

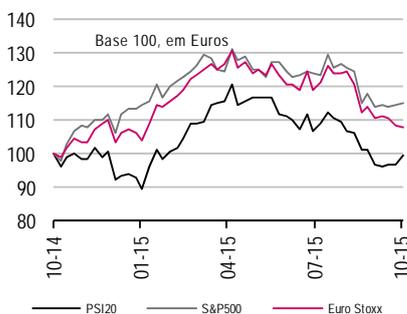
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	324	-0,5%	1,4%	1,4%
PSI 20	5.217	3,1%	8,7%	8,7%
IBEX 35	9.604	0,9%	-6,6%	-6,6%
CAC 40	4.459	-0,5%	4,4%	4,4%
DAX 30	9.553	-1,4%	-2,6%	-2,6%
FTSE 100	6.130	0,3%	-6,6%	-2,0%
Dow Jones	16.472	1,0%	-7,6%	-0,5%
S&P 500	1.951	1,0%	-5,2%	2,0%
Russel 2000	1.114	-0,8%	-7,5%	-0,5%
Nasdaq	4.708	0,5%	-0,6%	7,0%
NIKKEI 225	17.725	-0,9%	1,6%	9,4%
MSCI EM	804	1,9%	-15,9%	-9,5%
Petróleo (WTI)	45,5	-0,4%	-14,5%	-8,0%
CRB	194	-0,8%	-15,6%	-9,1%
EURO/USD	1,124	0,5%	-7,1%	-
Eur3m Depo*	0,000	7,0	-6	-
OT 10Y*	2,299	-25,6	-39	-
Bund 10Y*	0,510	-13,9	-3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira, que amanhece com o rescaldo das eleições legislativas em Portugal, onde a coligação PSD/CDS, que formou Governo nos últimos 4 anos, teve maior percentagem de votos, mas perdeu a maioria absoluta, arranca com a divulgação do valor final do **PMI Serviços da Zona Euro**, esperando-se uma ligeira desaceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em setembro, à semelhança do revelado na semana passada para a indústria. Depois, o Sentix deve sinalizar uma degradação da **confiança dos investidores** em outubro. Estima-se também que as **Vendas a Retalho na região a moeda única** tenham registado um aumento homólogo de 1,7% em agosto. Noutras zonas do globo é interessante acompanhar a divulgação do **ritmo de atividade nos serviços**, nomeadamente, no **Reino Unido** (esperada aceleração), **Brasil** (onde se encontra em contração, dado de uma economia que enfrenta recessão) e **EUA** (esperada ligeiro ganho de *momentum*).
- Para **Terça-feira, 6**, estima-se uma subida de 5,6% nas **Vendas a Retalho germânicas** e um agravamento do défice da **Balança Comercial (BC) dos EUA** em agosto.
- Quarta-feira, 7**, os dados devem mostrar uma expansão de 3,3% na **Produção Industrial (PI) na Alemanha** em agosto. Os **indicadores avançados da economia japonesa** podem interferir com a evolução do Nikkei (antecipa-se degradação do *outlook*), tal como as **decisões de política monetária e plano de estímulos do BOJ**. Na **BC de França** importa perceber o ritmo das exportações e das importações, numa economia que até tem dado alguns sinais interessantes (bom crescimento do PIB no 2º trimestre, aumento da confiança dos consumidores e aceleração do ritmo de atividade industrial em setembro) o que é relevante para o índice CAC. Há ainda a **PI do Reino Unido, Inflação no Brasil** (estimada em 9,46% em setembro) e evolução do **Crédito ao Consumo nos EUA** (esperado incremento de \$ 18,5 mil milhões em agosto).
- Quinta-feira, 8**, acorda com a **BC e a BTC nipónica e alemã**. O **Investimento Direto Estrangeiro na China** também tem relevo. o **Banco de Inglaterra** deve manter tudo na mesma, deixando a taxa de juro diretora inalterada nos 0,5%. **Nos EUA** haverá a habitual divulgação dos dados de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, sendo que os holofotes estarão voltados para a divulgação das **Atas da última reunião da Fed.** O mercado já está preparado para o início de subida das taxas de juros até ao final do ano, mas quer saber se existe unanimidade de opinião entre os membros e como a Reserva Federal está a ver e a pensar a economia norte-americana.
- Sexta-feira, 9**, teremos **Produção Industrial em França** (esperada expansão homóloga de 0,2% em agosto), **Grécia e Itália, BC no Reino Unido e em Portugal e Stocks dos Grossistas nos EUA**, onde o rácio de evolução stocks/vendas será um bom barómetro para o retalho.
- Resultados: Europa: (7) Tesco (8) Suedzucker**  
**EUA (6) Pepsico e Yum! Brands (7) Monsanto e Constellation Brands (8) Alcoa**
- Leilões Dívida Pública: França (dia 5), Alemanha (dias 6 e 7).**



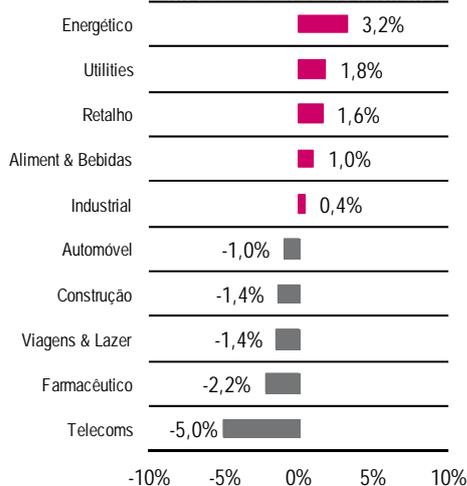
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados  
+351 210 037 856  
[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

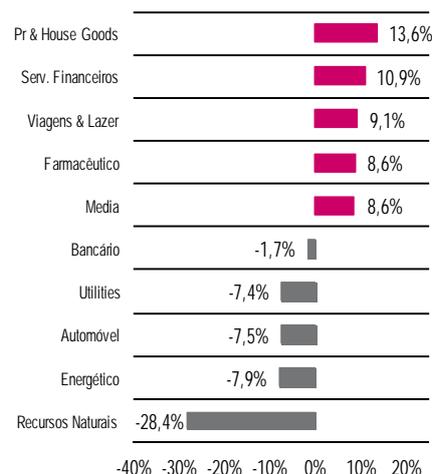
## Na semana passada

- A última semana acabou com saldo misto para os mercados de ações a nível global. Na Europa, houve divisão entre os ganhos de PSI20, Footsie e Ibex e as perdas de CAC e DAX. Na Ásia, Nikkei e Shangei perderam, enquanto o Hang Seng valorizou. No pan europeu, o setor das telecoms foi dos mais castigados a nível europeu, penalizado pela queda de títulos como Vodafone (-5,2%), Orange (6,7%), Telecom Italia (-7,2%) e Altice (-23%), esta pressionada pelos detalhes de que vai fazer um aumento de capital e emissão de dívida para financiar compra da Cablevision. A correção dos preços das *commodities* é naturalmente um fator que condiciona o setor Recursos Naturais, mas que, apesar da perda de %, mostrou-se relativamente estabilizado, após as fortes quedas na semana antecedente. Os dados de mercado laboral nos EUA trouxeram sentimentos contraditórios, uma vez que revelaram que as empresas criaram mais postos de trabalho que o esperado, mas a economia, excluindo o setor primário, esteve bastante aquém das expectativas na geração de emprego.  
**Euro Stoxx -0,5%, FTSE +0,3%, CAC -0,5%, DAX -1,4%, IBEX +0,9%; Dow Jones +1%; S&P 500 +1% Nasdaq 100 +1%; Nikkei -0,9% Hang Seng +1,5% Shangai Comp. -1,3%**
- O PSI20 obteve uma valorização de 3,1%, fortemente influenciado pelo setor bancário. Das 18 cotadas portuguesas, 11 terminaram a semana em alta e outras 7 acabaram em baixa. De destacar a boa performance do **BCP** (+9,6% para € 0,0523)), que brilhou a nível nacional e europeu nas duas últimas sessões da semana. Já o **BPI** avançou 12,6% para € 1,033), na semana em que anunciou que pretende fazer a separação dos ativos angolanos, de forma a melhorar a qualidade dos seus ativos. A seguir-lhes as pegadas esteve a Galp Energia (+6,5% para € 9,30) e a EDP (+5,5% para € 3,34). Em sentido inverso, a Mota Engil (-7% para € 1,85) e a Impresa (-3,7% para € 0,625), tendo surgido uma notícia de que a empresa de *media* ficará responsável pela gestão da publicidade do LinkedIn em Portugal.
- No plano macroeconómico, **na Zona Euro** a confiança nos diversos quadrantes económicos melhorou em setembro, pese embora os consumidores tenham ficado ligeiramente mais pessimistas. Sem surpresa, foi confirmado que a **atividade industrial** desacelerou no último mês. Seis meses depois a **Zona Euro voltou a registar deflação** e a **taxa de desemprego** situou-se nos 11% em agosto (com aumento de 10pb para 12,4% em Portugal), acima dos 10,9% esperados pelo mercado. As **Vendas a Retalho na Alemanha** cresceram menos que o esperado. No Reino Unido, o valor final do PIB confirmou, sem surpresas, que a **economia britânica** avançou 0,7% no 2º trimestre. De acordo com os dados do instituto GfK, a **Confiança dos Consumidores britânicos** recuou mais que o esperado em setembro. Segundo o PMI Indústria, a **atividade transformadora** abrandou menos que o esperado em setembro.  
**Nos EUA**, a **Despesa Pessoal** aumentou 0,3% em agosto, ligeiramente menos que o previsto (0,4%). Os **dados laborais** revelaram sinais contrários, os particulares geraram mais emprego, pois segundo o instituto ADP, as empresas dos Estados Unidos criaram 200 mil postos de trabalho em setembro, mais dez mil que o antecipado pelos analistas. Mas por outro lado, a economia como um todo ficou aquém das expectativas para a criação de emprego (excluindo setor primário) os dados de mercados de trabalho nos EUA desiludiram, ao mostrarem que a economia norte-americana adicionou apenas 142 mil empregos em setembro, excluindo o setor primário, quando os analistas estimavam 201 mil.  
**Na China**, a **atividade transformadora** abrandou o ritmo de contração em setembro e a **terciária** manteve o *momentum*, sinais otimistas para os mercados de ações. No **Japão**, o **Leading Index** de julho confirmou uma deterioração das perspetivas económicas do país, mas de forma mais suave que o antecipado pelos dados preliminares.

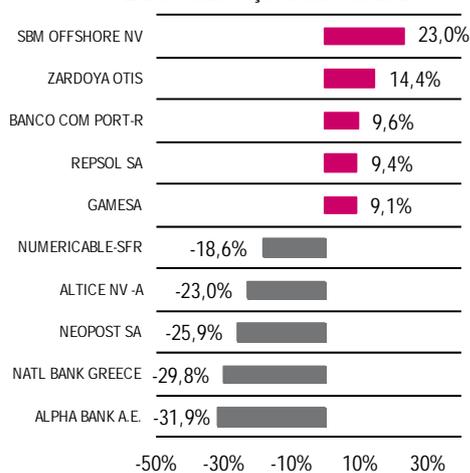
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



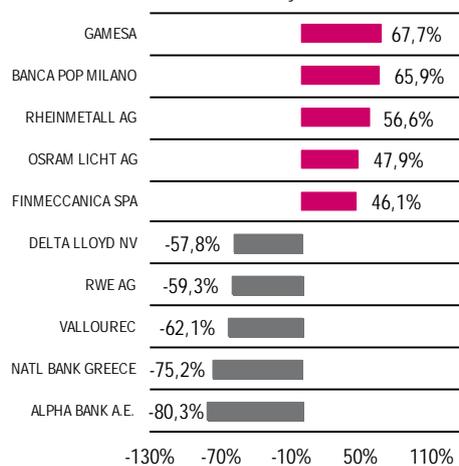
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



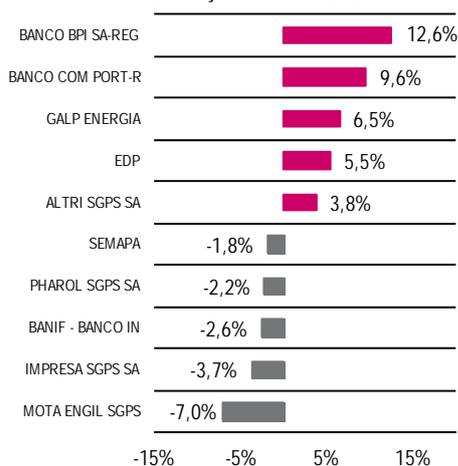
**EuroStoxx - Ações da Semana**



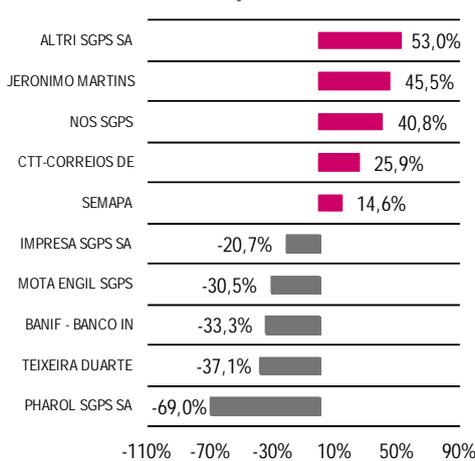
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Espanha	05-10	PMI Serviços (set.)	58,50	59,60
	Itália	05-10	PMI Serviços (set.)	54,10	54,60
	França	05-10	PMI Serviços (set. F)	51,20	51,20
	Alemanha	05-10	PMI Serviços (set. F)	54,30	54,30
	UEM	05-10	PMI Serviços (set. F)	54,00	54,00
	Reino Unido	05-10	PMI Serviços (set.)	56,00	55,60
	UEM	05-10	Sentix - Confiança dos Investidores (out.)	12,00	13,60
	UEM	05-10	Vendas a retalho (m) (ago.)	-0,10%	0,40%
	UEM	05-10	Vendas a retalho (h) (ago.)	1,70%	2,70%
	Alemanha	06-10	Encomendas às Fábricas (m) (ago.)	0,50%	-1,40%
	Alemanha	06-10	Encomendas às Fábricas (h) (ago.)	5,60%	-0,60%
	Reino Unido	06-10	Vendas de Automóveis (h) (set.)	-	9,60%
	Alemanha	07-10	Produção Industrial (m) (ago.)	0,20%	0,70%
	Alemanha	07-10	Produção Industrial (h) (ago.)	3,30%	0,50%
	França	07-10	Balança Comercial (ago.)	-3300m	-3299m
	Espanha	07-10	Produção Industrial (m) (ago.)	-0,40%	0,60%
	Reino Unido	07-10	Produção Industrial (m) (ago.)	0,30%	-0,40%
	Reino Unido	07-10	Produção Industrial (h) (ago.)	1,20%	0,80%
	Alemanha	08-10	Balança Comercial (ago.)	18.7b	25.0b
	Alemanha	08-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	16.7b	23.4b
	Alemanha	08-10	Exportações (m) (ago.)	-0,90%	2,40%
	Alemanha	08-10	Importações (m) (ago.)	-0,60%	2,20%
	Grécia	08-10	Taxa de desemprego (jul.)	-	25,20%
	Reino Unido	08-10	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (out.)	375b	375b
	Reino Unido	08-10	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	UEM	08-10	Reunião do BCE	-	-
	França	09-10	Produção Industrial (m) (ago.)	0,60%	-0,80%
	França	09-10	Produção Industrial (h) (ago.)	0,20%	-0,80%
	Itália	09-10	Produção Industrial (m) (ago.)	-0,30%	1,10%
	Itália	09-10	Produção Industrial (h) (ago.)	-	2,70%
	Reino Unido	09-10	Balança Comercial (ago.)	-£2000	-£3371
	Grécia	09-10	Produção Industrial (h) (ago.)	-	-1,60%
Grécia	09-10	Inflação Harmonizada (h) (set.)	-	-0,40%	
Portugal	09-10	Balança Comercial (ago.)	-	-662m	
EUA	EUA	05-10	PMI Serviços (set. F)	55,70	55,60
	EUA	06-10	Balança Comercial (ago.)	-\$42.50b	-\$41.86b
	EUA	06-10	Fed: Williams discursa sobre Outlook	-	-
	EUA	07-10	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	07-10	Crédito ao consumo (ago.)	\$18.500b	\$19.097b
	EUA	08-10	Pedidos Subsídio Desemprego	-	277k
	EUA	08-10	Atas da última reunião da FED	-	-
	EUA	08-10	Fed: Williams discursa sobre Outlook	-	-
	EUA	09-10	Índice de Preços das Importações (m) (set.)	-0,50%	-1,80%
	EUA	09-10	Índice de Preços das Importações (h) (set.)	-11,00%	-11,40%
	EUA	09-10	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-
	EUA	09-10	Stocks dos Grossistas (ago.)	0,00%	-0,10%
	EUA	09-10	Vendas dos Grossistas (ago.)	-	-0,30%
EUA	09-10	Fed: Discurso de Evans sobre Política Monetária	-	-	
Outros	Brasil	05-10	PMI Serviços	-	44,80
	Brasil	07-10	Inflação (h) (set.)	9,46%	9,53%
	China	08-10	Investimento Estrangeiro Direto (h) (set.)	-	22,00%
	Japão	07-10	Leading Index (ago. P)	103,40	105,00
	Japão	07-10	Coincident Index (ago. P)	112,30	113,10
	Japão	07-10	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	Y80t	Y80t
	Japão	07-10	Banco do Japão: Política Monetária	-	-
	Japão	08-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	Y1226,9b	Y1808,6b
	Japão	08-10	Balança Comercial (ago.)	-Y395,1b	Y1321,8b
	Japão	08-10	Banco do Japão: Relatório Económico (out.)	-	-

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 02/10/2015

<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

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	05/10	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,6 mil milhões
Alemanha	06/10	10:30	Emissão de obrigações com maturidade em 2046	€ 500 milhões
UEM	06/10	11:30	Emissão de dívida a 3 meses	€ 2,5 mil milhões
Grécia	07/10	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 875 milhões
Alemanha	07/10	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 02/10/2015*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
<b>Europa</b>	Reino Unido	07/10	Tesco Plc: Resultados	
	Alemanha	08/10	Suedzucker Ag: Resultados	0,14
<b>EUA</b>	EUA	06/10	Pepsico Inc: Resultados	1,27
	EUA	06/10	Yum! Brands Inc: Resultados	1,064
	EUA	07/10	Monsanto Co: Resultados	-0,02
	EUA	07/10	Constellation Brands Inc-A: Resultados	1,32
	EUA	08/10	Alcoa Inc: Resultados	0,149

<sup>1)</sup> *Estimativas de Consenso a 02/10/2015*

*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