

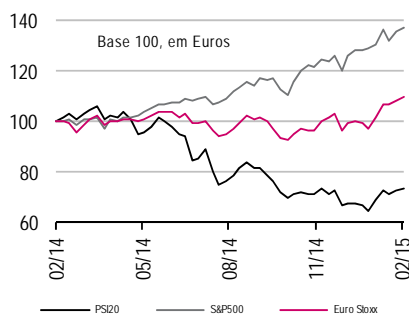
Agenda

| | Fecho | Var. % | Var. % no ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|--------|--------|------------------|----------------------|
| Euro Stoxx | 353 | 1.5% | 10.4% | 10.4% |
| PSI 20 | 5,335 | 1.3% | 11.2% | 11.2% |
| IBEX 35 | 10,740 | 1.6% | 4.5% | 4.5% |
| CAC 40 | 4,759 | 1.5% | 11.4% | 11.4% |
| DAX 30 | 10,963 | 1.1% | 11.8% | 11.8% |
| FTSE 100 | 6,874 | 0.3% | 4.7% | 9.7% |
| Dow Jones | 18,019 | 1.1% | 1.1% | 7.2% |
| S&P 500 | 2,097 | 2.0% | 1.9% | 8.0% |
| Russel 2000 | 1,223 | 1.5% | 1.5% | 7.7% |
| Nasdaq | 4,894 | 3.1% | 3.3% | 9.6% |
| NIKKEI 225 | 17,913 | 1.5% | 2.7% | 9.9% |
| MSCI EM | 987 | 0.8% | 3.2% | 9.4% |
| Petróleo (WTI) | 52.8 | 2.1% | -0.9% | 5.1% |
| CRB | 229 | 1.9% | -0.3% | 5.7% |
| EURO/USD | 1.141 | 0.8% | -5.7% | - |
| Eur3m Depo* | -0.010 | -1.0 | -7 | - |
| OT 10Y* | 2.386 | -2.8 | -30 | - |
| Bund 10Y* | 0.342 | -3.3 | -20 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira, dia 16**, o dia será tranquilo em termos de revelações macroeconómicas, uma vez que **Wall Street** estará encerrada face ao feriado norte-americano do Dia do Presidente. De relevo teremos apenas a **Balança Comercial** da Zona Euro de dezembro.
- **Terça-feira, 17**, destaca-se o indicador alemão **Zew Survey**, que deve apontar para uma melhoria da confiança dos analistas e investidores institucionais em fevereiro. Adicionalmente, teremos a **Taxa de Inflação da Grécia e do Reino Unido** de janeiro., a **Balança Comercial de Itália** em dezembro e do número de **Novos Automóveis** registados na **União Europeia** em janeiro. Em território norte-americano espera-se que o **Empire Manufacturing** sinalize uma deterioração das condições na indústria de Nova Iorque e que o índice de mercado imobiliário **NAHB** suba, ambos em fevereiro. Em virtude deste dia ser feriado bancário, as nossas publicações habituais serão retomadas no dia seguinte.
- **Quarta-feira, dia 18**, iniciam-se as celebrações do **Ano Novo chinês**, ficando o mercado de Shangai encerrado até 24 e o de Hong Kong reabrirá a 23. No **Japão** será dia de conhecer o saldo da **Balança Comercial** de janeiro e do **Banco Central** se reunir e anunciar as suas posições de política monetária. Já nos **EUA** e no **Reino Unido**, Fed e BoE, respetivamente, divulgam as **atas das suas últimas reuniões**. Por terras de Sua Majestade teremos ainda a **Taxa de Desemprego** de dezembro. Em **Espanha** será conhecido o saldo da **Balança Comercial** de dezembro e por cá, o **INE** divulga o **Índice de Preços no Produtor (IPP)** de Portugal relativo a janeiro.
- **Quinta-feira 19**, espera-se que seja revelado que a **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** melhorou em fevereiro (valor de leitura avançado deve subir de -8,5 para -7,5). Será também anunciado o saldo da **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** de dezembro. No **Japão** serão conhecidos os valores finais dos índices **Leading e Coincident** relativos a dezembro e nos **EUA** teremos o habitual número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** e ainda o **Leading Index** de janeiro. **França** deverá registar **deflação** em janeiro, algo que não acontecia desde 2009.
- **Sexta-feira, 20**, o dia deverá ser marcado pela divulgação dos **valores preliminares PMI Indústria e Serviços da Markit** de fevereiro para a **Zona Euro, Alemanha e França**. As estimativas são animadoras: nos dois primeiros casos, tanto atividade transformadora como terciária devem acelerar o ritmo de crescimento; e no caso gaulês, deve-se registar um abrandamento da cadência de contração. Para os **EUA** e para o **Japão**, a empresa de estudos económicos divulga apenas o indicador **PMI Indústria** (em fevereiro, a atividade transformadora norte-americana terá abrandado o ritmo de crescimento, o que contrasta com uma expectativa de aceleração em Terras do Sol Nascente). Por fim, será conhecido o **IPP da Alemanha** e as **Vendas a Retalho do Reino Unido**, ambos referentes a janeiro.
- **Resultados Europa: Dia 17** Orange, Air Liquide, Kering, Casino Guichard e Gas Natural **Dia 18** ENI, Iberdrola, Credit Agricole, Natixis, Lafarge, Abertis, Tenaris, Deutsche Boerse, Carlsberg, Peugeot e Accor. **Dia 19** Nestle, Schneider, Swiss RE, BAE e Essilor **Dia 20** Danone, Telecom Italia, SES e Standard Life
- **Resultados EUA: Dia 18** Actavis, Duke, EOG, Williams, Marriot, Marathon e Garmin **Dia 19** Wal-Mart, Priceline, DirecTV, Public Storage e Intuit **Dia 20** Deere
- **Leilões Dívida Pública: Dia 16** França (€ 7 mil milhões a curto prazo); **Dia 17** Espanha; **Dia 18** Portugal (€ 1,25 mil milhões a 3 e 12 meses) e Alemanha; **Dia 19** Espanha.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

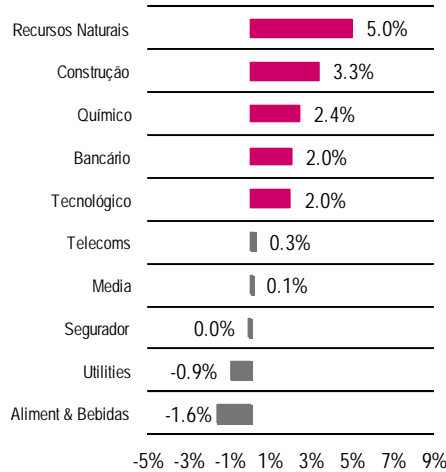
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

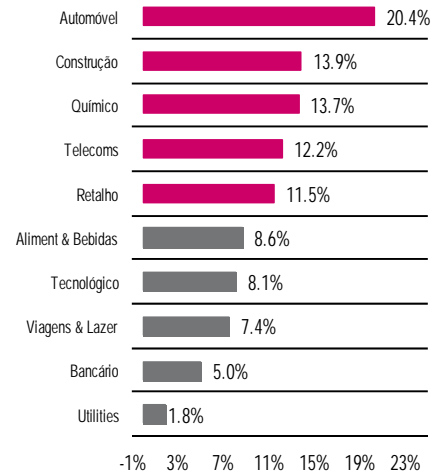
Na semana passada

- A generalidade dos mercados de ações registou uma semana de ganhos, sendo a quinta consecutiva de valorizações para o índice alemão DAX, que na sexta-feira tocou nos 11 mil pontos pela primeira vez na sua história. A recuperação do preço das matérias-primas, entre as quais da cotação do petróleo nos mercados internacionais, impulsionada desta feita pelo corte da estimativa de produção global em 2015, continua a puxar pelo setor de Recursos Naturais, que liderou os proveitos setoriais europeus. O plano de compra de ativos anunciado de forma surpreendente pelo Banco Central da Suécia e o cessar-fogo acordado entre Rússia, França, Ucrânia e Alemanha catalisaram os ganhos. Os investidores acreditam que hoje a Grécia irá chegar a entendimento com o Eurogrupo, assumindo nomeadamente um compromisso sobre o seu serviço de dívida. Alguns resultados acima do esperado de empresas como Renault, (ganhou 11,5% para € 79,35) e Credit Suisse (+8,7% para Sfr 22,02) ajudaram a suportar o sentimento. Em Espanha, foi a vez da operadora de aeroportos Aena chegar à bolsa, no segundo maior IPO de sempre no país vizinho, só superada pela oferta pública inicial realizada em dezembro de 2007 pela Iberdrola Renovables.
Euro Stoxx +1,5%, Footsie +0,3%, CAC +1,5%, DAX +1,1%, IBEX +1,6%. Dow Jones +1,1% S&P 500 +2%, Nasdaq 100 +3,7%. Nikkei +1,5%, Hang Seng 0%, Shanghai Comp. +4,2%
- O PSI20 acompanhou o exterior e galgou 1,3% para 5434 pontos. A puxar esteve a apreciação dos títulos do **BCP** (+11,4% para € 0,0725) e **BPI** (+13,1% para € 1,009), que foram seguidos por **Mota Engil** (+7,8% para €3,30), **NOS** (+3,2% para € 5,72) e **Portugal Telecom** (+2,6% para € 0,717). A **Galp** (+2,2% para € 10,32), que apresentou contas do 4º trimestre, acompanhou a recuperação do preço do petróleo. A **Portucel** (+0,9% para € 3,719) também apresentou contas, mas esteve mais modesta, o que pode ter sido justificado pela tomada de mais-valias, pois o título acumula um ganho superior a 20% no ano. A mesma justificação poderá ser dada para a **Jerónimo Martins** (-4% para € 9,807), após ter avançado 22% desde o final de dezembro do ano passado até 3 de fevereiro, e **Altri** (-2% para € 3,09), que está a acumular quase 25% em 2015.
- No plano macroeconómico foi revelado que Portugal regressou ao crescimento económico em 2014, apos 3 anos consecutivos a recuar. No ano passado o PIB expandiu 0,9%. No 4º trimestre o crescimento sequencial foi de 0,5% (mais 0,2pp que o esperado) e de 0,7% face a igual período de 2013 (mais 0,3pp que o previsto). A **economia grega** contraiu inesperadamente 0,2% face ao período anterior (mercado aguardava expansão de 0,4%). O **PIB em Itália** estagnou, quando se previa uma descida sequencial de 0,1%. A **economia de França** registou expansão sequencial de 0,1%. Nota para a expansão de 0,7% da **economia germânica**, mais do dobro do esperado (0,3%). Em termos agregados o **PIB da Zona Euro** expandiu 0,9% em 2014. No 4º trimestre o crescimento sequencial foi de 0,3% e face a igual período de 2013 a expansão foi de 0,9%.
- O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor alemão, confirmou a **entrada em deflação germânica**, o que ocorre pela primeira vez desde outubro de 2009. O IHPC registou uma queda homóloga de 0,5%, sem surpresas para os analistas. Portugal repetiu a deflação de 0,4% em janeiro que já se tinha verificado no último mês de 2014. A **Balança Comercial de Portugal de dezembro de 2014** apresentou uma redução do défice face a 2013, a beneficiar do aumento de 4,8% nas exportações, enquanto as importações cresceram 0,3%.
- Segundo o instituto alemão Sentix, a **confiança dos investidores na Zona Euro** deverá melhorar em fevereiro, bem acima do aguardado pelos analistas. A **Produção Industrial na região do Euro** contraiu inesperadamente 0,2% em termos homólogos no mês de dezembro, já que o mercado aguardava um crescimento na ordem dos 0,3%. A **Balança Comercial da China** obteve um *superavit* de \$ 60 mil milhões em janeiro, excedente acima do previsto, impulsionada pela quebra homóloga de 19,9% nas importações, enquanto as exportações contraíram inesperadamente 3,3%. Foi ainda divulgado que os **Stocks das Empresas** norte-americanas aumentaram 0,1% em dezembro, apenas metade do esperado. As **Vendas a Retalho nos EUA** registaram uma queda sequencial de 0,9% no mês de janeiro, sendo o recuo o dobro do previsto.

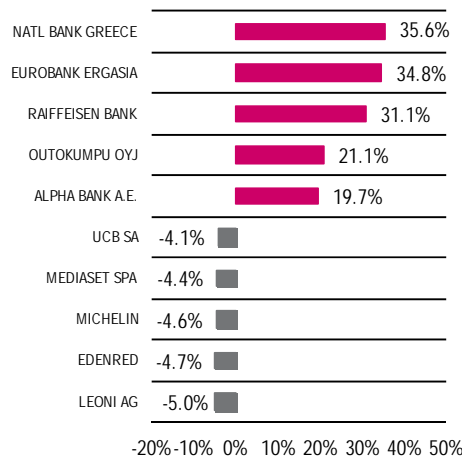
Stoxx 600 - Setores da Semana



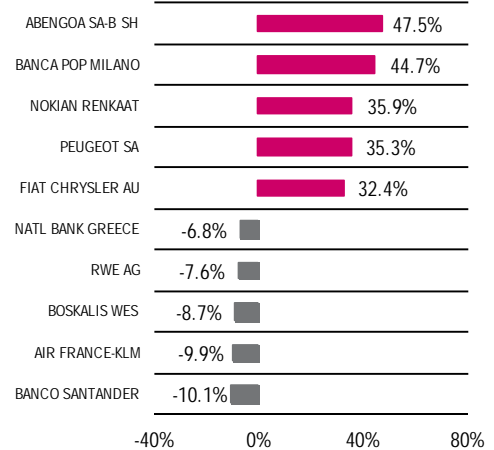
Stoxx 600 - Setores do Ano



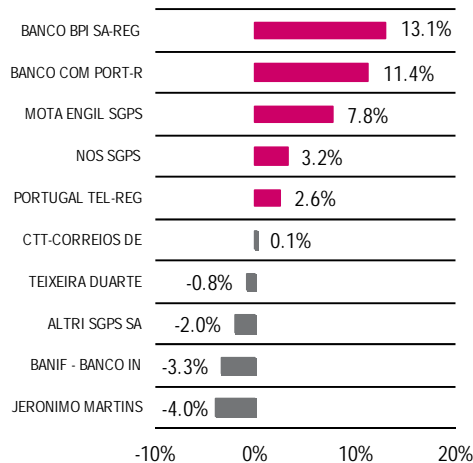
EuroStoxx - Ações da Semana



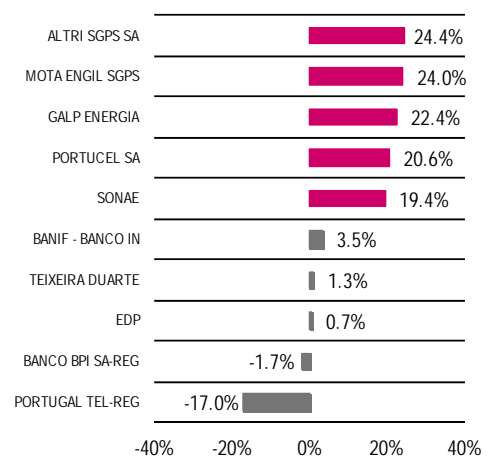
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Dívida Pública

| País | Dia | Hora | Eventos | Montante Indicativo |
|----------|-------|-------|-----------------------|---------------------|
| França | 16/02 | 13:50 | Dívida a curto prazo | € 7 mil milhões |
| Espanha | 17/02 | 09:30 | Dívida a 6 e 12 meses | - |
| Portugal | 18/02 | 10:30 | Dívida a 3 e 12 meses | € 1,25 mil milhões |
| Alemanha | 18/02 | 10:30 | Obrigações a 10 anos | € 4 mil milhões |
| Espanha | 19/02 | 09:30 | Dívida a 3 e 10 anos | - |

Resultados

| Zona | País | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|--------|-------------|-------|------------------------------|-------------------------------|
| Europa | França | 17/02 | Orange | |
| | França | 17/02 | Air Liquide Sa | |
| | França | 17/02 | Kering | |
| | Espanha | 17/02 | Gas Natural | 0.365 |
| | França | 17/02 | Casino Guichard Perrachon | |
| | Reino Unido | 17/02 | Intercontinental Hotels Grou | 1.064 |
| | Dinamarca | 17/02 | Pandora A/S | 7.998 |
| | França | 17/02 | Icade | |
| | Holanda | 17/02 | Trt Express Nv | 0.084 |
| | Itália | 18/02 | Eni Spa | 0.164 |
| | Espanha | 18/02 | Iberdrola Sa | 0.090 |
| | França | 18/02 | Credit Agricole Sa | 0.215 |
| | França | 18/02 | Natixis | 0.090 |
| | França | 18/02 | Lafarge Sa | 0.410 |
| | Espanha | 18/02 | Abertis Infraestructuras Sa | |
| | Itália | 18/02 | Tenaris Sa | 0.310 |
| | Alemanha | 18/02 | Deutsche Boerse Ag | 0.872 |
| | Dinamarca | 18/02 | Carlsberg As-B | 6.534 |
| | França | 18/02 | Peugeot Sa | |
| | França | 18/02 | Accor Sa | |
| | Suíça | 19/02 | Nestle Sa-Reg | |
| | França | 19/02 | Schneider Electric Se | |
| | Suíça | 19/02 | Swiss Re Ag | 0.935 |
| | Reino Unido | 19/02 | Bae Systems Plc | |
| | França | 19/02 | Essilor International | |
| | Reino Unido | 19/02 | Centrica Plc | |
| | Holanda | 19/02 | Aegon Nv | 0.133 |
| | França | 19/02 | Air France-Klm | -0.535 |
| | França | 20/02 | Danone | 3.420 |
| | Itália | 20/02 | Telecom Italia Spa | 0.009 |
| | França | 20/02 | Ses | 0.375 |
| | Reino Unido | 20/02 | Standard Life Plc | |
| EUA | EUA | 17/02 | Medtronic Plc | 0.973 |
| | EUA | 17/02 | Devon Energy Corp | 1.051 |
| | EUA | 18/02 | Actavis Plc | 3.646 |
| | EUA | 18/02 | Duke Energy Corp | 0.879 |
| | EUA | 18/02 | Eog Resources Inc | 1.024 |
| | EUA | 18/02 | Williams Cos Inc | 0.235 |
| | EUA | 18/02 | Marriott International -CI A | 0.650 |
| | EUA | 18/02 | Marathon Oil Corp | 0.051 |
| | EUA | 18/02 | Nisource Inc | 0.518 |
| | EUA | 18/02 | Garmin Ltd | 0.788 |
| | EUA | 19/02 | Wal-Mart Stores Inc | 1.534 |
| | EUA | 19/02 | Priceline Group Inc/The | 10.054 |
| | EUA | 19/02 | Directv | 1.418 |
| | EUA | 19/02 | Public Storage | 1.434 |
| | EUA | 19/02 | Intuit Inc | -0.126 |
| | EUA | 20/02 | Deere & Co | 0.841 |
| | EUA | 20/02 | Health Care Reit Inc | 0.352 |
| | EUA | 20/02 | Public Service Enterprise Gp | 0.474 |
| | EUA | 20/02 | Cabot Oil & Gas Corp | 0.225 |

¹⁾ Estimativas de Consenso a 13/02/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registrada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, 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 opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. 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.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Marco Barata
Sofia Lagarelhos