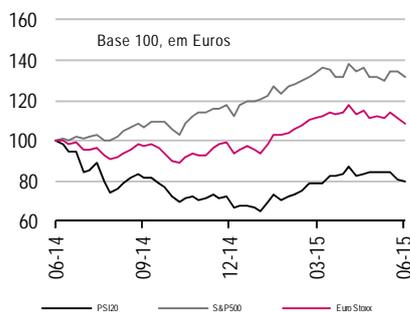


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	363	-2,0%	13,5%	13,5%
PSI 20	5.805	-0,6%	21,0%	21,0%
IBEX 35	11.062	-1,4%	7,6%	7,6%
CAC 40	4.921	-1,7%	15,2%	15,2%
DAX 30	11.197	-1,9%	14,2%	14,2%
FTSE 100	6.805	-2,6%	3,6%	10,5%
Dow Jones	17.849	-0,9%	0,1%	8,9%
S&P 500	2.093	-0,7%	1,6%	10,5%
Russel 2000	1.261	1,2%	4,7%	13,8%
Nasdaq	5.068	-0,03%	7,0%	16,4%
NIKKEI 225	20.461	-0,5%	17,2%	21,7%
MSCI EM	982	-2,2%	2,7%	11,7%
Petróleo (WTI)	59,1	-1,9%	11,0%	20,7%
CRB	223	-0,3%	-3,2%	5,2%
EURO/USD	1,113	1,4%	-8,0%	-
Eur3m Depo*	-0,060	-2,0	-12	-
OT 10Y*	2,949	38,2	26	-
Bund 10Y*	0,844	35,7	30	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

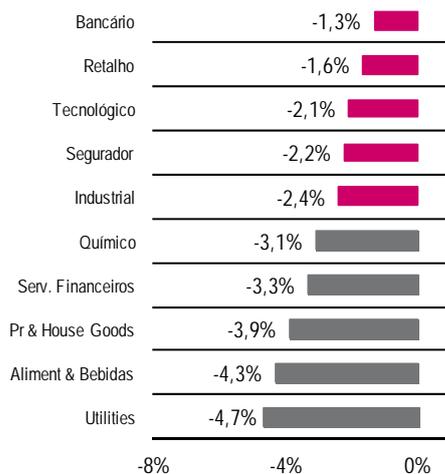
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- **Hoje**, o relevo macroeconómico já aconteceu de madrugada com as revelações das **Balanças Comerciais de Alemanha e China e o PIB do 1º trimestre do Japão**. Pode aceder aos comentários do Mib a estas revelações nas publicações diárias disponíveis no site do Millennium bcp, área de Investimentos > Research.
- **Dia 9**, terça-feira, deverá ser revelado que a **economia da Zona Euro no 1º trimestre** terá crescido 0,4%. Na Europa teremos ainda as **Vendas a Retalho no Reino Unido de maio**, a **Produção Industrial a Grécia e a Balança Comercial de Portugal**, ambas de abril. Antes da abertura dos mercados europeus há lugar a conhecer-se a **Taxa de Inflação da China**, esperando-se um abrandamento de 0,2pp para os 1,3% em maio. No Japão antecipa-se uma manutenção da expansão monetária nos 3% em maio, prevendo-se ainda uma melhoria do **Índice de Confiança dos Consumidores** no mesmo mês. Do outro lado do oceano, prevê-se que o **Otimismo das PME's** tenha aumentado no mês de maio e que, em abril, os **grossistas** tenham expandido mais as vendas que o *stock*.
- **Quarta-feira**, dia 10, espera-se que seja anunciado que o programa de compra de dívida pública pelo BCE esteja também a surtir efeito na **Taxa de Inflação da Grécia** com a variação homóloga passar de -1,8% para -1% em maio. França dará a conhecer o saldo da sua **Balança de Transações Correntes e a Produção Industrial** de abril. Também a Itália e o Reino Unido revelarão, respetivamente, este último indicador. O **índice de Preços no Produtor do Japão** terá contraído 2,2% em termos homólogos no mês de maio. A política expansionista da China deverá fazer com que o ritmo de expansão da **Oferta Monetária** esteja a aumentar, nomeadamente 0,3pp para os 10,5% em maio.
- **Dia 11**, teremos as **Taxas de Inflação de Portugal, França e Irlanda** de maio e dados das **Vendas a Retalho e Produção Industrial da China**, também do mês de maio. Nos **EUA**, serão conhecidos os habituais **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, assim como as **Vendas a Retalho**, que terão crescido 1,1% no mês de maio.
- Na **sexta-feira**, dia 12, serão conhecidos dados de **Produção Industrial da Zona Euro e do Japão**, respetivamente, do mês de abril. **Espanha** deverá confirmar que a **deflação** abrandou para os 0,3% em maio. Nos **EUA**, teremos o **Índice de Preços no Produtor** em maio (que terá contraído 1,1% em termos homólogos) e o valor preliminar do **Indicador de Sentimento dos Consumidores** de junho, medido pela **Universidade do Michigan** (estimativas aponta para uma melhoria).
- **Resultados: Europa: (8) Firtstgroup e Inditex. EUA: (8) H&R Block**
- **Leilões Dívida Pública: (8) França** (€ 6,8 mil milhões a 3, 6 e 12 meses) e **Alemanha** (€ 2 mil milhões a 6 meses); **(10) Grécia** (€ 2,25 mil milhões a 3 e 9 meses), **Alemanha** (€ 5 mil milhões a 2 anos) e **Itália; (11) Espanha e Itália**.

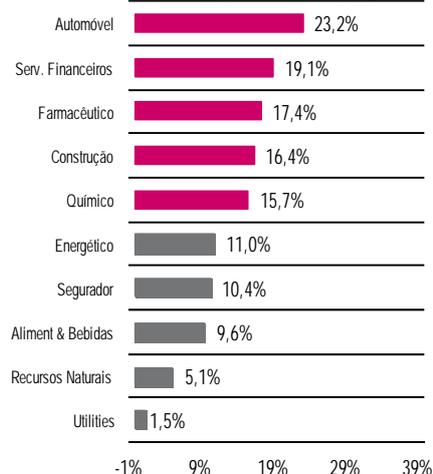
Na semana passada

- A semana passada voltou a ser de quedas para a generalidade dos índices acionistas, mais acentuadas na Europa, onde a ausência de sinais de entendimento entre Grécia e credores condicionou os investidores. A prerrogativa exercida pelos helénicos, ao não procederem ao pagamento dos € 300 milhões que maturavam na 6ª feira ao FMI acrescentou as incertezas que pairam sobre se a Grécia conseguirá evitar o *default*, que terá no final de junho de proceder ao pagamento em simultâneo das 4 *tranches* que maturam este mês, tendo de liquidar uma fatura de mais de € 1.500 milhões, somente ao FMI. Como reflexo as taxas de juro soberanas para os países da Zona Euro subiram. No conjunto dos países da moeda única, foi revelado um regresso à inflação em maio, sinal de que o programa de compra de ativos do BCE está a resultar. Na conferência de imprensa que se seguiu à reunião do BCE, Mario Draghi reiterou, no entanto, que o programa ser irá manter até que se atinja um nível sustentado de inflação. Nos EUA, a questão da Grécia também condicionou, mas em Wall Street existe ainda a preocupação sobre o momento em que a Fed vai avançar com o aumento da taxa de juro diretora. Desta feita, as revelações que são feitas acima do esperado, têm tido um efeito adverso, já que dão suporte quantitativo à reserva federal norte-americana para avançar com a referida subida mais cedo. Durante a semana, o FMI aconselhou a Fed a aumentar a taxa apenas no 1º semestre do próximo ano. Há ainda a considerar um corte nas estimativas da OCDE para o crescimento da economia mundial e também para a norte-americana em 2015. Na Ásia destaque para o índice Shanghai Composite, que disparou quase 9%, mantendo o mercado acionista chinês como um dos melhores *performers* de 2015.
Euro Stoxx -2%, Footsie -2,6%, CAC -1,7%, DAX -1,9%, IBEX -1,4%. Dow Jones -0,9% S&P 500 -0,7%, Nasdaq 100 -0,7 %. Nikkei -0,5%, Hang Seng -0,6%, Shanghai Comp. +8,9%
- O índice nacional encerrou com um saldo semanal negativo, ainda que a registar uma performance superior à das congéneres. O **PSI20** perdeu 0,6% para 5804,53 pontos, mas cerca de metade das cotadas conseguiu registar ganhos. De destacar o **BCP** (+2% para € 0,0869), que tem em curso a operação de troca de obrigações subordinadas por ações (data limite para aceitação da oferta é 9 de junho). Os **CTT** (+1% para € 9,296) estiveram a comprar ações próprias entre 1 e 3 de junho, ajudando a suportar o título. O **Banif** (+2,9% para € 0,007) concluiu a venda da sua participação de 85,92% no capital social do Banif Mais à Cofidis, por € 400 milhões. Do lado das perdas, a **PT SGPS mudou de nome**, passando a designar-se por **Pharol**, mas não conseguiu mudar o rumo dos seus títulos, que acabaram por registar a 9ª semana consecutiva de queda, acumulando uma perda de 45% em 2015, sexto ano consecutivo com destruição de valor de mercado. A **Portucel** (-4% para os € 3,626) informou que a sua subsidiária About Balance adquiriu a totalidade das ações representativas do capital da AMS. De realçar ainda as quedas da **Sonae** (-2,8% para € 1,166) e **EDP** (3,2-% para € 3,443). Uma última nota para o abandono de Pedro Queiroz Pereira do cargo de CEO da **Semapa** (-2% para € 12,805).
- No plano macroeconómico foi divulgado que a **Taxa de Desemprego de Portugal** situou-se nos 13% em abril (desceu 20pb). A **Zona Euro voltou a registar uma Inflação** em maio (+0,3% em termos homólogos) pela primeira vez desde novembro. A **atividade na Indústria norte-americana** registou um ligeiro abrandamento do ritmo de expansão em maio, no **Brasil** agravou-se o ritmo de queda, após ter entrado em terreno de contração em fevereiro. Em sentido inverso, houve uma aceleração do indicador na **China** (segundo o valor oficial), **Reino Unido** e **Zona Euro**, apesar de travagem da Alemanha. **Nos serviços** deu-se um agravamento da contração em território brasileiro, um abrandamento nos EUA, Reino Unido e Zona Euro, aqui penalizado pela desaceleração na Alemanha, Itália e Espanha. Na China o HSBC apontou para uma aceleração do ritmo de crescimento terciário. As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram 2,2% em termos homólogos no mês abril, superando a previsão de 2% antecipada pelo mercado. A **Taxa de Desemprego no espaço da moeda única** caiu 0,1pp em abril, para os 11,1%. Os **consumidores norte-americanos** voltaram a reter aumento de rendimento -Rendimento Pessoal aumentou 0,4% em abril, mas a Despesa Pessoal ficou estável. As **Encomendas às Fábricas nos EUA** caíram 0,4% em abril. No **mercado laboral norte-americano** foi revelado que a economia gerou mais postos de trabalho que o esperado e o ADP mostrou igual criação de emprego a um ritmo forte nas empresas. O **défice da Balança Comercial dos EUA** diminuiu mais que o esperado em abril, beneficiado pela quebra nas exportações e descida nas importações.

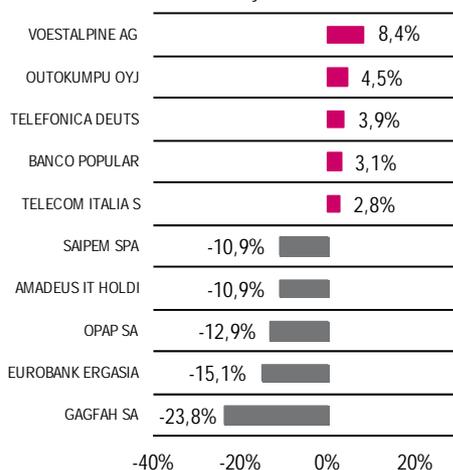
Stoxx 600 - Setores da Semana



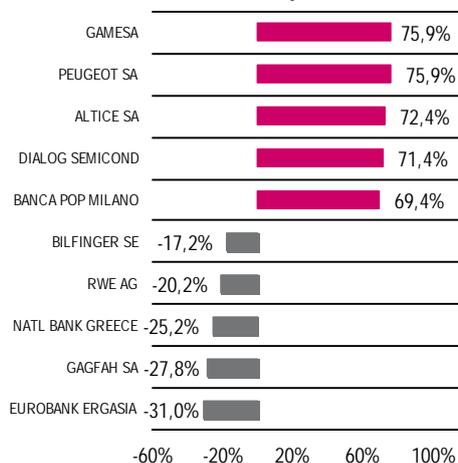
Stoxx 600 - Setores do Ano



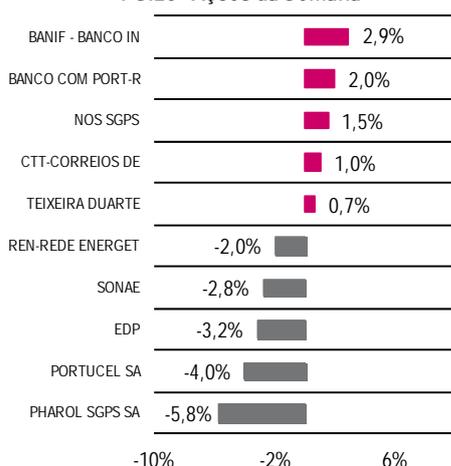
EuroStoxx - Ações da Semana



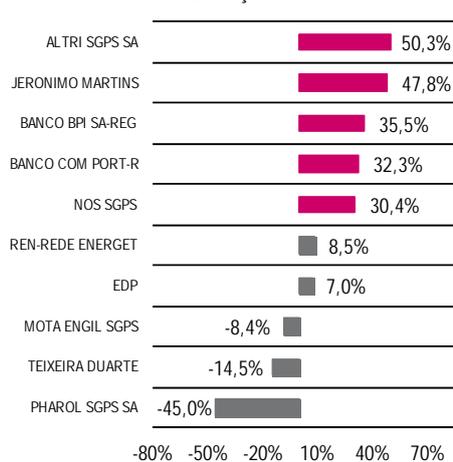
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Alemanha	08-06	Produção Industrial (h) (abr.)	0,90%	0,10%
	Alemanha	08-06	Balança Comercial (abr.)	19.5B	23.0B
	Reino Unido	09-06	Vendas a Retalho BRC (h) (mai.)	1,00%	-2,40%
	Reino Unido	09-06	Balança Comercial (abr.)	-£2700	-£2817
	UEM	09-06	PIB (Trim.) (1º Trim. P)	0,40%	0,40%
	Grécia	09-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-	5,00%
	Portugal	09-06	Balança Comercial (abr.)	-	-855M
	França	10-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-1.5B
	França	10-06	Produção Industrial (h) (abr.)	1,00%	1,30%
	Itália	10-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-	1,50%
	Reino Unido	10-06	Produção Industrial (h) (abr.)	0,60%	0,70%
	Grécia	10-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	-1,00%	-1,80%
	França	11-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	0,40%	0,10%
	Portugal	11-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	-	0,50%
	Irlanda	11-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	-	-0,40%
	Espanha	12-06	Inflação Harmonizada (h) (mai. F)	-0,30%	-0,30%
	UEM	12-06	Produção Industrial (h) (abr.)	1,10%	1,80%
EUA	EUA	09-06	Sentimento Empresarial nas PME's (mai.)	97,00	96,90
	EUA	09-06	Stocks dos Grossistas (abr.)	0,20%	0,10%
	EUA	09-06	Vendas dos Grossistas (abr.)	0,50%	-0,20%
	EUA	10-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	11-06	Vendas Retalho (m) (mai.)	1,10%	0,00%
	EUA	11-06	Pedidos Subsidio Desemprego	-	276K
	EUA	12-06	IPP (m) (mai.)	0,40%	-0,40%
	EUA	12-06	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. P)	91,00	90,70
Outros	China	09-06	IPC (h) (mai.)	1,30%	1,50%
	China	09-06	IPP (h) (mai.)	-4,50%	-4,60%
	China	10-06	Oferta Monetária (M2) (mai.)	10,50%	10,10%
	China	11-06	Vendas a Retalho (h) (mai.)	10,10%	10,00%
	China	11-06	Produção Industrial (h) (mai.)	6,00%	-
	Japão	09-06	Massa Monetária em Circulação (M3) (mai.)	3,00%	3,00%
	Japão	09-06	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	41,90	41,50
	Japão	10-06	IPP (h) (mai.)	-2,20%	-2,10%
	Japão	12-06	Produção Industrial (h) (abr. F)	-	-0,10%
	Japão	12-06	Utilização de Capacidade Instalada (abr.)	-	-1,20%

(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 05/06/2015

⁽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
Alemanha	08/06	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	08/06	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,8 mil milhões
Itália	10/06	10:00	Emissão de dívida	-
Grécia	10/06	10:00	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	€ 2,25 mil milhões
Alemanha	10/06	10:30	Emissão de obrigações com maturidade em 2017	€ 5 mil milhões
Espanha	11/06	09:30	Emissão de obrigações	-
Itália	11/06	10:00	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 05/06/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Reino Unido	10/06	FirstGroup Plc: Resultados	1,38
	Espanha	10/06	Inditex: Resultados	0,16
EUA	EUA	08/06	H&R Block Inc: Resultados	2,682
	EUA	08/06	Sears Holdings Corp: Resultados	-2,59

¹⁾ Estimativas de Consenso a 05/06/2015

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