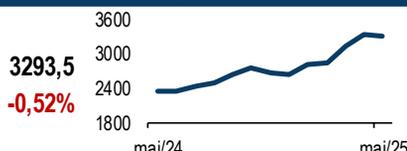
Taxa de Juro a 10 Anos EUA



Euro/Dólar



Ouro



Petróleo (Crude)



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



CERTIFICADOS SOBRE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS



Certificados	2025	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ¹	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro								
BCP OT OCT25	0,9%	0,1%	0,9%	2,9%	0,3%	-0,8%	1,7%	2,4%
Certificados sobre Índices de Ações								
BCP MSCIWORLD	-5,0%	6,5%	-5,7%	8,2%	9,4%	12,2%	7,7%	14,2%
BCP ESTOXX50	9,7%	3,7%	11,1%	7,3%	12,0%	11,9%	4,1%	18,2%
BCP S&P500 EUR	-9,5%	6,6%	-9,8%	7,7%	10,1%	13,7%	10,4%	15,5%
BCP NASDAQ100 EUR	-9,5%	9,5%	-6,7%	9,5%	14,9%	15,3%	14,9%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	-1,5%	4,2%	-1,6%	5,3%	1,3%	4,6%	1,7%	15,9%
BCP DAX	20,4%	6,7%	21,9%	29,6%	18,4%	15,6%	7,7%	17,7%
BCP IBEX 35	21,7%	6,5%	21,2%	24,8%	16,7%	14,7%	2,3%	18,6%
BCP PSI	16,3%	6,1%	15,5%	7,9%	5,8%	11,4%	2,4%	15,6%
BCP CAC 40	4,7%	1,7%	6,7%	-3,3%	6,0%	10,5%	4,4%	17,9%
Certificados sobre Mercadorias								
BCP OURO EUR	14,6%	-0,7%	14,0%	32,4%	17,0%	11,3%	8,2%	13,6%

Os **Certificados Millennium bcp** podem ser adquiridos através de **PIC, Plano de Investimento em Certificados**, na App Millennium, de forma faseada e planeada, a médio e longo prazo.

Para mais informação consulte a Apresentação PIC no site Millennium bcp.

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.

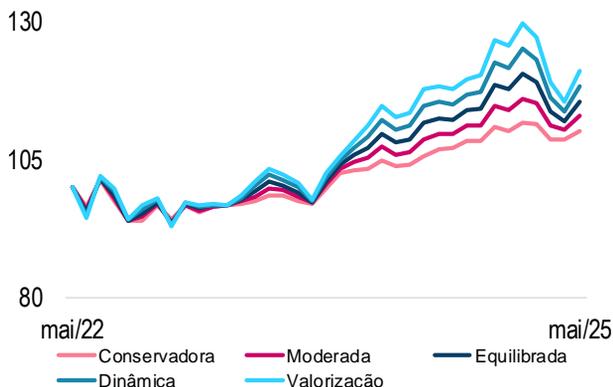
A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

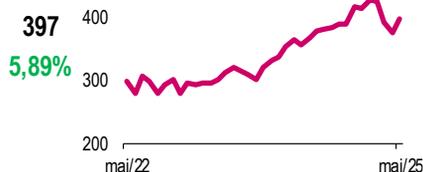
Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



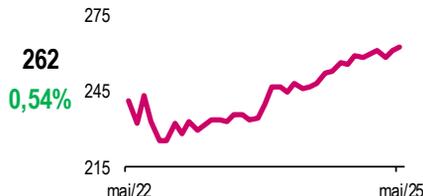
Certificados Estratégia de Alocação (Base 100 a mai/22)



MSCI All-Country World



Bloomberg EUR Corp



Certificados Estratégia de Alocação	2025	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ³	5 Anos ³	10 Anos ³	Volatilidade
BCP EA CONSERVADORA	0,1%	1,4%	-0,6%	6,0%	3,3%	2,1%	1,8%	5,1%
BCP EA MODERADA	-0,9%	2,3%	-1,6%	6,1%	4,2%	3,7%	2,7%	6,4%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,9%	3,1%	-2,6%	6,3%	5,0%	5,2%	3,6%	7,9%
BCP EA DINÂMICA	-2,8%	4,0%	-3,6%	6,5%	5,8%	6,7%	4,4%	9,6%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-3,7%	4,9%	-4,6%	6,6%	6,6%	8,3%	5,3%	11,2%

Índices Subjacentes

Bloomberg EUR Corp ¹	1,5%	0,5%	1,2%	6,5%	2,9%	0,7%	1,2%	4,2%
MSCI All-Country World ²	-3,9%	5,9%	-4,3%	8,7%	10,1%	12,9%	8,9%	13,9%

¹ - Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Total Return Index (Índice de Obrigações)

² - MSCI All Country World Index (ACWI) Net Total Return EUR (Índice de Ações)

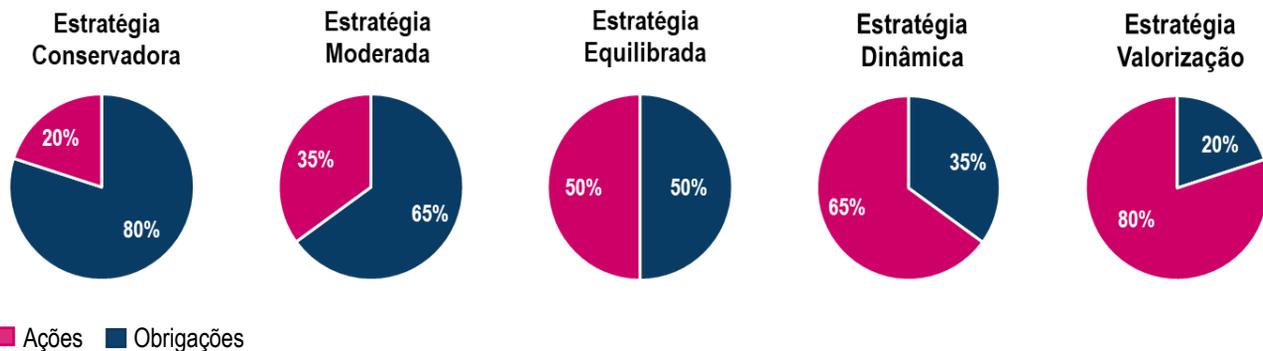
³ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos índices subjacentes e incluem já o custo de gestão.

A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

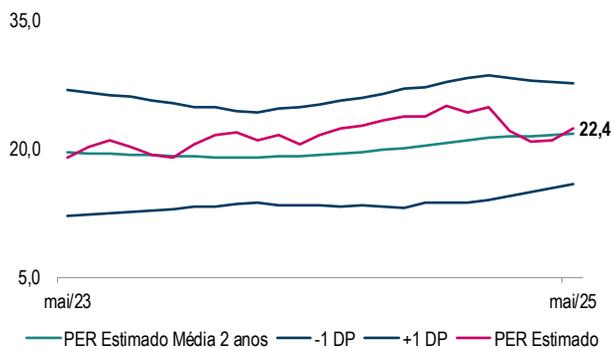


Os **Certificados Estratégia de Alocação** correspondem a uma família de 5 Certificados Multi-Ativos com 5 perfis de investimento. Estes Certificados replicam o comportamento dos índices mundiais de obrigações e ações subjacentes nas proporções pré-definidas, deduzido do Custo de Gestão e com rebalanceamento semestral. A compra e venda dos Certificados é feita a preços de mercado, em bolsa e em tempo real, atuando o Millennium bcp como Fornecedor de Liquidez.

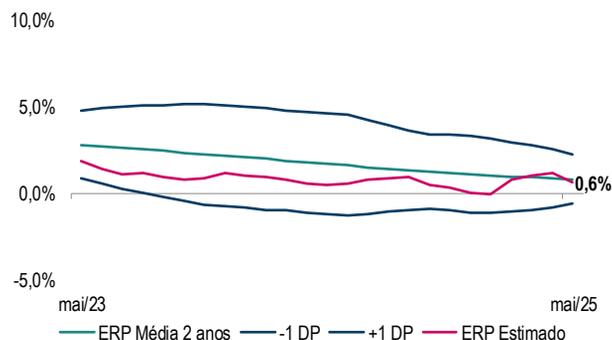


	Índice	Earnings Yield		Taxa de Juro 10 Anos	PER						ERP			
		Últimos 12m	Estimativa 12m		Últimos 12m			Estimativa 12m			Últimos 12m		Estimativa 12m	
					PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	ERP	Média 2 anos	ERP	Média 2 anos
S&P500	5912	4,3%	4,5%	3,9%	23,3	22,5	3,1%	22,4	21,7	-3,6%	0,4%	0,8%	0,6%	0,8%
Euro Stoxx 50	5367	6,5%	6,5%	2,5%	15,3	13,4	0,1%	15,5	13,6	-3,2%	4,0%	4,7%	4,0%	4,7%
S&P500-Euro Stoxx 50		-2,2%	-2,0%	1,4%	7,9	9,1	2,9%	7,0	8,2	-0,3%	-3,6%	-3,9%	-3,4%	-3,9%

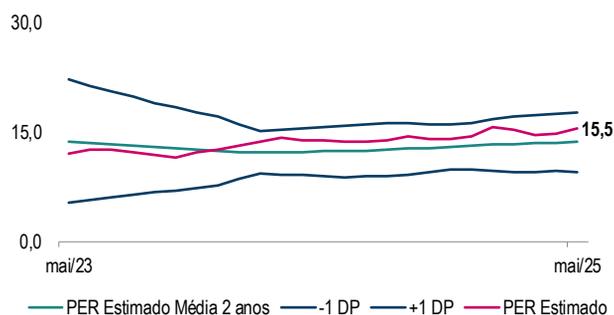
S&P500 - PER Estimado



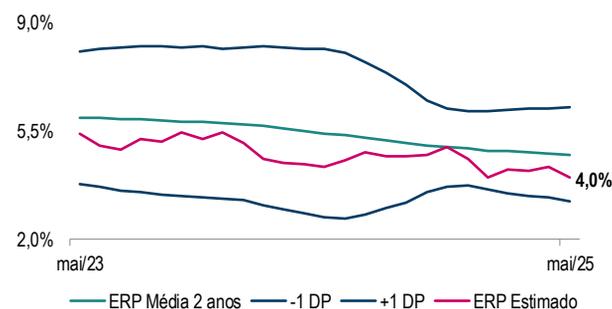
S&P500 - Estimativa Equity Risk Premium



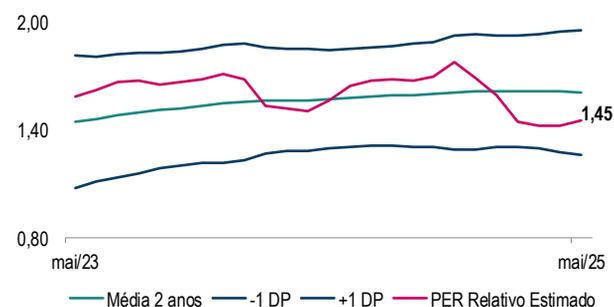
Euro Stoxx 50 - PER Estimado



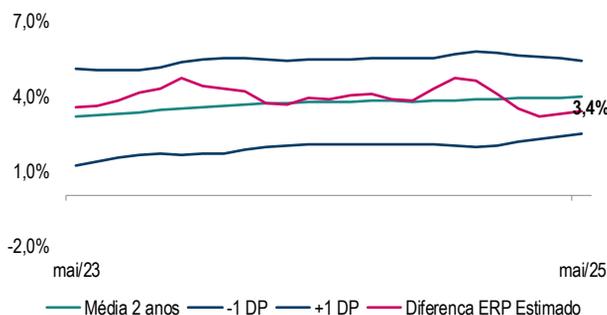
Euro Stoxx 50 - Estimativa Equity Risk Premium



PER Relativo Estimado (S&P500/Euro Stoxx 50)



Diferença ERP Estimado (Euro Stoxx 50 - S&P500)



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

EPS (Earnings Per Share) = Estimativa de Consenso de Resultado por Ação por unidade de índice

PER (Price to Earnings Ratio) = Preço do índice / EPS (quanto mais elevado o rácio, mais caro estará o índice)

Earnings Yield (Rentabilidade do índice) = EPS / Preço do Índice

Taxa de Juro a 10 anos = Taxa Swap a 10 anos

Revisão de EPS a 3 meses = Taxa de Crescimento da estimativa de EPS de consenso nos últimos 3 meses

Equity Risk Premium = Earnings Yield - Taxa de Juro a 10 anos

DP = Desvio Padrão dos últimos dois anos (observações mensais)

*PER Relativo = PER S&P500 / PER Euro Stoxx 50



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.

Este e-mail é apenas informativo, não responda a este endereço. Estes e-mails não permitem o acesso direto ao Site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)* nem são utilizados para solicitar quaisquer elementos identificativos ou códigos de acesso. Se não pretende receber e-mails do tema em epígrafe, envie um e-mail para a caixa: certificados@millenniumbcp.pt com o assunto "Remover Newsletter Certificados".

*Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.

