

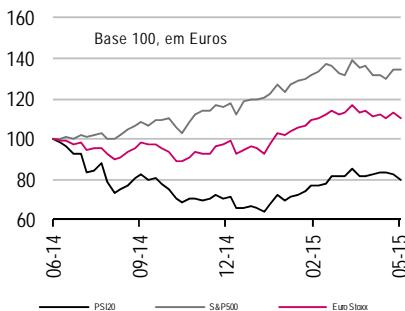
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	370	-2,5%	15,8%	15,8%
PSI 20	5.840	-4,3%	21,7%	21,7%
IBEX 35	11.218	-2,9%	9,1%	9,1%
CAC 40	5.008	-2,6%	17,2%	17,2%
DAX 30	11.414	-3,4%	16,4%	16,4%
FTSE 100	6.984	-0,7%	6,4%	15,0%
Dow Jones	18.011	-1,2%	1,1%	11,4%
S&P 500	2.107	-0,9%	2,4%	12,9%
Russel 2000	1.247	-0,5%	3,5%	14,1%
Nasdaq	5.070	-0,4%	7,1%	18,0%
NIKKEI 225	20.563	5,8%	17,8%	25,5%
MSCI EM	1.004	-3,2%	5,0%	15,8%
Petróleo (WTI)	60,3	1,0%	13,2%	24,8%
CRB	223	-1,1%	-2,9%	7,0%
EURO/USD	1,097	-0,6%	-9,3%	-
Eur3m Depo*	-0,040	0,0	-10	-
OT 10Y*	2,567	13,8	-12	-
Bund 10Y*	0,487	-11,7	-5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje**, o dia deverá ficar marcado pela divulgação dos indicadores **PMI Indústria** de diversos países (Alemanha, França, Holanda, Espanha, Itália, conjunto da Zona Euro, EUA, Reino Unido e Brasil), referentes ao mês de maio. Na **Alemanha** será também conhecido valor preliminar para a **Taxa de Inflação** de maio. Sobre os **EUA** conheceremos as variações de abril de **Gastos e Rendimento Pessoal**, sendo esperado que os consumidores não tenham transportado a totalidade do crescimento dos rendimentos para o consumo. No **Brasil** haverá lugar à revelação do saldo da **Balança Comercial** do mês de maio.
- Dia 2**, terça-feira, olhos colocados no valor preliminar da **Taxa de inflação da Zona Euro** de maio devendo os registos voltarem aos valores positivos em maio. Este dado deverá ser acompanhado de perto de forma a se monitorizar se o objetivo do programa de compra de dívida pública – aproximar a inflação aos 2% – está a ser cumprido. A **Taxa de Inflação da Alemanha** de maio deverá mante-se inalterada nos 6,4% e o **Índice de Preços no Produtor da Zona Euro** de abril terá contraído 2% em termos homólogos no mês de abril. Será também revelado o indicador **PMI Indústria da Grécia** de maio, medido pela Markit. No **Reino Unido** será conhecido o montante adicionado ao **Crédito ao Consumo** e a variação homóloga da **Oferta Monetária (M4)**, referentes a abril. Também o **Japão** revela a taxa de expansão da **Base Monetária** de maio. Nos **EUA**, serão reveladas as **Encomendas às Fábricas** de abril.
- Quarta-feira**, dia 3, deverá ser o dia mais relevante da semana, desta feita porque terá a reunião do **Banco Central Europeu**, não sendo previsível qualquer alteração das taxas de juro referência dos seus atuais mínimos históricos. O que deverá ser acompanhado com maior interesse deverá ser a conferência de imprensa que o presidente do BCE dará no seguimento da reunião. Os investidores esmiuçarão as palavras de **Mario Draghi**, no sentido de definir a efetividade do *quantitative easing* em curso. Nos **EUA** também haverá olhos postos na Fed, já que revela o seu habitual **Beige Book**. Ainda por terras norte-americanas serão conhecidos os dados de criação de postos de trabalho em maio, medido pelo **ADP**, e o saldo da **Balança Comercial** de abril. O dia voltará a ter divulgações dos indicadores **PMI**, desta feita dos **Serviços** de diversos países (China, Japão, Reino Unido, Alemanha, França, Espanha, Itália, Zona Euro, Brasil e EUA). Ainda sobre a **Zona Euro** será também revelada a **Taxa de Desemprego** e as **Vendas a Retalho** de abril. **Itália** e **Brasil** também mostrarão a **Taxa de Desemprego** desse mês. No **Reino Unido** teremos o **Índice de Preços de Casas** de maio medido pelo **Nationwide**.
- Dia 4**, será bem mais modesto no que toca a revelações macroeconómicas, havendo apenas lugar a conhecer: a **Taxa de Desemprego da Alemanha**, os **Novos Registos de Automóveis no Reino Unido** em maio e o número semanal de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** registados nos **EUA**. O **Banco de Inglaterra** levará a cabo a reunião de junho, não sendo expectável qualquer alteração à taxa de juro referência.
- Na **sexta-feira**, dia 5, o destaque irá para o **Relatório do Emprego** norte-americano de maio. Os analistas preveem que a **Taxa de Desemprego nos EUA** se mantenha inalterada nos 5,4%, face a uma adição de 223 mil postos de trabalho. Também de igual relevo será o valor preliminar do **PIB do 1º trimestre da Zona Euro**, estando o mercado a aguardar uma expansão de 0,4%. Antes da abertura das praças europeias serão conhecidos os indicadores **Leading e Coincident do Japão** de abril, as **Encomendas às Fábricas na Alemanha** e a **Balança Comercial de França** ambas de abril.
- Resultados: Europa:** (1) Annington Immobilien (2) Elekta; (3) Voestapline; (4) Johnson Matthey (5) Johnson Matthey.
EUA: (1) PVH; (2) Medtronic, Dollar General; (3) Brown-Forman (4) JM Smucker
- Leilões Dívida Pública:** (1) França (€ 6,2 mil milhões a 3, 6 e 12 meses); (3) Alemanha (€ 3 mil milhões a 5 anos); (4) França (obrigações a 8, 10 e 15 anos)



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

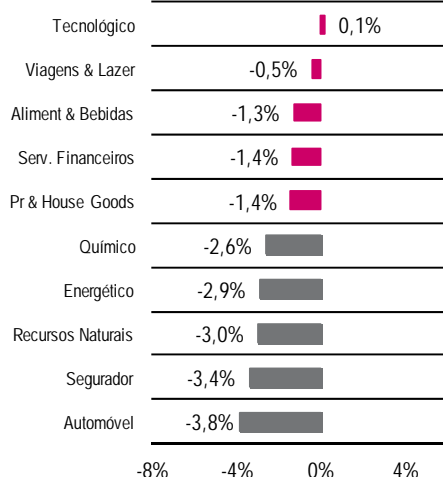
Na semana passada

- Na semana passada a maioria dos índices acionistas sofreram quedas, tendo muitos deles tido uma semana mais curta que o habitual. Na segunda-feira, mercados como o norte-americano, britânico, alemão ou suíço estiveram encerrados por comemoração de feriado. A incerteza sobre a capacidade da Grécia em pagar as suas dívidas e as dúvidas relativas ao início do aumento da taxa de juro pela reserva federal norte-americana foram as questões que mais condicionaram o sentimento. No que toca aos helénicos a semana começou com o Ministro do Interior a referir que o país não pagará ao FMI os montantes em dívida em junho caso não consiga atingir um acordo com os seus credores. Já na quarta-feira, os gregos sinalizaram que um entendimento estaria perto, mas que foi, no entanto, desmentido por Bruxelas. No que toca às dúvidas sobre quando irá ocorrer o início do aumento das taxas de juro da Fed, esta semana voltaram-se a assistir bons números referentes ao início do 2º trimestre. Em abril, as Encomendas de Bens Duradouros subiram mais que o esperado, assim como as Vendas de Casas Novas, o que aliado à subida também acima do previsto das Casas em Início de Construção e as Licenças de Construção dão um sinal de que, pelo menos o setor imobiliário, arrancou o 2º trimestre em alta. A 2ª estimativa do PIB norte-americano contrariou a primeira e revelou mesmo que a maior economia do mundo contraiu no 1º trimestre de 2015. Espanha teve uma semana especialmente penalizadora, no rescaldo das eleições regionais e municipais que deram o pior resultado em 24 anos ao Partido Popular de Mariano Rajoy e à ascensão de novos partidos como o Podemos e o Ciudadanos. Na Polónia, as eleições presidenciais ditaram uma troca do poder instalado. Alguns analistas projetaram que estes resultados devem ser tidos em conta quando se considerarem as eleições legislativas que ambos os países levam a cabo ainda este ano. A primeira-ministra da Dinamarca convocou eleições já para o próximo dia 18. No Reino Unido a Rainha Elisabete II leu a declaração de intenções do primeiro-ministro britânico recém reeleito, David Cameron, da qual se destaca o referendo sobre a manutenção do Reino Unido na União Europeia e a alteração da frequência com que o Banco de Inglaterra reúne para fixar a taxa de juro diretora das atuais 12 semanas para as 8 semanas, imitando a Fed e o Banco Central Europeu.

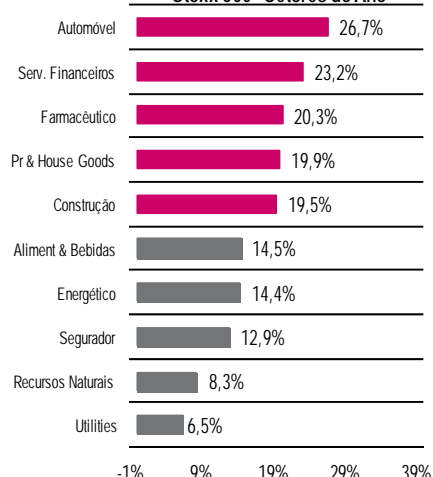
Euro Stoxx -2,5%, **Footsie** -0,7%, **CAC** -2,6%, **DAX** -3,4%, **IBEX** -2,9%. **Dow Jones** -1,2%
S&P 500 -0,9%, **Nasdaq 100** -0,4%. **Nikkei** +1,5%, **Hang Seng** -2%, **Shangai Comp.** +1%

- O **PSI20** replicou a performance dos congéneres europeus e caiu 4,3% para 5839,5 pontos, com apenas 1 das 18 cotadas a resistir às perdas. Com efeito, apenas a **Impresa**, a ganhar 4,4% para os € 0,862 valorizou. Em sentido inverso, a **Mota-Engil** voltou a ser pela 2ª semana consecutiva a ação que mais caiu, tendo desta feita recuado 12,5% para os € 2,44. Durante a semana, os acionistas da construtora aprovaram o pagamento de um dividendo de € 0,12/ação sobre o exercício de 2014. Nas perdas foi seguida pelo **Banif** (-9,3% para os € 0,0068), pela **Altri** (-8,4% para € 3,8) e pelos **CTT** (-8,1% para os € 9,2), tendo o Diário Económico referido que os nomes "CTT Bank", "Banco dos Correios" ou "Bancorreio" seriam as hipóteses para o Banco Postal que os CTT irão criar este ano. A **Galp** perdeu 5,8% para os € 10,72 numa semana em que revelou que a perfuração do segundo poço de Carcará revelou potencial de petróleo leve e a Eni recomprou € 515 milhões em obrigações convertíveis em ações da Galp. A **Semapa** (-4,9% para os € 13,06) lançou uma oferta preliminar de compra de ações próprias oferecendo por cada uma 3,4 ações da **Portucel** (-7,2% para os € 3,776). Esta oferta carece de aprovação por parte dos acionistas que se irão reunir a 23 de junho.
- No plano macroeconómico destaque para o valor final do **PIB do 1º trimestre de Portugal** ter confirmado o crescimento da economia de 0,4%. As **Vendas a Retalho** portuguesas cresceram 3,5% e a **Produção Industrial** caiu 0,5% em abril. O **PIB do Brasil** contraiu 0,2% no 1º trimestre, menos de metade do que se aguardava. A **economia suíça** entrou inesperadamente em contração no 1º trimestre. A **economia britânica** cresceu 0,3% no 1º trimestre, desapontando face ao valor aguardado. **Espanha** cresceu 0,9%, **Itália** subiu 0,3% e a **Grécia** contraiu 0,2%. A **Massa Monetária em Circulação na Zona Euro** cresceu 5,3% em termos homólogos no mês de abril, batendo o valor esperado. As **Vendas a Retalho na Alemanha** cresceram apenas 1% em termos homólogos no mês de abril, menos de metade do esperado. No **Japão**, a **Taxa de Desemprego** caiu inesperadamente para os 3,3%, a **Taxa de inflação** tombou para os 0,6% e a **Produção Industrial** caiu, sem surpresas, 0,1% em abril.

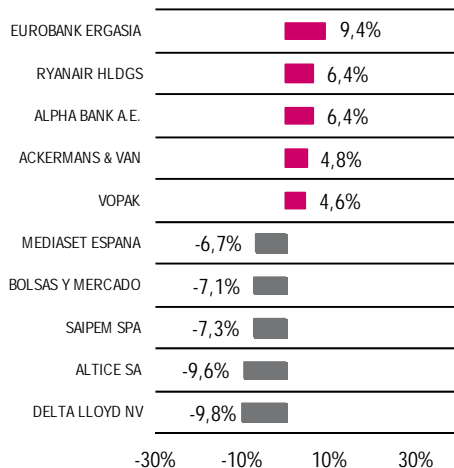
Stoxx 600 - Setores da Semana



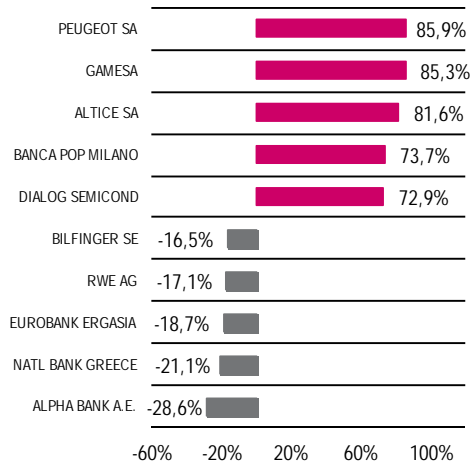
Stoxx 600 - Setores do Ano



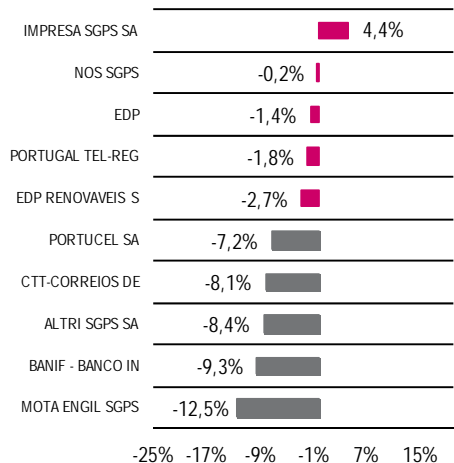
EuroStoxx - Ações da Semana



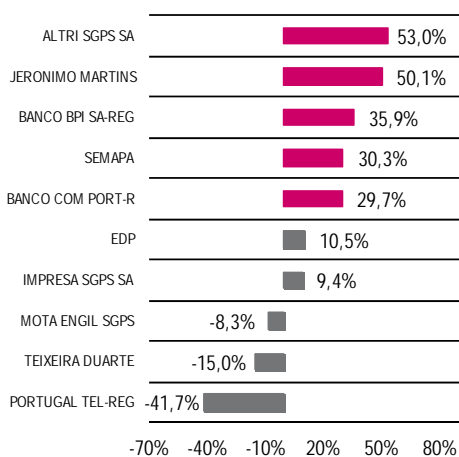
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Holanda	01-06	PMI Indústria (mai.)	-	54,00
	Espanha	01-06	PMI Indústria (mai.)	54,60	54,20
	Itália	01-06	PMI Indústria (mai.)	53,10	53,80
	França	01-06	PMI Indústria (mai. P)	49,30	49,30
	Alemanha	01-06	PMI Indústria (mai. P)	51,40	51,40
	UEM	01-06	PMI Indústria (mai. P)	52,30	52,30
	Reino Unido	01-06	PMI Indústria (mai.)	52,80	51,90
	Alemanha	01-06	Inflação Harmonizada (h) (mai. P)	0,60%	0,30%
	Alemanha	02-06	Taxa de desemprego (mai.)	6,40%	6,40%
	Grécia	02-06	PMI Indústria (mai.)	-	46,50
	Reino Unido	02-06	Varição de Crédito ao Consumo (abr.)	1.0B	1.2B
	Reino Unido	02-06	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (abr.)	-	0,30%
	UEM	02-06	IPP (h) (abr.)	-2,00%	-2,30%
	UEM	02-06	IPC (h) (mai.)	0,20%	0,00%
	Reino Unido	03-06	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mai.)	4,80%	5,20%
	Espanha	03-06	PMI Serviços (mai.)	59,30	60,30
	Itália	03-06	PMI Serviços (mai.)	52,60	53,10
	França	03-06	PMI Serviços (mai. F)	51,60	51,60
	Alemanha	03-06	PMI Serviços (mai. F)	52,90	52,90
	UEM	03-06	PMI Serviços (mai. F)	53,30	53,30
	Itália	03-06	Taxa de desemprego (abr. P)	-	13,00%
	Reino Unido	03-06	PMI Serviços (mai.)	59,10	59,50
	UEM	03-06	Taxa de desemprego (abr.)	11,20%	11,30%
	UEM	03-06	Vendas a retalho (h) (abr.)	1,90%	1,60%
	UEM	03-06	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	Reino Unido	04-06	Vendas de Automóveis (h) (mai.)	-	5,10%
	Grécia	04-06	Taxa de desemprego (mar.)	25,30%	25,40%
	Reino Unido	04-06	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jun.)	375B	375B
	Reino Unido	04-06	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Alemanha	05-06	Encomendas às Fábricas (m) (abr.)	0,50%	0,90%
	França	05-06	Balança Comercial (abr.)	-3950M	-4575M
	Reino Unido	05-06	Banco de Inglaterra - Previsão de Inflação (mai.)	-	1,90%
UEM	05-06	PIB (Trim.) (1º Trim. P)	0,40%	0,40%	
EUA	EUA	01-06	Rendimento Pessoal (abr.)	0,30%	0,00%
	EUA	01-06	Despesa Pessoal (abr.)	0,20%	0,40%
	EUA	01-06	ISM Indústria (mai.)	52,00	51,50
	EUA	02-06	Encomendas às Fábricas (abr.)	-0,10%	2,10%
	EUA	03-06	Criação de Emprego ADP (mai.)	200K	169K
	EUA	03-06	Balança Comercial (abr.)	-\$44.2B	-\$51.4B
	EUA	03-06	ISM Serviços (mai.)	57,00	57,80
	EUA	03-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	03-06	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	04-06	Pedidos Subsídio Desemprego	-	282K
	EUA	05-06	Criação de Emprego excluindo sector primário (mai.)	223K	223K
	EUA	05-06	Taxa de desemprego (mai.)	5,40%	5,40%
	EUA	05-06	Crédito ao consumo (abr.)	\$16.000B	\$20.523B
Outros	Brasil	01-06	PMI Indústria (mai.)	-	46,00
	Brasil	01-06	Balança Comercial (m) (mai.)	-	\$491M
	Brasil	02-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-8,20%	-3,50%
	Brasil	03-06	Taxa de Desemprego (abr.)	-	7,90%
	Brasil	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	44,60
	China	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	52,90
	Japão	02-06	Base Monetária (h) (mai.)	-	35,20%
	Japão	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	51,30
	Japão	05-06	Leading Index (abr. P)	107,20	106,00
	Japão	05-06	Coincident Index (abr. P)	110,70	109,20

(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 29/05/2015

⁽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

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	01/06	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,2 mil milhões
Alemanha	03/06	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 3 mil milhões
França	04/06	09:50	Emissão de obrigações a longo prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 29/05/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Áustria	03/06	Voestalpine Ag: Resultados	0,905
EUA	EUA	01/06	Pvh Corp: Resultados	1,384
	EUA	02/06	Dollar General Corp: Resultados	0,814
	EUA	02/06	Medtronic Inc: Resultados	1,086
	EUA	03/06	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados	0,659
	EUA	04/06	Joy Global Inc: Resultados	0,563
	EUA	04/06	Jm Smucker Co/The: Resultados	0,988

¹⁾ Estimativas de Consenso a 29/05/2015

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
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