

Analistas falam em correção e investidores acreditam

As bolsas europeias seguem com perdas em torno dos 1,5% na maioria dos índices de ações, no dia em que vários dados macroeconómicos que se esperavam para os EUA devem voltar a ser adiados devido ao *shutdown* do Governo norte-americano, que entra no 35.º dia, igualando a maior paralisação parcial de serviços federais americanos, que foi registada entre dezembro de 2018 e janeiro de 2019, na anterior presidência de Donald Trump. Algumas preocupações dos investidores perante comentários de executivos de Wall Street, incluindo do Morgan Stanley, Goldman Sachs e Capital Group, de que se devem preparar para uma correção nos mercados de ações, podem estar a justificar a queda. Os setores mais cíclicos são mais afetados, com o das Telecoms a ser adicionalmente pressionado pelo corte de dividendo da **Telefónica**, que mostrou algumas rubricas trimestrais aquém do esperado. A **Edenred** tomba em reação ao plano estratégico que aponta para um menor crescimento do que o previsto anteriormente. A **Fresenius Medical Care** recua pelo impacto da fraqueza nos serviços de diálise americana nos seus lucros. Em solo luso a **C.Amorim** é castigada pelo anúncio de contração de vendas e lucros. A **Teixeira Duarte** cai após ter saldado uma dívida à Banca que terá um impacto positivo nas contas.

Índices Europa

@10h10m (GMT)

PSI -1,27% 8.338	EuroStx50 -1,61% 5.588	Stx600 -1,40% 564	DAX -1,77% 23.705	CAC -1,53% 7.985	IBEX35 -1,40% 15.812	FTSEMIB -1,31% 42.656	FT SE 100 -1,01% 9.603
-------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	-------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------

Sectores Stoxx 600 (Top 4; Bottom 4)

Alimentação -0,3% 184,4	Imobiliário -0,4% 125,9	Utilities -0,5% 474,1	Farmacêutico -0,7% 1.062,2	Consumo -1,96% 377,3	Telecoms -2,1% 249,6	Retalho -2,1% 450,0	Rec.Naturais -2,63% 570,1
--------------------------------------	--------------------------------------	------------------------------------	---	-----------------------------------	-----------------------------------	----------------------------------	--

Futuros EUA

NDX 100 -1,61% 25.683	S&P500 -1,27% 6.795	Dow Jones -0,96% 47.018	Russell2000 -1,75% 2.436	Nikkei225 -1,74% 51.497	Hang Seng -0,79% 25.952	Shanghai -0,41% 3.960	Kospi -2,37% 4.122
------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------

Ásia

Yields

Portugal -0,9pbs 3,01%	Alemanha -2,2pbs 2,65%	Itália -0,9pbs 3,40%	Espanha -1,2pbs 3,16%	EUA -2,91pbs 4,08%
-------------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------	---------------------------------

Câmbios (\$ e & por €, ¥ por \$)

Euro Dólar -0,16% 1,1508	Euro Libra -0,46% 0,8807	DólarYen 0,55% 153,37
---------------------------------------	---------------------------------------	------------------------------------

Matérias-Primas

Crude -1,54% \$60,11	Trigo 0,69% \$547,25	Gás Natural 1,02% \$32,16	Cobre -2,78% \$492,80	Ouro -0,27% \$3.990,49
-----------------------------------	-----------------------------------	--	------------------------------------	-------------------------------------

Global

@3/11/2025

MSCI World 0,10% 4.395	MSCI EM 0,63% 1.410	MSCI ACWI 0,16% 1.008
-------------------------------------	----------------------------------	------------------------------------

Admite-se delay de 15 minutos nas cotações

Fonte: DTM - Departamento de Mercados Acionistas, dados Bloomberg Finance LP

PSI Movers	Cotação	Variação %			Euro Stoxx 50 Movers	Cotação	Variação %		
		Dia	5D*	YTD			Dia	5D*	YTD
👉 Ibersol	10,050 €	0,0%	-1,0%	34,4%	👆 Argenx Se	712,00 €	0,3%	-0,1%	18,7%
👇 EDP	4,310 €	-0,3%	-0,2%	39,4%	👆 Iberdrola	17,55 €	0,1%	-0,8%	32,0%
👇 REN	3,28 €	-0,5%	3,8%	43,8%	👇 Wolters Kluwer	105,00 €	-0,9%	-5,1%	-34,5%
👇 Galp Energia	17,38 €	-2,1%	1,0%	8,9%	👇 Inditex	48,27 €	-2,5%	-8,8%	-5,7%
👇 Mota Engil	5,76 €	-2,3%	-5,1%	97,7%	👇 Schneider Electric	237,65 €	-2,7%	-7,2%	-0,7%
👇 C.Amorim	7,01 €	-4,2%	-4,6%	-12,9%	👇 Hermes	2.053,00 €	-3,0%	-8,7%	-11,2%

*Inclui sessão de hoje; Admite-se delay de 15 minutos nas cotações

Notas de Mercado

Empresas em destaque nesta edição:

Empresa	Setor	Market Cap.*	Cotação	var.%	var.% 5D **	var.% YTD	Setor YTD
Ctt-Correios De Portugal Sa	Industrial	€ 0,95	€ 7,10	👇 -0,4%	-2,9%	31,5%	20,9%
Banco Comercial Portugues Sa	Banca	€ 11,37	€ 0,75	👇 -1,6%	-2,4%	61,8%	47,0%
Semapa	Construção	€ 0,28	€ 0,68	👇 -1,7%	-5,3%	755,7%	13,2%
Jeronimo Martins Sgps Sa	Cons.Pessoal	€ 13,76	€ 21,86	👇 -1,8%	7,1%	18,5%	1,1%
Corticeira Amorim Sgps Sa	Industrial	€ 0,93	€ 7,01	👇 -4,2%	-4,6%	-12,9%	20,9%
Koninklijke Philips Nv	Farmacêutico	€ 23,02	€ 23,91	👆 0,8%	2,4%	-2,0%	-2,7%
Hugo Boss Ag	Consumo	€ 2,65	€ 37,62	👇 -0,7%	-8,6%	-16,0%	-4,9%
Bp Plc	Energético	£ 69,49	£ 4,43	👇 -0,9%	2,2%	12,8%	17,9%
Nokia Oyj	Telecoms	€ 33,47	€ 6,00	👇 -2,4%	-9,0%	40,4%	9,2%
Associated British Foods Plc	Alimentação	£ 15,84	£ 22,13	👇 -2,9%	-3,5%	8,3%	2,8%
Hermes International Sca	Consumo	€ 216,73	€ 2053,00	👇 -3,0%	-6,7%	-11,2%	-4,9%
Fresenius Medical Care Ag	Farmacêutico	€ 12,54	€ 42,74	👇 -6,4%	-8,1%	-3,2%	-2,7%
Edenred Se	Industrial	€ 5,59	€ 23,29	👇 -8,8%	-11,2%	-26,6%	20,9%
Telefonica Sa	Telecoms	€ 21,97	€ 3,87	👇 -9,7%	-15,2%	-1,6%	9,2%

*Capitalização Bolsista em mil milhões; **Variações de 5 sessões incluindo a de hoje

Admite-se delay de 15 minutos nas cotações

Titulos a negrito fazem parte da constituição do índice Euro Stoxx 50

Teixeira Duarte salda dívida à banca com impacto positivo nas contas

Construtora, que em setembro passou a integrar a com posição do PSI, formalizou com o BCP, a CGD e o Novo Banco a entrega de ações representativas de parte do capital social de cinco sociedades comerciais convertidas previamente em sociedades de investimento coletivo imobiliárias, de acordo com o previsto no acordo de refinanciamento celebrado a 27 de março de 2025 entre a subsidiária integralmente detida EI01 – Empresa de Serviços Intragrupo, e os Bancos, e que permite a liquidação de dívida às três instituições financeiras no montante de €78,3 milhões. A transação gera uma perda nas contas do Grupo de €2,7 milhões, uma vez que o valor do ativo atribuído à parte do capital social entregue rondará os €81 milhões. A operação tem um impacto positivo nas contas do Grupo, resultante da valorização do interesse retido pelo Grupo Teixeira Duarte nas referidas sociedades, de cerca de €35 milhões.

C.Amorim mostra contração de vendas e lucros

Vendas dos primeiros nove meses do ano (9M25) contraíram 6,8% em termos homólogos, para €676,51 milhões.

Resultado líquido dos 9M25 contraiu 4,5% para €45,68 milhões. O EBITDA desceu 7,9% para €117,6 milhões.

No 3.º trimestre as vendas registaram contração homóloga de 9,8% para €203,43 milhões. O resultado líquido caiu 21,7% para €8,84 milhões. O EBITDA contraiu 7,6% para 30,7 milhões.

A dívida líquida caiu para € 99,2 milhões no final de setembro, em comparação com € 214,1 milhões no mesmo período do ano anterior.

Corticeira Amorim referiu que as tensões geopolíticas e as mudanças no comércio internacional impactaram as suas contas e que a elevada incerteza afetou os níveis de consumo e levou a políticas de compra mais prudentes.

CTT reiteram previsão para 2025 e estabelece metas para 2028

Empresa confirmou a previsão para 2025 e estabeleceu metas para 2028 com um crescimento médio anual (CAGR) de receita de 7 a 9% para atingir receitas do grupo entre 1,6 e 1,7 mil milhões de dólares. Estima CAGR de EBIT de 13 a 17% para atingir um EBIT recorrente entre €170 milhões e €195 milhões.

BCP informa sobre requisitos mínimos prudenciais

BCP recebeu a decisão do Banco Central Europeu no âmbito do Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) sobre os requisitos mínimos prudenciais que deverão ser respeitados, em base consolidada, a partir de 1 de janeiro de 2026. De acordo com a informação recebida, o Pillar 2 Requirement ("P2R") para o BCP a partir de 1 de janeiro de 2026 é de 2,15%, o que representa um decréscimo de 10 pb, refletindo uma avaliação mais favorável do Supervisor do risco global do Banco. Os rácios estimados em 30 de setembro de 2025, em base consolidada, excedem com uma margem ampla os mínimos exigidos de CET1, Tier 1 e rácio total, incluindo todas as reservas acima referidas, evidenciando a sólida capitalização do Banco.

Publicadas em exclusivo na sua estação e APP de bolsa (em Conteúdos):

- J.Martins elevada pelo Barclays
- Telefónica corta dividendo para metade e mostra perspetivas até 2028 (PT/ENG)
- Nokia quer sair de Paris (PT/ENG)
- AB Foods mostra contas e pode separar Primark (ENG)
- BP: Lucros superam estimativas (ENG)
- Edenred apresenta plano estratégico e reduz crescimento (PT/ENG)
- Philips: América do Norte impulsiona encomendas (PT/ENG)
- Hugo Boss desce projeções (ENG)
- Fresenius Medical pressionada pela diálise americana (PT/ENG)
- Hermes cortada pelo Barclays

Na agenda macro de hoje destaca-se:

- 13h30: Balança Comercial EUA (possivelmente adiada)
- 15h00: Vagas Emprego EUA (adiado)
- 15h00: Encomendas às Fábricas EUA (possivelmente adiadas)

DTMI - Departamento de Mercados Acionistas:

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Filipe Ambrósio, Especialista de Ações

Publishing:

Sónia Primo

*Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI of Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).*

Prevenções (“Disclaimer”)

Toda a informação contida neste relatório tem carácter meramente informativo e particular suportada apenas em informação pública, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A, garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A, rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

All the information in this report is merely informative and private, based only on public information, and is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.