

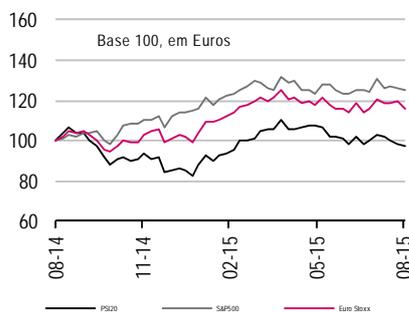
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	362	-3,4%	13,2%	13,2%
PSI 20	5.561	-0,5%	15,9%	15,9%
IBEX 35	10.879	-2,7%	5,8%	5,8%
CAC 40	4.956	-3,8%	16,0%	16,0%
DAX 30	10.985	-4,4%	12,0%	12,0%
FTSE 100	6.551	-2,5%	-0,2%	8,8%
Dow Jones	17.477	0,6%	-1,9%	6,5%
S&P 500	2.092	0,7%	1,6%	10,3%
Russel 2000	1.213	0,5%	0,7%	9,3%
Nasdaq	5.048	0,1%	6,6%	15,8%
NIKKEI 225	20.519	-1,0%	17,6%	23,2%
MSCI EM	864	-2,4%	-9,7%	-1,9%
Petróleo (WTI)	42,5	-3,1%	-20,2%	-13,3%
CRB	198	-0,2%	-13,9%	-6,5%
EURO/USD	1,114	1,6%	-7,9%	-
Eur3m Depo*	-0,020	-1,0	-8	-
OT 10Y*	2,431	-2,1	-26	-
Bund 10Y*	0,660	-0,1	12	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- **Hoje**, o dia não será muito preenchido em termos macroeconómicos mas, ainda assim, destacamos a **Balança Comercial da Zona Euro** de junho, o índice de mercado imobiliário norte-americano **NAHB** (deve melhorar ligeiramente em agosto) e o **.Empire Manufacturing** (projetando-se uma melhoria das condições na indústria de Nova Iorque).
- **Terça-feira, 18**, o destaque irá para dados do mercado imobiliário norte-americano de julho, nomeadamente, **Casas em Início de Construção** (+2,2%) e **Licenças de Construção** (-9,5%). Conhecer-se-á ainda a **Taxa de Inflação do Reino Unido** e o **Índice de Preços no Produtor (IPP)** de Portugal, do mês de julho e a **Balança Comercial de Espanha**, de junho, o principal parceiro comercial de Portugal no exterior.
- **Quarta-feira, dia 19**, os dados mais importantes virão uma vez mais dos **EUA**, ao ser-se conhecida a **Taxa de Inflação** de julho e as **Atas da Última Reunião da Fed**. Estes dois elementos serão utilizados como suporte às estimações feitas pelos analistas no que toca à probabilidade da Reserva Federal avançar já na próxima reunião do mês de setembro com a primeira subida da taxa de juro diretora em quase uma década. Adicionalmente com relevo teremos a **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** do mês de junho e a **Balança Comercial do Japão** de julho. Ainda por Terras do Sol Nascente, conheceremos os valores finais do **Leading e Coincident Index** de junho.
- **Quinta-feira, 13**, serão reveladas as **Balanças de Transações Correntes de Portugal e da Grécia** relativas ao mês de junho e o **IPP da Alemanha** de julho. Nos **EUA**, tornar-se-ão públicos dados das **Vendas de Casas Usadas** de julho e o **Leading Index** de julho, que deverá apontar para uma melhoria do *outlook* da economia pelo 5º mês consecutivo. Atenção também colocada no 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 24ª semana consecutiva. É ainda esperado que a **Taxa de Desemprego do Brasil** suba 0,1pp para os 7% e que as **Vendas a Retalho do Reino Unido** tenham expandido 4,4% em termos homólogos, ambos referentes a julho.
- **Sexta-feira, 14**, terá a manhã preenchida com os valores preliminares dos indicadores **PMI Indústria e Serviços de Alemanha, França** e conjunto da **Zona Euro**, referentes ao mês de agosto, essenciais para aferir acerca da capacidade dos setores transformadores e terciários destas economias. A Markit divulga também o indicador avançado do **PMI Indústria dos EUA** e a Comissão Europeia revela o valor avançado da **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** de agosto, esperando-se uma ligeira melhoria neste campo.
- **Resultados: Europa: (18)** Wirecard; **(19)** Sonae, Glencore, Swisscom, Annington, Carlsberg, Glanbia e Raiffeisen Bank; **(20)** Ahold e Boskalis Westminster; **(21)** Vopak.
- **S&P 500: (17)** Estee Lauder, Agilent e Urban Outfitters; **(18)** Wal-Mart, Home Depot, TJX e Analog Devices; **(19)** Lowe's, Target, L Brands, Hormel Foods, NetApp e Staples; **(20)** HP, Salesforce, Intuit, Ross Stores e Gap; **(21)** Deere.
- **Leilões Dívida Pública: (17)** França (€ 6,8 mil milhões em dívida de curto prazo); **(18)** Espanha (a 6 e 12 meses) e Mecanismo Estabilidade Europeu (€ 2,5 mil milhões a 6 meses) **(19)** Portugal (€ 1.000 milhões a 3 e 12 meses) e Alemanha (€ 5 mil milhões a 2 anos); **(20)** Espanha (obrigações de longo prazo)



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

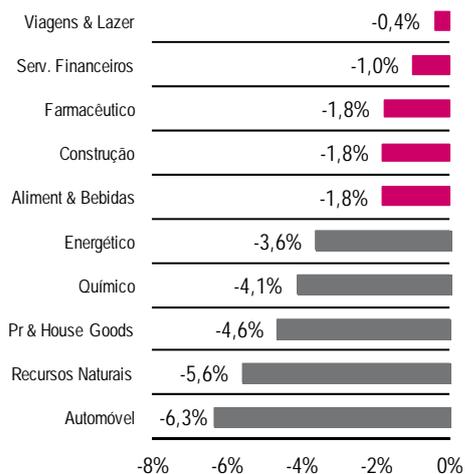
Na semana passada

- A segunda semana de agosto foi de *sell-off* generalizado na Europa e apagou mesmo os ganhos obtidos no início do mês pelos índices do velho continente. O evento mais relevante da semana veio da China. O Banco Central daquele país surpreendeu os mercados ao na terça-feira decretar uma desvalorização de 1,9% no *yuan*. A medida inusitada veio após a revelação da forte contração das exportações chinesas no mês de julho, que encurtou o habitual excedente comercial. No entanto, as quedas da moeda chinesa não se ficaram por aí tendo recuado nas duas sessões seguintes, até o Banco Popular da China considerar que a mesma já teria atingido um nível estável. O Banco Central chinês revelou ainda que irá passar a decretar a sua taxa de câmbio referência dando maior relevo às cotações de mercado, uma medida que foi vista como uma intenção de agradar ao FMI, numa altura em que a China pretende que o *yuan* seja considerado para integrar o pacote de moedas consideradas como reservas por parte do organismo liderado por Christine Lagarde. Face à desvalorização da moeda chinesa e consequente ganho de competitividade das empresas locais, as ações europeias estiveram altamente pressionadas, com nenhum dos setores a resistir às perdas. De considerar que as mais acentuadas registaram-se nos setores Automóvel, Recursos Naturais e de Bens de Consumo que têm elevada dependência das compras chinesas, num claro sinal por parte dos investidores a considerarem que será mais difícil às empresas e famílias da China adquirirem esses produtos face a uma moeda mais fragilizada. Nos EUA, os índices tiveram ganhos ligeiros, tendo a questão da China sido menos penalizadora neste mercado. Os investidores continuaram a analisar os dados macroeconómicos com o intuito de estimar se será já na próxima reunião que a Reserva Federal irá aumentar pela primeira vez em quase 10 anos a taxa de juro diretora. A sondagem da Bloomberg entre os analistas não dá ainda clareza sobre esse desfecho sendo a atual probabilidade de subida de 50%. Nos índices asiáticos, só mesmo o chinês Shangia Composite elevou a sua cotação no cômputo semanal.

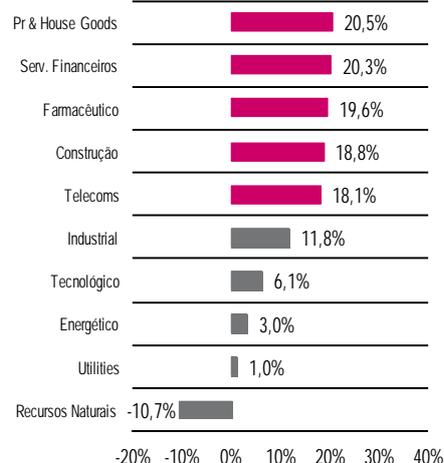
Euro Stoxx -3,4%, FTSE -2,5%, CAC -3,8%, DAX -4,4%, IBEX -2,7%. Dow Jones +0,6% S&P 500 +0,7%, Nasdaq 100 +0,2%. Nikkei -1%, Hang Seng -2,3%, Shanghai Comp. +5,9%

- O PSI20 esteve em concordância com os seus pares europeus, ainda que contraindo de forma menos expressiva já que as suas constituintes não estão de forma tão direta ligadas ao mercado da China. O principal índice nacional recuou 0,5% para os 5.560,84 pontos, com 13, dos 18 títulos que o compõem, a depreciarem. Das mais penalizadas na semana foram as *small caps*: **Teixeira Duarte** (-3,4% para os € 0,512), **Impresa** (-2,2% para os € 0,766) e **Pharol** (-4,8% para os € 0,277). A empresa portuguesa cujo principal ativo é a participação de 27,5% na Oi ainda que tivesse uma sessão de grandes ganhos (+17%) na quinta-feira, mas as restantes quatro desvalorizações colocaram-na como a que mais recuou em termos semanais. Quem mais contrariou a tendência descendente foi a **Semapa**, a subir 3,8% para os € 13,395. A seguiu-a esteve a **Mota-Engil** (+2,4% para os € 2,175), numa semana em que assinou um contrato avaliado em € 8 milhões na Polónia, e a **Jerónimo Martins** (+1,7% para os € 13,6), que foi alvo de revisão em alta por parte de uma casa de investimento. Com perdas ligeiras esteve a **Galp Energia** (-0,2% para os € 10,21), numa semana em que foi noticiado que terá ganho o leilão promovido pela Auchan, para o fornecimento de combustíveis à rede de postos dos hipermercados Jumbo.
- No plano macroeconómico destaque para as expansões ligeiramente abaixo do esperado no 2º trimestre das economias da **Zona Euro** (+0,3% vs +0,4%), **Alemanha** (+0,4% vs. +0,5%), **França** (0% vs. +0,2%), **Itália** (+0,2% vs +0,3%), **Holanda** (+0,1% vs. +0,3%) e **Portugal** (+0,4% vs. +0,5%). A surpreender pela positiva esteve a **Grécia** que afastou um cenário de contração ao expandir 0,8%, quando o mercado previa uma quebra de meio por cento. Em contraponto, a **economia russa** contraiu 4,6%, fruto da manutenção dos baixos preços do petróleo. Na **China**, foram revelados crescimentos homólogos das **Vendas a Retalho** e da **Produção Industrial** que ficaram aquém do esperado. A sua **Taxa de Inflação** aumentou 0,2pp para os 1,6%, mas o IPP acentuou o ritmo de contração em 0,6pp para os -5,4%. Sobre **Portugal** foi revelado um défice de € 4,8 mil milhões no 1º semestre, menos acentuado em 4% que o registo homólogo, com as **exportações** a subirem 5,7% e as **importações** a descerem 4,1%.

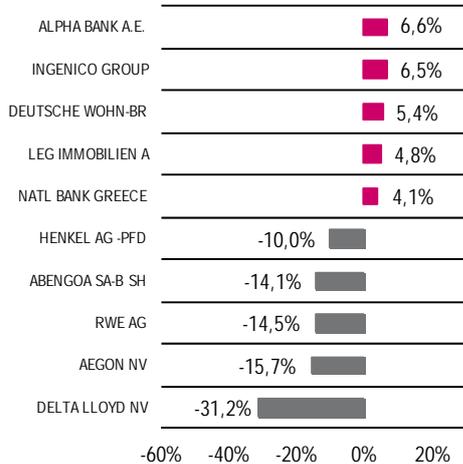
Stoxx 600 - Setores da Semana



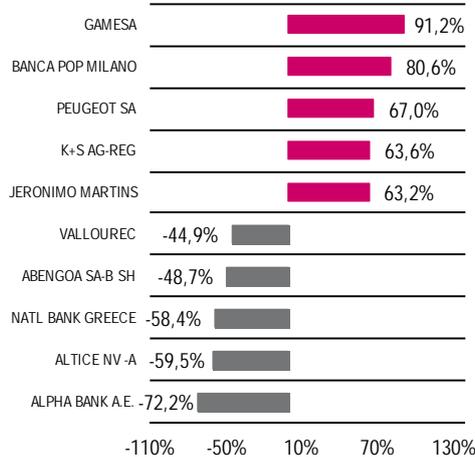
Stoxx 600 - Setores do Ano



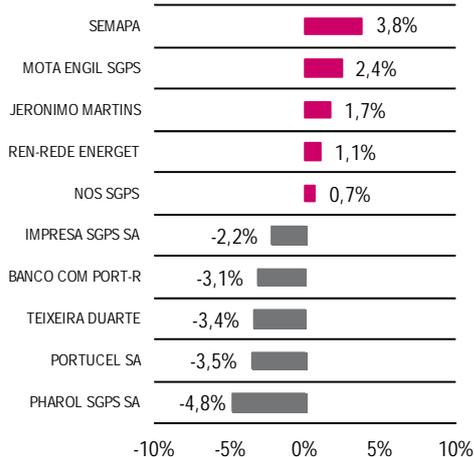
EuroStoxx - Ações da Semana



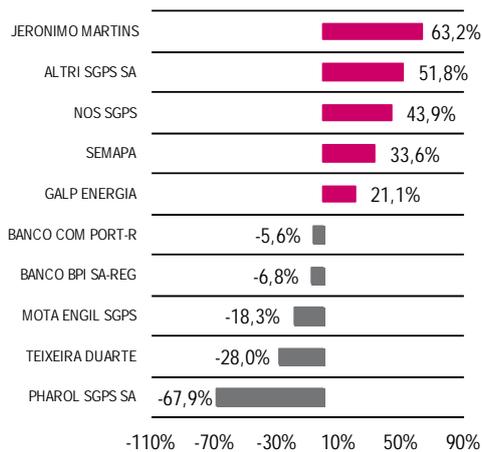
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	17-08	Balança Comercial (jun.)	-	21,2B
	Reino Unido	18-08	IPC (h) (jul.)	0,0%	0,0%
	Portugal	18-08	IPP (h) (jul.)	-	-1,8%
	Espanha	18-08	Balança Comercial (jun.)	-	-1657,3M
	UEM	19-08	BCE Balança de Transações Correntes (jun.)	-	18,0B
	Alemanha	20-08	IPP (h) (jul.)	-1,3%	-1,4%
	Reino Unido	20-08	Vendas a retalho (h) (jul.)	4,4%	4,0%
	Portugal	20-08	Balança de Transações Correntes (jun.)	-	-454,0M
	Grécia	20-08	Balança de Transações Correntes (jun.)	1380M	407M
	Alemanha	21-08	Confiança dos Consumidores (GfK) (set.)	10,10	10,10
	França	21-08	PMI Indústria (ago. P)	-	49,60
	França	21-08	PMI Serviços (ago. P)	-	52,00
	Alemanha	21-08	PMI Indústria (ago. P)	-	51,80
	Alemanha	21-08	PMI Serviços (ago. P)	-	53,80
	UEM	21-08	PMI Indústria (ago. P)	-	52,40
	UEM	21-08	PMI Serviços (ago. P)	-	54,00
	UEM	21-08	Confiança dos Consumidores (ago. A)	-6,80	-7,10
EUA	EUA	17-08	Empire Manufacturing (ago.)	5,00	3,86
	EUA	17-08	Índice Mercado Imobiliário NAHB (ago.)	61,00	60,00
	EUA	18-08	Casas em início de construção (m) (jul.)	1,4%	9,8%
	EUA	18-08	Licenças de Construção (m) (jul.)	-8,0%	7,4%
	EUA	19-08	IPC (h) (jul.)	0,2%	0,1%
	EUA	19-08	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	19-08	Atas da última reunião do FED	-	-
	EUA	20-08	Pedidos Subsídio Desemprego	271K	274K
	EUA	20-08	Vendas de Casas Usadas (m) (jul.)	-1,3%	3,2%
	EUA	20-08	Leading Index (jul.)	0,2%	0,6%
Outros	Brasil	20-08	Taxa de Desemprego (jul.)	7,0%	6,9%
	Japão	19-08	Balança Comercial (jul.)	-Y53B	-Y69B
	Japão	19-08	Leading Index (jun. F)	-	107,20
	Japão	19-08	Coincident Index (jun. F)	-	112,00

(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 14/08/2015

⁽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

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	17/08	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,8 mil milhões
Espanha	18/08	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Alemanha	19/08	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões
Portugal	19/08	10:30	Emissão de dívida a 3 e 12 meses	€ 1.000 milhões
Espanha	20/08	09:30	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 14/08/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	18/08	Wirecard Ag: Resultados	0,274
	Áustria	19/08	Raiffeisen Bank Internationa: Resultados	0,49
	Irlanda	19/08	Glanbia Plc: Resultados	0.348*
	Portugal	19/08	Sonae: Resultados	
	Reino Unido	19/08	Glencore Plc: Resultados	
	Suiça	19/08	Swisscom: Resultados	
	Dinamarca	19/08	Carlsberg: Resultados	
	Alemanha	20/08	Gsw Immobilien Ag: Resultados	
	Holanda	20/08	Koninklijke Ahold Nv: Resultados	0,243
	Holanda	20/08	Boskalis Westminster: Resultados	1.5*
	Holanda	21/08	Vopak: Resultados	1.23*
EUA	EUA	17/08	Estee Lauder Companies-CIA: Resultados	0,342
	EUA	17/08	Agilent Technologies Inc: Resultados	0,408
	EUA	17/08	Urban Outfitters Inc: Resultados	0,486
	EUA	18/08	Wal-Mart Stores Inc: Resultados	1,124
	EUA	18/08	Tjx Companies Inc: Resultados	0,757
	EUA	18/08	Analog Devices Inc: Resultados	0,748
	EUA	18/08	Home Depot Inc: Resultados	1,707
	EUA	19/08	Staples Inc: Resultados	0,117
	EUA	19/08	Netapp Inc: Resultados	0,233
	EUA	19/08	L Brands Inc: Resultados	0,679
	EUA	19/08	Hormel Foods Corp: Resultados	0,547
	EUA	19/08	Lowe'S Cos Inc: Resultados	1,242
	EUA	19/08	Target Corp: Resultados	1,111
	EUA	20/08	Hewlett-Packard Co: Resultados	0,855
	EUA	20/08	Ross Stores Inc: Resultados	0,624
	EUA	20/08	Gap Inc/The: Resultados	0,649
	EUA	20/08	Intuit Inc: Resultados	-0,113
	EUA	20/08	Salesforce.Com Inc: Resultados	0,175
	EUA	20/08	Sears Holdings Corp: Resultados	-2,5
	EUA	21/08	Deere & Co: Resultados	1,422

¹⁾ Estimativas de Consenso a 14/08/2015

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
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 Lagarelos