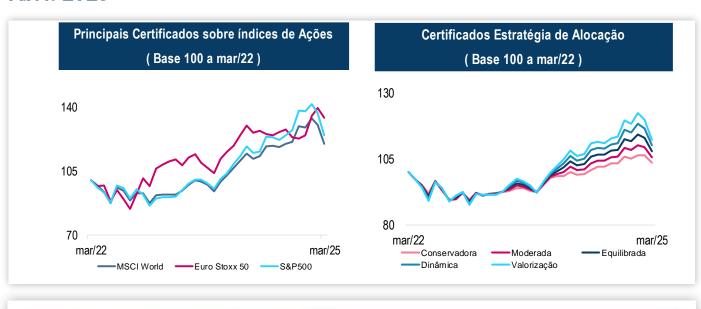
Abril 2025





RESUMO MENSAL



Março foi um mês negativo para os mercados, marcado pelo e o ISM Serviços recuou para 50,8 justificado por uma aumento da volatilidade a nível global, em consequência de uma escalada das tarifas comerciais de Trump e respetivas respostas retaliatórias. As incertezas das políticas do presidente norte-americano continuaram a gerar receios de aumento da inflação e de abrandamento do crescimento económico, tanto nos EUA como a nível global. Assim, nos EUA os principais índices enfrentaram correções acentuadas. com o S&P500 (-5,8%) e o NASDAQ (-7,7%) a recuar. Nos mercados europeus a queda não foi tão acentuada com a expectativa do aumento das despesas em defesas e infraestruturas por parte da UE, o que ajudou a moderar as perdas do mês. No ano, os índices europeus mantém-se positivos, com o EuroStoxx50 a registar um crescimento de 7,2% e o DAX 11,3%. Também assistimos ao recuo do dólar norte-americano que recuou 4,1% face ao euro.

Beneficiando da incerteza e do clima de instabilidade, o Ouro, fortaleceu o seu papel de ativo de refúgio, com um crescimento de 9.3% apenas no mês de marco. Já o índice de obrigações Bloomberg Euro Aggregate ressentiu-se em março caindo -1,0%.

A nível macro nos EUA, a inflação PCE manteve-se nos 2,5%, mas a nível Core regressou aos 2,8%. A estimativa da evolução de preços da FED foi revista em alta e a previsão de chegada aos desejados 2% foi adiada para 2027. Já as projeções do crescimento económico foram revistas em baixa. Uma eventual subida da inflação e dos receios perante um maior abrandamento do crescimento económico, levaram os mercados a esperar por um maior número de cortes de taxa de juro, apontando para uma redução em 100 pbs até ao final de 2025.

A atividade também se ressentiu, o ISM indústria regressou a território de contração após dois meses de expansão,

atenuação no consumo.

Na Zona Euro a inflação abrandou para os 2,2%, em grande medida justificado pela normalização dos preços energéticos e pela descida da inflação nos serviços. Esta desaceleração permite uma flexibilidade na política monetária do BCE, que se aproxima da sua meta de 2%. A taxa de juro diretora deverá sofrer um novo corte durante o mês de abril.

Do lado da atividade económica, o PMI Composite refletiu uma expansão ligeira, os 50,9 apresentados foram maioritariamente impulsionados pelos Serviços já que os dados da Indústria permanecem em contração.

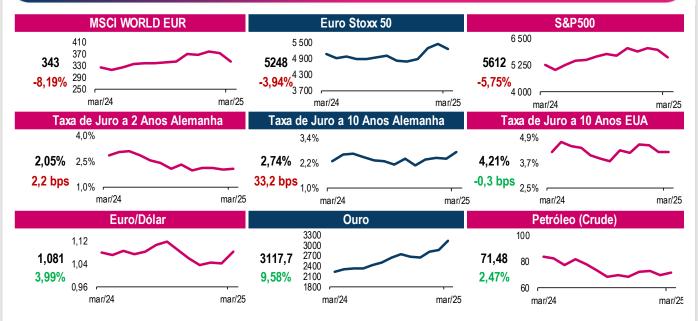
O 1ºTrimestre de 2025 revelou assimetrias transatlânticas, enquanto os EUA enfrentam uma combinação de inflação persistente e risco de um fraco crescimento económico, agravados pelas tarifas comerciais e pela queda do consumo, a Zona Euro mantém uma trajetória estabilização, com a inflação a aproximar-se da meta do BCE. Contudo, a Europa não está imune a desafios, a dependência dos serviços, a fragilidade industrial e a exposição a tarifas externas limitam o otimismo. Ambos OS compartilham riscos geopolíticos e pressões tarifárias, mas divergem nas respostas: o BCE aposta em cortes de juros de forma a sustentar a atividade, enquanto a FED debate-se entre controlar a inflação e evitar um forte abrandamento do crescimento económico.

Em abril os investidores estarão principalmente focados no desenvolvimento das tarifas comerciais, na inflação e no crescimento económico. A volatilidade e a incerteza estarão presentes nos mercados de ações e obrigações nos meses que se seguem, sendo assim essencial a continuidade de uma carteira diversificada no médio e longo prazo.



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	0,6%	0,1%	0,9%	2,7%	-0,5%	-0,5%	0,9%	2,7%				
Certificados sobre Índices de Ações												
BCP MSCIWORLD	-6,9%	-8,0%	0,1%	4,7%	6,3%	14,3%	7,5%	14,0%				
BCP ESTOXX50	7,8%	-3,9%	4,9%	3,1%	10,3%	13,7%	3,6%	18,4%				
BCP S&P500 EUR	-9,5%	-8,8%	0,1%	5,1%	7,7%	16,8%	10,4%	15,4%				
BCP NASDAQ100 EUR	-13,7%	-10,9%	-2,1%	3,5%	8,1%	18,3%	14,5%	20,0%				
BCP EMERG MKTS EUR	-1,0%	-2,9%	-2,6%	6,3%	0,8%	6,4%	1,9%	15,4%				
BCP DAX	11,6%	-1,6%	14,7%	19,8%	15,5%	17,7%	6,4%	18,3%				
BCP IBEX 35	13,4%	-1,3%	10,8%	18,7%	15,9%	14,3%	1,4%	19,0%				
BCP PSI	7,8%	0,9%	1,1%	9,2%	4,4%	11,0%	1,4%	16,0%				
BCP CAC 40	5,8%	-3,7%	1,9%	-5,0%	5,4%	12,4%	4,5%	18,4%				
Certificados sobre Mercadorias												
BCP OURO EUR	14,4%	5,3%	20,9%	38,0%	16,0%	12,2%	8,0%	13,3%				

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.

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.

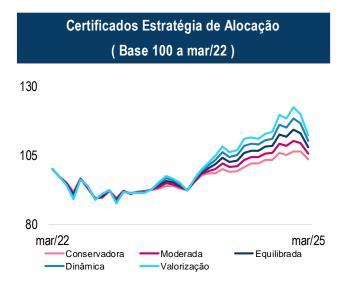
Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

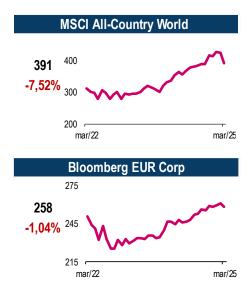
¹ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.



CERTIFICADOS ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO







Certificados Estratégia de Alocação	2025	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ³	5 Anos³	10 Anos³	Volatilidade		
BCP EA CONSERVADORA	-1,4%	-2,5%	0,3%	3,6%	1,2%	3,0%	1,5%	5,2%		
BCP EA MODERADA	-2,4%	-3,5%	0,1%	3,6%	1,9%	4,8%	2,5%	6,4%		
BCP EA EQUILIBRADA	-3,4%	-4,5%	-0,1%	3,6%	2,6%	6,7%	3,4%	7,9%		
BCP EA DINÂMICA	-4,3%	-5,5%	-0,4%	3,6%	3,3%	8,5%	4,2%	9,5%		
BCP EA VALORIZAÇÃO	-5,3%	-6,4%	-0,6%	3,7%	3,9%	10,3%	5,1%	11,1%		
Índices Subjacentes										
Bloomberg EUR Corp ¹	0,0%	-1,0%	0,9%	4,2%	1,0%	1,2%	1,0%	4,3%		
MSCI All-Country World ²	-5,4%	-7,5%	0,9%	7,1%	8,0%	15,5%	8,8%	13,7%		

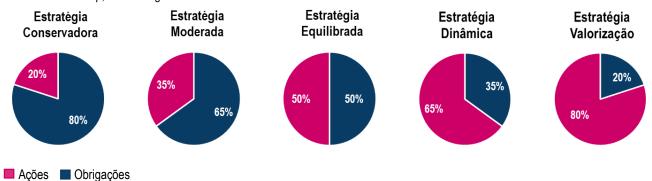
- ¹ Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Total Return Index (Índice de Obrigações)
- ² MSCI All Country World Index (ACWI) Net Total Return EUR (Índice de Ações)

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.



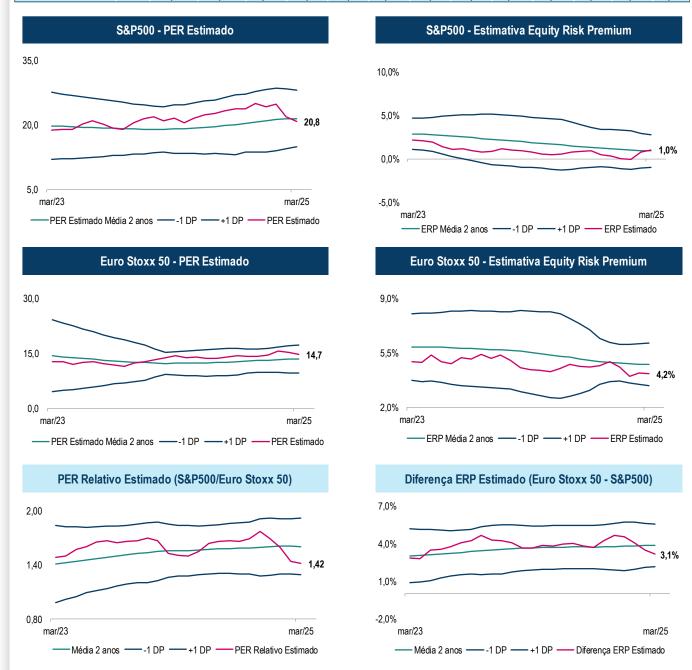
Os **Certificados Estratégia de Alocação** correspondem a uma família de 5 Certificados Multi-Ativos com 5 perfis de investimento. Estes Certificados replicam o comportamento dos índices mundiais de obrigações e ações subjacentes nas proporções pré-definidas, deduzido do Custo de Gestão e com rebalanceamento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

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





		Earnings Yi	ns Viald	Taxa de	PER						ERP			
	Índice		Juro		Últimos 12m			Estimativa 12m			Últimos 12m		Estimativa 12m	
		Últimos 12m	Estimativa 12m	10 Anos	PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	ERP	Média 2 anos	ERP	Média 2 anos
S&P500	5612	4,4%	4,8%	3,8%	22,9	22,2	3,6%	20,8	21,5	13,2%	0,6%	0,9%	1,0%	0,9%
Euro Stoxx 50	5248	6,6%	6,8%	2,7%	15,1	13,4	0,2%	14,7	13,4	5,6%	4,0%	4,8%	4,2%	4,8%
S&P500-Euro Stoxx 50		-2,2%	-2,0%	1,1%	7,7	8,8	3,3%	6,1	8,1	7,6%	-3,4%	-3,8%	-3,1%	-3,8%



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.

