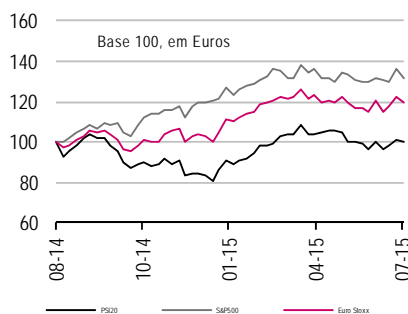


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	372	-1,8%	16,3%	16,3%
PSI 20	5.791	-1,3%	20,7%	20,7%
IBEX 35	11.309	-1,5%	10,0%	10,0%
CAC 40	5.057	-1,3%	18,4%	18,4%
DAX 30	11.347	-2,8%	15,7%	15,7%
FTSE 100	6.580	-2,9%	0,2%	9,9%
Dow Jones	17.569	-2,9%	-1,4%	8,6%
S&P 500	2.080	-2,2%	1,0%	11,3%
Russel 2000	1.226	-3,2%	1,8%	12,2%
Nasdaq	5.089	-2,3%	7,4%	18,4%
NIKKEI 225	20.545	-0,5%	17,7%	25,7%
MSCI EM	910	-3,3%	-4,8%	4,9%
Petróleo (WTI)	48,1	-5,4%	-9,6%	-0,4%
CRB	205	-4,4%	-10,8%	-1,7%
EURO/USD	1,098	1,1%	-9,3%	-
Eur3m Depo*	-0,055	-3,0	-11	-
OT 10Y*	2,510	-13,1	-18	-
Bund 10Y*	0,691	-9,7	15	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- **Segunda-feira**, dia 27, o indicador alemão **IFO** deve mostrar mais uma quebra na confiança empresarial em julho, ao recuar de 107,4 para 107,2. Há ainda a curiosidade na evolução das **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** (antecipa-se aumento de 3,3% em junho), depois de terem recuado mais que o previsto no mês anterior.
- **Terça-feira**, 28, os dados de **Confiança Económica, Empresarial e dos Consumidores em Itália** podem ter interesse para os investidores que apostam no mercado italiano (é esperada uma ligeira degradação no último mês). Os analistas estão a antecipar que o valor preliminar do **PIB do Reino Unido** sinalize um crescimento económico de 0,7% no 2º trimestre, face ao período anterior. Nos EUA atenções voltadas para índice de preços de casas **S&P CaseShiller** (mercado espera subida homóloga de 5,4% em maio). A indicação preliminar **PMI Serviços** deverá apontar para uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em julho (ao subir de 54,8 para 55). O **leading Index da China** dará um *outlook* económico para o país, que tem mostrado alguns sinais de arrefecimento.
- **Quarta-feira**, 29, o instituto **GfK** deve antecipar a manutenção do otimismo dos consumidores da Zona Euro em agosto (leitura a permanecer nos 10,1), junto aos máximos. As **Vendas a Retalho de Espanha** também têm interesse (mercado antecipa aumento homólogo de 3,6% em junho, acelerando o ritmo). Em solo norte-americano haverá dados de imobiliário (contratos promessa devem ser aumentado 1% em junho), mas certamente o mercado estará voltado para as decisões da Fed. Apesar de se esperar que a Reserva Federal mantenha a taxa diretora no mínimo histórico 0%-0,25%, qualquer sinal sobre o início da subida de juros vai mexer com Wall Street, e, muito possivelmente, com o arranque das congéneres europeias no dia seguinte.
- Para **quinta-feira**, 30, há expectativas de que o valor preliminar do **PIB espanhol** aponte para nova **aceleração da economia no país vizinho**, ao crescer 1% no 2º trimestre face ao período antecedente (depois dos 0,7% no 4T14 e de 0,9% no 1T15) e 3,2% em termos homólogos. **Doze meses depois**, o índice harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) deve voltar a mostrar **inflação homóloga em Espanha**, ao subir 0,1% em julho, a mesma variação que é esperada para na **Alemanha**. São também conhecidos indicadores de **confiança na Zona Euro em diversos quadrantes**, incluindo dados para **Portugal**, onde também será divulgada informação sobre as **Vendas a Retalho** e a **Produção Industrial**. Nos **EUA** será mais um dia de bastante interesse, para avaliar o **crescimento económico** (PIB deve ter crescido a taxa anualizada de 2,5% no 2º trimestre face aos primeiros três meses do ano), havendo ainda a habitual divulgação semanal dos **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, que há duas semanas terão atingido o valor mais baixo desde 1973.
- **Sexta-feira**, 31, a divulgação das **Vendas a Retalho na Alemanha** pode marcar o arranque da sessão, uma vez que as perspetivas são muito otimistas, apontando para um crescimento homólogo de 4,1% em junho, após uma quebra de 0,4% em maio. De relevo dados de evolução dos **Gastos dos Consumidores em França**, **Balança de Transações Correntes em Espanha**, **Vendas a Retalho na Grécia**, **Taxa de Desemprego na Zona Euro** (deve ter descido 10 pontos base para 11% em junho) e **Inflação na região da moeda única** (estimada nos 0,2% em julho, ainda longe da meta dos 2% estabelecida pelo BCE). Nos **EUA** apenas o **Chicago PMI** e indicadores de confiança e inflação da **U.Michigan**.
- **Resultados: Portugal: (27)** BCP; **(29)** EDPR, BPI, J.Martins, NOS e CTT; **(30)** EDP; **(31)** Banif, REN e Altri
- **Euro Stoxx 50: (27)** Philips; **(28)** Orange e LVMH; **(29)** Bayer, Total, Schneider Electric, Saint Gobain, Volkswagen e Gdf Suez; **(30)** Siemens, Nokia, ENI, Santander, Repsol, Telefónica, InBev, L'oreal, Vinci, Deutsche Bank, Air Liquide, Sanofi, Enel e Essilor ; **(31)** BNP Paribas, BBVA, Carrefour, Intesa Sanpaolo e Airbus;
- **EUA: (28)** Merck, Pfizer, Dupont, Gilead, UPS e Ford; **(29)** Facebook, Mastercard, Altria e Metlife; **(30)** P&G, Amgen, Mondelez, ConocoPhillips, Colgate, TWC; **(31)** Berkshire Hathaway, Exxon Mobil e Chevron.

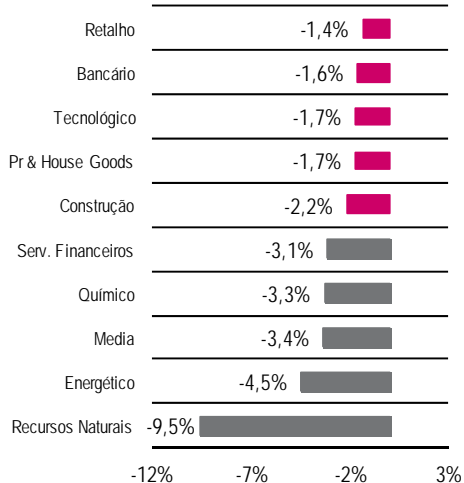
Na semana passada

- Os mercados acionistas globais sofreram um movimento de correção na semana passada. Os ganhos no início da semana, ao saber-se que a Grécia liquidou os valores que tinha em atraso ao FMI e ao BCE, foram rapidamente apagados durante o resto da semana, marcada por diversas apresentações de contas empresariais. O movimento descendente dos preços das *Commodities* manteve-se, face a incertezas sobre se a economia global conseguirá estimular a procura por estes bens, fez com que os setores dos Recursos Naturais e o Energético estivessem de sobremaneira pressionados. Este sentimento mais negativo generalizou-se e apagou o otimismo que se poderia registar face a revelações de resultados empresariais acima do esperado. Também a não contribuir para um maior otimismo surgiram os indicadores preliminares PMI Indústria e Serviços referentes a julho que apontaram para um abrandamento da atividade transformadora e terciária da Zona Euro. O tema Grécia voltou a ser discutido mas não foi um *driver* crucial durante a semana que passou. Os bancos voltaram a abrir, Alexis Tsipras reformulou a composição do seu Governo, o BCE ampliou a ELA grega em mais € 900 milhões, a agência de notação financeira Standard & Poor's elevou o *rating* da dívida da Grécia em dois níveis e o parlamento helénico aprovou um segundo pacote de medidas que irão permitir aos gregos encetar conversações sobre o 3º *bailout* ao país que deverá rondar os € 86 mil milhões. Nos EUA, o número de novos pedidos de subsídio de desemprego caiu para um mínimo de 40 anos e manteve uma série de 20 semanas abaixo dos 300 mil. O número foi visto como um suporte para que a Fed possa iniciar mais cedo a subida da taxa de juro diretora. Na Ásia, o Shanghai Composite contrariou a generalidade dos restantes índices ao manter a sua senda de recuperação: após ter perdido mais de 32% desde o máximo dos últimos 7 anos, atingidos no dia 12 de junho, já recuperou 16% desde os mínimos de 2015, atingidos no dia 8 de julho. No Japão verificou-se um défice comercial inesperado no mês de junho.

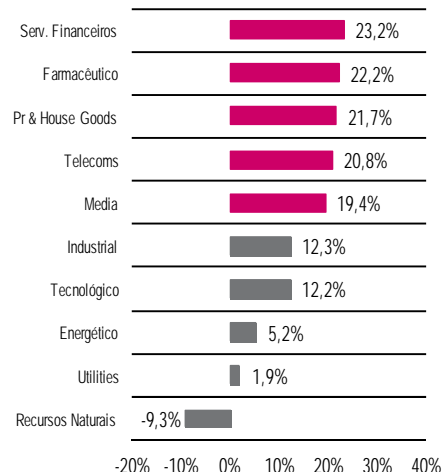
Euro Stoxx -1,8%, **FTSE** -2,9%, **CAC** -1,3%, **DAX** -2,8%, **IBEX** -1,5%. **Dow Jones** -2,2%, **S&P 500** -2,9%, **Nasdaq 100** -2,2%. **Nikkei** -0,5%, **Hang Seng** -1,1%, **Shanghai Comp.** +2,9%

- O **PSI20** esteve em sintonia com o exterior, perdendo 1,3% para 5790,52 pontos, na semana em que Portugal regressou aos mercados para se financiar a longo prazo, tendo os leilões a 5 e 22 anos exigido, por parte dos investidores, menores *yields* que os seus antecessores. Das 18 cotadas do PSI20, 12 desvalorizaram. Quem mais recuou foi a **Pharol** (-8,2% para aos € 0,358), numa semana em que informou acerca do novo modelo de estrutura societária e de governo da Oi. Seguiram-se as correções de **Semapa** (-5,7% para aos € 12,015), **BCP** (-5,6% para € 0,0774) e **BPI** (-5,2% para aos € 1,061). A **Impresa**, que deu o pontapé de saída da Earnings Season nacional, reportou uma quebra de quase 90% nos seus lucros, tendo sido penalizada pela redução das receitas de concursos com participação telefónica. Os títulos da empresa *media* recuaram 4,2% para os € 0,86. Do lado dos ganhos, destaque para a liderança da **Mota-Engil** (+4,4% para aos € 2,73), que durante a semana revelou que venceu um contrato de € 57 milhões no Brasil e que a empreitada urbana de Luanda será concluída em novembro. Fecharam o pódio dos ganhos a **Jerónimo Martins** (+4,7% para aos € 12,46), que foi alvo de revisão em alta por parte de uma casa de investimento internacional, e a **REN** (3,4% para aos € 2,727). A **EDPR**, que realizou trocas comerciais com a Repsol em parque eólicos no Reino Unido, subiu 0,2% para os € 6,869. Nota final para a decisão do Presidente da República em marcar as eleições legislativas para dia 4 de outubro.
- No plano macroeconómico de destacar o valor preliminar do indicador **PMI Indústria da China, do Japão e dos EUA** referente a julho. No caso chinês foi revelado um agravamento do ritmo de contração. O valor de leitura caiu mesmo para um mínimo que não se verificava desde abril de 2014. Já as atividades transformadoras nipónica e norte-americana aceleraram o ritmo de crescimento. Nos EUA foi revelado um crescimento de 3,2% nas **Vendas de Casas Usadas** no mês de junho, mais do triplo do esperado, mas as **Vendas de Casas Novas** contraíram inesperadamente 6,8%. A **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** degradou-se mais que o esperado em julho, ainda que se tenha mantido num nível elevado em termos históricos. As atas da última reunião do **Banco de Inglaterra** mostraram que a unanimidade em manter a taxa de juro diretora nos mínimos de 0,5% se manteve.

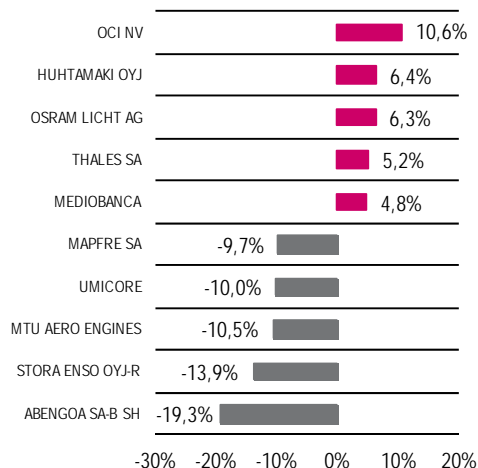
Stoxx 600 - Setores da Semana



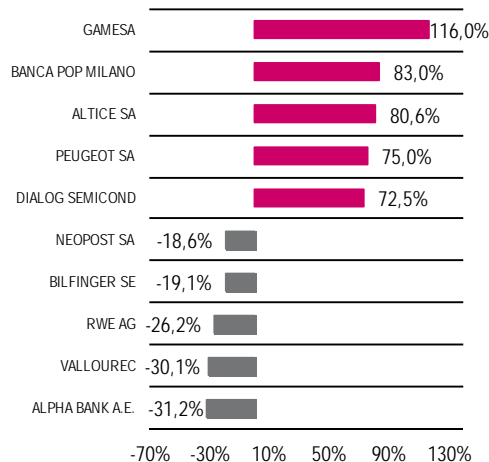
Stoxx 600 - Setores do Ano



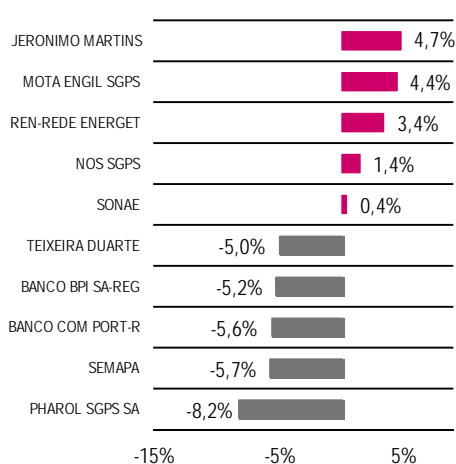
EuroStoxx - Ações da Semana



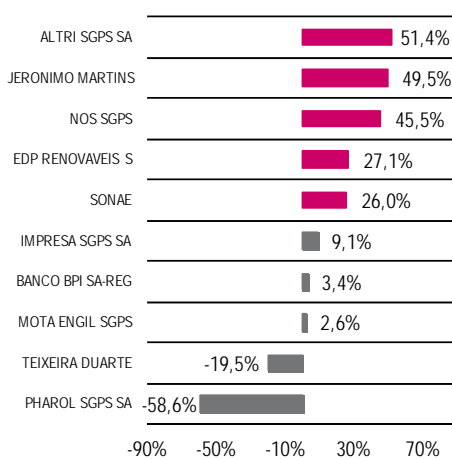
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Alemanha	27-07	IFO (jul.)	107,20	107,40
	Alemanha	27-07	IFO - Situação Actual (jul.)	112,90	113,10
	Alemanha	27-07	IFO - Expectativas (jul.)	101,80	102,00
	UEM	27-07	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jun.)	5,10%	5,00%
	Itália	28-07	Índice Confiança dos Consumidores (jul.)	109,00	109,50
	Itália	28-07	Confiança dos Consumidores (jul.)	103,70	103,90
	Itália	28-07	Sentimento Económico (jul.)	-	104,30
	Reino Unido	28-07	PIB (Trim.) (2ºTrim. A)	0,70%	0,40%
	Reino Unido	28-07	PIB (h) (2ºTrim. A)	2,60%	2,90%
	Alemanha	29-07	Confiança dos Consumidores (Gfk) (ago.)	10,10	10,10
	França	29-07	Confiança dos Consumidores (jul.)	95,00	94,00
	Espanha	29-07	Vendas a retalho (h) (jun.)	3,60%	3,40%
	Reino Unido	29-07	Variação de Crédito ao Consumo (jun.)	1.1B	1.0B
	Espanha	30-07	Inflação Harmonizada (h) (jul. P)	0,10%	0,00%
	Espanha	30-07	IPC (m) (jul. P)	-	0,30%
	Espanha	30-07	IPC (h) (jul. P)	0,10%	0,10%
	Alemanha	30-07	Taxa de desemprego (jul.)	6,40%	6,40%
	Portugal	30-07	Índice Confiança dos Consumidores (jul.)	-	-20,00
	Portugal	30-07	Indicador Sentimento Económico (jul.)	-	130,00%
	UEM	30-07	Confiança Económica (jul.)	103,20	103,50
	UEM	30-07	Índice Confiança Empresarial (jul.)	0,20	0,14
	UEM	30-07	Indicador de Confiança na Indústria (jul.)	-3,40	-3,40
	UEM	30-07	Confiança nos Serviços (jul.)	8,00	7,90
	UEM	30-07	Confiança dos Consumidores (jul. F)	-7,10	-7,10
	Portugal	30-07	Vendas a retalho (h) (jun.)	-	1,90%
	Portugal	30-07	Produção Industrial (h) (jun.)	-	3,20%
	Alemanha	30-07	Inflação Harmonizada (h) (jul. P)	0,10%	0,10%
	Reino Unido	31-07	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jul.)	5,00	7,00
	Alemanha	31-07	Vendas a retalho (h) (jun.)	4,10%	-0,40%
	França	31-07	Gastos dos Consumidores (h) (jun.)	1,60%	1,80%
	Espanha	31-07	Balança de Transações Correntes (mai.)	-	-0.2B
	Itália	31-07	Taxa de desemprego (jun. P)	12,30%	12,40%
	UEM	31-07	Taxa de desemprego (jun.)	11,00%	11,10%
UEM	31-07	IPC (h) (jul.)	0,20%	0,20%	
Grécia	31-07	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	-3,30%	
Itália	31-07	Inflação Harmonizada (h) (jul. P)	0,30%	0,20%	
Itália	31-07	IPP (h) (jun.)	-	-2,70%	
EUA	EUA	27-07	Encomendas de Bens Duradouros (jun.)	3,30%	-1,80%
	EUA	27-07	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jun.)	0,50%	0,50%
	EUA	28-07	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (mai.)	5,40%	4,91%
	EUA	28-07	PMI Serviços (jul. P)	55,00	54,80
	EUA	28-07	Índice Confiança dos Consumidores (jul.)	100,00	101,40
	EUA	29-07	Vendas de casas pendentes (jun.)	1,00%	0,90%
	EUA	29-07	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	29-07	FED - decisão de taxas de juro	0% - 0,25%	0% - 0,25%
	EUA	30-07	Revisão de Projeções Económicas	0,00%	0,00%
	EUA	30-07	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. A)	2,50%	-0,20%
	EUA	30-07	Consumo (2ºTrim. A)	2,70%	2,10%
	EUA	30-07	Pedidos Subsidio Desemprego	270K	255K
	EUA	31-07	Chicago Purchasing Manager Index (jul.)	50,50	49,40
	EUA	31-07	Índ. Confiança Universidade Michigan (jul. F)	94,00	93,30
	Outros	China	28-07	Leading Index (jun.)	-
Japão		29-07	Confiança das Médias/ Pequenas Empresas (jul.)	-	46,90
Japão		30-07	Produção Industrial (h) (jun. P)	1,30%	-3,90%
Japão		31-07	Taxa de Desemprego (jun.)	3,30%	3,30%
Japão		31-07	Casas em início de construção (h) (jun.)	3,00%	5,80%

(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 24/07/2015

⁽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
Alemanha	27/07	10:30	Emissão de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	27/07	13:50	Emissões a curto prazo	€ 7,1 mil milhões
Itália	28/07	10:00	Obrigações Cupão Zero	-
Itália	28/07	10:00	Emissão de obrigações a 10 indexadas à inflação	€ 750 milhões
Itália	29/07	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	-
Itália	30/07	10:00	Emissão de dívida a 10 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 24/07/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Espanha	27/07	Bankia Sa: Resultados	0,024
	Alemanha	27/07	Deutsche Boerse Ag: Resultados	1,073
	Irlanda	27/07	Ryanair Holdings Plc: Resultados	0,168
	Holanda	27/07	Tnt Express Nv: Resultados	0,079
	Holanda	27/07	Koninklijke Philips Nv: Resultados	0,228
	Portugal	27/07	BCP: Resultados	0,001
	Itália	27/07	Luxottica Group Spa: Resultados	0,647
	França	27/07	Kering: Resultados	4.33*
	Portugal	27/07	Galp Energia Sgps Sa: Resultados	0,17
	França	27/07	Valeo Sa: Resultados	4.83*
	Alemanha	28/07	Aixtron Se: Resultados	-0,093
	França	28/07	Teleperformance: Resultados	
	Itália	28/07	Saipem Spa: Resultados	0,095
	Itália	28/07	Terna Spa: Resultados	0,07
	Finlândia	28/07	Yit Oyj: Resultados	0,125
	Espanha	28/07	Distribuidora Internacional: Resultados	
	França	28/07	Orange: Resultados	
	Alemanha	28/07	Man Se: Resultados	-0,52
	Finlândia	28/07	Upm-Kymmene Oyj: Resultados	0,287
	Espanha	28/07	Endesa Sa: Resultados	0,275
	Finlândia	28/07	Orion Oyj-Class B: Resultados	0,387
	França	28/07	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuit: Resultados	3,75
	França	28/07	Michelin (Cgde): Resultados	4.123*
	Reino Unido	28/07	BP Plc: Resultados	
	Noruega	28/07	Statoil: Resultados	
	Reino Unido	28/07	ITV Plc	
	Portugal	29/07	Banco Bpi Sa.- Reg Shs: Resultados	0,057
	Portugal	29/07	NOS Sgps Sa: Resultados	0,06
	Espanha	29/07	Aberis Infraestructuras Sa: Resultados	0,26
	Espanha	29/07	Ebro Foods Sa: Resultados	
	Itália	29/07	Enel Green Power Spa: Resultados	
	França	29/07	Gdf Suez: Resultados	0,45
	Alemanha	29/07	Heidelbergcement Ag: Resultados	1,54
	França	29/07	Ingenico: Resultados	1.957*
	Holanda	29/07	Koninklijke Kpn Nv: Resultados	0,01
	França	29/07	Kleppierre: Resultados	1.11*
	Alemanha	29/07	Osram Licht Ag: Resultados	0,684
	Espanha	29/07	Red Electrica Corporacion Sa: Resultados	0,89
	França	29/07	Suez Environnement Co: Resultados	
	Itália	29/07	Snam Spa: Resultados	0,09
	França	29/07	Peugeot Sa: Resultados	0.705*
	Alemanha	29/07	Volkswagen Ag-Pref: Resultados	6,018
	França	29/07	Atos: Resultados	2.255*
	França	29/07	Lafarge Sa: Resultados	0,98
	Bélgica	29/07	Solvay Sa: Resultados	1,93
	Alemanha	29/07	Bayer Ag-Reg: Resultados	1,856
	Alemanha	29/07	Gea Group Ag: Resultados	0,455
Alemanha	29/07	Linde Ag: Resultados	1,835	
França	29/07	Rexel Sa: Resultados	0,29	
França	29/07	Scor Se: Resultados	0,67	
França	29/07	Total Sa: Resultados	1,143	
Irlanda	29/07	Smurfit Kappa Group Plc: Resultados	0,415	
Áustria	29/07	Verbund Ag: Resultados	0,31	
Holanda	29/07	Wolters Kluwer: Resultados	0.751*	
Espanha	29/07	Gas Natural Sdg Sa: Resultados	0,35	
França	29/07	Schneider Electric Sa: Resultados		
Finlândia	29/07	Amer Sports Oyj: Resultados	-0,098	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 24/07/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	29/07	Qiagen N.V.: Resultados	0,254
	Portugal	29/07	Jeronimo Martins: Resultados	0,133
	França	29/07	Adp: Resultados	1.895*
	Espanha	29/07	Acciona Sa: Resultados	0,82
	Holanda	29/07	Asm International Nv: Resultados	0,905
	França	29/07	Imerys Sa: Resultados	
	França	29/07	Compagnie De Saint-Gobain: Resultados	1,1*
	Portugal	29/07	Edp Renovaveis Sa: Resultados	0,05
	Alemanha	29/07	Telefonica Deutschland Holdi: Resultados	-0,052
	Portugal	29/07	Sonae Industria Sgps Sa/New: Resultados	
	Reino Unido	29/07	British American Tobacco: Resultados	
	Reino Unido	29/07	GlaxoSmithKine: Resultados	
	Reino Unido	29/07	Barclays: Resultados	
	Reino Unido	29/07	SKY Plc: Resultados	
	Portugal	30/07	Sonae Capital Sgps Sa: Resultados	
	Portugal	30/07	Novabase Sgps Sa: Resultados	
	França	30/07	Casino Guichard Perrachon: Resultados	0.603*
	Bélgica	30/07	Delhaize Group: Resultados	1,16
	França	30/07	Edf: Resultados	
	Itália	30/07	Enel Spa: Resultados	
	França	30/07	Eutelsat Communications: Resultados	0.79*
	Alemanha	30/07	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados	0,865
	Itália	30/07	Finmeccanica Spa: Resultados	-0,18
	Alemanha	30/07	Fresenius Se & Co Kga: Resultados	0,605
	Bélgica	30/07	Groupe Bruxelles Lambert Sa: Resultados	
	Espanha	30/07	Grifols Sa: Resultados	0,435
	França	30/07	Legrand Sa: Resultados	0,585
	Itália	30/07	Prysmian Spa: Resultados	0,345
	Alemanha	30/07	Prosieben Sat.1 Media Ag-Reg: Resultados	0,577
	Holanda	30/07	Randstad Holding Nv: Resultados	0,793
	França	30/07	Eurazeo: Resultados	
	França	30/07	Renault Sa: Resultados	5.013*
	Espanha	30/07	Viscofan Sa: Resultados	0,67
	Espanha	30/07	Zardoya Otis Sa: Resultados	
	França	30/07	Alcatel-Lucent: Resultados	0,012
	Finlândia	30/07	Nokia Oyj: Resultados	0,055
	França	30/07	Safran Sa: Resultados	1.682*
	Alemanha	30/07	Siemens Ag-Reg: Resultados	1,174
	França	30/07	Technip Sa: Resultados	0,846
	Bélgica	30/07	Telenet Group Holding Nv: Resultados	0,463
	França	30/07	Air Liquide Sa: Resultados	2.463*
	França	30/07	Cap Gemini: Resultados	1.915*
	França	30/07	Cnp Assurances: Resultados	
	Itália	30/07	Assicurazioni Generali: Resultados	0,385
	Alemanha	30/07	Infineon Technologies Ag: Resultados	0,175
	Alemanha	30/07	Deutsche Lufthansa-Reg: Resultados	0,603
	França	30/07	Sanofi: Resultados	1,308
	França	30/07	Accor Sa: Resultados	0.695*
	Itália	30/07	Eni Spa: Resultados	0,137
	França	30/07	Societe Bic Sa: Resultados	2
	Finlândia	30/07	Outotec Oyj: Resultados	0,054
	Itália	30/07	Mediaset Spa: Resultados	0,02
	França	30/07	Lagardere Sca: Resultados	0.98*
	Portugal	30/07	Edp-Energias De Portugal Sa: Resultados	0,04
França	30/07	Vinci Sa: Resultados	1,37	
Espanha	30/07	Ferrovial Sa: Resultados	0,14	
França	30/07	Natixis: Resultados	0,13	
França	30/07	L'Oreal: Resultados	3.54*	
França	30/07	Vallourec: Resultados	-0,82	
Bélgica	30/07	Anheuser-Busch Inbev Nv: Resultados	1,277	
Alemanha	30/07	Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados	0,977	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 24/07/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	30/07	Jc Decaux Sa: Resultados	0,493*
	França	30/07	Essilor International: Resultados	2,29*
	Espanha	30/07	Repsol Sa: Resultados	0,18
	Espanha	30/07	Banco Santander Sa: Resultados	0,155
	Espanha	30/07	Telefonica Sa: Resultados	0,24
	Portugal	30/07	Cofina Sgps Sa: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Astrazeneca: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Royal Bank of Scotland: Resultados	
	Reino Unido	30/07	BT Group: Resultados	
	Reino Unido	30/07	BAE Systems: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Rolls Royce: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Centrica Plc: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Smith & Nephew Plc: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Schroders Plc: Resultados	
	Reino Unido	30/07	Intercontinental Hotels Group: Resultados	
	Portugal	31/07	Altri Sgps Sa: Resultados	
	Portugal	31/07	Redes Energeticas Nacionais: Resultados	0,05
	França	31/07	Arkema: Resultados	1,455
	Espanha	31/07	Banco Bilbao Vizcaya Argenta: Resultados	0,175
	Bélgica	31/07	Belgaacom Sa: Resultados	0,433
	Irlanda	31/07	Bank Of Ireland: Resultados	0,011*
	Espanha	31/07	Bolsas Y Mercados Espanoles: Resultados	0,538
	França	31/07	Carrefour Sa: Resultados	0,37*
	Espanha	31/07	Caixabank S.A: Resultados	0,065
	Bélgica	31/07	Cofinimmo: Resultados	1,46
	França	31/07	Eads Nv: Resultados	0,866
	Itália	31/07	Intesa Sanpaolo: Resultados	0,049
	Bélgica	31/07	Umicore: Resultados	1,09*
	França	31/07	Bnp Paribas: Resultados	1,537
	Reino Unido	31/07	Lloyds Bank: Resultados	
	Reino Unido	31/07	BG Group: Resultados	
	Reino Unido	31/07	Intl Consolidated Airlines: Resultados	
	EUA	EUA	27/07	Norfolk Southern Corp: Resultados
EUA		27/07	Roper Industries Inc: Resultados	1,644
EUA		27/07	Baidu Inc - Spon ADR: Resultados	11,673
EUA		27/07	Avalonbay Communities Inc: Resultados	1,066
EUA		27/07	Eastman Chemical Co: Resultados	1,831
EUA		27/07	Hartford Financial Svcs Grp: Resultados	0,766
EUA		27/07	Plum Creek Timber Co: Resultados	0,08
EUA		27/07	Southwestern Energy Co: Resultados	0,052
EUA		27/07	Torchmark Corp: Resultados	1,064
EUA		28/07	Du Pont (E.I.) De Nemours: Resultados	1,217
EUA		28/07	Consol Energy Inc: Resultados	0,007
EUA		28/07	Sirius Xm Holdings Inc: Resultados	0,029
EUA		28/07	Ford Motor Co: Resultados	0,368
EUA		28/07	Ingersoll-Rand Plc: Resultados	1,223
EUA		28/07	Masco Corp: Resultados	0,345
EUA		28/07	United Parcel Service-Cl B: Resultados	1,264
EUA		28/07	Edwards Lifesciences Corp: Resultados	1,051
EUA		28/07	Total System Services Inc: Resultados	0,535
EUA		28/07	Citrix Systems Inc: Resultados	0,821
EUA		28/07	Gilead Sciences Inc: Resultados	2,703
EUA		28/07	Akamai Technologies Inc: Resultados	0,582
EUA		28/07	C.H. Robinson Worldwide Inc: Resultados	0,863
EUA		28/07	Express Scripts Holding Co: Resultados	1,401
EUA		28/07	Verisk Analytics Inc-Class A: Resultados	0,658
EUA		28/07	Aflac Inc: Resultados	1,524
EUA		28/07	Assurant Inc: Resultados	1,603
EUA		28/07	Anadarko Petroleum Corp: Resultados	-0,53
EUA		28/07	Cincinnati Financial Corp: Resultados	0,41

¹⁾ Estimativas de Consenso a 24/07/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	28/07	Equity Residential: Resultados	0,43
	EUA	28/07	Agl Resources Inc: Resultados	0,428
	EUA	28/07	Kimco Realty Corp: Resultados	0,199
	EUA	28/07	Range Resources Corp: Resultados	0,035
	EUA	28/07	United States Steel Corp: Resultados	-0,684
	EUA	28/07	Paccar Inc: Resultados	1,153
	EUA	28/07	Airgas Inc: Resultados	1,155
	EUA	28/07	Peabody Energy Corp: Resultados	-0,613
	EUA	28/07	Cummins Inc: Resultados	2,554
	EUA	28/07	Dr Horton Inc: Resultados	0,499
	EUA	28/07	Ecolab Inc: Resultados	1,079
	EUA	28/07	Corning Inc: Resultados	0,37
	EUA	28/07	Jacobs Engineering Group Inc: Resultados	0,734
	EUA	28/07	Laboratory Crp Of Amer Hldgs: Resultados	2,033
	EUA	28/07	Lyondellbasell Indu-Ci A: Resultados	2,717
	EUA	28/07	Marsh & McLennan Cos: Resultados	0,794
	EUA	28/07	Merck & Co. Inc.: Resultados	0,809
	EUA	28/07	Nielsen Holdings Nv: Resultados	0,639
	EUA	28/07	National Oilwell Varco Inc: Resultados	0,655
	EUA	28/07	Precision Castparts Corp: Resultados	3,002
	EUA	28/07	Pfizer Inc: Resultados	0,516
	EUA	28/07	Reynolds American Inc: Resultados	0,967
	EUA	28/07	Textron Inc: Resultados	0,589
	EUA	28/07	Waters Corp: Resultados	1,271
	EUA	28/07	Wyndham Worldwide Corp: Resultados	1,258
	EUA	29/07	Humana Inc: Resultados	1,631
	EUA	29/07	Wellpoint Inc: Resultados	2,7
	EUA	29/07	Equinix Inc: Resultados	1,131
	EUA	29/07	Wynn Resorts Ltd: Resultados	0,966
	EUA	29/07	Baxter International Inc: Resultados	0,949
	EUA	29/07	Goodyear Tire & Rubber Co: Resultados	0,764
	EUA	29/07	Harris Corp: Resultados	1,216
	EUA	29/07	Mastercard Inc-Class A: Resultados	0,866
	EUA	29/07	Murphy Oil Corp: Resultados	-0,533
	EUA	29/07	P G & E Corp: Resultados	0,724
	EUA	29/07	Public Storage: Resultados	1,408
	EUA	29/07	Cbre Group Inc - A: Resultados	0,428
	EUA	29/07	American Tower Corp: Resultados	0,479
	EUA	29/07	Altria Group Inc: Resultados	0,714
	EUA	29/07	Wisconsin Energy Corp: Resultados	0,555
	EUA	29/07	Southern Co/The: Resultados	0,69
	EUA	29/07	Avery Dennison Corp: Resultados	0,879
	EUA	29/07	Franklin Resources Inc: Resultados	0,876
	EUA	29/07	Mckesson Corp: Resultados	2,907
	EUA	29/07	Unum Group: Resultados	0,901
	EUA	29/07	O'Reilly Automotive Inc: Resultados	2,263
	EUA	29/07	Marriott International -Cl A: Resultados	0,813
	EUA	29/07	Teradyne Inc: Resultados	0,454
	EUA	29/07	Facebook Inc-A: Resultados	0,469
	EUA	29/07	Fiserv Inc: Resultados	0,936
	EUA	29/07	Sba Communications Corp-Cl A: Resultados	0,088
	EUA	29/07	Vertex Pharmaceuticals Inc: Resultados	-0,582
	EUA	29/07	Western Digital Corp: Resultados	1,466
	EUA	29/07	Whole Foods Market Inc: Resultados	0,447
	EUA	29/07	Boston Properties Inc: Resultados	0,557
	EUA	29/07	Lincoln National Corp: Resultados	1,529
	EUA	29/07	Lam Research Corp: Resultados	1,46
	EUA	29/07	Metlife Inc: Resultados	1,487
	EUA	29/07	Noble Corp Plc: Resultados	0,515
	EUA	29/07	Owens-Illinois Inc: Resultados	0,586

¹⁾ Estimativas de Consenso a 24/07/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	29/07	Varian Medical Systems Inc: Resultados	1,117
EUA	EUA	29/07	Williams Cos Inc: Resultados	0,274
EUA	EUA	29/07	Garmin Ltd: Resultados	0,811
EUA	EUA	29/07	Henry Schein Inc: Resultados	1,462
EUA	EUA	29/07	Adt Corp/The: Resultados	0,491
EUA	EUA	29/07	Cliffs Natural Resources Inc: Resultados	-0,095
EUA	EUA	29/07	Eaton Corp Plc: Resultados	1,133
EUA	EUA	29/07	Exelon Corp: Resultados	0,52
EUA	EUA	29/07	Gannett Co: Resultados	0,505
EUA	EUA	29/07	General Dynamics Corp: Resultados	2,056
EUA	EUA	29/07	Hudson City Bancorp Inc: Resultados	0,005
EUA	EUA	29/07	Hess Corp: Resultados	-0,715
EUA	EUA	29/07	Hospira Inc: Resultados	0,835
EUA	EUA	29/07	International Paper Co: Resultados	0,921
EUA	EUA	29/07	Northrop Grumman Corp: Resultados	2,345
EUA	EUA	29/07	Praxair Inc: Resultados	1,455
EUA	EUA	29/07	Rockwell Automation Inc: Resultados	1,542
EUA	EUA	30/07	Amgen Inc: Resultados	2,427
EUA	EUA	30/07	Broadcom Corp-CI A: Resultados	0,752
EUA	EUA	30/07	Edison International: Resultados	0,826
EUA	EUA	30/07	Helmerich & Payne: Resultados	0,172
EUA	EUA	30/07	Occidental Petroleum Corp: Resultados	0,225
EUA	EUA	30/07	Valero Energy Corp: Resultados	2,385
EUA	EUA	30/07	Cigna Corp: Resultados	2,248
EUA	EUA	30/07	Dentsply International Inc: Resultados	0,683
EUA	EUA	30/07	Sealed Air Corp: Resultados	0,53
EUA	EUA	30/07	Xylem Inc: Resultados	0,433
EUA	EUA	30/07	Mcgraw Hill Financial Inc: Resultados	1,131
EUA	EUA	30/07	Invesco Ltd: Resultados	0,618
EUA	EUA	30/07	Zimmer Holdings Inc: Resultados	1,566
EUA	EUA	30/07	Mondelez International Inc-A: Resultados	0,392
EUA	EUA	30/07	Kia-Tencor Corporation: Resultados	0,91
EUA	EUA	30/07	Expedia Inc: Resultados	0,853
EUA	EUA	30/07	Apartment Invt & Mgmt Co -A: Resultados	0,1
EUA	EUA	30/07	Electronic Arts Inc: Resultados	0,028
EUA	EUA	30/07	Fluor Corp: Resultados	1,055
EUA	EUA	30/07	Fluor Corp: Resultados	0,797
EUA	EUA	30/07	Leggett & Platt Inc: Resultados	0,538
EUA	EUA	30/07	Northeast Utilities: Resultados	0,562
EUA	EUA	30/07	Perkinelmer Inc: Resultados	0,59
EUA	EUA	30/07	Western Union Co: Resultados	0,393
EUA	EUA	31/07	Catamaran Corp: Resultados	0,638
EUA	EUA	31/07	Directv: Resultados	1,609
EUA	EUA	31/07	Microchip Technology Inc: Resultados	0,71
EUA	EUA	31/07	Berkshire Hathaway Inc-CI B: Resultados	2,025
EUA	EUA	31/07	Chevron Corp: Resultados	1,182
EUA	EUA	31/07	Pepco Holdings Inc: Resultados	0,3
EUA	EUA	31/07	Quanta Services Inc: Resultados	0,453
EUA	EUA	31/07	Washington Post-Class B: Resultados	
EUA	EUA	30/07	Automatic Data Processing: Resultados	0,593
EUA	EUA	30/07	Alexion Pharmaceuticals Inc: Resultados	1,403
EUA	EUA	30/07	Air Products & Chemicals Inc: Resultados	1,581
EUA	EUA	30/07	Avon Products Inc: Resultados	0,079
EUA	EUA	30/07	Ball Corp: Resultados	0,94
EUA	EUA	30/07	Borgwarner Inc: Resultados	0,829
EUA	EUA	30/07	Cardinal Health Inc: Resultados	0,986
EUA	EUA	30/07	Coca-Cola Enterprises: Resultados	0,751
EUA	EUA	30/07	Colgate-Palmolive Co: Resultados	0,704
EUA	EUA	30/07	Cme Group Inc: Resultados	0,921
EUA	EUA	30/07	Conocophillips: Resultados	0,042
EUA	EUA	30/07	Delphi Automotive Plc: Resultados	1,342
EUA	EUA	30/07	Ensc Plc-CI A: Resultados	1,025
EUA	EUA	30/07	Starwood Hotels & Resorts: Resultados	0,738
EUA	EUA	30/07	Host Hotels & Resorts Inc: Resultados	0,297
EUA	EUA	30/07	Iron Mountain Inc: Resultados	0,327
EUA	EUA	30/07	L-3 Communications Holdings: Resultados	1,718
EUA	EUA	30/07	Marathon Petroleum Corp: Resultados	1,746
EUA	EUA	30/07	Pitney Bowes Inc: Resultados	0,442
EUA	EUA	30/07	Procter & Gamble Co/The: Resultados	0,946
EUA	EUA	30/07	Pinnacle West Capital: Resultados	1,225
EUA	EUA	30/07	Scana Corp: Resultados	0,67
EUA	EUA	30/07	Stanley Black & Decker Inc: Resultados	1,464
EUA	EUA	30/07	Teco Energy Inc: Resultados	0,272
EUA	EUA	30/07	Time Warner Cable: Resultados	1,799
EUA	EUA	30/07	Xcel Energy Inc: Resultados	0,396

¹⁾ Estimativas de Consenso a 24/07/2015

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

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Primo

Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Diogo Justino

Sofia Lagarelhos