

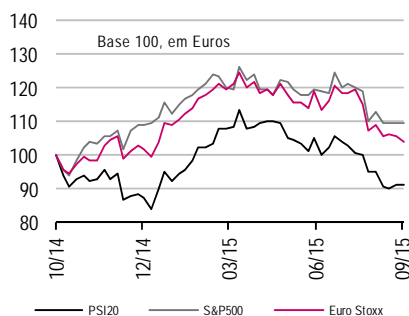
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-1.6%	2.0%	2.0%
PSI 20	5,060	-0.3%	5.4%	5.4%
IBEX 35	9,520	-3.3%	-7.4%	-7.4%
CAC 40	4,481	-1.2%	4.9%	4.9%
DAX 30	9,689	-2.3%	-1.2%	-1.2%
FTSE 100	6,109	0.1%	-7.0%	-2.0%
Dow Jones	16,315	-0.4%	-8.5%	-1.0%
S&P 500	1,931	-1.4%	-6.2%	1.5%
Russel 2000	1,123	-3.5%	-6.8%	0.8%
Nasdaq	4,686	-2.9%	-1.0%	7.0%
NIKKEI 225	17,881	-1.0%	2.5%	10.0%
MSCI EM	789	-4.9%	-17.5%	-10.7%
Petróleo (WTI)	45.7	2.3%	-14.2%	-7.2%
CRB	196	0.8%	-14.9%	-7.9%
EURO/USD	1.119	-1.6%	-7.6%	-
Eur3m Depo*	-0.070	-2.0	-13	-
OT 10Y*	2.555	4.1	-13	-
Bund 10Y*	0.649	-1.4	11	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta **Segunda-feira nos EUA** será interessante perceber a evolução do **Rendimento Pessoal** e da **Despesa Pessoal** em agosto (devem ter aumentado 0,4% e 0,3%, respetivamente), depois de na última sexta-feira se ter ficado a saber que o consumo pessoal foi um dos principais motores para o crescimento económico de 3,9% taxa anualizada) no 2º trimestre. Há ainda a destacar **dados de imobiliário**.
- Terça-feira, 29**, espera-se a divulgação de que as **Vendas a Retalho em Espanha** tenham crescido 3,2% em agosto e que o país vizinho tenha agravado o cenário deflacionista em setembro (IHPC a descer 0,8%). Sete meses depois, a Alemanha também deve ter voltado a registar deflação (IHPC a descer 0,1%). Os indicadores de **Confiança dos Consumidores** e **Clima Económico em Portugal** são notas importantes para o mercado nacional e na **Zona Euro** são revelados também dados de Confiança para diversos quadrantes. Para os **EUA** prevê-se o reporte de uma subida homóloga de 5,1% no **índice de preços de casas S&P CaseShiller** e de uma degradação da **Confiança dos Consumidores** (índice do Conference Board a crescer de 101,5 para 96). A **Confiança nas PME's do Japão** também pode ter interesse para os investidores em índices como o Nikkei.
- Quarta-feira, 30**, de realçar logo no início do dia as **Vendas a Retalho na Alemanha** (mercado espera crescimento homólogo de 3,3% em agosto), **Índice de Preços no Produtor** e **Gastos dos Consumidores em França**. Depois teremos a **Balança de Transações Correntes em Espanha**, **Taxa de Desemprego na Zona Euro** (ter-se-á mantido nos 10,9% em agosto), **Índice de Preços no Consumidor na região da moeda única** (espera-se inflação zero), **Vendas a Retalho na Grécia** (prevê-se que tenham contraído 5,7% em julho) e em Portugal em agosto, onde também se ficará a saber o ritmo da **Produção Industrial**. No Reino Unido será a **Confiança dos Consumidores** medida pelo GfK (esperada descida de 7 para 5 na leitura em setembro) e valor final do **PIB do 2º trimestre** (deve confirmar expansão de 0,7%) a marcarem o índice Footsie. Em solo norte-americano haverá **dados de Emprego** e de **atividade industrial**.
- Quinta-feira, 1**, é determinante conhecer o valor final do **PMI Indústria nas Zona Euro** e alguns países da região, estimando-se que em termos agregados tenha havido uma desaceleração ligeira do ritmo de expansão em setembro, cenário idêntico ao que se prevê para a indústria britânica e para a norte-americana. Em terras do tio Sam haverá ainda os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**. O arranque das bolsas europeias deverá ser de resto marcado pela revelação dos **indicadores de atividade transformadora e terciária na China**. Ambos devem mostrar contração no último mês, mais um sinal do arrefecimento da economia chinesa que tem estado sob os holofotes dos investidores. Aconselhamos também a ser dada atenção ao **PMI Indústria** e a **Balança Comercial do Brasil**, país que enfrenta uma recessão.
- Sexta-feira, 2**, teremos **IPP da Zona Euro** (esperada descida homóloga de 2,5% em agosto), dados de **Emprego** e **Encomendas às Fábricas nos EUA**.
- Resultados: Europa: (29) Neopost. EUA: (30) Costco Wholesale, Paychex (1) Micron Technology e Mc Cormick.**
- Leilões Dívida Pública : (28) Itália e França (29) Itália; (1) Espanha e França.**



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

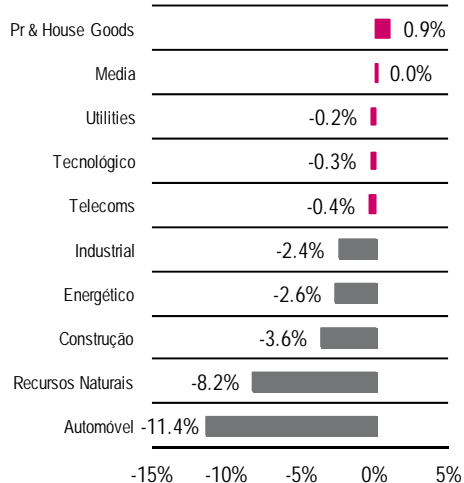
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

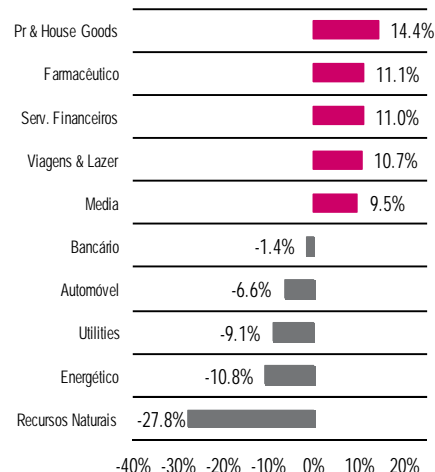
Na semana passada

- A última semana acabou com saldo negativo para as principais praças mundiais, à custa do escândalo da automóvel alemã, Volkswagen, depois de ter manipulado nos EUA a emissão de gases através de um software incorporado em alguns modelos, o que castigou o setor Automóvel, à medida que as autoridades parecem estar a esmiuçar todas as marcas. A atenuar estiveram as declarações da Presidente da FED, Janet Yellen, ao final do dia de quinta-feira, ao admitir que irá aumentar a taxa de juro diretora até ao final do ano, algo que foi bem recebido pelos investidores **Euro Stoxx -1,6%, FTSE +0,1%, CAC -1,2%, DAX -2,3%, IBEX -3,3%; Dow Jones -0,4%; S&P 500 -1,4% Nasdaq 100 -2,3%; Nikkei -1% Hang Seng -3,4% Shangai Comp. -0,2%**
- O PSI20 acompanhou as principais praças com uma queda de 0,3%. Das 18 cotadas portuguesas, somente 6 viveram a semana em alta, onde predominou a escassez de triggers. Em terreno positivo destaca-se a **Portucel (+ 3,9% para € 3,165)**, a **EDP (+ 3,2% para € 3,167)** e a **NOS (+2,6% para € 7,32)**. A liderar as quedas estiveram a **Mota-Engil (-7,4% para € 1,989)**, a **Pharol (-6,2% para € 0,274)** e a **Impresa (-4,8% para € 0,649)**.
- No plano macroeconómico, a semana foi marcada pelos índices de **confiança em torno da Zona Euro**, que mostraram uma degradação maior que o esperado por parte dos consumidores em setembro, com a Alemanha a acompanhar este sentimento e a França a mostrar inesperadamente uma evolução positiva. Os **empresários alemães** seguem um sentimento contrário com uma melhoria significativa em setembro, alimentado por uma melhor expectativa para os próximos 6 meses. Nota ainda para o abrandamento da **Atividade industrial e nos serviços e da Massa Monetária em Circulação na Zona Euro** em setembro e agosto, respetivamente. Na Alemanha destaque para a quebra de 1,7% no Índice de Preços no Produtor em agosto. **Nos EUA**, destaque para o crescimento das **vendas de casas novas e usadas** em agosto (5,7% e 4,8% respetivamente). As **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** caíram menos que o esperado, levando a estimar uma maior confiança por parte dos consumidores no mês de agosto. A nível laboral, de realçar os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** que aumentaram menos que o estimado, mantendo-se em níveis historicamente baixos. A semana foi marcada pela divulgação do **PIB americano** no 2º trimestre revelando uma expansão de 3,9% face aos 3 primeiros meses do ano, quando se esperava 3,7%. A impulsionar esteve o aumento do consumo interno e o setor da construção. A descida dos preços energéticos terá dado um impulso aos consumidores, que assim acabaram por despende mais para a economia. Em setembro, os EUA assistiram à **desaceleração do índice de atividade de serviços**, indo em conta com as expectativas dos analistas. A China continua a dar sinais de abrandamento, isto depois de ter sido divulgado o valor preliminar do PMI Indústria que indicou um ritmo de contração da atividade transformadora em setembro. O Japão seguiu com o mesmo sentimento no mesmo período. Por último, viu a Taxa de Inflação Homóloga manter-se nos 0,2%.

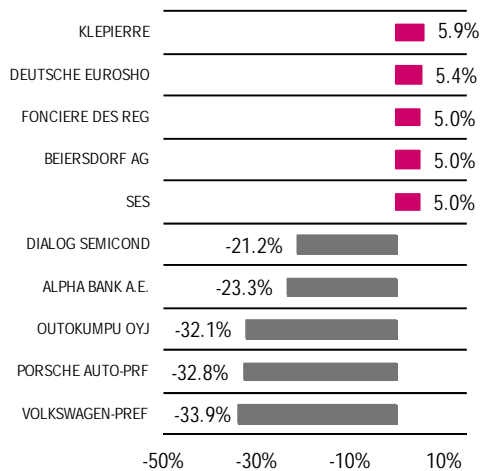
Stoxx 600 - Setores da Semana



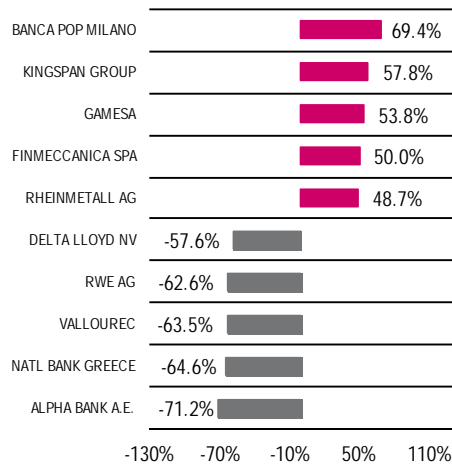
Stoxx 600 - Setores do Ano



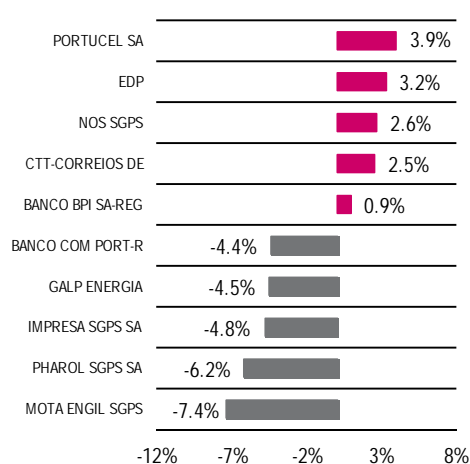
EuroStoxx - Ações da Semana



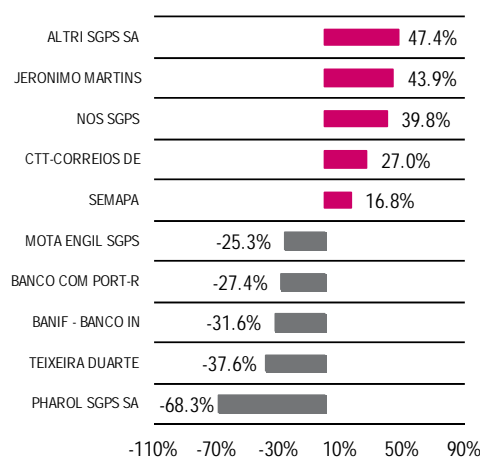
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	Itália	28-09	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	108,50	109,00	
	Itália	28-09	Confiança dos Consumidores (set.)	102,80	102,50	
	Itália	28-09	Sentimento Económico (set.)	-	103,70	
	Espanha	29-09	Vendas a retalho (h) (ago.)	3,20%	4,10%	
	Espanha	29-09	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	-0,80%	-0,50%	
	Portugal	29-09	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	-	-18,10	
	Portugal	29-09	Indicador Sentimento Económico (set.)	-	1,40	
	Reino Unido	29-09	Varição de Crédito ao Consumo (ago.)	1,2b	1,2b	
	UEM	29-09	Confiança Económica (set.)	104,00	104,20	
	UEM	29-09	Índice Confiança Empresarial (set.)	0,22	0,21	
	UEM	29-09	Indicador de Confiança na Indústria (set.)	-3,80	-3,70	
	UEM	29-09	Confiança nos Serviços (set.)	10,00	10,20	
	UEM	29-09	Confiança dos Consumidores (set. F)	-7,10	-7,10	
	Alemanha	29-09	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	-0,10%	0,10%	
	Reino Unido	30-09	Confiança dos Consumidores (Gfk) (set.)	5,00	7,00	
	Reino Unido	30-09	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (set.)	3,80%	3,20%	
	Alemanha	30-09	Vendas a retalho (h) (ago.)	3,30%	3,30%	
	França	30-09	Gastos dos Consumidores (h) (ago.)	1,30%	-	
	Espanha	30-09	Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	1,3b	
	Itália	30-09	Taxa de desemprego (ago. P)	12,00%	12,00%	
	Reino Unido	30-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,70%	0,70%	
	Reino Unido	30-09	PIB (h) (2ºTrim. F)	2,60%	2,60%	
	UEM	30-09	Taxa de desemprego (ago.)	10,90%	10,90%	
	UEM	30-09	IPC (h) (set.)	0,00%	0,10%	
	Grécia	30-09	Vendas a retalho (h) (jul.)	-5,70%	-1,70%	
	Itália	30-09	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	0,40%	0,40%	
	Portugal	30-09	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	1,60%	
	Portugal	30-09	Produção Industrial (h) (ago.)	-	1,40%	
	Espanha	01-10	PMI Indústria (set.)	53,00	53,20	
	Itália	01-10	PMI Indústria (set.)	53,40	53,80	
	França	01-10	PMI Indústria (set. F)	50,40	50,40	
	Alemanha	01-10	PMI Indústria (set. F)	52,50	52,50	
	Grécia	01-10	PMI Indústria (set.)	-	39,10	
	UEM	01-10	PMI Indústria (set. F)	52,00	52,00	
	Reino Unido	01-10	PMI Indústria (set.)	51,30	51,50	
	UEM	02-10	IPP (h) (ago.)	-2,50%	-2,10%	
	EUA	EUA	28-09	Rendimento Pessoal (ago.)	0,40%	0,40%
		EUA	28-09	Despesa Pessoal (ago.)	0,30%	0,30%
		EUA	28-09	Fed: Discurso de Dudley sobre Política Monetária	-	-
		EUA	28-09	Vendas de casas pendentes (h) (ago.)	7,80%	7,20%
		EUA	28-09	Fed: Discurso de Evans sobre Política Monetária	-	-
		EUA	28-09	Fed: Discurso de Williams sobre Outlook Económico	-	-
		EUA	29-09	Índice Preços Casas S&P/Case-Shiller (h) (jul.)	-	4,49%
		EUA	29-09	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	96,00	101,50
		EUA	30-09	Fed: Discurso de Dudley sobre Liquidez do Mercado	0,00%	0,00%
		EUA	30-09	Criação de Emprego ADP (set.)	188k	190k
		EUA	30-09	Chicago Purchasing Manager Index (set.)	53,10	54,40
EUA		30-09	Reservas de Petróleo	-	-	
EUA		30-09	Fed: Yellen discursa perante Comunidade Bancária	-	-	
EUA		01-10	Fed: Brainard discursa perante Comunidade Bancária	-	-	
EUA		01-10	Pedidos Subsídio Desemprego	-	267k	
EUA		01-10	PMI Indústria (set. F)	53,00	53,00	
EUA		01-10	ISM Indústria (set.)	50,60	51,10	
EUA		01-10	Fed: Discurso de Williams	-	-	
EUA		02-10	Criação de Emprego excluindo sector primário (set.)	200k	173k	
EUA		02-10	Taxa de desemprego (set.)	5,10%	5,10%	
EUA		02-10	Encomendas às Fábricas (ago.)	-1,00%	0,40%	
EUA		02-10	Fischer discursa em Conferência da Fed sobre Política Monetária	-	-	

(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 25/09/2015

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Outros	Brasil	29-09	Inflação (h) (set.)	-	7,55%
	Brasil	29-09	Taxa de Desemprego (jul.)	-	8,30%
	Brasil	30-09	Dívida em % do PIB (ago.)	-	34,20%
	Brasil	01-10	PMI Indústria (set.)	-	45,80
	Brasil	01-10	Balança Comercial (set.)	-	\$2689m
	Brasil	01-10	Exportações (set.)	-	\$15485m
	Brasil	01-10	Importações (set.)	-	\$12796m
	Brasil	02-10	Produção Industrial (h) (ago.)	-	-8,90%
	Brasil	02-10	Confiança dos Consumidores (set.)	-	98,90
	China	01-10	PMI Indústria (set.)	49,70	49,70
	China	01-10	PMI Serviços (set.)	-	53,40
	China	01-10	PMI Indústria (Markit) (set. F)	47,00	47,00
	China	01-10	PMI Serviços (Markit) (set.)	-	51,50
	Japão	29-09	Confianças Pequenas/Médias Empresas (set.)	48,50	48,80
	Japão	30-09	Produção Industrial (h) (ago. P)	1,80%	0,00%
	Japão	30-09	Casas em início de construção (h) (ago.)	7,60%	7,40%
	Japão	01-10	Vendas de Automóveis (h) (set.)	-	2,30%
	Japão	02-10	Taxa de Desemprego (ago.)	3,30%	3,30%
	Japão	02-10	Base Monetária (h) (set.)	-	33,30%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 25/09/2015

⁽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
Itália	28/09	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 6,5 mil milhões
França	28/09	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,2 mil milhões
Itália	29/09	10:00	Títulos de dívida a 5 e 10 anos	€ 2 mil milhões
Espanha	01/10	09:30	Emissões a longo prazo	-
França	01/10	09:50	Emissões a longo prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 25/09/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	29/09	Neopost Sa: Resultados	-
EUA	EUA	30/09	Costco Wholesale Corp: Resultados	1,657
	EUA	30/09	Paychex Inc: Resultados	0,51
	EUA	01/10	Micron Technology Inc: Resultados	0,342
	EUA	01/10	Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados	0,866

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 25/09/2015

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