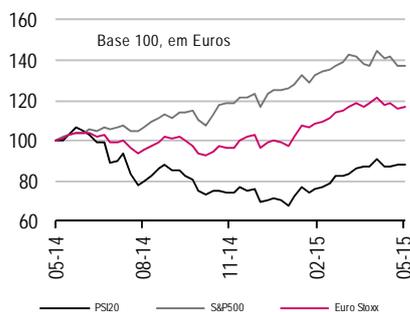


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	375	0,9%	17,3%	17,3%
PSI 20	6.110	0,2%	27,3%	27,3%
IBEX 35	11.425	0,3%	11,1%	11,1%
CAC 40	5.090	0,9%	19,1%	19,1%
DAX 30	11.710	2,2%	19,4%	19,4%
FTSE 100	7.047	0,9%	7,3%	14,8%
Dow Jones	18.191	0,9%	2,1%	10,1%
S&P 500	2.116	0,4%	2,8%	10,8%
Russel 2000	1.235	0,6%	2,5%	10,5%
Nasdaq	5.004	0,0%	5,6%	13,9%
NIKKEI 225	19.379	-0,3%	11,1%	19,9%
MSCI EM	1.035	-1,1%	8,2%	16,7%
Petróleo (WTI)	59,4	0,4%	11,5%	20,2%
CRB	229	0,5%	-0,3%	7,5%
EURO/USD	1,122	0,4%	-7,3%	-
Eur3m Depo*	-0,020	-6,0	-8	-
OT 10Y*	2,283	18,9	-40	-
Bund 10Y*	0,547	17,4	1	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- **Hoje**, os olhos voltarão a estar colocados no Reino Unido, isto após as eleições britânicas que decorreram no passado dia 7. Esta segunda-feira o **Banco de Inglaterra** volta a reunir pela 5ª vez este ano, não sendo ainda desta que se espera que o organismo liderado por Mark Carney faça um aumento da taxa de juro (0,5%), valor mínimo histórico que dura desde março de 2009. Da parte da tarde os holofotes viram-se para Bruxelas, onde o **Eurogrupo** se reúne, com o tema da **Grécia** em cima da mesa. O **INE** divulga também a **Balança Comercial** de março.
- **Dia 12**, terça-feira, novamente no **Reino Unido**, ficaremos a conhecer as variações homólogas das **Vendas a Retalho** de abril e da **Produção Industrial** de março. Nos **EUA**, será revelada a **Confiança das PME's** em abril. Serão ainda conhecidos os valores finais dos indicadores **Leading** e **Coincident** de março do **Japão**.
- **Quarta-feira**, dia 13, deverá ser o dia mais importante no que toca a revelações macroeconómicas, especialmente face às revelações do **PIB** de diversos países europeus. As atuais previsões apontam para expansões económicas de 0,5% para **Portugal**, **Alemanha** e **Holanda**, de 0,4% para a **França** e de 0,2% para a **Itália**, no 1º trimestre. O conjunto dos países da **Zona Euro** terá crescido 0,5%. No velho continente será ainda conhecida a **Taxa de Inflação** de abril de **Portugal**, **Alemanha**, **França**, **Itália** e **Espanha**, a **Balança de Transações Correntes** de **França**, a **Taxa de Desemprego do Reino Unido**, a **Produção Industrial na Zona Euro**, respeitantes a março. No **Japão**, será revelada a **Balança Comercial** e de **Transações Correntes** de março e na **China** serão conhecidas as variações homólogas das **Vendas a Retalho** e **Produção Industrial** de abril. Espera-se ainda a revelação de que as **Vendas a Retalho nos EUA** tenham crescido 0,2% em abril e que os **Stocks** das empresas tenham aumentado na mesma proporção no mês de março.
- **Dia 14**, logo de madrugada, será revelada a **Massa Monetária em Circulação no Japão** de abril que terá expandido 3% em termos homólogos. Nos **EUA**, teremos conhecimento do número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** registados na semana anterior e do **Índice de Preços no Produtor** do mês de abril. No **Brasil**, aguardam-se as **Vendas a Retalho** relativas a março e, na **China**, espera-se a divulgação da variação homóloga do **Investimento Direto Estrangeiro** de abril.
- Na **sexta-feira**, dia 16, o indicador mais relevante virá da **Produção Industrial norteamericana** do mês de abril, que se estima ter estagnado nesse mês. A **Utilização de Capacidade Instalada** também se deverá manter inalterada nos 78,4%. A **U. Michigan** apresenta perspetivas de evolução do **Confiança dos Consumidores**, **Sentimento Económico** e **Inflação** relativas a maio. No **Japão**, de madrugada, será conhecido o **Índice de Preços no Produtor** e o **Índice de Confiança dos Consumidores**, ambos de abril. A **Grécia** irá dar conhecimento do valor preliminar do **PIB** do 1º trimestre e o **INE** revelará a variação homóloga dos **Custos Unitários de Trabalho** no 1º trimestre.
- **Ex-Dividend:** (11) REN, € 0,171, e Semapa, € 0,375. (12) EDP, € 0,185.
- **Resultados:** Portugal: (11) Banif; (13) CTT; (15) Semapa.
Europa: (12) Unicredit, Altice, Deutsche Post, Vivendi;
(13) Sky Deutschland, SabMiller, RWE, Wirecard, Bouygues, Deutsche Telekom;
(14) Telefonía, Assicurazioni Generali.
EUA: (11) Actavis; (12) Mckesson; (13) Macy's, Ralph Lauren, Cisco e Symantec.
- **Leilões Dívida Pública:** (11) Alemanha (€ 2 mil milhões a 6 meses), França (€ 6,2 mil milhões, curto prazo); (12) Espanha (6 e 12 meses), Itália (€ 6,5 mil milhões a 12 meses), Holanda (€ 3 mil milhões a 10 anos), Alemanha (€ 1.0000 milhões a 10 anos, indexadas à inflação); (13) Itália (a 3 anos), Alemanha (€ 3 mil milhões a 10 anos).

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

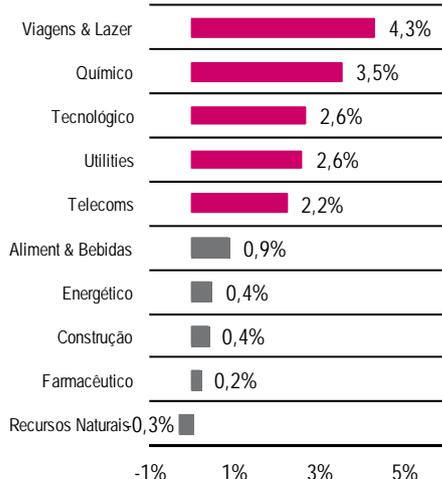
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

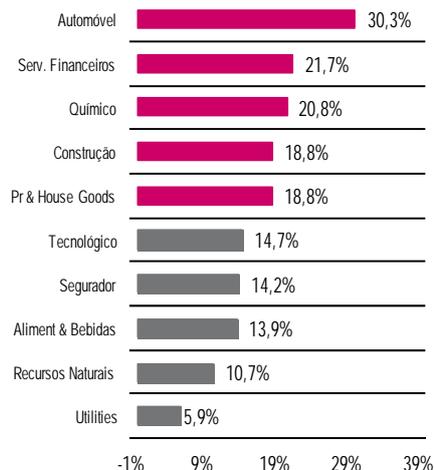
Na semana passada

- Foi uma semana globalmente positiva para os mercados de ações, muito devido ao forte otimismo de sexta-feira. A motivar as praças do velho continente esteve a revelação de que embora a atividade na Indústria e nos Serviços da Zona Euro tenha desacelerado o ritmo de expansão em abril, fê-lo de uma forma mais branda que o previsto. Alguns resultados acima do antecipado pelos analistas (EDP, Sonae, InBev, Credit Agricole, BMW, Allianz, entre outros) ajudaram a animar os investidores, tal como a informação de que, junto ao *deadline*, a Grécia a pagou os € 402 milhões que venciam junto da Troika. O índice britânico foi dos mais voláteis, mas encerrou com saldo positivo. A incerteza em torno das eleições em terras de sua majestade condicionou quase toda a semana, mas a surpreendente vitória com maioria vitória do Conservador David Cameron no Reino Unido, sendo reeleito primeiro-ministro, impulsionou o índice Footsie na última sessão da semana, em especial empresas ligadas ao ramo imobiliário, uma vez que o partido Trabalhista pretendia impor uma sobretaxa às "grandes mansões" e maior fiscalização às rendas.
Euro Stoxx +0,9%, Footsie +0,7%, CAC +0,9%, DAX +2,2%, IBEX +0,3%. Dow Jones +0,9% S&P 500 +0,4%, Nasdaq 100 -0,5%. Nikkei -0,8%, Hang Seng -2%, Shangai Comp. -5,3%
- O PSI20 ganhou 0,2% para pontos, com 6109,89, com 11 das 18 cotadas em alta. A liderar os ganhos estiveram **Banif** (+4,5% para € 0,007), **REN** (+3,9% para € 2,889), **Semapa** (+3,4% para € 13,23), que aprovou um dividendo de € 0,375/ação, a ser pago a 13 de maio, e **NOS** (+3,1% para € 6,704), que reportou uma quebra de 8% nos lucros do 1º trimestre e paga dividendo de € 0,14/ação a 26 deste mês. A **Sonae** (+1,6% para € 1,262) reportou bons números trimestrais e aprovou um dividendo de € 0,0365/ação. Os resultados da **EDP** (+2,2% para € 3,65) também justificaram uma reação positiva. Os **CTT**, que destacam dividendo a 27 de maio, ampliaram 1,6% para € 10,24. De realçar ainda o regresso aos lucros por parte do **BCP** no 1º trimestre, tendo o banco liderado por Nuno Amado acumulado 0,7% na semana, para os € 0,0891. Do lado das perdas estiveram **Mota Engil** (-7,4% para € 2,86), que propõe um dividendo de € 0,12/ação e **Galp** (-4,6% para € 11,625), acompanhando a correção do preço do Brent, referência europeia, na negociação em Londres. Parte da descida da petrolífera é justificada pelo destacamento de dividendo na semana passada, à semelhança de **Jerónimo Martins** (-0,6% para € 12,95) e **Portucel** (-7,5% para € 4,044). **Altri** e **EDPR** também descontaram dividendo, mas ainda assim conseguiram acumular ganhos, de 2,7% e 3%, respetivamente. A **PT SGPS** (-6,1% para € 0,538) esteve pressionada, tendo anunciado prejuízos de € 302,8 milhões em 2014 e referido que vai votar mudança de nome a 29 de maio. A **Teixeira Duarte** (-6% para € 0,645) propôs dividendo de € 0,0135/ação, mas revelou-se igualmente penalizada. A Comissão Europeia aprovou a OPA do CaixaBank ao **BPI** (+0,5% para € 1,467), tendo concluído que a proposta não violava as regras europeias da concorrência.
- No plano macroeconómico foi ainda revelado que a atividade transformadora no Reino Unido voltou a acelerar em abril, sendo que, segundo o HSBC, no Brasil e China houve um agravamento do ritmo de queda, ainda que o indicador oficial chinês tenha apontado para a manutenção do setor transformador em zona de expansão. O indicador ISM Serviços apontou para uma aceleração no ritmo de expansão da atividade terciária norte-americana em abril e o HSBC sinalizou uma aceleração do ritmo de expansão nos Serviços chineses. Segundo o instituto alemão Sentix, a confiança dos investidores na Zona Euro deverá piorar menos que o esperado, no mês de maio. O instituto ADP revelou que as empresas dos Estados Unidos criaram 169 mil postos de trabalho em abril, valor que fica bem abaixo dos 200 mil esperados. As Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram 1,6% em termos homólogos no mês de março, abaixo da expansão de 2,4% aguardada.

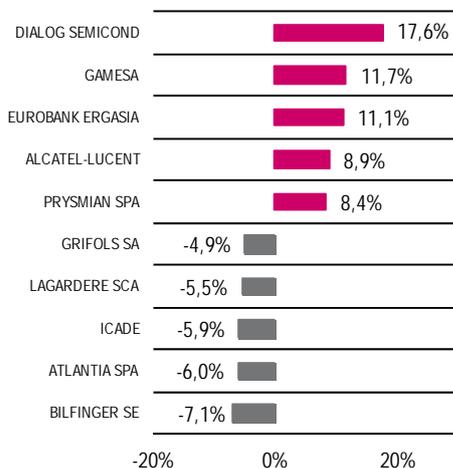
Stoxx 600 - Setores da Semana



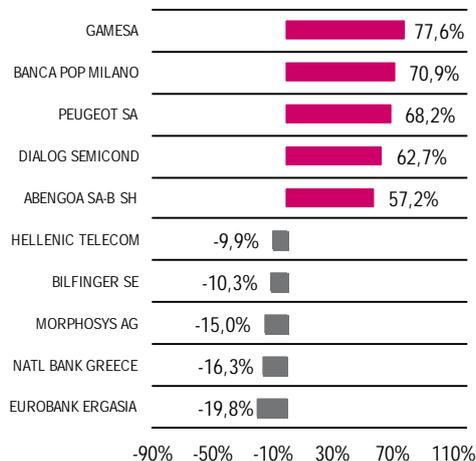
Stoxx 600 - Setores do Ano



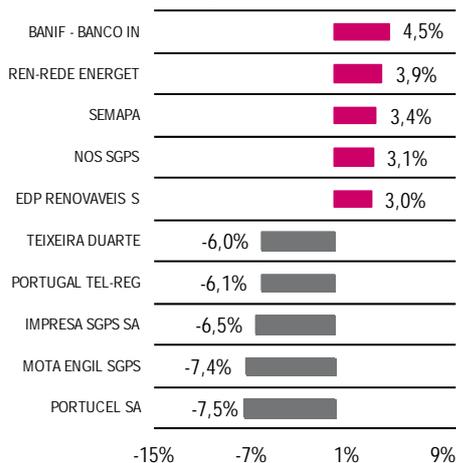
EuroStoxx - Ações da Semana



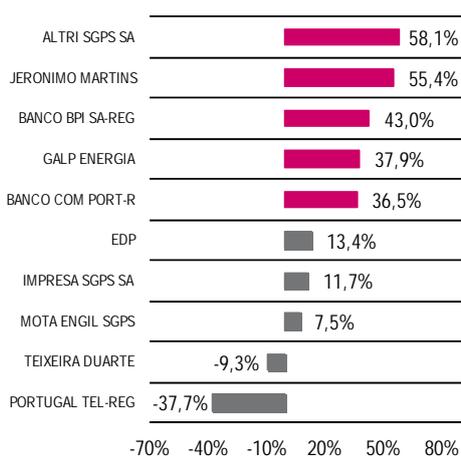
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Portugal	11-05	Balança Comercial (mar.)	-	-498M
	Reino Unido	11-05	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (mai.)	375B	375B
	Reino Unido	11-05	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Reino Unido	12-05	Vendas a Retalho BRC (h) (abr.)	-	3,20%
	Reino Unido	12-05	Produção Industrial (h) (mar.)	0,10%	0,10%
	França	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,40%	0,10%
	Alemanha	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,50%	0,70%
	Alemanha	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	0,30%	0,30%
	França	13-05	Balança de Transações Correntes (mar.)	-	-1.8B
	França	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr.)	0,10%	0,00%
	Espanha	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	-	-0,70%
	Holanda	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,50%	0,80%
	Itália	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,20%	0,00%
	Portugal	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	13-05	Taxa de desemprego (3 meses) (mar.)	5,50%	5,60%
	UEM	13-05	Produção Industrial (h) (mar.)	1,90%	1,60%
	UEM	13-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,50%	0,30%
	Itália	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr. F)	0,00%	0,00%
	Portugal	13-05	Inflação Harmonizada (h) (abr.)	-	0,40%
	Grécia	15-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	-	-0,40%
Portugal	15-05	Custos Unitários do Trabalho (h) (1ºTrim.)	-	-8,80%	
EUA	EUA	12-05	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	96,00	95,20
	EUA	13-05	Vendas a Retalho (m) (abr.)	0,20%	0,90%
	EUA	13-05	Stocks das Empresas (mar.)	0,20%	0,30%
	EUA	13-05	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	14-05	IPP (h) (abr.)	-0,80%	-0,80%
	EUA	14-05	Pedidos Subsidio Desemprego	-	265K
	EUA	15-05	Empire Manufacturing (mai.)	5,00	-1,19
	EUA	15-05	Produção Industrial (m) (abr.)	0,0%	-0,6%
	EUA	15-05	Utilização de Capacidade Instalada (abr.)	78,4%	78,4%
Outros	Brasil	14-05	Vendas a Retalho (h) (mar.)	1,4%	-3,1%
	China	11-05	Oferta Monetária (M2) (abr.)	11,9%	11,6%
	China	13-05	Vendas a Retalho (h) (abr.)	10,4%	10,2%
	China	13-05	Produção Industrial (h) (abr.)	6,0%	5,6%
	China	14-05	Investimento Direto Estrangeiro (h) (abr.)	2,0%	2,2%
	Japão	12-05	Leading Index (mar. P)	105,50	104,80
	Japão	12-05	Coincident Index (mar. P)	109,70	110,70
	Japão	13-05	Balança de Transações Correntes (mar.)	Y2071B	Y1440,1B
	Japão	13-05	Balança Comercial (mar.)	Y527,5B	-Y143,1B
	Japão	14-05	Massa Monetária em Circulação (M3) (abr.)	3,0%	3,0%
	Japão	15-05	IPP (h) (abr.)	-2,1%	0,7%
	Japão	15-05	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	41,80	41,70

(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 08/05/2015

⁽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	11/05	10:30	Emissão de títulos de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	11/05	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,2 mil milhões
Espanha	12/05	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	€ 4,6 mil milhões
Itália	12/05	10:00	Emissão de dívida a 12 meses	€ 6,5 mil milhões
Holanda	12/05	10:00	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 3 mil milhões
Alemanha	12/05	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação	€ 1.000 milhões
Itália	13/05	10:00	Emissão de obrigações	€ 3,5 mil milhões
Alemanha	13/05	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 3 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 08/05/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	11/05	Gea Group Ag: Resultados	0,277
	Itália	11/05	Intesa Sanpaolo: Resultados	0,05
	Portugal	11/05	Redes Energeticas Nacionais: Resultados	
	Portugal	11/05	Banif: Resultados	
	Alemanha	12/05	Deutsche Euroshop Ag: Resultados	0,56
	Itália	12/05	Banco Popolare Scarl: Resultados	0,22
	Itália	12/05	Banca Popol Emilia Romagna: Resultados	0,12
	Itália	12/05	Davide Campari-Milano Spa: Resultados	0,12*
	Itália	12/05	Exor Spa: Resultados	
	Itália	12/05	Banca Popolare Di Milano: Resultados	0,01
	Itália	12/05	Ubi Banca Scpa: Resultados	0,05
	Itália	12/05	Unicredit Spa: Resultados	0,13
	Holanda	12/05	Altice: Resultados	
	Alemanha	12/05	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados	0,435
	Alemanha	12/05	K+S Ag-Reg: Resultados	0,97
	Alemanha	12/05	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,29
	Bélgica	12/05	Kbc Groep Nv: Resultados	
	Espanha	12/05	Distribuidora Internacional: Resultados	0,06
	Alemanha	12/05	Aurubis Ag: Resultados	1,155
	Itália	12/05	Mediaset Spa: Resultados	
	França	12/05	Lagardere Sca: Resultados	0,98*
	Espanha	12/05	Acs Actividades Cons Y Serv: Resultados	0,59
	França	12/05	Vivendi: Resultados	0,144
	Alemanha	13/05	Sky Deutschland Ag: Resultados	-0,02
	Alemanha	13/05	Salzgitter Ag: Resultados	0,51
	Bélgica	13/05	Cofinimmo: Resultados	1,46
	Espanha	13/05	Abertis Infraestructuras Sa: Resultados	0,22
	Itália	13/05	Pirelli & C.: Resultados	0,345
	Itália	13/05	Tod'S Spa: Resultados	2,07
	Reino Unido	13/05	SabMiller: Resultados	
	Alemanha	13/05	Rwe Ag: Resultados	1,16
	Alemanha	13/05	Wirecard Ag: Resultados	0,245
	França	13/05	Bouygues Sa: Resultados	0,06
	Holanda	13/05	Aegon Nv: Resultados	0,18
	Irlanda	13/05	C&C Group Plc: Resultados	0,12*
	Espanha	13/05	Tecnicas Reunidas Sa: Resultados	0,51
	Alemanha	13/05	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados	0,15
	Grécia	13/05	Hellenic Telecommun Organiza: Resultados	0,14
	Portugal	13/05	CTT: Resultados	
	Itália	14/05	Banca Popolare Di Sondrio: Resultados	
Espanha	14/05	Telefonica Sa: Resultados		
Itália	14/05	Snam Spa: Resultados	0,086	
Itália	14/05	Assicurazioni Generali: Resultados	0,4	
Grécia	15/05	Coca-Cola Hbc Ag-Cdi: Resultados	-0,067	
Portugal	15/05	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados		
EUA	EUA	11/05	Aes Corp: Resultados	0,247
	EUA	11/05	Fmc Corp: Resultados	0,716
	EUA	11/05	Actavis Plc: Resultados	3,934
	EUA	11/05	Centerpoint Energy Inc: Resultados	0,327
	EUA	12/05	Saic Inc: Resultados	0,613
	EUA	12/05	Intl Flavors & Fragrances: Resultados	1,423
	EUA	12/05	Mckesson Corp: Resultados	2,741
	EUA	13/05	Intl Game Technology: Resultados	0,47
	EUA	13/05	Precision Castparts Corp: Resultados	2,825
	EUA	13/05	Macy'S Inc: Resultados	0,622
	EUA	13/05	Ralph Lauren Corp: Resultados	1,317
	EUA	13/05	J.C. Penney Co Inc: Resultados	-0,761
	EUA	13/05	Cisco Systems Inc: Resultados	0,526
	EUA	14/05	Kohls Corp: Resultados	0,546
	EUA	14/05	Applied Materials Inc: Resultados	0,277
	EUA	14/05	Symantec Corp: Resultados	0,439
EUA	14/05	Nordstrom Inc: Resultados	0,709	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 08/05/2015 *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
Sofia Lagarelhos