

Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	343	1,8%	7,4%	7,4%
PSI 20	5.311	4,4%	10,7%	10,7%
IBEX 35	9.717	0,9%	-5,5%	-5,5%
CAC 40	4.625	1,7%	8,3%	8,3%
DAX 30	10.608	2,6%	8,2%	8,2%
FTSE 100	6.052	1,7%	-7,8%	-1,6%
Dow Jones	17.129	-0,8%	-3,9%	7,3%
S&P 500	2.006	-0,3%	-2,6%	8,8%
Russel 2000	1.121	-0,2%	-6,9%	3,9%
Nasdaq	4.923	-0,2%	3,9%	16,1%
NIKKEI 225	18.987	-1,3%	8,8%	19,9%
MSCI EM	790	2,1%	-17,4%	-7,8%
Petróleo (WTI)	34,7	-2,5%	-34,8%	-27,2%
CRB	172	-1,5%	-25,1%	-16,4%
EURO/USD	1,084	-1,4%	-10,4%	-
Eur3m Depo*	-0,090	0,0	-15	-
OT 10Y*	2,488	3,7	-20	-
Bund 10Y*	0,548	0,8	1	-

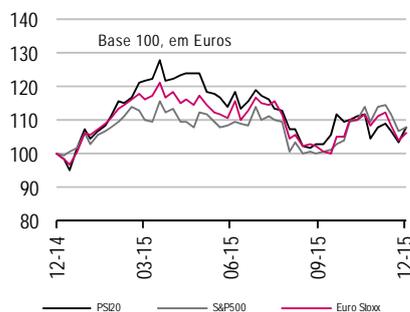
*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Hoje teremos um dia calmo em termos de informação macroeconómica com destaque para o valor preliminar da **confiança dos consumidores** na **Zona Euro** em dezembro. O Brasil, que tem estado sob escrutínio dos mercados, divulgará dados sobre a **Balança de Transações Correntes** em novembro.
- **Terça-feira, 22**, os mercados bolsistas europeus abrem com dados sobre a **confiança dos consumidores alemães** para janeiro onde se espera uma manutenção do valor de leitura. No **Reino Unido** os analistas estimam que a **dívida líquida pública** aumente em relação ao mês anterior. Nos **EUA** a terceira estimativa do **PIB** do 3º trimestre deverá indicar um crescimento sequencial de 1,9% (anualizado).
- **Dia 23, quarta-feira**, a **França** e o **Reino Unido** divulgam dados finais sobre o **PIB** no 3º trimestre com os analistas a estimarem uma expansão homóloga de 1,2% e 2,3% respetivamente, em linha com os valores preliminares avançados em novembro. O índice CAC deverá digerir a informação relativa ao **consumo privado** onde os analistas esperam um abrandamento homólogo do crescimento em novembro. Às 9h30 deverá ser confirmado a deterioração da **Balança de Transações Correntes** do **Reino Unido** e por volta das 10h a Europa fecha a torneira de informação macro com dados sobre as **vendas a retalho** em **Itália** onde se espera um regresso ao crescimento em termos sequenciais. Nos **EUA** teremos dados importantes sobre o **consumo** e a **despesa** no mês de novembro. A conjugação destes indicadores revestem-se de especial importância uma vez que poderá dar alguma indicação de sentimento económico por parte dos consumidores. À mesma hora será divulgado valores preliminares sobre a variação das **encomendas de bens duradouros** assim como sobre a variação de **vendas de casas novas** no mês de novembro.
- **Dias 24, 25 e 27**, ocupados essencialmente com informação proveniente da **economia nipónica** com a divulgação dos valores finais do **Leading** e **Coincident Index** no mês de outubro, assim como dados preliminares da **produção industrial** em novembro.
- **Dia 29, Terça-Feira**, destacamos os **indicadores de confiança** em **Itália** com os analistas a preverem uma deterioração no mês de dezembro. Paralelamente à abertura dos mercados bolsistas, os investidores analisarão a variação homóloga das **vendas a retalho** de **Espanha** em novembro.
- **Quarta-Feira, dia 30**, ainda que sendo um valor preliminar, realçamos o possível regresso da inflação homóloga em **Espanha** no mês de dezembro e a **Produção Industrial** em Portugal em novembro.
- **Dia 31, Quinta-Feira**, o último dia do ano termina com dados sobre as **vendas a retalho** em Portugal, bem como a variação dos **pedidos de subsídio de desemprego** nos **EUA**.
- **Sexta-Feira, dia 1**, o único dado a realçar trata-se do **PMI Indústria** na economia chinesa no mês de dezembro.

Resultados:

EUA: (21) Cintas Corp. (22) ConAgra Foods, Nike, Micron Technology, Paychex



Fonte: Bloomberg.

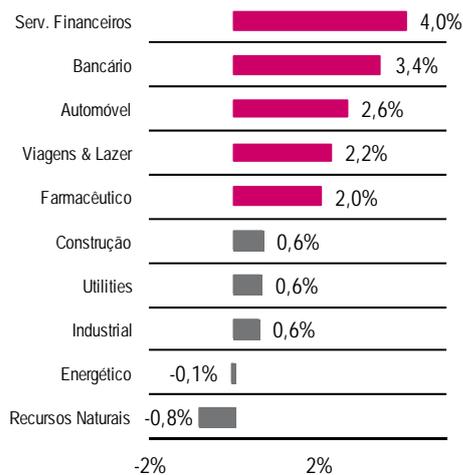
Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

Millennium investment banking

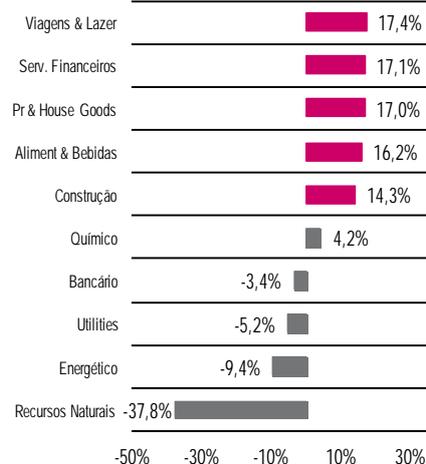
Na semana passada

- Os principais índices mundiais registaram uma semana de ganhos. O grande evento da semana foi na quarta-feira (16 de dezembro), dia em que a Reserva Federal norte-americana subiu os juros após sete anos em mínimos históricos. Esta operação deu aos investidores um sinal de robustez e confiança na economia dos EUA, que a presidente da instituição, Janet Yellen, fez questão de frisar. Este aumento de taxas por parte do Fed provocou uma apreciação do Dólar, ou se preferirmos, uma depreciação do Euro, o que impulsionou os mercados europeus. Isto porque, com tudo o resto constante, as receitas obtidas em dólares, nomeadamente nos EUA, aumentam quando convertidas em Euros. De realçar que também na quarta-feira a Fitch reduziu o *rating* do Brasil para 'lixo', fazendo aumentar as incertezas dos investidores em relação à economia do país.
Euro Stoxx 50 +1,8%, FTSE +1,7%, CAC +1,7%, DAX +2,6%, IBEX +0,9%; Dow Jones +0,1%; S&P 500 +0,5%, Nasdaq 100 +0,6%; Nikkei -1,3%, Hang Seng 1,4%, Shanghai Comp. 4,2%.
- O **PSI20** acompanhou o sentimento exterior e, ao valorizar 4,4% (para 5310,66), esteve no topo das valorizações europeias. As atenções estiveram viradas para o **Banif** (+42,9% para € 0,002), que acabaria por ver os títulos suspensos à negociação a partir do início da tarde de quinta-feira, por parte do regulador, perante rumores que deram conta do interesse de bancos espanhóis (primeiro o Santander e depois o Banco Popular) na compra da posição que o Estado português detém no banco, algo que até ao fecho de sexta-feira não foi confirmado ou desmentido. Destaque também para a **Pharol** (+12,7% para € 0,283), depois de ter sido noticiado na imprensa brasileira que a Oi, em parte detida pela portuguesa, vai receber financiamento de um banco chinês para amortização de dívida, mas com contrapartidas. A **EDP Renováveis** (+7,3% para €6,99) encerrou muito animada com a possibilidade dos EUA virem a aprovar a extensão dos benefícios fiscais no setor, país onde tem grande parte das suas operações. Por último, é importante referir que a **Sonae** (+7,3% para € 1,098) anunciou que vai destacar dividendo a 24 de dezembro, enquanto a **Jerónimo Martins** (-1,1% para € 11,655) o fez na sexta-feira, o que aliás justificou a performance negativa na semana. A **Portucel** (+3,3% para € 3,694) também destacou um dividendo de € 0,0418/ação, e ainda vai pagar outro de € 0,1395/ação, a descontar a 23 de dezembro.
- Na **Zona Euro**, foi dito que a **Balança Comercial de novembro** registou um excedente abaixo do esperado e de acordo com o valor final do Índice de **Preços no Consumidor**, registou-se uma Inflação Homóloga de 0,2%. Segundo o INE, o **índice de volume de negócios nos serviços em Portugal** registou uma quebra homóloga em outubro. Já em Itália, em outubro a **Balança Comercial** apresentou um saldo positivo, no mês de novembro a **Taxa de Inflação** no país desacelerou menos que o antecipado. O indicador IFO mostrou um arrefecimento inesperado do **Sentimento Empresarial na Alemanha**. A **taxa de desemprego no Reino Unido** diminuiu em outubro e após dois meses de deflação, voltou-se a ter **inflação** em terras de sua majestade.
No continente americano, o **Leading Index dos EUA** registou uma subida em novembro, durante o mesmo período a **inflação** continuou a trajetória de recuperação iniciada em abril, já a **Produção Industrial** contraiu em termos sequenciais. No **Brasil**, a **Atividade económica** registou a maior contração de sempre em outubro e a **Taxa de Desemprego** situou-se nos 7,5% em novembro, abaixo do previsto pelos analistas.
Na Ásia, o **Banco do Japão** anunciou que vai manter a política monetária e anunciou ainda um programa de compra de ETFs. Na China no mês de novembro, a **Produção Industrial** expandiu em termos homólogos.

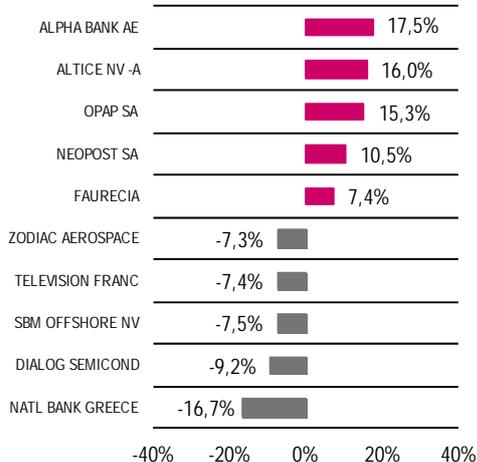
Stoxx 600 - Setores da Semana



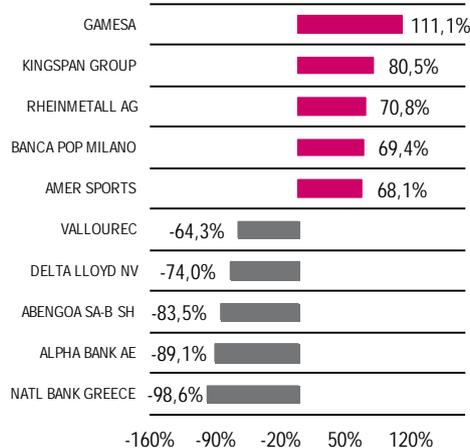
Stoxx 600 - Setores do Ano



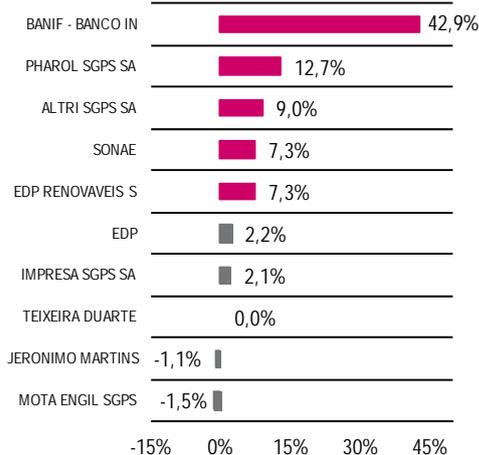
EuroStoxx - Ações da Semana



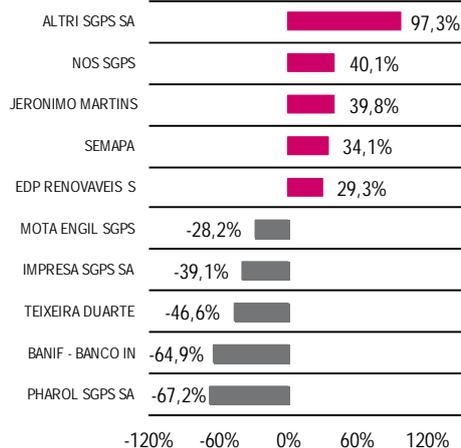
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	UEM	21-12	Confiança dos Consumidores (dez. A)	-5,90	-5,90	
	Grécia	21-12	Balança de Transações Correntes (out.)	-	838m	
	Espanha	21-12	Balança Comercial (out.)	-	-2571.0m	
	Reino Unido	22-12	Confiança dos Consumidores (GfK) (dez.)	1,00	1,00	
	Alemanha	22-12	Confiança dos Consumidores (GfK) (jan.)	9,30	9,30	
	Reino Unido	22-12	Dívida Líquida Setor Público (nov.)	11.1b	7.5b	
	Portugal	22-12	Balança de Transações Correntes (out.)	-	336.7m	
	França	23-12	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,30%	0,30%	
	França	23-12	PIB (h) (3ºTrim. F)	1,20%	1,20%	
	França	23-12	Gastos dos Consumidores (h) (nov.)	1,60%	2,10%	
	Espanha	23-12	IPP (h) (nov.)	-	-3,50%	
	Reino Unido	23-12	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,50%	0,50%	
	Reino Unido	23-12	PIB (h) (3ºTrim. F)	2,30%	2,30%	
	Reino Unido	23-12	Balança de Transações Correntes (3ºTrim.)	-21.5b	-16.8b	
	Itália	23-12	Vendas a retalho (m) (out.)	0,30%	-0,10%	
	Itália	23-12	Vendas a retalho (h) (out.)	1,70%	1,50%	
	Espanha	29-12	Vendas a retalho (h) (nov.)	-	4,80%	
	Itália	29-12	Índice Confiança dos Consumidores (dez.)	117,00	118,40	
	Itália	29-12	Confiança dos Consumidores (dez.)	104,30	104,60	
	Itália	29-12	Sentimento Económico (dez.)	-	107,10	
	Reino Unido	30-12	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (dez.)	-	3,70%	
	Espanha	30-12	Inflação Harmonizada (h) (dez. P)	0,10%	-0,40%	
	UEM	30-12	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (nov.)	5,10%	5,30%	
	Espanha	30-12	Balança de Transações Correntes (out.)	-	1.9b	
	Portugal	30-12	Produção Industrial (m) (nov.)	-	2,80%	
	Portugal	30-12	Produção Industrial (h) (nov.)	-	4,20%	
	Grécia	31-12	Vendas a retalho (h) (out.)	-5,20%	-5,20%	
	Portugal	31-12	Vendas a retalho (m) (nov.)	-	1,00%	
	Portugal	31-12	Vendas a retalho (h) (nov.)	-	3,70%	
	EUA	EUA	22-12	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. - 3ªestimativa)	1,90%	2,10%
		EUA	22-12	Consumo (3ºTrim. - 3ªestimativa)	2,90%	3,00%
		EUA	22-12	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. - 3ªestimativa)	1,30%	1,30%
		EUA	22-12	Deflador do Consumo (3ºTrim. - 3ªestimativa)	1,30%	1,30%
EUA		22-12	Vendas de Casas Usadas (nov.)	5.34m	5.36m	
EUA		22-12	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	-0,40%	-3,40%	
EUA		22-12	Richmond Fed Index (dez.)	-1,00	-3,00	
EUA		23-12	Rendimento Pessoal (nov.)	0,20%	0,40%	
EUA		23-12	Despesa Pessoal (nov.)	0,30%	0,10%	
EUA		23-12	Encomendas de Bens Duradouros (nov. P)	-0,70%	2,90%	
EUA		23-12	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (nov. P)	0,00%	0,50%	
EUA		23-12	Venda de casas novas (nov.)	505k	495k	
EUA		23-12	Venda de casas novas (m) (nov.)	2,00%	10,70%	
EUA		23-12	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. F)	92,00	91,80	
EUA		23-12	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (dez. F)	-	107,00	
EUA		23-12	Índ. Conf. Univ Michigan - Expectativas (dez. F)	-	82,00	
EUA		23-12	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (dez. F)	-	2,60%	
EUA		23-12	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (dez. F)	-	2,60%	
EUA		24-12	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	271k	
EUA		29-12	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (out.)	5,40%	5,45%	
EUA		29-12	Índice Confiança dos Consumidores (dez.)	94,00	90,40	
EUA		30-12	Vendas de casas pendentes (nov.)	0,50%	0,20%	
EUA		30-12	Vendas de casas pendentes (h) (nov.)	2,90%	2,10%	
EUA	31-12	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-		
EUA	31-12	Chicago Purchasing Manager Index (dez.)	50,30	48,70		
Outros	Brasil	21-12	Balança Transações Correntes (nov.)	-\$4200m	-\$4166m	
	Brasil	21-12	Investimento Direto Estrangeiro (nov.)	\$5000m	\$6712m	
	China	22-12	Leading Economic Index (nov.)	-	-	
	China	28-12	Leading Index (nov.)	-	98,36	
	Japão	24-12	Taxa de Desemprego (nov.)	3,20%	3,10%	
	Japão	24-12	Inflação (h) (nov.)	0,30%	0,30%	
	Japão	25-12	Leading Index (out. F)	-	102,90	
	Japão	25-12	Coincident Index (out. F)	-	114,30	
	Japão	25-12	Casas em início de construção (h) (nov.)	0,60%	-2,50%	
	Japão	27-12	Produção Industrial (m) (nov. P)	-	1,40%	

(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 21/12/2015

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	21/12	Cintas Corp: Resultados	0,998
	EUA	22/12	Conagra Foods Inc: Resultados	0,606
	EUA	22/12	Nike Inc -Cl B: Resultados	0,856
	EUA	22/12	Micron Technology Inc: Resultados	0,231
	EUA	22/12	Paychex Inc: Resultados	0,513

¹⁾ Estimativas de Consenso a 21/12/2015

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
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