

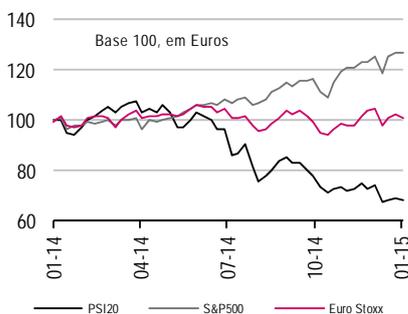
## Agenda

### Perspetivas

|                | Fecho  | Var. % | Var. %<br>no ano | Var. %<br>no ano (€) |
|----------------|--------|--------|------------------|----------------------|
| Euro Stoxx     | 319    | -1,1%  | -0,1%            | -0,1%                |
| PSI 20         | 4.855  | -1,3%  | 1,2%             | 1,2%                 |
| IBEX 35        | 10.351 | -1,2%  | 0,7%             | 0,7%                 |
| CAC 40         | 4.252  | -1,0%  | -0,5%            | -0,5%                |
| DAX 30         | 9.765  | -1,6%  | -0,4%            | -0,4%                |
| FTSE 100       | 6.548  | -0,9%  | -0,3%            | -1,0%                |
| Dow Jones      | 17.833 | -1,2%  | 0,1%             | 0,8%                 |
| S&P 500        | 2.058  | -1,5%  | 0,0%             | 0,7%                 |
| Russel 2000    | 1.199  | -1,4%  | -0,5%            | 0,3%                 |
| Nasdaq         | 4.727  | -1,7%  | -0,2%            | 0,6%                 |
| NIKKEI 225     | 17.451 | -2,1%  | 0,0%             | 0,4%                 |
| MSCI EM        | 954    | -5,7%  | -0,3%            | 0,5%                 |
| Petróleo (WTI) | 52,7   | -3,7%  | -1,1%            | -0,3%                |
| CRB            | 228    | -2,7%  | -0,7%            | 0,1%                 |
| EURO/USD       | 1,201  | -1,4%  | -0,7%            | -                    |
| Eur3m Depo*    | 0,020  | 0,0    | -4               | -                    |
| OT 10Y*        | 2,418  | -29,6  | -27              | -                    |
| Bund 10Y*      | 0,498  | -9,1   | -4               | -                    |

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Dia 5**, o INE revela o **Índice de Confiança do Consumidor** e o **Indicador de Clima Económico em Portugal**, dados relativos a dezembro. Na **Alemanha**, o índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) deve apontar para uma descida de 30 pontos base na **Inflação Homóloga Germânica**, para os 0,2% em dezembro. Adicionalmente, o instituto alemão Sentix deverá sinalizar uma melhoria da **confiança dos investidores na Zona Euro** em janeiro (valor de leitura a subir de -2,5 para -1). Espera-se que as **Vendas a Retalho** na Alemanha tenham crescido 0,6% em termos homólogos em novembro de 2014. No **Brasil**, será conhecido o saldo da **Balança Comercial** de dezembro.
- Dia 6**, terça-feira, o **PMI Serviços** dará a conhecer o ritmo da atividade terciária nos vários países da Zona Euro, antecipando-se que em termos agregados se tenha registado uma aceleração do ritmo de expansão em dezembro (leitura a passar de 51,1 para 51,9). Há ainda a considerar os indicadores similares para **Reino Unido, Brasil, China, Japão e EUA**, onde se estima um abrandamento no crescimento. Em terras do Tio Sam atenções voltadas também para as **Encomendas às Fábricas** de novembro (esperada descida de 0,4%) e em **França** conheceremos a **Confiança dos Consumidores** em dezembro.
- Dia 7**, poderá ser marcado pela divulgação das **minutas da última reunião da Fed**. Os investidores deverão estar interessados em procurar por mais sinais do discurso de "paciência" quanto aos aumentos da taxa de juro referência que a Reserva Federal tem tido. Nos **EUA** serão ainda conhecidos **Dados de Emprego do ADP** referentes a dezembro e a **Balança Comercial** de novembro. Nesta quarta-feira, serão ainda reveladas a **Taxa de Desemprego na Alemanha** (deve ter permanecido nos 6,6% em dezembro) e na **Zona Euro** (estimada nos 11,5% em novembro). O valor final do IPC deve apontar para **deflação na região do Euro** pela primeira vez desde outubro de 2009, com o índice a registar uma queda homóloga de 0,1%. No **Reino Unido** conhecem-se as **Vendas de Carros Novos** de dezembro.
- Dia 8**, o Eurostat revela **Indicadores de Confiança** de diversos setores de atividade na **Zona Euro** (Indústria, Serviços, Consumidores, Empresários e Economia) relativos ao mês de dezembro. Serão também conhecidos o **Índice de Preços no Produtor** e **Vendas a Retalho da Zona Euro** em novembro (estimada subida homóloga de 0,2%). Na **Alemanha** serão conhecidas as **Encomendas às Fábricas** (mercado aguarda aumento homólogo de 1% em novembro). O **Banco de Inglaterra volta a reunir-se** e o consenso aponta para a manutenção da taxa de juro inalterada nos mínimos históricos (0,5%). Nos **EUA** serão conhecidos os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e a evolução do **Crédito ao Consumo**. Na **China** será revelada a **Balança Comercial** de dezembro
- Dia 9** temos o saldo da **Balança Comercial de Portugal, Alemanha, França e Reino Unido**. Nos EUA será conhecido o relatório de emprego de dezembro, destacando-se a Taxa de Desemprego que se espera que caia 10pb para os 5,7%. Na **China** destaque para os dados de **Inflação** em dezembro, enquanto no **Japão** se esperam os valores preliminares do **Leading** e do **Coincident Index** de novembro.
- Resultados EUA:** Micron Technology (dia 6); Monsanto (dia 7); Constellation Brands e Bed Bath & Beyond Family Dollar Stores (dia 8).
- Leilões Dívida Pública:** Dia 5 França, Dia 7 Alemanha; Dia 8 Espanha e França.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados

+351 210 037 856

[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

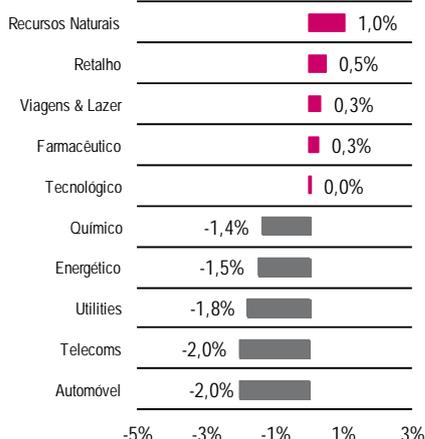
**Na semana passada**

- Numa semana mais curta, como é habitual nesta quadra entre o Natal e a passagem de ano, os mercados de ações acabaram por corrigir na sua maioria, fator que não impediu a globalidade dos índices mundiais de registarem um balanço positivo em 2014, onde o PSI20 e o índice de ações grego, o ASE, foram as exceções de maior relevo. As praças europeias terminaram a negociação mais cedo no dia 31 de dezembro, algumas das quais viveram mesmo a última sessão no dia 30, a exemplo do DAX, e os índices mundiais não transacionaram no dia de Ano Novo (1 janeiro). A cotação das matérias-primas continua em queda, em especial do preço do petróleo, o que castigou o setor energético europeu. O facto do primeiro-ministro grego ter falhado a 3ª tentativa de eleição do presidente no parlamento também gerou algum nervosismo, tal como a divulgação de que a atividade industrial na Zona Euro e nos EUA registaram um ritmo de expansão abaixo do esperado em dezembro, com a indústria norte-americana a desacelerar.

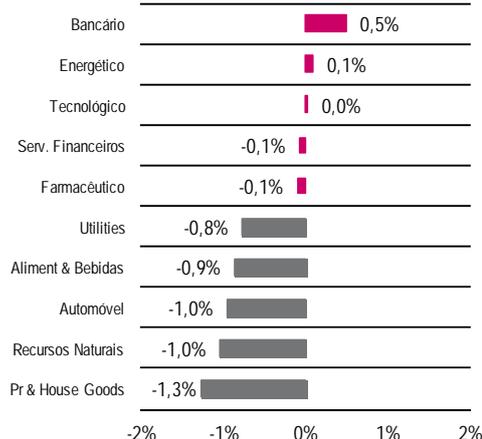
**Euro Stoxx** -1,1%, **Footsie** -0,9%, **CAC** -1%, **DAX** -1,6%, **IBEX** -1,2%. **Dow Jones** -1,2%  
**S&P 500** -1,5%, **Nasdaq 100** -1,9%. **Nikkei** -2,1%, **Hang Seng** +2,2%, **Shanghai Comp.** +2,4%

- O **PSI20** acompanhou a tendência negativa europeia e recuou 1,3% para 4855 pontos. Das suas 18 cotadas, 7 registaram performance semanal positiva, com **Altri** (+2,5% para € 2,545), **Teixeira Duarte** (+1,8% para € 0,752) e **Mota Engil** (+1,2% para € 2,762) a liderarem os ganhos. Os **CTT** (+0,3% para € 8,101) que brilharam em 2014, ao dispararem mais de 40% e a **EDP** (+0,2% para € 3,264), que também valorizou mais de 20% o ano passado, tendo apresentado o calendário financeiro para 2015, também ficaram em terreno positivo. Já a **PT SGPS** (-13,9% para € 0,856) continuou a senda muito negativa de 2014, ano em que perdeu 72,7%. Seguiram-se-lhe nas quedas semanais a **Impresa** (-4% para € 0,864) e a **Galp** (-3,4% para € 8,50), que à semelhança do setor esteve pressionada pela descida do preço do petróleo nos mercados internacionais.
- No plano macroeconómico foi ainda revelado um arrefecimento da atividade da indústria transformadora chinesa no último mês, com o valor medido pelo HSBC a referir a entrada em contração, enquanto o oficial apontou apenas para um abrandamento do ritmo de expansão. Já o indicador oficial PMI Serviços da China apontou para uma aceleração do ritmo de crescimento terciário. O **Índice de Confiança dos Consumidores nos EUA** subiu menos que o esperado em dezembro. O Índice de Preços de Casas **S&P/CaseShiller** das 20 principais cidades dos EUA expandiu 4,5% em termos homólogos no mês de outubro (vs. +4,82% em setembro), sendo este um ritmo superior ao previsto (+4,4%). De acordo com os dados do INE, o **Índice de Produção Industrial em Portugal** caiu 2% em termos homólogos no mês de novembro. As **Vendas a Retalho** (volume de negócios) **em Portugal** registaram em novembro uma variação homóloga de 0,2% (+1% em outubro). As **Vendas a Retalho em Espanha** expandiram, em termos ajustados, 1,9% no mês de novembro face a igual período do ano passado, superando a subida de 0,8% aguardada. De acordo com o valor preliminar do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, **Espanha registou um forte acentuar da deflação em dezembro**, passando o registo homólogo dos -0,5% em novembro para os -1,1%. Esta queda de preços no consumidor é superior à prevista (-0,7%). Espanha regista assim deflação pelo 6º mês consecutivo.

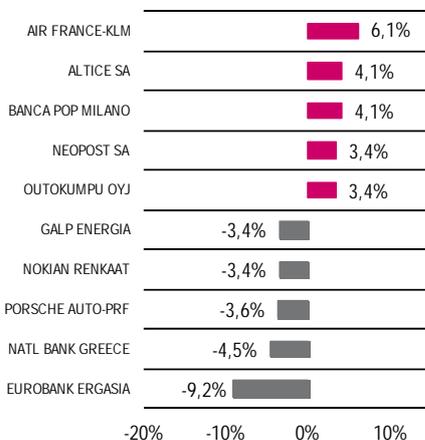
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



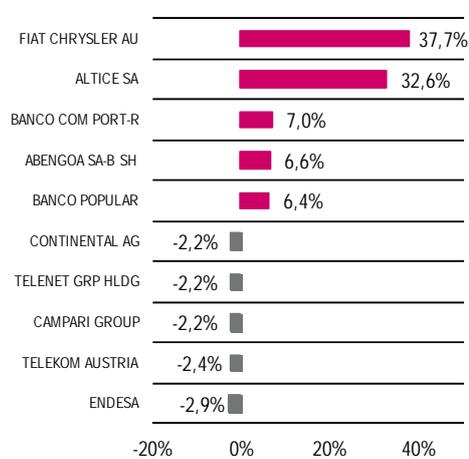
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



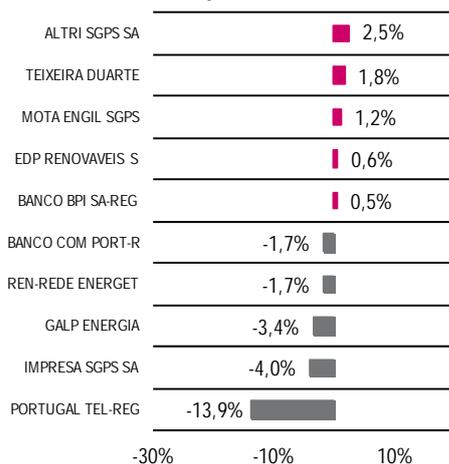
**EuroStoxx - Ações da Semana**



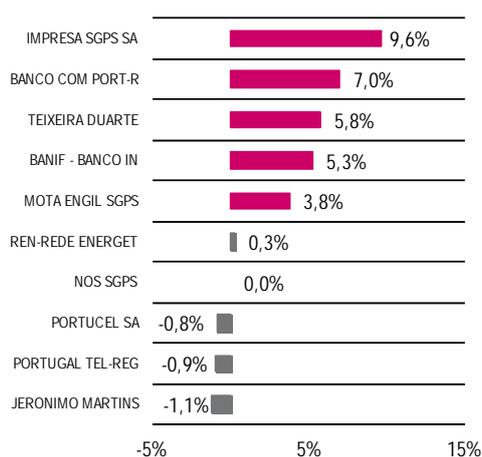
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Agenda Macro

| Zona        | País        | Dia                                 | Evento   | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|-------------|-------------|-------------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Europa      | UEM         | 05-01                               | Sentix - Confiança dos Investidores (jan.)                 | -1,00                   | -2,50                   |
|             | Portugal    | 05-01                               | Índice Confiança dos Consumidores (dez.)                   | -                       | -22,30                  |
|             | Portugal    | 05-01                               | Indicador Sentimento Económico (dez.)                      | -                       | 0,50                    |
|             | Alemanha    | 05-01                               | Inflação Harmonizada (h) (dez. P)                          | 0,20%                   | 0,50%                   |
|             | Alemanha    | 05-01                               | Vendas a retalho (h) (nov.)                                | 0,60%                   | 1,70%                   |
|             | França      | 06-01                               | Confiança dos Consumidores (dez.)                          | 88,00                   | 87,00                   |
|             | Espanha     | 06-01                               | PMI Serviços (dez.)  | -                       | 52,70                   |
|             | Itália      | 06-01                               | PMI Serviços (dez.)  | 51,70                   | 51,80                   |
|             | França      | 06-01                               | PMI Serviços (dez. F)                                      | 49,80                   | 49,80                   |
|             | Alemanha    | 06-01                               | PMI Serviços (dez. F)                                      | 51,40                   | 51,40                   |
|             | UEM         | 06-01                               | PMI Serviços (dez. F)                                      | 51,90                   | 51,90                   |
|             | Reino Unido | 06-01                               | PMI Serviços (3ºTrim. F)                                   | 58,50                   | 58,60                   |
|             | Alemanha    | 07-01                               | Taxa de desemprego (dez.)                                  | 6,60%                   | 6,60%                   |
|             | Itália      | 07-01                               | Taxa de desemprego (nov. P)                                | 13,30%                  | 13,20%                  |
|             | Reino Unido | 07-01                               | Vendas de Automóveis (h) (3ºTrim. F)                       | -                       | 8,00%                   |
|             | UEM         | 07-01                               | Taxa de desemprego (nov.)                                  | 11,50%                  | 11,50%                  |
|             | Itália      | 07-01                               | Inflação Harmonizada (h) (dez. P)                          | -0,10%                  | 0,30%                   |
|             | Alemanha    | 08-01                               | Encomendas às Fábricas (h) (nov.)                          | 1,00%                   | 2,40%                   |
|             | Holanda     | 08-01                               | Inflação Harmonizada (h) (dez.)                            | -0,20%                  | 0,30%                   |
|             | UEM         | 08-01                               | IPP (h) (nov.)   | -1,50%                  | -1,30%                  |
|             | UEM         | 08-01                               | Vendas a retalho (h) (nov.)                                | 0,20%                   | 1,40%                   |
|             | UEM         | 08-01                               | Índice Confiança Empresarial (dez.)                        | 16,00%                  | 18,00%                  |
|             | UEM         | 08-01                               | Confiança nos Serviços (dez.)                              | 4,60                    | 4,40                    |
|             | UEM         | 08-01                               | Indicador de Confiança na Indústria (dez.)                 | -3,90                   | -4,30                   |
|             | UEM         | 08-01                               | Confiança Económica (dez.)                                 | 101,20                  | 100,80                  |
|             | Grécia      | 08-01                               | Taxa de desemprego (out.)                                  | -                       | 25,70%                  |
|             | UEM         | 08-01                               | Confiança dos Consumidores (dez. F)                        | -10,90                  | -10,90                  |
|             | Reino Unido | 08-01                               | Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro (3ºTrim. F) | 0,50%                   | 0,50%                   |
|             | Alemanha    | 09-01                               | Produção Industrial (h) (nov.)                             | -0,60%                  | 0,80%                   |
|             | Alemanha    | 09-01                               | Balança Comercial (nov.)                                   | 20.5B                   | 21.9B                   |
|             | Alemanha    | 09-01                               | Balança de Transacções Correntes (nov.)                    | 23.0B                   | 23.1B                   |
|             | França      | 09-01                               | Produção Industrial (h) (nov.)                             | -1,80%                  | -1,00%                  |
| França      | 09-01       | Balança Comercial (nov.)            | -4500M   | -4608M                  |                         |
| Reino Unido | 09-01       | Balança Comercial (3ºTrim. F)       | -£1800   | -£2024                  |                         |
| Reino Unido | 09-01       | Produção Industrial (h) (3ºTrim. F) | 1,70%  | 1,10%                   |                         |
| Portugal    | 09-01       | Balança Comercial (nov.)            | -  | -825M                   |                         |
| EUA         | EUA         | 06-01                               | PMI Serviços (dez. F)                                      | 53,80                   | 53,60                   |
|             | EUA         | 06-01                               | Encomendas às Fábricas (nov.)                              | -0,40%                  | -0,70%                  |
|             | EUA         | 06-01                               | ISM Serviços (dez.)  | 58,00                   | 59,30                   |
|             | EUA         | 07-01                               | Criação de Emprego ADP (dez.)                              | 226K                    | 208K                    |
|             | EUA         | 07-01                               | Balança Comercial (nov.)                                   | -\$42.0B                | -\$43.4B                |
|             | EUA         | 07-01                               | Reservas de Petróleo                                       | -                       | -                       |
|             | EUA         | 07-01                               | Atas da última reunião da FED                              | -                       | -                       |
|             | EUA         | 08-01                               | Pedidos Subsídio Desemprego                                | 290K                    | 298K                    |
|             | EUA         | 08-01                               | Crédito ao consumo (nov.)                                  | \$15.000B               | \$13.226B               |
|             | EUA         | 09-01                               | Criação de Emprego excluindo sector primário (dez.)        | 243K                    | 321K                    |
| EUA         | 09-01       | Taxa de desemprego (dez.)           | 5,70%  | 5,80%                   |                         |
| Outros      | Brasil      | 05-01                               | Balança Comercial (m) (dez.)                               | \$500M                  | -\$2350M                |
|             | Brasil      | 06-01                               | PMI Serviços (HSBC) (dez.)                                 | -                       | 48,50                   |
|             | Brasil      | 08-01                               | Produção Industrial (h) (nov.)                             | -3,70%                  | -3,60%                  |
|             | China       | 06-01                               | PMI Serviços (HSBC) (dez.)                                 | -                       | 53,00                   |
|             | China       | 08-01                               | Balança Comercial (dez.)                                   | \$47,00B                | \$54,47B                |
|             | China       | 09-01                               | Oferta Monetária (M2) (dez.)                               | 12,50%                  | 12,30%                  |
|             | China       | 09-01                               | IPP (h) (dez.)   | -3,20%                  | -2,70%                  |
|             | China       | 09-01                               | IPC (dez.)   | 1,40%                   | 1,40%                   |
|             | Japão       | 05-01                               | Vendas de Automóveis (h) (dez.)                            | -                       | -13,50%                 |
|             | Japão       | 05-01                               | Base Monetária (h) (dez.)                                  | -                       | 36,70%                  |
|             | Japão       | 06-01                               | PMI Serviços (dez.)  | -                       | 50,60                   |
|             | Japão       | 09-01                               | Coincident Index (nov. P)                                  | -                       | 109,90                  |
|             | Japão       | 09-01                               | Leading Index (nov. P)                                     | -                       | 104,50                  |

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 02/01/2015

<sup>(2)</sup> 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**

| <b>Pais</b> | <b>Dia</b> | <b>Hora</b> | <b>Eventos</b>                               | <b>Montante Indicativo</b> |
|-------------|------------|-------------|--|----------------------------|
| Alemanha    | 07/01      | 10:30       | Emissão de obrigações com maturidade em 2016 | € 5 mil milhões            |
| Espanha     | 08/01      | 09:30       | Emissão de obrigações                        | -                          |

*De acordo com dados Bloomberg a 02/01/2015*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

**Resultados**

| <b>Zona</b> | <b>Pais</b> | <b>Dia</b> | <b>Eventos</b>                         | <b>EPS Trimestral <sup>(1)</sup></b> |
|-------------|-------------|------------|--|--------------------------------------|
| EUA         | EUA         | 06-01      | Micron Technology Inc: Resultados      | 0,922                                |
|             | EUA         | 07-01      | Monsanto Co: Resultados                | 0,347                                |
|             | EUA         | 08-01      | Family Dollar Stores: Resultados       | 0,623                                |
|             | EUA         | 08-01      | Bed Bath & Beyond Inc: Resultados      | 1,193                                |
|             | EUA         | 08-01      | Constellation Brands Inc-A: Resultados | 1,138                                |

<sup>1)</sup> *Estimativas de Consenso a 02/01/2015*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

**Declarações (“Disclosures”)**

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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 Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo (Publishing)

### **Prime Brokerage +351 21 003 7855**

Vitor Almeida

### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head  
Ana Lagarelhos  
Diogo Justino  
Marco Barata