

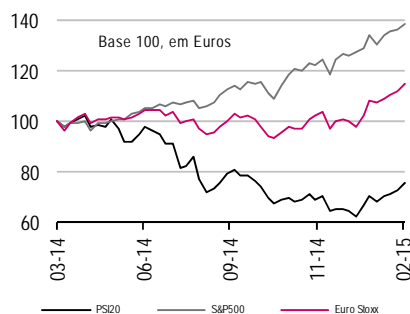
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	367	2,7%	14,9%	14,9%
PSI 20	5.690	4,0%	18,6%	18,6%
IBEX 35	11.178	2,7%	8,7%	8,7%
CAC 40	4.951	2,5%	15,9%	15,9%
DAX 30	11.402	3,2%	16,3%	16,3%
FTSE 100	6.947	0,5%	5,8%	13,3%
Dow Jones	18.133	0,0%	1,7%	10,0%
S&P 500	2.105	-0,3%	2,2%	10,5%
Russel 2000	1.233	0,1%	2,4%	10,7%
Nasdaq	4.964	0,2%	4,8%	13,3%
NIKKEI 225	18.798	2,5%	7,7%	16,5%
MSCI EM	990	0,6%	3,6%	11,9%
Petróleo (WTI)	49,8	-1,2%	-6,6%	1,0%
CRB	224	-0,3%	-2,6%	5,3%
EURO/USD	1,120	-1,7%	-7,5%	-
Eur3m Depo*	-0,010	0,0	-7	-
OT 10Y*	1,828	-39,9	-86	-
Bund 10Y*	0,328	-3,9	-21	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Hoje**, segunda-feira, o destaque irá para as revelações dos indicadores **PMI Indústria** de fevereiro relativamente a diversos países (Alemanha, França, Espanha, Grécia, Zona Euro, Reino Unido, EUA, Brasil, China e Japão) que permitirão aferir acerca da capacidade de evolução da atividade transformadora. Para o agregado dos países da moeda única a estimativa é de que o ritmo de expansão aumente ligeiramente. Adicionalmente, atenções voltadas para a **Taxa de Desemprego** de janeiro da **Zona Euro** e para a **Taxa de Inflação** de fevereiro. Esta última tem especial destaque numa semana em que o BCE se reúne uma vez mais. **Itália** revelará quando expandiu a sua **economia** em 2014 e ainda onde se situou a sua **Taxa de Desemprego** em janeiro. O **INE** irá apresentar os dados relativos às **Vendas a Retalho e de Produção Industrial de Portugal** no mês de janeiro. Nos **EUA**, serão reveladas as variações do **Rendimento e Gastos Pessoais** de janeiro. No **Brasil**, será conhecido o saldo da **Balança Comercial** de fevereiro e no **Reino Unido** teremos o **Índice de Preços de Casas** medido pelo **Nationwide**.
- Terça-feira**, o dia será bem mais calmo, havendo apenas lugar à revelação das **Vendas a Retalho na Alemanha** e do **IPP da Zona Euro**, ambos de fevereiro.
- Dia 4**, quarta-feira, atenções voltadas para os indicadores **PMI Serviços** de fevereiro de diversos países (Alemanha, França, Espanha, Grécia, Zona Euro, Reino Unido, EUA, Brasil, China e Japão), que permitirão aferir acerca da capacidade de evolução da atividade terciária. Para o agregado dos países da moeda única a estimativa é de que o ritmo de expansão volte a acelerar pelo 3º mês consecutivo. Neste dia ficaremos ainda a conhecer a variação homóloga das **Vendas a Retalho da Zona Euro** em janeiro, **Dados de Emprego do ADP** dos **EUA** referentes a janeiro e a Reserva Federal norte-americana divulga o **Beige Book**, que dará a conhecer o ritmo nos diversos setores de atividades dos 12 distritos da Fed nas últimas semanas. No **Brasil**, será conhecida a variação homóloga da **Produção Industrial** no mês de janeiro.
- Quinta-feira**, 5, o dia será marcado pela reunião do **Banco Central Europeu**, no início de um mês que o **quantitative easing da Zona Euro** está agendado para começar. Os investidores deverão estar ávidos na busca de mais detalhes sobre o programa que pretende voltar a trazer a inflação para níveis junto do objetivo dos 2%. Também o homólogo do Reino Unido se reúne. O mercado espera que ainda não seja nesta reunião que o **Banco de Inglaterra** eleve a Taxa de Juro de referência. No que toca à revelação de indicadores teremos: as **Encomendas às Fábricas** de janeiro, tanto de **Alemanha** como de **EUA**; e na **Grécia**, a **Taxa de Desemprego** de dezembro.
- Dia 6**, sexta-feira, o destaque vai para o **Relatório do Emprego dos EUA** relativo a fevereiro. O mercado antecipa um recuo de 10pb na Taxa de Desemprego para os 5,6%. Na **Zona Euro**, será conhecido o **valor preliminar do PIB** no 4º trimestre. Analistas estimam uma expansão de 0,9%. Em **Espanha** e na **Alemanha**, será conhecida a **Produção Industrial**, em **França** teremos a **Balança Comercial**, nos **EUA** será dia de revelar o saldo da **Balança Comercial** e a adição líquida de **Crédito ao Consumo**, e no **Japão** logo pela manhã serão revelados os indicadores **Leading e Coincident**, todos os indicadores relativos ao mês de janeiro.
- Resultados.**
Portugal: EDP (3), Jerónimo Martins e CTT (4), Sonae Sierra (5) Sonaecom (6).
Europa: Dia 2 Luxottica; 3 Merck Kgaa, Barclays, Glencore; 4 Standard Chartered e Henkel 5 Adidas, Continental, Altice, Aviva, Delhaize, Carrefour e Scor; 6 Piraeus Bank.
EUA: 2 Mylan; 3 Best Buy e Autozone; 4 Abercrombie & Fitch, Brown-Forman, H&R Block e PetSmart; 5 Kroger e Costco; 6 Staples.
- Leilões Dívida Pública:** Dia 2 França (€ 7,5 mil milhões a curto prazo); Dia 4 Grécia (curto prazo); Dia 5 Espanha e França (longo prazo).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

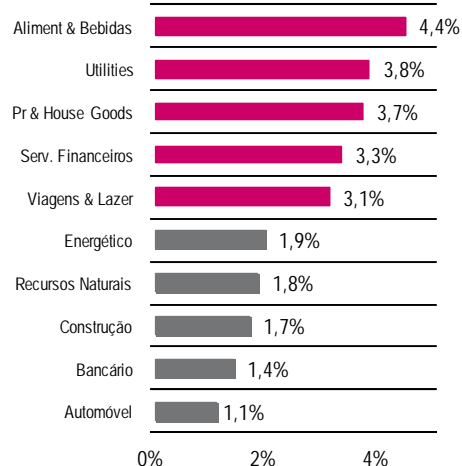
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

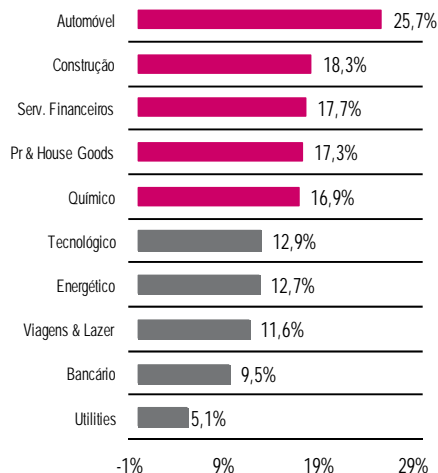
Na semana passada

- A semana passada teve um saldo positivo para os mercados de ações europeus e asiáticos, com o índice alemão DAX a registar a sétima semana consecutiva de valorização e o PSI20 a quarta. Wall Street foi a principal exceção, ao pisar terreno negativo. A animar esteve a aprovação por parte do Eurogrupo e das instituições da *troika* da extensão por 4 meses do atual empréstimo à Grécia. Alguns bons resultados empresariais ajudaram a puxar pelo sentimento, entre os quais das europeias PostNL (+14%), Endesa (+7%), Axa (+7,3%), GDF Suez (+6,9%), Bayer (+6,1%) e Airbus (+5,5%). Adicionalmente, a presidente da Fed, Janet Yellen, referiu no senado que a Reserva Federal irá aumentar as taxas de juro apenas quando se sentir “razoavelmente confiante” no que toca à inflação, numa altura em que também os EUA entraram em deflação, algo que não acontecia desde outubro de 2009, fazendo os investidores acreditarem que os juros se manterão em mínimos pro mais algum tempo.
Euro Stoxx +2,7%, **Footsie** +0,5%, **CAC** +2,5%, **DAX** +3,2%, **IBEX** +2,7%. **Dow Jones** inalterado **S&P 500** -0,3%, **Nasdaq 100** -0,1%. **Nikkei** +2,5%, **Hang Seng** inalterado, **Shangai Comp.** +2%
- O **PSI20** manteve assim a rota de recuperação iniciada na primeira semana de janeiro, tendo acumulado mais 4% para os 5689,7 pontos. Naturalmente, o facto de Portugal ter pago os juros mais baixos de sempre para se financiar nos mercados, através da emissão de títulos de dívida pública a 10 anos, transmitiu confiança. A **Semapa** (+15,6% para € 12,36) liderou os ganhos, beneficiada por revisões em alta do preço-alvo atribuído por casas de investimento. O **Banif** (+11,9% para € 0,0066) registou fortes ganhos na quinta-feira, o que lhe transmitiu um saldo semanal interessante. Os **CTT** (+5,4% para € 9,935), que notas de imprensa deram como potencial interessado na compra do ActivoBank, também estiveram fortes, tal como **Portucel** (+6,6% para € 3,945), **Mota Engil** (+5,5% para € 3,349), **BCP** (+4,9% para € 0,0832), **Jerónimo Martins** (+4,9% para € 10,565), **EDP** (+6% para € 3,526) e **EDPR** (+5,8% para € 6,189), apesar de ter revelado uma queda de 7% no lucro em 2014, para os € 126 milhões. A **NOS** ganhou 3,1% para € 5,921, na semana em apresentou contas e propôs dividendo de € 0,14/ação. Mais fracas estiveram **Portugal Telecom** (-4,8% para € 0,688) e **Sonae** (-0,2% para € 1,28).
- Em termos macroeconómicos o valor final do índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** confirmou uma melhoria em janeiro. A **confiança nos Serviços** piorou inesperadamente, contrastando com uma menor quebra do nível na **Indústria**. A **confiança económica** subiu mais que o aguardado. Segundo os dados divulgados pelo INE, o indicador de **Confiança dos Consumidores em Portugal** melhorou em fevereiro e o de **Clima Económico** manteve-se estável. A **Balança de Transações Correntes de Portugal** apresentou um excedente de € 66,6 milhões em dezembro. A **Taxa de Desemprego na Alemanha** manteve-se em fevereiro nos 6,5%, em linha com o esperado. O valor final do PIB confirmou que a **Alemanha** cresceu 0,7% no 4º trimestre. O indicador de sentimento empresarial germânico **IFO** mostrou uma nova melhoria da confiança em fevereiro. **Nos EUA** foi revelado que economia se terá expandido a uma taxa anualizada de 2,2% no 4º trimestre de 2014, um pouco aquém do apontado preliminarmente mas a um ritmo superior ao estimado pelos analistas. Segundo o Conference Board, a **Confiança dos Consumidores norte-americanos** caiu mais que o esperado em fevereiro. As **Encomendas de Bens Duradouros** em terras do tio Sam subiram 2,8% no mês de janeiro, acima do previsto. No mercado imobiliário, o número de **contratos promessa compra e venda** para adquirir casas usadas registou uma quebra sequencial de 4,9% em dezembro, de forma bem mais acentuada que descida de 1,8% esperada. As **Vendas de Casas Novas** apresentaram uma quebra mensal de 0,2% em janeiro, bem inferior à decida de 2,3% esperados. O Índice de Preços de Casas **S&P/CaseShiller** das 20 principais cidades norte-americanas expandiu 4,5% em termos homólogos no mês de dezembro, acima dos 4,3% esperados. De acordo com o valor preliminar do PMI Serviços, medido pela Markit, a **atividade terciária nos EUA** acelerou o ritmo de expansão em fevereiro e de forma mais expressiva que o previsto pelos analistas. Na **China** o PMI Indústria medido pelo HSBC apontou para o regresso surpreendente à expansão, quando o mercado apontava para uma acentuação do ritmo de contração.

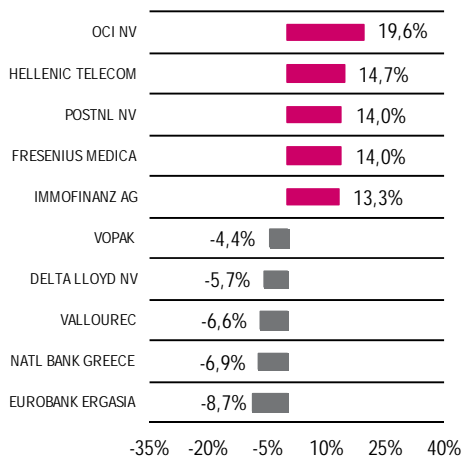
Stoxx 600 - Setores da Semana



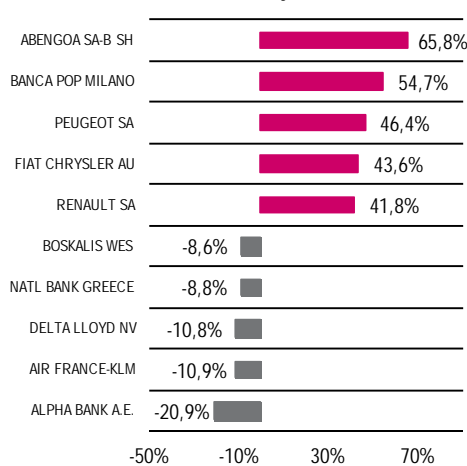
Stoxx 600 - Setores do Ano



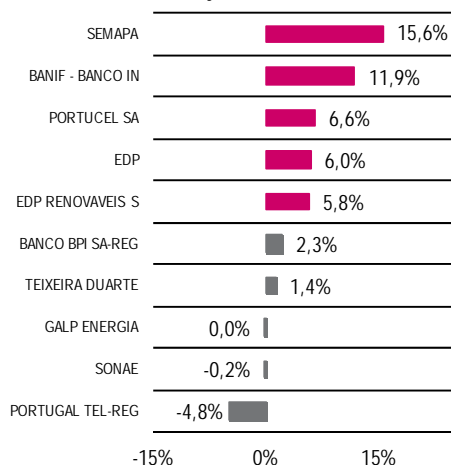
EuroStoxx - Ações da Semana



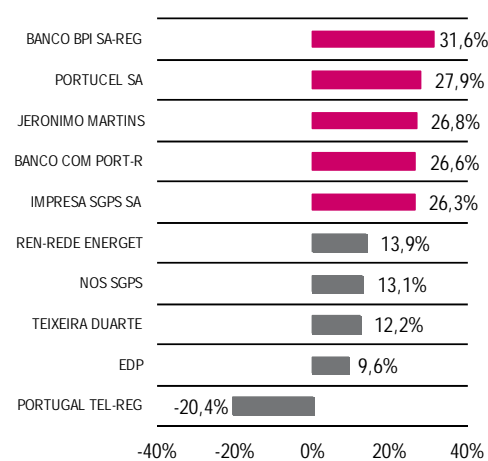
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	02-03	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (fev.)	6,20%	6,80%
	Espanha	02-03	PMI Indústria (fev.)	-	54,70
	Itália	02-03	PMI Indústria (fev.)	-	49,90
	França	02-03	PMI Indústria (fev. F)	48,50	47,70
	Alemanha	02-03	PMI Indústria (fev. F)	50,90	50,90
	Grécia	02-03	PMI Indústria (fev.)	-	48,30
	UEM	02-03	PMI Indústria (fev. F)	51,10	51,10
	Itália	02-03	Taxa de desemprego (jan. P)	-	12,90%
	Reino Unido	02-03	PMI Indústria (fev.)	53,30	53,00
	UEM	02-03	Taxa de desemprego (jan.)	11,4%	11,4%
	UEM	02-03	IPC (h) (fev.)	-0,5%	-
	Itália	02-03	PIB (h)	-	-1,90%
	Portugal	02-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	1,20%
	Portugal	02-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	-3,50%
	Alemanha	03-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	2,80%	4,00%
	UEM	03-03	IPP (h) (jan.)	-3,00%	-2,70%
	Espanha	04-03	PMI Serviços (fev.)	-	56,70
	Itália	04-03	PMI Serviços (fev.)	-	51,20
	França	04-03	PMI Serviços (fev. F)	52,50	53,40
	Alemanha	04-03	PMI Serviços (fev. F)	55,50	55,50
	UEM	04-03	PMI Serviços (fev. F)	53,90	53,90
	Reino Unido	04-03	PMI Serviços (fev.)	57,50	57,20
	UEM	04-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	2,20%	2,80%
	Alemanha	05-03	Encomendas às Fábricas (h) (jan.)	2,60%	3,40%
	Grécia	05-03	Taxa de desemprego (dez.)	-	25,80%
	Reino Unido	05-03	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	UEM	05-03	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	França	06-03	Balança Comercial (jan.)	-3000M	-3446M
	Espanha	06-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	-0,90%
	UEM	06-03	PIB (h) (4ºTrim. P)	0,90%	0,90%
EUA	EUA	02-03	Rendimento Pessoal (jan.)	0,40%	0,30%
	EUA	02-03	Despesa Pessoal (jan.)	-0,10%	-0,30%
	EUA	02-03	Gastos c/ a construção (jan.)	0,40%	0,40%
	EUA	02-03	ISM Indústria (fev.)	53,20	53,50
	EUA	04-03	Fed: Discurso de Yellen sobre Regulação Bancária	-	-
	EUA	04-03	Criação de Emprego ADP (fev.)	218K	213K
	EUA	04-03	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	04-03	ISM Serviços (fev.)	56,50	56,70
	EUA	04-03	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	05-03	Pedidos Subsidio Desemprego	-	313K
	EUA	05-03	Encomendas às Fábricas (jan.)	0,00%	-3,40%
	EUA	06-03	Criação de Emprego excluindo sector primário (fev.)	240K	257K
	EUA	06-03	Taxa de desemprego (fev.)	5,60%	5,70%
	EUA	06-03	Balança Comercial (jan.)	-\$41.5B	-\$46.6B
EUA	06-03	Crédito ao consumo (jan.)	\$15.000B	\$14.755B	
Outros	Brasil	02-03	Balança Comercial (m) (fev.)	-	-\$3174M
	Brasil	04-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	-2,70%
	Brasil	04-03	PMI Serviços (HSBC) (fev.)	-	48,40
	China	04-03	PMI Serviços (fev.)	-	51,80
	Japão	02-03	Base Monetária (h) (fev.)	-	37,40%
	Japão	04-03	PMI Serviços (fev.)	-	51,30
	Japão	06-03	Leading Index (jan. P)	105,90	105,60
	Japão	06-03	Coincident Index (jan. P)	112,20	110,70

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 27/02/2015

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	02/03	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 7,5 mil milhões
Grécia	04/03	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	-
Espanha	05/03	09:30	Emissão de obrigações	-
França	05/03	09:50	Emissão de obrigações com vencimento em 2023, 2025 e 2029	-

De acordo com dados Bloomberg a 27/02/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Itália	02-03	Luxottica Group Spa: Resultados	0,250
	Alemanha	03-03	Merck Kgaa: Resultados	1,155
	Reino Unido	03-03	Barclays	0,212
	Reino Unido	03-03	Glencore	0,309
	Irlanda	03-03	Paddy Power Plc: Resultados	
	Portugal	03-03	Edp-Energias De Portugal Sa: Resultados	
	Alemanha	04-03	Axel Springer Se: Resultados	
	Reino Unido	04-03	Standard Chartered	1,645
	Alemanha	04-03	Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug: Resultados	1,031
	Holanda	04-03	Asm International Nv: Resultados	0,510
	Portugal	04-03	Jeronimo Martins: Resultados	0,145
	Portugal	04-03	CTT: Resultados	
	Alemanha	05-03	Adidas Ag: Resultados	0,116
	Alemanha	05-03	Continental Ag: Resultados	3,033
	Áustria	05-03	Andritz Ag: Resultados	0,860
	Reino Unido	05-03	Aviva	0,472
	Holanda	05-03	Altice	-0,946
	Bélgica	05-03	Delhaize Group: Resultados	1,400
	França	05-03	Arkema: Resultados	0,358
	França	05-03	Carrefour Sa: Resultados	
	França	05-03	Scor Se: Resultados	0,690
	França	05-03	Jc Decaux Sa: Resultados	0,000
	Holanda	05-03	Gemalto: Resultados	2.33*
Portugal	05-03	Sonae Sierra: Resultados		
Grécia	06-03	Piraeus Bank	-0,214	
Portugal	06-03	Sonaeconom: Resultados	0,000	
EUA	EUA	02-03	Berkshire Hathaway Inc-CI B: Resultados	1,801
	EUA	02-03	Nabors Industries Ltd: Resultados	0,390
	EUA	02-03	Mylan Inc: Resultados	1,050
	EUA	03-03	Best Buy Co Inc: Resultados	1,350
	EUA	03-03	Autozone Inc: Resultados	6,374
	EUA	04-03	Abercrombie & Fitch Co-CI A: Resultados	1,152
	EUA	04-03	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados	0,866
	EUA	04-03	H&R Block Inc: Resultados	-0,319
	EUA	04-03	Petsmart Inc: Resultados	1,373
	EUA	05-03	Kroger Co: Resultados	0,899
	EUA	05-03	Costco Wholesale Corp: Resultados	1,180
	EUA	05-03	Joy Global Inc: Resultados	0,360
	EUA	06-03	Staples Inc: Resultados	0,300

¹⁾ Estimativas de Consenso a 27/02/2015 *Estimativa Semestral

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