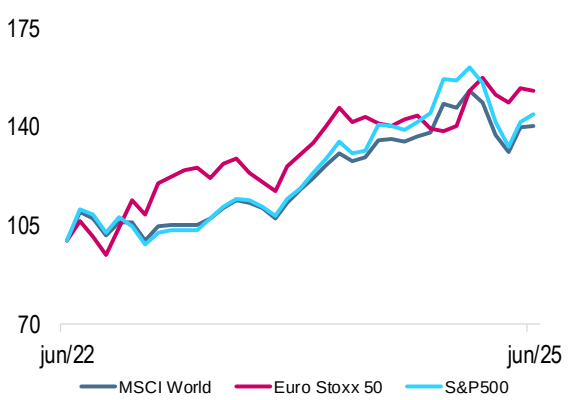
CERTIFICADOS
Newsletter

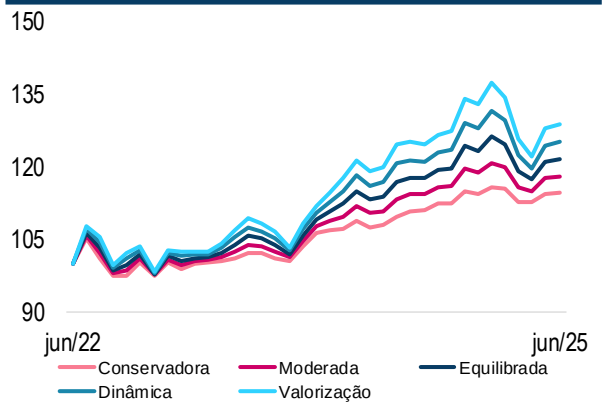
Millennium bcp

Julho 2025

Principais Certificados sobre índices de Ações
(Base 100 a jun/22)



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



RESUMO MENSAL

No mês de junho assistimos à recuperação dos mercados acionistas globais que ajudaram a acumular fortes performances no primeiro semestre do ano, o que reflete algum alívio das tensões comerciais, a resiliência económica dos EUA, os resultados das empresas robustos no primeiro trimestre, o bom desempenho do setor tecnológico, a estabilização da inflação na Zona Euro e também as expectativas de cortes de taxas de juro pelos principais bancos centrais. Ainda no mês de junho surgiram receios de uma escalada da guerra no Médio Oriente com o envolvimento dos EUA no conflito entre Israel e o Irão, mas rapidamente se dissipou com o anúncio do cessar-fogo entre Israel e o Irão após 12 dias de guerra, levando os preços do petróleo e da energia a caírem para níveis inferiores aos do início do conflito.

Em termos de performance, o S&P 500 subiu 5% em junho, atingindo novos máximos históricos, enquanto o MSCI World avançou cerca de 0,8%. O Eurostoxx 50 cedeu em -1,2% no mês, mas registou um crescimento de mais de 8,3% no semestre, impulsionado pela estabilização económica na Zona Euro e resultados sólidos das principais empresas do índice. No mercado cambial, o euro apreciou-se face ao dólar, com o EUR/USD a subir cerca de 3,9% no mês, refletindo uma maior confiança na economia europeia. O Brent valorizou 5.8% em junho, impulsionado pelas tensões no Médio Oriente, enquanto o Ouro oscilou, fechando o mês praticamente estável (0,4%), com os investidores a alternarem entre procura por refúgio e apetite por risco.

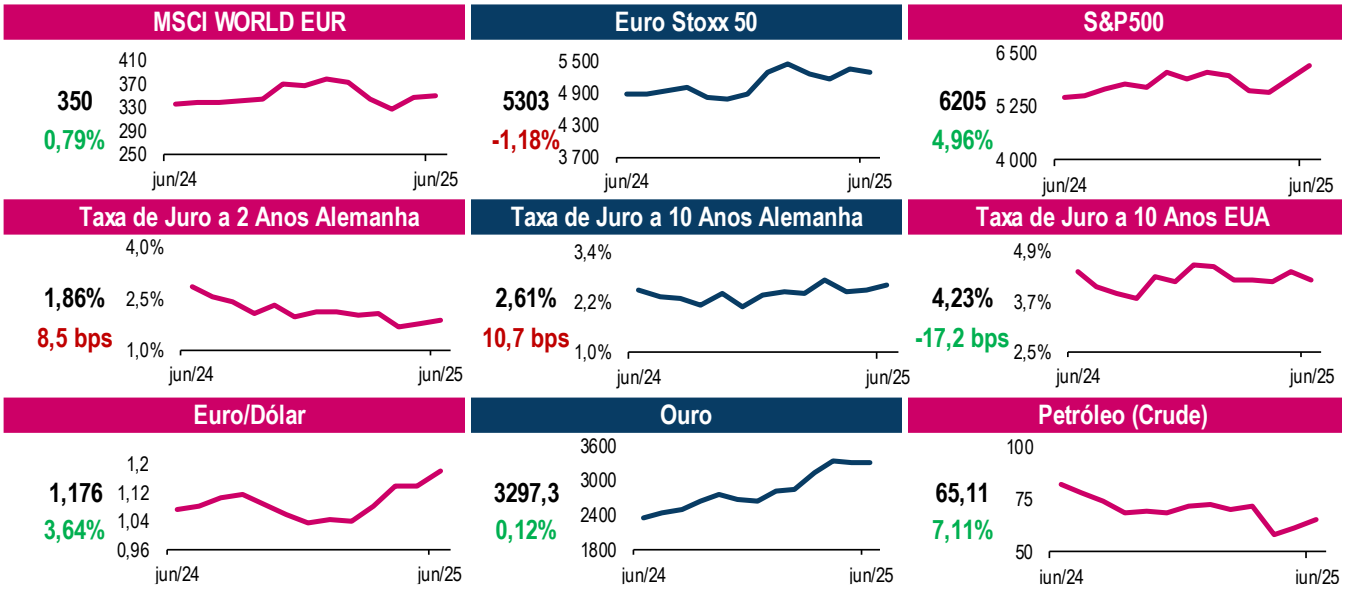
Nos EUA, os dados de atividade mostraram sinais de recuperação: o ISM Indústria subiu de 48,5 para 49, enquanto o ISM Serviços avançou de 49,9 para 50,8, regressando assim a território de expansão.

A inflação PCE situou-se em 2,2% em junho, ligeiramente acima da meta da Fed, mas com tendência de desaceleração. O mercado laboral manteve-se resiliente, com criação de emprego positiva, mas a confiança do consumidor caiu para 93,0 pontos, refletindo preocupação com as tarifas e o impacto do conflito no Médio Oriente. A Fed manteve as taxas de juro inalteradas, mas reforçou a expectativa de cortes ainda em 2025, caso a inflação continue a convergir para a meta e a atividade económica se mantenha estável, de modo a apoiar um crescimento sustentável.

Na Zona Euro, o PMI Composite subiu de 50,2 para 50,6, indicando uma ligeira expansão da atividade económica. O PMI Serviços recuou ligeiramente para 50,2, mantendo-se em território de crescimento, enquanto o PMI Indústria chegou aos 49,5. A inflação subiu para 2%, alinhando-se com a meta do BCE, mesmo com a aproximação à meta definida, o BCE mantém a cautela devido à incerteza geopolítica e ao impacto potencial do fim do acordo tarifário com os EUA, mantendo a expectativa de pelo menos mais um corte de taxas até ao fim do ano.

Nos próximos meses os investidores estarão atentos à evolução das negociações tarifárias entre EUA e UE e de outros parceiros comerciais e às políticas dos bancos centrais que se mostram ainda disponíveis a implementar novos cortes de juros até o final do ano. Apesar das incertezas presentes, os dados económicos resilientes e a expectativa de alívio das tensões comerciais ajudam a um sentimento de otimismo prudente nos mercados globais. Manter uma carteira bem diversificada continua a ser a chave não só para enfrentar momentos de volatilidade, mas também para aproveitar oportunidades dos mercados globais.

VARIAÇÃO MENSAL DOS PRINCIPAIS ATIVOS FINANCEIROS



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

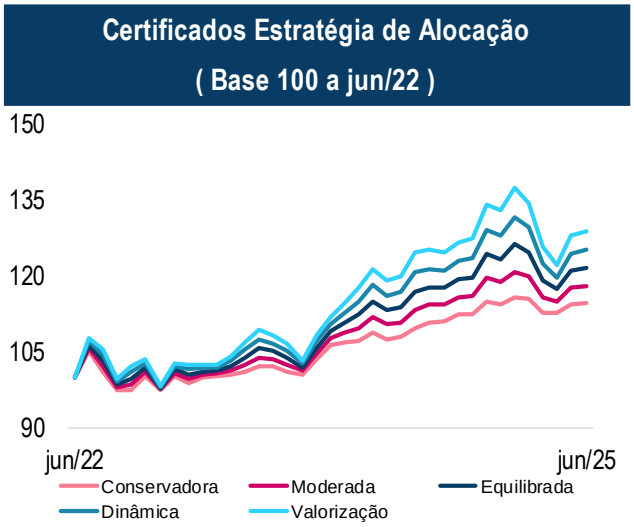
CERTIFICADOS SOBRE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

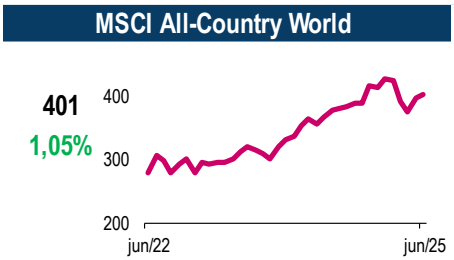
Certificados	2025	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos[1]	5 Anos[1]	10 Anos[1]	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro								
BCP OT OCT25	1,0%	0,1%	1,0%	2,7%	0,5%	-0,8%	2,1%	2,4%
Certificados sobre Índices de Ações								
BCP MSCIWORLD	-4,5%	0,5%	-4,5%	3,8%	12,0%	11,9%	8,2%	13,7%
BCP ESTOXX50	9,0%	-0,6%	9,0%	8,3%	15,2%	10,4%	4,3%	17,4%
BCP S&P500 EUR	-7,6%	2,0%	-7,6%	2,7%	13,1%	14,0%	11,0%	15,2%
BCP NASDAQ100 EUR	-6,5%	3,3%	-6,5%	2,8%	18,7%	14,9%	15,7%	20,3%
BCP EMERG MKTS EUR	1,5%	3,1%	1,5%	3,6%	3,6%	4,0%	2,5%	15,7%
BCP DAX	20,3%	-0,1%	20,3%	31,1%	23,1%	14,2%	8,0%	17,0%
BCP IBEX 35	20,5%	-1,0%	20,5%	27,7%	19,7%	14,1%	2,5%	17,8%
BCP PSI	16,8%	0,5%	16,8%	14,8%	7,2%	11,1%	3,0%	15,1%
BCP CAC 40	3,9%	-0,7%	3,9%	2,3%	8,8%	9,2%	4,7%	17,1%
Certificados sobre Mercadorias								
BCP OURO EUR	10,5%	-3,5%	10,5%	26,6%	15,4%	10,3%	8,2%	13,5%

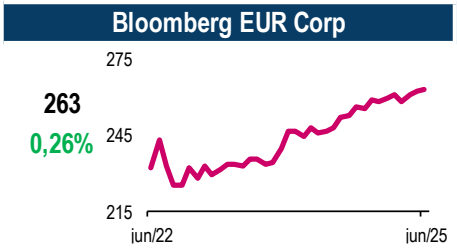
Os **Certificados Millennium bcp** podem ser adquiridos através de **PIC, Plano de Investimento em Certificados**, na App Millennium, de forma faseada e planeada, a médio e longo prazo.
Para mais informação consulte a Apresentação PIC no site Millennium bcp.

[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

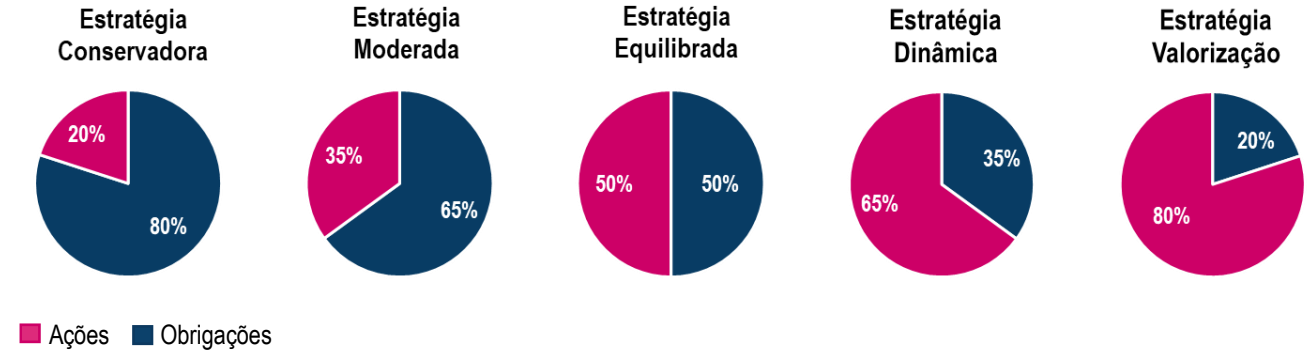






Certificados Estratégia de Alocação	2025	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos[3]	5 Anos[3]	10 Anos[3]	Volatilidade
BCP EA CONSERVADORA	0,4%	0,4%	0,4%	4,8%	4,7%	1,9%	2,1%	5,0%
BCP EA MODERADA	-0,5%	0,4%	-0,5%	4,4%	5,7%	3,4%	3,0%	6,2%
BCP EA EQUILIBRADA	-1,3%	0,5%	-1,3%	4,1%	6,8%	5,0%	3,9%	7,7%
BCP EA DINÂMICA	-2,2%	0,6%	-2,2%	3,8%	7,8%	6,5%	4,9%	9,4%
BCP EA VALORIZAÇÃO	-3,0%	0,7%	-3,0%	3,4%	8,8%	8,0%	5,7%	11,0%
Índices Subjacentes								
Bloomberg EUR Corp[1]	1,8%	0,3%	1,8%	6,0%	4,2%	0,5%	1,4%	4,2%
MSCI All-Country World[2]	-2,9%	1,1%	-2,9%	6,1%	12,9%	12,7%	9,4%	13,7%

[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.

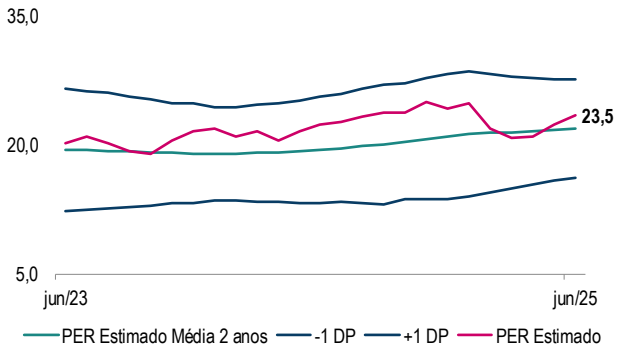


Os **Certificados Estratégia de Alocação** correspondem a uma família de 5 Certificados Multi-Ativos com 5 perfis de investimento. Estes Certificados replicam o comportamento dos índices mundiais de obrigações e ações subjacentes nas proporções pré-definidas, deduzido do Custo de Gestão e com rebalanceamento 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.

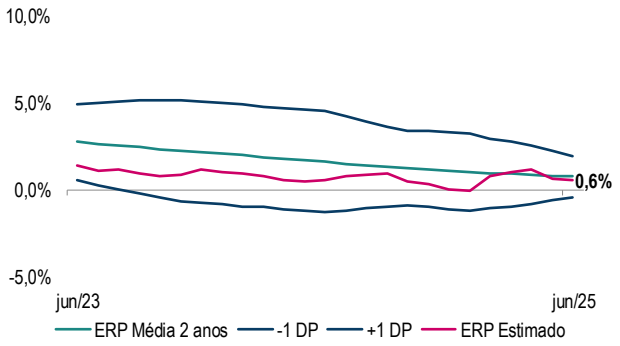
INDICADORES DE MERCADO

	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	6205	4,1%	4,3%	3,7%	24,4	22,8	3,1%	23,5	21,9	-2,1%	0,4%	0,8%	0,6%	0,8%
Euro Stoxx 50	5303	6,6%	6,4%	2,6%	15,2	13,5	-0,3%	15,6	13,7	-5,5%	4,0%	4,7%	3,8%	4,7%
S&P500-Euro Stoxx 50		-2,5%	-2,1%	1,1%	9,2	9,2	3,4%	7,8	8,2	3,4%	-3,6%	-3,9%	-3,2%	-3,9%

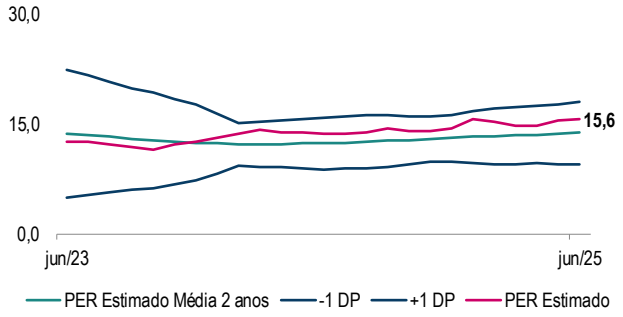
S&P500 - PER Estimado



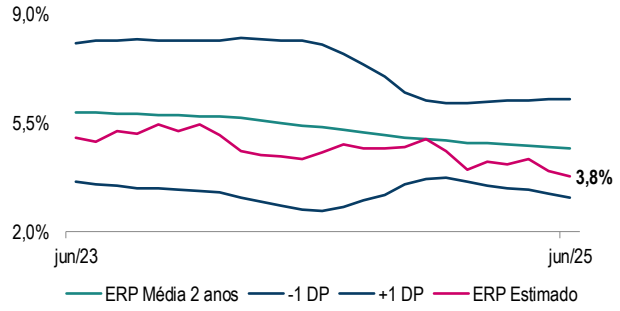
S&P500 - Estimativa Equity Risk Premium



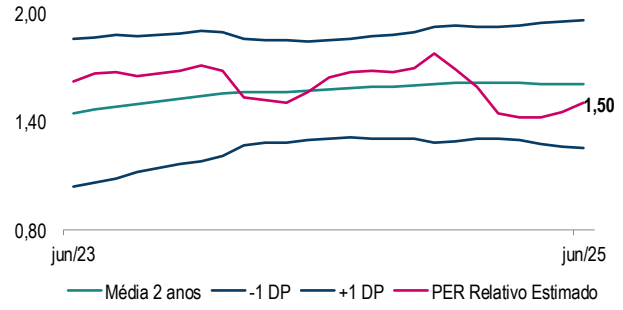
Euro Stoxx 50 - PER Estimado



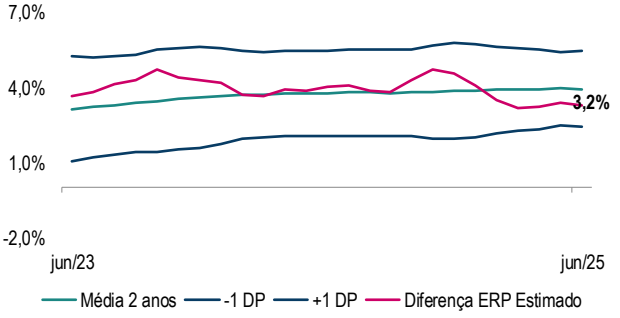
Euro Stoxx 50 - Estimativa Equity Risk Premium



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.