

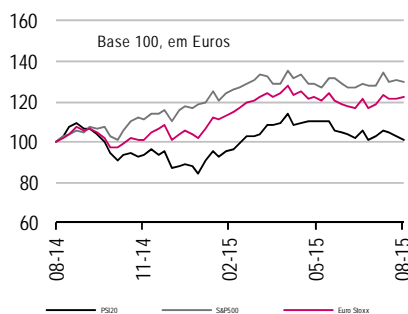
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	375	0,9%	17,2%	17,2%
PSI 20	5.590	-2,2%	16,5%	16,5%
IBEX 35	11.178	-0,02%	8,7%	8,7%
CAC 40	5.155	1,4%	20,6%	20,6%
DAX 30	11.491	1,6%	17,2%	17,2%
FTSE 100	6.718	0,3%	2,3%	12,2%
Dow Jones	17.373	-1,8%	-2,5%	7,6%
S&P 500	2.078	-1,2%	0,9%	11,4%
Russel 2000	1.207	-2,6%	0,2%	10,6%
Nasdaq	5.044	-1,7%	6,5%	17,6%
NIKKEI 225	20.725	0,7%	18,8%	26,5%
MSCI EM	885	-1,8%	-7,4%	2,2%
Petróleo (WTI)	43,9	-6,9%	-17,6%	-9,1%
CRB	198	-2,1%	-13,8%	-4,8%
EURO/USD	1,096	-0,4%	-9,4%	-
Eur3m Depo*	-0,010	2,5	-7	-
OT 10Y*	2,452	6,1	-24	-
Bund 10Y*	0,661	1,7	12	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje**, o dia não será muito preenchido em termos macroeconómicos mas o relevo será trazido pelo INE quando divulgar o saldo da **Balança Comercial de Portugal** de junho, essencial para se conhecer o estado da performance das **exportações e importações** nacionais. Teremos ainda o indicador de **Confiança dos Investidores**, medido pelo Sentix, relativo ao mês de agosto (onde se projeta uma melhoria) e ainda a **Produção Industrial (PI) da Grécia** de junho, que deverá ter caído 4,5% em termos homólogo.
- Terça-feira**, 11, teremos o índice alemão **ZEW Survey** que deverá apontar para um aumento tanto da confiança como das expectativas dos analistas e investidores alemães no mês de agosto. Ainda na Europa, será conhecido o valor final da **Taxa de Inflação de Itália** e as **Vendas a Retalho do Reino Unido**, ambos de julho. Já nos **EUA**, o destaque irá para o **Relatório dos Grossistas** de junho que se espera que mostre um aumento sequencial nas vendas maior que o que se registre nos **stocks** (0,5% vs 0,4%). Também será revelado a variação trimestral dos **Custos Unitários do Trabalho** no 2º trimestre nos **EUA** (antecipa-se queda de 0,1%) e a expansão da **Massa Monetária em Circulação (M3)** do Japão (prevê-se aceleração de 0,1pp no ritmo de crescimento homólogo para os 3,2%).
- Quarta-feira**, dia 12, as revelações começarão logo de madrugada com as **Vendas a Retalho e Produção Industrial da China** do mês de julho, antecipando-se expansões homólogas de 10,6% e 6,6% respetivamente. Antes da abertura europeia também o **Japão** dá a conhecer o **Índice de Preços no Produtor (IPP)** de julho, a **PI e Utilização de Capacidade Instalada** do mês de junho. Da parte da manhã, será revelada a **Taxa de Inflação de Portugal** de julho, a **Balança Comercial de Itália**, a **Produção Industrial da Zona Euro**, ambas de junho e a **Taxa de Desemprego do Reino Unido** também de junho. Por fim, conhecermos as **Vendas a Retalho do Brasil** relativas ao mês de junho.
- Para **quinta-feira**, 13, o destaque irá para as **Taxas de Inflação de Alemanha, França e Espanha** que antecedem o registo do conjunto da Zona Euro conhecido no dia seguinte. Um dia antes de diversos outros países da Zona Euro apresentarem os seus dados do PIB do 2º trimestre, a **Grécia** irá avançar com o seu valor preliminar, estimando-se que se verifique uma contração sequencial pelo 3º trimestre consecutivo. Já da parte da tarde, nos **EUA**, teremos as **Vendas a Retalho** de julho e o número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** registados na semana passada, esperando-se que a série de registos abaixo dos 300 mil se mantenha pela 23ª semana consecutiva.
- Sexta-feira**, 14, deverá ser o dia com mais relevo no que toca às revelações macroeconómicas. Será esta quinta-feira que se saberá, através da primeira estimativa do PIB, **quanto cresceu o conjunto da Zona Euro** no 2º trimestre do ano. As atuais estimativas dos analistas apontam para um crescimento de 0,4%. Em termos nacionais quem revela as suas estimativas preliminares são: **Portugal** (antecipa-se subida de 0,5%), **Alemanha** (igual a Portugal), **França** (expansão de 0,2%), **Itália** (crescimento de 0,3% e **Holanda**. Por fim, espera-se que o EuroStat confirme a manutenção da **Taxa de Inflação da Zona Euro** nos 0,2% em julho. Nos **EUA**, projeta-se que o **IPP** terá contraído 0,9%, que a **PI** tenha crescido 0,3%, a **Utilização de Capacidade Instalada** tenha diminuído no mês de julho.
- Resultados: Europa:** (11) Adecco, Pantora e Delta Lloyd; (12) Henkel, E.On e Sampo; (13) Nestle, Maersk, Aegon, Thyssenkrupp, RWE, United Internet, Tui e Deutsche Whonen.
- EUA:** (10) Kraft Heinz, Sysco e Endo; (11) Symantec, Computer Sciences e Fossil; (12) Cisco, Macy's e News Corp (13) Applied Materials, Advance Auto, Nordstrom e Kohl's.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados

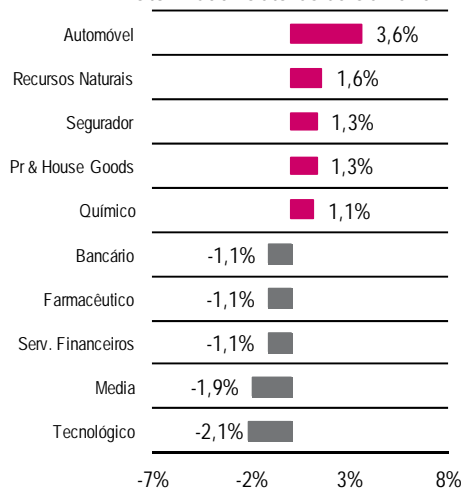
+351 210 037 856

[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

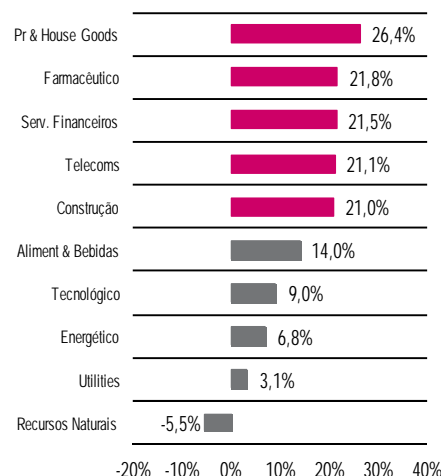
## Na semana passada

- A primeira semana do mês de agosto foi de ganhos para a generalidade dos mercados acionistas europeus. O *rally* já iniciado na semana anterior e que durou 5 sessões até terça-feira, potenciou as subidas já que as sessões seguintes foram pouco oscilantes. A animar os investidores tem estado uma *Earnings Season* com resultados acima do esperado e também a revelação dos indicadores PMI Indústria e Serviços da Zona Euro a mostrar um ritmo de crescimento no mês de julho acima do esperado na atividade transformadora e dos serviços. Também a desvalorização do euro face ao dólar potenciou as avaliações das empresas da Zona Euro. A condicionar este movimento esteve a especulação em torno do momento da subida das taxas de juro por parte da Reserva Federal norte-americana, estando as estimativas a apontar que a mesma possa vir já na próxima reunião. Em termos empresariais destaque para os setores dos Recursos Naturais e o Automóvel que lideraram as valorizações, recuperando assim de um sentimento mais negativo nas últimas semanas. No que toca ao tema Grécia a semana teve pouco desenvolvimentos mas as partes têm registado o interesse em conseguir concluir o acordo antes de 15 de agosto para que antes do dia 20, altura em que matura uma *tranche* de € 3,2 mil milhões ao FMI, já esteja disponível a primeira parte do 3º *bailout* helénico. O mercado acionista de Atenas regressou com um tomo de 15,2%, após 5 semanas de encerramento. Os bancos foram os títulos mais condicionados. Nos EUA, o foco dos investidores dividiu-se entre a apresentação de resultados empresariais e as análises feitas ao momento de subida de taxa anteriormente referido. Neste último capítulo qualquer dado macroeconómico ou discurso por parte dos membros da Fed era esmiuçado tentando reforçar o suporte dos que preveem uma subida já na próxima reunião ou apenas no último trimestre. A *Earnings Season* norte-americana tem vindo na generalidade acima do previsto (*surprise level* nos 3pp quando 80% das empresas do S&P 500 já apresentaram contas). Os principais índices recuaram face a uma semana em que as quedas foram transversais em termos setoriais, ainda que o energético tenha estado especialmente condicionado, numa semana onde o crude recuou 6,9%.  
**Euro Stoxx +0,9%, FTSE +0,5%, CAC +1,4%, DAX +1,6%, IBEX -0,02%. Dow Jones -1,5% S&P 500 -1,8%, Nasdaq 100 -1,2%. Nikkei +0,7%, Hang Seng -0,3%, Shanghai Comp. +2,2%**
- O PSI20 esteve em dissonância com os seus pares europeus, perdendo 2,2% para 5589,77 pontos, tendo-se registado um *selloff* generalizado nos títulos portugueses. Essa tendência foi especialmente sentida na sessão de quinta-feira onde as perdas foram acentuadas e praticamente generalizadas. Dos 18 títulos que compõem o principal índice nacional, 5 conseguiram escapar às desvalorizações semanais, a saber: **Portucel (+6,3% para os € 3,695), Semapa (+4,8% para os € 12,9), REN (+1,3% para os € 2,765), EDP (+0,8% para os € 3,396) e a Teixeira Duarte (inalterada nos € 0,53)**. Quem mais contraiu foi a **Pharol (-14,4% para os € 0,291)**, tendo, na sexta-feira, a Comissão Executiva sugerido ao *board* que fosse criado um programa de compra de ações próprias. A Pharol renovou mesmo a cotação mais baixa de sempre (€ 0,286). Nas descidas seguiram-se **Mota-Engil (-12,7% para os € 2,123) e BCP (-8,6% para os € 0,064)**. A **Galp Energia** perdeu 3% para os € 10,23, replicando a performance negativa do petróleo nos mercados internacionais.
- No plano macroeconómico destaque para as contrações inesperadas da **Produção Industrial da Alemanha e da França** no mês de junho. A **Balança Comercial germânica** obteve um excedente *record* e o **défice comercial gaulês** foi mais reduzido. Nestes registos têm-se feito sentir o crescimento das exportações potenciadas pela depreciação do euro em 2015. O **Banco de Inglaterra** esteve reunido e, embora tenha mantido a taxa de juro diretora inalterada, ao cortar as suas estimativas de inflação para este ano fez com que os analistas adiassem a sua previsão para quando o BoE irá iniciar o caminho de normalização monetária do 4º trimestre de 2015 para o 1º trimestre de 2015. Nos **EUA** foram revelados dados sólidos sobre o mercado norte-americano: manutenção da **Taxa de Desemprego** nos 5,3% (mínimo dos últimos 7 anos), adição de 215 mil **postos de trabalho**, crescimento de 0,2% dos **rendimentos horários** e o número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** voltaram pela 22ª semana a obter menos de 300 mil registos, correspondendo à melhor série desde 1972. Estes dados alimentam as análises que projetam um aumento da taxa de juro da Fed já na próxima reunião, em setembro.

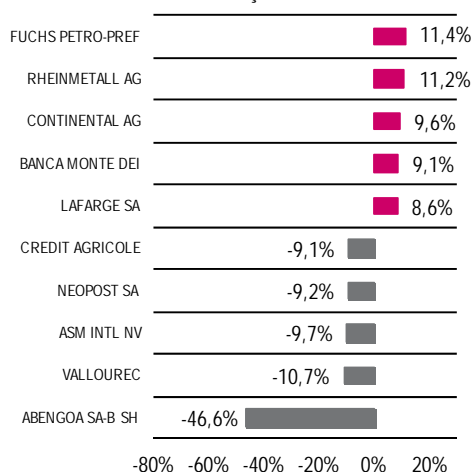
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



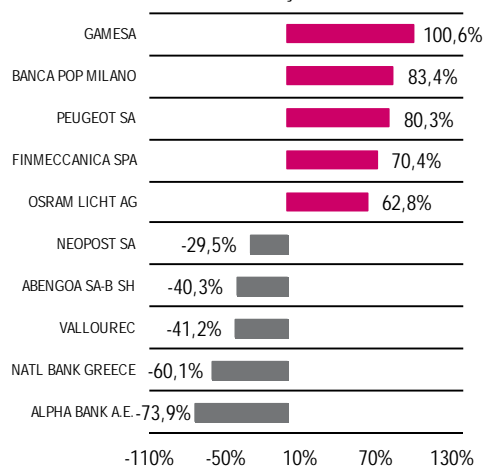
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



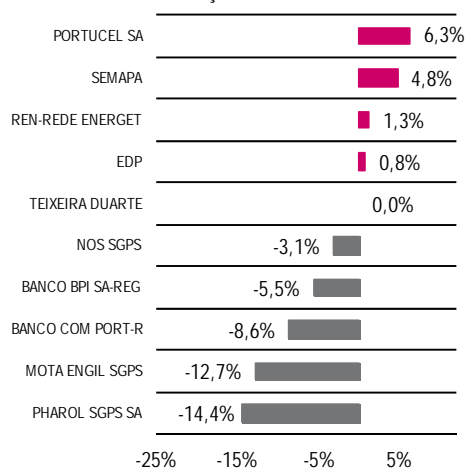
**EuroStoxx - Ações da Semana**



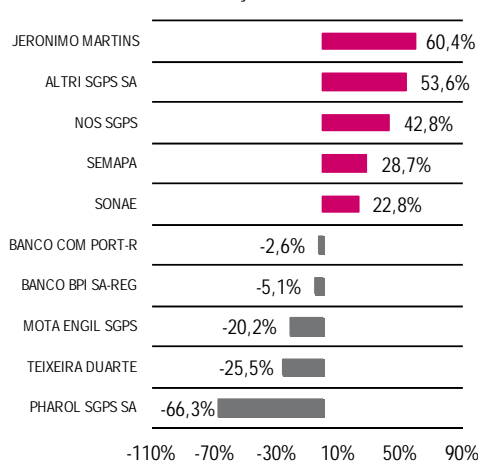
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	UEM	10-08	Sentix - Confiança dos Investidores (ago.)	20,30	18,50
	Grécia	10-08	Produção Industrial (h) (jun.)	-5,40%	-4,00%
	Portugal	10-08	Balança Comercial (jun.)	-	-1080M
	Reino Unido	11-08	Vendas a Retalho BRC (h) (jul.)	1,00%	1,80%
	Itália	11-08	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	0,40%	0,40%
	Alemanha	11-08	Zew Survey - Situação Actual (ago.)	64,20	63,90
	Alemanha	11-08	Zew Survey (ago.)	31,90	29,70
	UEM	11-08	Zew Survey (ago.)	-	42,70
	Itália	12-08	Balança Comercial (jun.)	-	4184M
	Reino Unido	12-08	Taxa de desemprego (3 meses) (jun.)	5,60%	5,60%
	UEM	12-08	Produção Industrial (h) (jun.)	1,70%	1,60%
	Portugal	12-08	Inflação Harmonizada (h) (jul.)	-	0,80%
	Alemanha	13-08	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	0,10%	0,10%
	França	13-08	Inflação Harmonizada (h) (jul.)	0,30%	0,30%
	Espanha	13-08	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	-0,10%	-0,10%
	Grécia	13-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. A)	-0,50%	-0,20%
	França	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,20%	0,60%
	Alemanha	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,50%	0,30%
	Holanda	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	-	0,60%
	Itália	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,30%	0,30%
Portugal	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,50%	0,40%	
UEM	14-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. A)	0,40%	0,40%	
UEM	14-08	IPC (h) (jul. F)	0,20%	0,20%	
Portugal	14-08	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	4,10%	
EUA	EUA	11-08	Custos Unitários do Trabalho (2ºTrim. P)	-0,10%	6,70%
	EUA	11-08	Stocks dos Grossistas (jun.)	0,40%	0,80%
	EUA	11-08	Vendas dos Grossistas (jun.)	0,50%	0,30%
	EUA	12-08	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	13-08	Vendas Retalho (m) (jul.)	0,50%	-0,30%
	EUA	13-08	Pedidos Subsídio Desemprego	270K	270K
	EUA	14-08	IPP (m) (jul.)	0,10%	0,40%
	EUA	14-08	Produção Industrial (m) (jul.)	0,30%	0,30%
	EUA	14-08	Utilização de Capacidade Instalada (jul.)	78,00%	78,40%
	EUA	14-08	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. P)	94,00	93,10
Outros	Brasil	12-08	Vendas a Retalho (h) (jun.)	-2,90%	-4,50%
	China	10-08	Oferta Monetária (M2) (jul.)	11,70%	11,80%
	China	12-08	Vendas a Retalho (h) (jul.)	10,60%	10,60%
	China	12-08	Produção Industrial	6,60%	6,80%
	China	14-08	Investimento Estrangeiro Direto (h) (jul.)	5,00%	0,70%
	Japão	11-08	Massa Monetária em Circulação (M3) (jul.)	3,20%	3,10%
	Japão	12-08	IPP (h) (jul.)	-2,90%	-2,40%
	Japão	12-08	Produção Industrial (h) (jun. F)	-	2,00%
	Japão	12-08	Utilização de Capacidade Instalada (m) (jun.)	-	-3,00%
	Japão	13-08	Encomendas de Máquinas (h) (jun.)	17,60%	19,30%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 07/08/2015

<sup>(2)</sup> 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

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	10/08	09:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 7,1 mil milhões
Alemanha	10/08	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
UEM	11/08	10:10	Resultados de Operação de Refinanciamento	-
Grécia	12/08	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 875 milhões
Alemanha	12/08	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 07/08/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Holanda	11/08	Delta Lloyd Nv: Resultados	1.33*
	Dinamarca	11/08	Coloplast: Resultados	
	Suiça	11/08	Adecco: Resultados	
	Dinamarca	11/08	Pandora: Resultados	
	Reino Unido	11/08	Prudential: Resultados	
	Alemanha	12/08	E.On Se: Resultados	0,047
	Alemanha	12/08	Bilfinger Se: Resultados	0,49
	Alemanha	12/08	Henkel Ag & Co KgaA Vorzug: Resultados	1,318
	Áustria	12/08	Omv Ag: Resultados	0,632
	Finlândia	12/08	Sampo Oyj-A Shs: Resultados	0,786
	Reino Unido	12/08	Balfour Beatty: Resultados	
	Alemanha	13/08	Deutsche Euroshop Ag: Resultados	0,525
	Alemanha	13/08	Deutsche Wohnen Ag-Br: Resultados	0,24
	Alemanha	13/08	Gsw Immobilien Ag: Resultados	
	Alemanha	13/08	Salzgitter Ag: Resultados	0,66
	Alemanha	13/08	United Internet Ag-Reg Share: Resultados	0,443
	Alemanha	13/08	Rwe Ag: Resultados	-0,195
	Alemanha	13/08	K+S Ag-Reg: Resultados	0,587
	Alemanha	13/08	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,333
	Alemanha	13/08	Aurubis Ag: Resultados	1,32
	Grécia	13/08	Coca-Cola Hbc Ag-Cdi: Resultados	0,399
Holanda	13/08	Aegon Nv: Resultados	0,24	
Holanda	13/08	Aalberts Industries Nv: Resultados	0.93*	
Suiça	13/08	Nestle: Resultados		
EUA	EUA	10/08	Aes Corp: Resultados	0,268
	EUA	10/08	Kraft Heinz: Resultados	1,348
	EUA	10/08	Endo International: Resultados	0,186
	EUA	10/08	Sysco Corp: Resultados	0,506
	EUA	11/08	Int'l Game Technology: Resultados	0,248
	EUA	11/08	Computer Sciences Corp: Resultados	1,043
	EUA	11/08	Fossil Group Inc: Resultados	0,845
	EUA	11/08	Symantec Corp: Resultados	0,428
	EUA	11/08	Jds Uniphase Corp: Resultados	0,114
	EUA	12/08	News Corp - Class A: Resultados	0,05
	EUA	12/08	Cisco Systems Inc: Resultados	0,563
	EUA	12/08	Macy'S Inc: Resultados	0,773
	EUA	13/08	Kohls Corp: Resultados	1,172
	EUA	13/08	Applied Materials Inc: Resultados	0,33
	EUA	13/08	Nordstrom Inc: Resultados	0,899
	EUA	14/08	Life Technologies Corp: Resultados	-0,43
EUA	14/08	J.C. Penney Co Inc: Resultados	-0,496	

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 07/08/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

**Declarações (“Disclosures”)**

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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  
Telefone +351 21 113 2103

### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities  
Ilda Conceição

### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

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

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos