

Agenda

Perspetivas

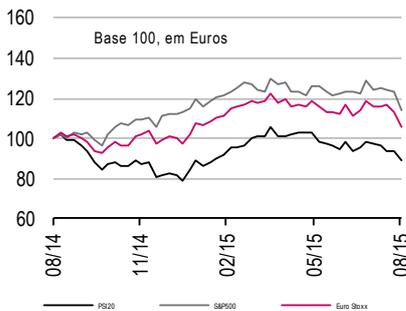
	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	338	-6.7%	5.6%	5.6%
PSI 20	5,288	-4.9%	10.2%	10.2%
IBEX 35	10,272	-5.6%	-0.1%	-0.1%
CAC 40	4,631	-6.6%	8.4%	8.4%
DAX 30	10,125	-7.8%	3.3%	3.3%
FTSE 100	6,188	-5.5%	-5.8%	1.2%
Dow Jones	16,460	-5.8%	-7.6%	-1.7%
S&P 500	1,971	-5.8%	-4.3%	1.9%
Russel 2000	1,157	-4.6%	-4.0%	2.3%
Nasdaq	4,706	-6.8%	-0.6%	5.8%
NIKKEI 225	19,436	-5.3%	11.4%	16.7%
MSCI EM	812	-6.0%	-15.1%	-9.5%
Petróleo (WTI)	40.5	-4.8%	-24.1%	-19.1%
CRB	191	-3.3%	-16.8%	-11.4%
EURO/USD	1.136	2.0%	-6.1%	-
Eur3m Depo*	-0.060	-4.0	-12	-
OT 10Y*	2.629	19.8	-6	-
Bund 10Y*	0.564	-9.6	2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Na terça-feira, 25, espera-se que o valor final do **PIB alemão** confirme uma expansão sequencial de 0,4% no 2º trimestre. As **Exportações e Importações** germânicas também são relevantes (estima-se aumento 1,8% e 1,7%, respetivamente, no 2º trimestre). Ainda na Alemanha, o indicador **IFO** deve revelar ligeira degradação da confiança empresarial em agosto, ao descer de 108 para 107,5. **Nos EUA** atenções voltadas para índice de preços de casas **S&P CaseShiller** (esperada subida homóloga de 5,1% em junho), **Vendas de Casas Novas** (analistas apontam crescimento sequencial de 6% em agosto), Índice de **Confiança dos Consumidores** (previsto aumento de 90,9 para 93 no último mês) e valor preliminar **PMI Serviços** (deve apontar abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária, ao recuar de 55,7 para 54). Os **Indicadores Avançados para a economia da China**, que serão apresentados pelo Conference Board podem marcar o sentimento, uma vez que o arrefecimento económico naquela região do globo tem estado debaixo dos holofotes dos investidores.
- Quarta-feira, dia 26, as **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** serão mais um barómetro de confiança por parte das empresas, esperando-se que as mesmas tenham recuado 0,4% em julho, o que se deve ter devido a um pico nas encomendas de aviões em junho, uma vez que excluindo transportes o mercado estima uma subida de 0,2%. O indicador de **Confiança nas PME's no Japão** pode ter relativo impacto no índice Nikkei.
- Quinta-feira, 27**, temos alguns **indicadores de confiança em França**, valor final do **PIB de Espanha** relativo ao 2º trimestre (última previsão apontou para expansão sequencial de 1%). O Nationwide deverá revelar um aumento homólogo de 3,1% nos **Preços de Casas do Reino Unido**. Em território norte-americano há interesse em confirmar se a economia terá mesmo crescido a uma taxa sequencial anualizada de 3,2% no 2º trimestre., sendo ainda divulgados os habituais números de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego e dados de imobiliário** (Vendas de casas Pendentes devem ter aumentado 1,5% em julho).
- Sexta-feira, 28**, o valor preliminar do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor deve apontar para o **regresso de Espanha à Deflação em agosto**, ao recuar 0,3% em termos homólogos, após dois meses de estagnação. A Alemanha terá registado Inflação de 0,1%. São ainda pontos de interesse o **PIB do Grécia**, as **Vendas a Retalho em Portugal** e no país vizinho, bem como alguns **indicadores de Confiança para vários quadrantes económicos da região do Euro**, incluindo dados nacionais. Espera-se que o **PIB do Reino Unido** mostre um crescimento de 0,7% da economia britânica no 2º trimestre. Em terras do Tio Sam há a considerar os **dados de Despesa e Rendimento Pessoal** (esperado aumento de 0,4% em ambos os caso no mês de julho) e a U. Michigan apresenta uma estimativa para a evolução da **Confiança dos Consumidores** (esperada manutenção do nível nos 93,1). O PIB do Brasil será relevante, numa altura em que aquela economia apresenta dificuldades (deve ter contraído 1,8% no 2º trimestre), e conta com a presença de algumas multinacionais mas também empresas como a Oi, onde a participação de 27,5% é o principal ativo da portuguesa Pharol.

- Resultados: Portugal: (26)** Portucel; **(28)** Semapa, Teixeira Duarte. Europa: **(25)** BHP Billiton; **(26)** Eiffage; **(27)** Bouygues, Pernod Ricard e CRH PLC; **(28)** Iliad e Hermes. EUA: **(25)** Best Buy; **(26)** Abercrombie, Brown-Forman, Avago e PVH Corp; **(27)** Autodesk, Dollar General e Tiffany & Co; **(28)** Pall Corp.

- Leilões Dívida Pública: (24)** França; **(25)** Espanha; **(27 e 28)** Itália.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

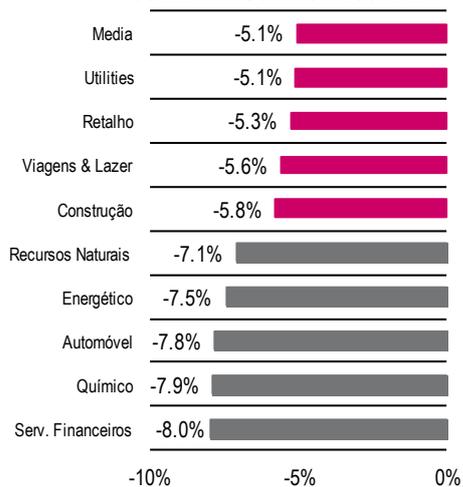
Na semana passada

- Foi mais uma semana de quedas expressivas para os mercados de ações, levando na última sexta-feira o norte-americano S&P 500 a atingir valores abaixo dos 2000 pontos pela primeira vez desde fevereiro. O arrefecimento da economia chinesa está a castigar as bolsas a nível global, com o agravamento da atividade transformadora a ser mais um sinal. Esta preocupação esteve inclusivamente patente nas atas da última Reunião da Fed. Os setores Automóvel e o dos Recursos Naturais acabaram assim entre os mais castigados, por serem dos que estão mais expostos àquela região. O indicador NAHB mostrou confiança no setor imobiliário norte-americano, a indicação preliminar relativa à atividade na indústria e serviços da Zona Euro veio acima do esperado e registaram-se ainda alguns resultados acima do esperado, entre os quais da Wirecard, mas tal foi insuficiente para animar os investidores, até porque o primeiro sinal nos EUA é de que a atividade transformadora tenha abrandado em agosto. De realçar também o pedido de demissão do primeiro-ministro grego, Alexis Tsipras, curiosamente na semana em que a Grécia recebeu a primeira tranche do 3º programa de resgate, no valor de € 13 mil milhões.

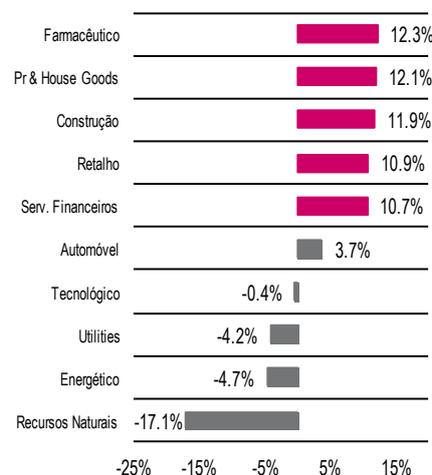
Euro Stoxx -6,7%, **FTSE** -5,5%, **CAC** -6,6%, **DAX** -7,8%, **IBEX** -5,6%. **Dow Jones** -5,8%
S&P 500 -5,8%, **Nasdaq 100** -7,4%. **Nikkei** -5,3%, **Hang Seng** -6,6%, **Shangai Comp.** -11,5%

- O **PSI20** acompanhou as quedas europeias, perdendo 4,9% para 5288,12 pontos. O **BPI** foi o único a escapar às perdas, valorizando 0,4% para € 0,96. Os mais castigados foram a **J. Martins** (-8,7% para € 12,41) e a **Galp** (-8,4% para € 9,36), com a petrolífera a ser castigada pela queda do preço do petróleo nos mercados internacionais. A **Sonae** (-7,5% para € 1,142) para além de ter sido penalizada pelo ambiente do mercado, teve ainda uma reação negativa aos resultados do 1º semestre, que apesar de terem sido globalmente bons, mostraram que a performance foi muito sustentada por operações não recorrentes, nomeadamente pelo contributo positivo da participação na NOS e pelas operações de *sale and leaseback*. A **Portucel** perdeu 7,7% para € 3,291, tendo visto o regulador norte-americano impor-lhe uma taxa *anti-dumping* de 29,53%.
- No plano macroeconómico, o **Empire Manufacturing** mostrou que as condições na indústria em Nova Iorque se deterioraram inesperadamente em agosto. **A Taxa de Inflação Homóloga nos EUA** aumentou para os 0,2% em julho. **A Balança Comercial da Zona Euro com menor excedente que o esperado** no mês de junho. Em termos sequenciais verificou-se uma subida de 1,4% nas exportações e de 1,2% nas importações. O **PIB do Japão** contraiu 0,4% no 2º trimestre. O **Preço das Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 6,4% em agosto. As **Casas em Início de Construção nos EUA** registaram uma subida sequencial de 0,2% em julho. Nas **Licenças de Construção** registou-se uma contração expressiva de 16,3%. As **Vendas de Casas Usadas** nos EUA registaram um aumento surpreendente. O **Índice de Preços no Produtor em Portugal** contraiu 2,5% em termos homólogos no mês de julho, acentuando o ritmo de queda que no mês anterior se havia fixado nos 1,9%. **A Balança de Transações Correntes de Portugal** obteve um saldo positivo. **A Balança Comercial de Espanha** agravou o défice fruto de um crescimento homólogo de 7,8% nas exportações, enquanto as Importações aumentaram 9,8%. **Reino Unido regressou à inflação** (0,1%). As **Vendas a Retalho do Reino Unido** registaram um aumento homólogo de 4,2% em julho.

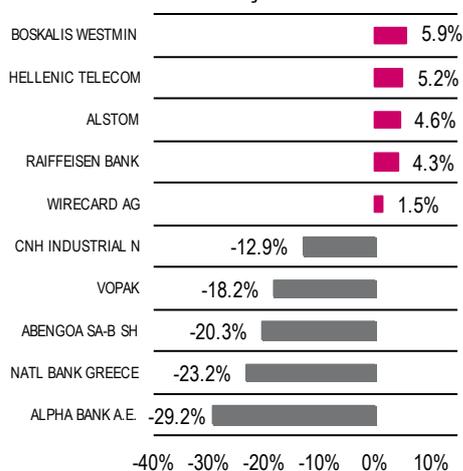
Stoxx 600 - Setores da Semana



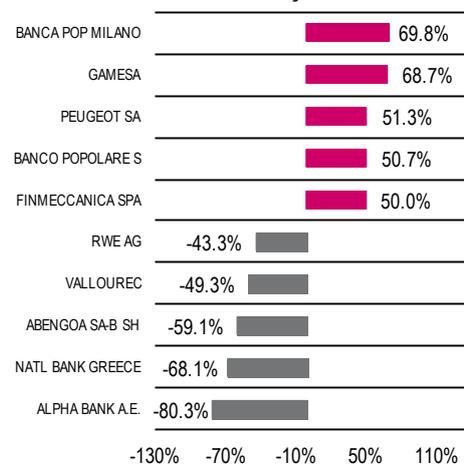
Stoxx 600 - Setores do Ano



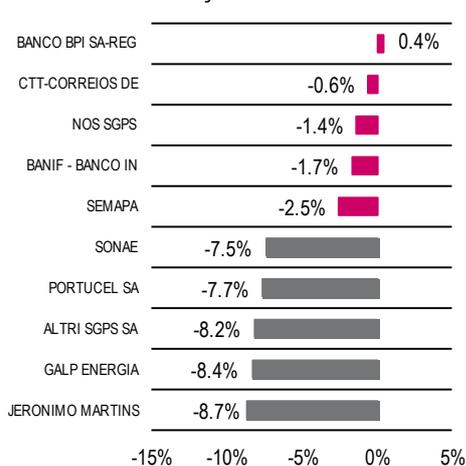
EuroStoxx - Ações da Semana



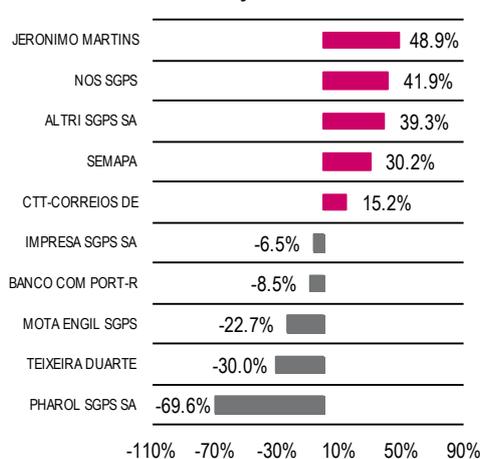
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	Alemanha	25-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,40%	0,40%	
	Alemanha	25-08	PIB (h) (2ºTrim. F)	1,60%	1,60%	
	Alemanha	25-08	Consumo Privado (Trim.) (2ºTrim.)	0,40%	0,60%	
	Alemanha	25-08	Gastos do Estado (Trim.) (2ºTrim.)	0,20%	0,70%	
	Alemanha	25-08	Investimento de Capital (Trim.) (2ºTrim.)	-0,30%	1,50%	
	Alemanha	25-08	Exportações (Trim.) (2ºTrim.)	-	0,80%	
	Alemanha	25-08	Importações (Trim.) (2ºTrim.)	-	1,50%	
	Espanha	25-08	IPP (h) (jul.)	-	-1,40%	
	Alemanha	25-08	IFO (ago.)	107,60	108,00	
	Alemanha	25-08	IFO - Situação Actual (ago.)	113,90	113,90	
	Alemanha	25-08	IFO - Expectativas (ago.)	102,00	102,40	
	Reino Unido	27-08	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (ago.)	3,10%	3,50%	
	França	27-08	Confiança dos Consumidores (ago.)	99,00	99,00	
	França	27-08	Índice Confiança Industrial (ago.)	102,00	102,00	
	Espanha	27-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	-	1,00%	
	Espanha	27-08	PIB (h) (2ºTrim. F)	-	3,10%	
	UEM	27-08	Massa Monetária em Circulação (M3) (média 3 meses) (jul.)	5,00%	5,10%	
	Reino Unido	28-08	Confiança dos Consumidores (GfK) (ago.)	4,00	4,00	
	França	28-08	IPP (h) (jul.)	-	-1,90%	
	Espanha	28-08	Vendas a Retalho (h) (jul.)	-	2,30%	
	Espanha	28-08	Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	-	0,00%	
	Itália	28-08	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	106,50	106,50	
	Itália	28-08	Confiança dos Consumidores (ago.)	103,60	103,60	
	Itália	28-08	Sentimento Económico (ago.)	-	104,30	
	Reino Unido	28-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,70%	0,70%	
	Reino Unido	28-08	PIB (h) (2ºTrim. P)	2,60%	2,60%	
	Reino Unido	28-08	Consumo Privado (Trim.) (2ºTrim. P)	0,70%	0,90%	
	Reino Unido	28-08	Gastos do Estado (Trim.) (2ºTrim. P)	-0,10%	0,90%	
	Reino Unido	28-08	Exportações (Trim.) (2ºTrim. P)	2,20%	0,40%	
	Reino Unido	28-08	Importações (Trim.) (2ºTrim. P)	0,30%	2,30%	
	Portugal	28-08	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	-	-19,00	
	Portugal	28-08	Indicador Sentimento Económico (ago.)	-	1,40	
	UEM	28-08	Confiança Económica (ago.)	103,60	104,00	
	UEM	28-08	Índice Confiança Empresarial (ago.)	0,25	0,39	
	UEM	28-08	Indicador de Confiança na Indústria (ago.)	-3,20	-2,90	
	UEM	28-08	Confiança nos Serviços (ago.)	8,70	8,90	
	UEM	28-08	Confiança dos Consumidores (ago. F)	-	-	
	Portugal	28-08	Vendas a retalho (h) (jul.)	-	2,40%	
	Portugal	28-08	Produção Industrial (h) (jul.)	-	2,70%	
	Alemanha	28-08	Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	0,10%	0,10%	
	EUA	EUA	25-08	PMI Serviços (ago. P)	54,00	55,70
		EUA	25-08	Venda de casas novas (m) (jul.)	6,00%	-6,80%
		EUA	25-08	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	93,00	90,90
		EUA	26-08	Encomendas de Bens Duradouros (jul.)	-0,40%	3,40%
		EUA	26-08	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jul.)	0,20%	0,80%
EUA		27-08	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. - 2ªestimativa)	3,20%	2,30%	
EUA		27-08	Consumo (2ºTrim. - 2ªestimativa)	3,10%	2,90%	
EUA		27-08	Pedidos Subsidio Desemprego	-	277K	
EUA		27-08	Vendas de casas pendentes (h) (jul.)	9,00%	11,10%	
EUA		28-08	Rendimento Pessoal (jul.)	0,40%	0,40%	
EUA		28-08	Despesa Pessoal (jul.)	0,40%	0,20%	
EUA		28-08	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. F)	93,20	92,90	
Outros		Brasil	25-08	Taxa de Desemprego (jun.)	8,20%	8,10%
	Brasil	25-08	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	-\$2547M	
	Brasil	25-08	Investimento Direto Estrangeiro (jul.)	-	\$5398M	
	Brasil	28-08	PIB (Trim.) (2ºTrim.)	-1,80%	-0,20%	
	Brasil	28-08	PIB (h) (2ºTrim.)	-2,50%	-1,60%	
	Brasil	28-08	Divida em % do PIB (jul.)	-	34,50%	
	China	25-08	Leading Economic Index (jul.)	-	-	
	China	28-08	Leading Index (jul.)	-	98,71	
	Japão	26-08	Confiança nas pequenas/médias empresas (ago.)	-	49,30	
	Japão	28-08	Taxa de Desemprego (jul.)	3,40%	3,40%	
	Japão	28-08	IPC (h) (jul.)	0,20%	0,40%	

(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 21/08/2015

⁽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

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	24/08	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,1 mil milhões
Espanha	25/08	09:30	Emissão de dívida a 3 e 9 meses	-
Itália	27/08	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	-
Itália	28/08	10:00	Emissão de obrigações a 5 e 10 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 21/08/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Áustria	25/08	Vienna Insurance Group Ag: Resultados	1.705*
	Reino Unido	25/08	BHP Billiton: Resultados	
	Bélgica	26/08	Thrombogenics Nv: Resultados	
	França	26/08	Eiffage: Resultados	0.91*
	Irlanda	26/08	Paddy Power Plc: Resultados	1.18*
	Portugal	26/08	Portucel Sa: Resultados	
	França	27/08	Bolloré: Resultados	
	França	27/08	Havas Sa: Resultados	0,21
	França	27/08	Bouygues Sa: Resultados	0,28
	França	27/08	Pernod Ricard Sa: Resultados	1.968*
	Grécia	27/08	Opap Sa: Resultados	0,16
	Holanda	27/08	Gemalto: Resultados	1,46
	Irlanda	27/08	Crh Plc: Resultados	0.067*
	Bélgica	28/08	Ackermans & Van Haaren: Resultados	
	França	28/08	Iliad Sa: Resultados	3.18*
	França	28/08	Hermes International: Resultados	4.62*
	França	28/08	Maurel Et Prom: Resultados	
	Holanda	28/08	Eurocommercial Propertie-Cv: Resultados	0,465
	Itália	28/08	Exor Spa: Resultados	
Portugal	28/08	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados		
Portugal	28/08	Teixeira Duarte Sa: Resultados		
EUA	EUA	25/08	Best Buy Co Inc: Resultados	0,342
	EUA	26/08	Abercrombie & Fitch Co-CI A: Resultados	-0,038
	EUA	26/08	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados	0,745
	EUA	26/08	Avago Technologies Ltd: Resultados	2,135
	EUA	26/08	Pvh Corp: Resultados	1,288
	EUA	27/08	Autodesk Inc: Resultados	0,173
	EUA	27/08	Dollar General Corp: Resultados	0,941
	EUA	27/08	Jm Smucker Co/The: Resultados	1,24
	EUA	27/08	Tiffany & Co: Resultados	0,909
	EUA	27/08	Gamestop Corp-Class A: Resultados	0,239
	EUA	27/08	Patterson Cos Inc: Resultados	0,55
	EUA	28/08	Pall Corp: Resultados	1,103

¹⁾ Estimativas de Consenso a 21/08/2015

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 Lagarelhos