

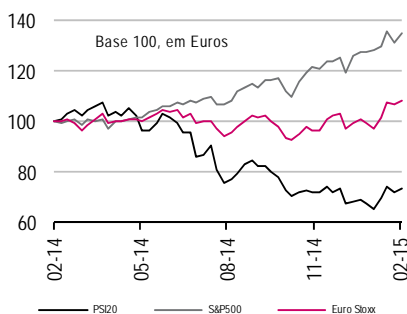
## Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	347	1,5%	8,7%	8,7%
PSI 20	5.265	2,3%	9,7%	9,7%
IBEX 35	10.573	1,6%	2,9%	2,9%
CAC 40	4.691	1,9%	9,8%	9,8%
DAX 30	10.846	1,4%	10,6%	10,6%
FTSE 100	6.853	1,5%	4,4%	9,1%
Dow Jones	17.824	3,8%	0,0%	6,9%
S&P 500	2.055	3,0%	-0,2%	6,7%
Russel 2000	1.205	3,4%	0,1%	6,9%
Nasdaq	4.744	2,4%	0,2%	7,1%
NIKKEI 225	17.649	-0,1%	1,1%	8,7%
MSCI EM	979	1,8%	2,3%	9,4%
Petróleo (WTI)	51,7	7,2%	-3,0%	3,7%
CRB	225	2,7%	-2,2%	4,5%
EURO/USD	1,132	0,3%	-6,4%	-
Eur3m Depo*	0,000	-6,5	-6	-
OT 10Y*	2,414	-22,6	-27	-
Bund 10Y*	0,375	7,3	-17	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

- **Segunda-feira, dia 9**, o instituto alemão Sentix deve sinalizar uma melhoria da **confiança dos investidores na Zona Euro** em janeiro (leitura a passar de 0,9 para 3,0). De realçar também a **Balança Comercial de Portugal**, de dezembro de 2014, para se perceber o ritmo das importações e fundamentalmente das exportações nacionais, um motor importante para a recuperação económica e equilíbrio do saldo.
- Para **Terça-feira** antecipa-se a revelação de uma contração homóloga de 0,8% na **Produção Industrial (PI) de França** e de 0,7% na de **Itália** em dezembro. As **Vendas comparáveis do Reino Unido** deverão ter crescido 0,5% em termos homólogos em janeiro e a **PI britânica** deverá ter vivido crescimento homólogo de 0,5% em dezembro. Nos **EUA** atenções voltadas para **Confiança Empresarial nas PME's** (aponta-se melhoria em janeiro), **Stocks dos Grossistas** (antecipada variação mensal de 0,1% em dezembro). Os dados de **Inflação Homóloga na China** (deve ter recuado 50pb para 1% em janeiro) podem ter impacto nas praças asiáticas e abertura europeia nesse dia.
- **Dia 11**, será reportada a **Balança de Transações Correntes de França** e o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor em Portugal, antecipando-se um abrandamento da **deflação homóloga nacional (IHPC)** a recuar 0,2%, após os -0,3% em dezembro). As **Vendas a Retalho no Brasil** podem ter interesse para quem acompanha aquele mercado (esperado crescimento homólogo de 2,6% em dezembro).
- **Quinta-feira** o valor final de janeiro para o **IHPC alemão** deve confirmar entrada em deflação, ao recuar homologamente 0,5%, importante barómetro para a evolução dos preços agregados na região do Euro. Os analistas apontam para a divulgação de expansão homóloga de 0,3% na **PI da Zona Euro** em dezembro. O BoE apresenta o Relatório de Inflação britânica. Em solo norte-americano olhos postos em **Vendas a Retalho** (est. -0,4% *MoM* em janeiro), **Pedidos de Subsídio de Desemprego** (devem ter aumentado) e **Stocks das Empresas** (estimada subida de 0,2% em dezembro)
- **Sexta-feira, 13**, é marcado pela divulgação do ritmo económico na **Zona Euro e países agregados**. Os analistas apontam expansão sequencial no PIB de 0,1% em França, 0,3% na Alemanha, 0,4% na Holanda, 0,3% em Portugal, negativa em Itália (-0,1%) e de 0,2% em termos agregados. Destaque também para o **IHPC espanhol** (valor final deve confirmar deflação de 1,5% em janeiro), **Balança Comercial da Zona Euro** e **Confiança dos Consumidores norte-americanos** medida pela U. Michigan (valor preliminar deve apontar melhoria em fevereiro, ao passar de 98,1 para 98,2)
- **Resultados Portugal:** Galp (9), Portucel (10), Novabase (12) e Semapa (13).
- **Resultados Europa:** **Dia 10** Metro, Telekom Austria, Michelin e Intesa; **Dia 11** Sampo, Heineken, Ubi Banca e Unicredit; **Dia 12** Commerzbank, Kbc, Christian Dior, Edf, Total, Soc. Gen., Renault, Akzo Nobel, Pernod Ricard e L'Oreal; **Dia 13** Beiersdorf, Thyssenkrupp e Arcelormittal.
- **Resultados EUA:** **Dia 9** Loews e Computer Sciences; **Dia 10** Pioneer Natural Resources, CVS, HCP e Coca-Cola; **Dia 11** Cisco, Mosaic, Pepsico, Mondelez International, Nvidia, Applied Materials, Baidu, Tesla Motors, Whole Foods, Centurylink, Metlife, Tripadvisor e Time Warner; **Dia 12** McGraw Hill Financial, Apache, Kellogg, Kraft Foods e AIG; **Dia 13** VF e Exelon.
- **Leilões Dívida Pública:** **Dia 9** França e Alemanha; **Dia 10** Alemanha; **Dia 11** Portugal, Itália, Grécia e Alemanha; **Dia 12** Itália.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados

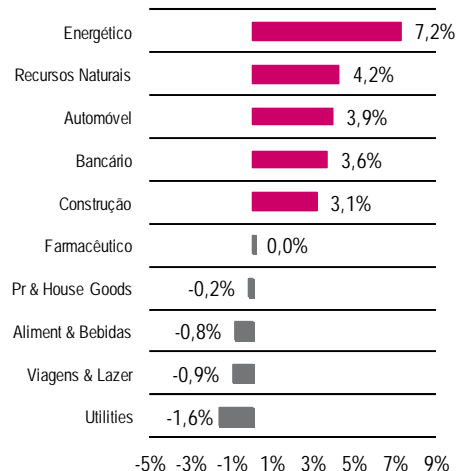
+351 210 037 856

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

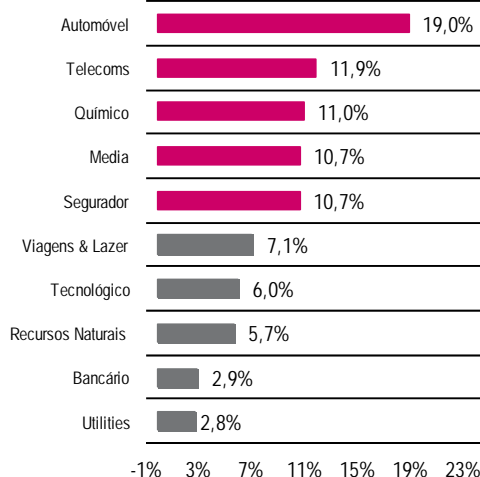
## Na semana passada

- O balanço da última semana voltou a ser positivo para os mercados acionistas europeus e desta feita, as valorizações foram acompanhadas nos EUA. A semana teve diversas divulgações macroeconómicas de relevo. Os PMI's mostraram que a atividade transformadora e terciária da Zona Euro acelerou o ritmo de expansão em janeiro. Já nos EUA, enquanto a Indústria abrandou, os Serviços aceleraram. Destaque também para o Boletim de Inverno da Comissão Europeia que reviu em alta as estimativas de crescimento para o conjunto dos países da Zona Euro. Nos EUA, o relatório de emprego de janeiro revelou que a economia norte-americana teve capacidade de criação de 586 mil nos últimos dois meses, mais 106 mil que o esperado. O ambiente de fusões e aquisições dos dois lados do Atlântico também animou as bolsas, destacando-se a compra da Hospira pela Pfizer por \$ 17 mil milhões, a aquisição de ativos de banda larga da Frotier à Verizon por \$ 10 mil milhões, a compra de Exelis pela Harris por \$ 4,75 mil milhões, e da EE pela BT por £ 12,5 mil milhões, o negócio da Rexam pela Ball por £ 4,3 mil milhões e a conclusão da venda dos ativos noruegueses da Tele2 à TeliaSonera por Sk 4,5 mil milhões, em mais uma operação de consolidação das telecomunicações nórdicas. Sectorialmente, o destaque vai para os setores Energético e dos Recursos Naturais, que beneficiaram da recuperação das *commodities*, em especial do crude que valorizou 7,2% fechando nos \$ 51,69/barril. Apesar da elevada volatilidade, a bolsa grega (+11,3%) destacou-se, recuperando de um tombo de 14,1% registado na semana em que o Syriza venceu as eleições no país. Iniciou-se com um *rally* de três dias em virtude da moderação do discurso de Tsipras e Varoufakis na sua "Odisseia" pela Europa, onde afastaram a ideia de *haircut* e privilegiaram conversações com vista a renegociação da dívida. Na quarta-feira o ASE já estava em níveis superiores ao fim de dezembro. No entanto, o anúncio por parte do BCE de que deixou de aceitar como colateral dívida helénica quando fizer as suas operações de financiamento penalizou as duas últimas sessões apagando assim grande parte dos ganhos.
- **Euro Stoxx** +1,5%, **Footsie** +1,5%, **CAC** +1,9%, **DAX** +1,4%, **IBEX** +1,6%. **Dow Jones** +3,8% **S&P 500** +3%, **Nasdaq 100** +1,9%. **Nikkei** -0,1%, **Hang Seng** +0,7%, **Shangai Comp.** -4,2%
- O **PSI20**, atrás do índice grego, foi dos mais animados no espaço europeu, avançando 2,3% para 5264,63 pontos, com 14 das 18 cotadas a valorizar. No topo dos ganhos surge a **Mota-Engil**, a ampliar 11,8% para € 3,06, seguida da **Portugal Telecom** (+10,8% para € 0,699) e da **Galp** (+7,9% para € 10,1), que beneficiou de uma apreciação do preço do petróleo nos mercados internacionais. Em Portugal, apenas o BCP apresentou contas durante a semana passada. O Banco informou ter atingido o *break-even* no resultado recorrente no 4º trimestre de 2014. No ano, o prejuízo foi reduzido em 70,6% para os € 217,9 milhões, beneficiando de um aumento de 31,6% na margem financeira e de 29,6% no produto bancário. Os títulos da instituição liderada por Nuno Amado subiram 3,3% para € 0,0651. A **REN** que foi ao mercado obrigacionista angariar € 300 milhões a 10 anos com uma taxa de *mid swap* +182pb, subiu 3,8% para € 2,616. Do lado das perdas surgem apenas as energéticas **EDP** (-4,2% para € 3,234), **EDPR** (-2,3% para € 5,794), a **telecom NOS** (-1,7% para € 5,54) e a **media Impresa** (-0,2% para € 0,816).
- No restante plano macroeconómico destaque para a redução da **Taxa de Desemprego em Portugal**. Segundo o INE, em 2014, a taxa média caiu 2,3pp para os 13,9%. Já o **Volume de Negócios da Indústria nacional** caiu 1,2% no ano passado. As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram 2,2% em termos homólogos no mês de dezembro. As **Encomendas às Fábricas nos EUA** registaram uma descida mensal de 3,4% em dezembro, tendo o mesmo indicado na **Alemanha** expandido 4,2% face ao mês anterior. Os germânicos reportaram ainda uma subida na **Produção Industrial** de 0,1%. A **Balança Comercial (BC) dos EUA** em dezembro obteve um défice superior ao esperado (-\$ 46,6 mil milhões) tendo sido prejudicada por um crescimento das importações de 2,2% enquanto as exportações desceram 0,8%. Também as **BC's de França** (-€ 3,45 mil milhões) e **Reino Unido** (-£ 2,9 mil milhões) tiveram saldos negativos superiores ao aguardado. Na sua reunião de fevereiro, o **Banco de Inglaterra** manteve a taxa de juro diretora inalterada no mínimo histórico de 0,5%.

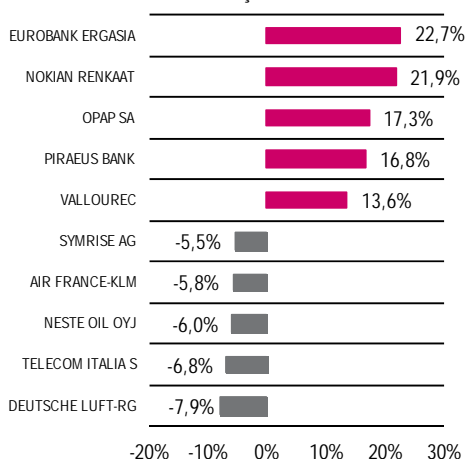
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



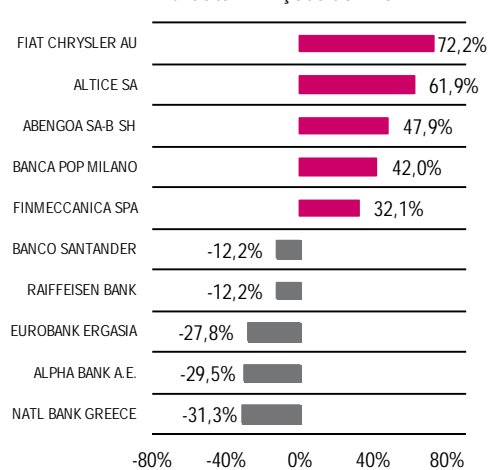
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



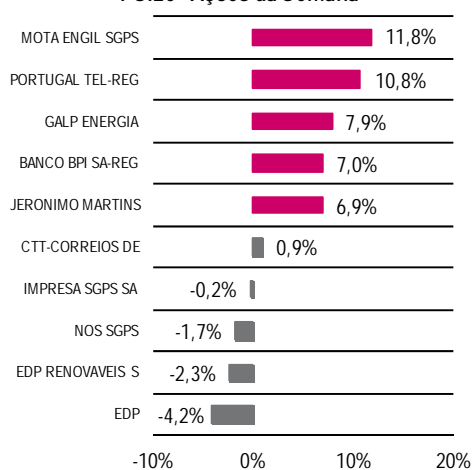
**EuroStoxx - Ações da Semana**



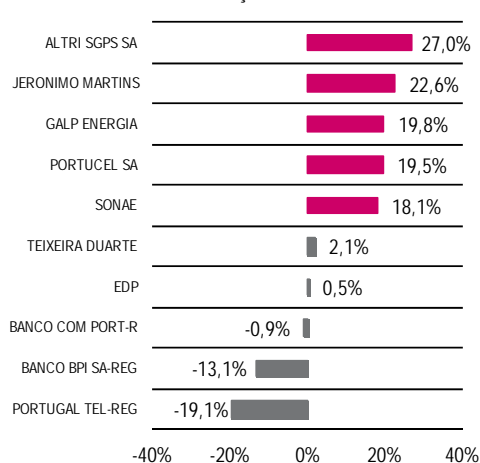
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**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	09-02	Sentix - Confiança dos Investidores (fev.)	3,00	0,90
	Portugal	09-02	Balança Comercial (dez.)	-	-797M
	Reino Unido	10-02	Vendas Comparáveis (h) (jan.)	0,50%	-0,40%
	França	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	-	-2,60%
	Itália	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	-0,70%	-1,80%
	Reino Unido	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	0,50%	1,10%
	França	11-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	0,2B
	Portugal	11-02	Inflação Harmonizada (h) (jan.)	-0,20%	-0,30%
	Alemanha	12-02	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	-0,50%	-0,50%
	UEM	12-02	Produção Industrial (h) (dez.)	0,30%	-0,40%
	Grécia	12-02	Taxa de desemprego (nov.)	25,70%	25,80%
	Reino Unido	12-02	Relatório de Inflação do Banco Inglaterra	-	-
	França	13-02	PIB (h) (4º Trim. P)	-	0,40%
	França	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. P)	-	0,30%
	Alemanha	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. P)	0,30%	0,10%
	Alemanha	13-02	PIB (h) (4º Trim. P)	1,00%	1,20%
	Espanha	13-02	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	-1,50%	-1,50%
	Itália	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. P)	-0,10%	-0,10%
	Itália	13-02	PIB (h) (4º Trim. P)	-0,50%	-0,50%
	Portugal	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. P)	0,30%	0,30%
	Portugal	13-02	PIB (h) (4º Trim. P)	0,40%	1,10%
	UEM	13-02	Balança Comercial (dez.)	19,0B	20,0B
	UEM	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. A)	0,20%	0,20%
	UEM	13-02	PIB (h) (4º Trim. A)	0,80%	0,80%
	Grécia	13-02	PIB (Trim.) (4º Trim. A)	-	0,70%
	Grécia	13-02	PIB (h) (4º Trim. A)	-	1,90%
Portugal	13-02	Custos Unitários de Trabalho (h) (4º Trim.)	-	0,50%	
EUA	EUA	10-02	Fed: Discurso de Lacker sobre Economia	-	-
	EUA	10-02	Sentimento Empresarial nas PME's (jan.)	101,10	100,40
	EUA	10-02	Stocks dos Grossistas (dez.)	0,10%	0,80%
	EUA	10-02	Vendas dos Grossistas (dez.)	-	-0,30%
	EUA	11-02	Fed: Discurso de Fisher perante Economistas em Nova Iorque	-	-
	EUA	11-02	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	12-02	Vendas Retalho (m) (jan.)	0,00	-0,01
	EUA	12-02	Pedidos Subsídio Desemprego	285K	278K
	EUA	12-02	Stocks das Empresas (dez.)	0,20%	0,20%
	EUA	13-02	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. P)	98,20	98,10
Outros	Brasil	11-02	Vendas a Retalho (h) (dez.)	2,60%	1,00%
	China	10-02	IPC (h) (jan.)	1,00%	1,50%
	China	10-02	IPP (h) (jan.)	-3,70%	-3,30%
	China	13-02	Leading Economic Index (jan.)	-	-
	Japão	09-02	Massa Monetária em Circulação (M3) (jan.)	2,9%	0,03
	Japão	11-02	IPP (h) (jan.)	1,10%	1,90%

(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 06/02/2015

<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
Alemanha	09/02	10:30	Títulos de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	09/02	13:50	Dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Alemanha	10/02	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação a 5 anos	€ 1.000 milhões
Itália	11/02	10:00	Dívida a curto prazo	-
Grécia	11/02	10:00	Dívida a curto prazo	-
Alemanha	11/02	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões
Portugal	11/02	10:30	Emissão de dívida a 10 anos	€ 1,25 mil milhões
Itália	12/02	10:00	Emissão de obrigações a 3 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 06/02/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Itália	09-02	Mediobanca Spa: Resultados	0,150
	Portugal	09-02	Galp Energia Sgps Sa: Resultados	0,124
	Alemanha	10-02	Metro Ag: Resultados	1,423
	Áustria	10-02	Voestalpine Ag: Resultados	0,706
	Áustria	10-02	Telekom Austria Ag: Resultados	-0,090
	Finlândia	10-02	Kesko Oyj-B Shs: Resultados	0,431
	Finlândia	10-02	Kemira Oyj: Resultados	0,164
	França	10-02	Michelin (Cgde): Resultados	3.32*
	Itália	10-02	Banca Popol Emilia Romagna: Resultados	
	Itália	10-02	Banca Popolare Di Sondrio: Resultados	
	Itália	10-02	Intesa Sanpaolo: Resultados	0,035
	Itália	10-02	Banca Popolare Di Milano: Resultados	0,005
	Portugal	10-02	Portucel Sa: Resultados	
	Alemanha	11-02	Gerresheimer Ag: Resultados	0,890
	Espanha	11-02	Mapfre Sa: Resultados	
	Finlândia	11-02	Sampo Oyj-A Shs: Resultados	0,670
	França	11-02	Societe Bic Sa: Resultados	
	Holanda	11-02	Koninklijke Dsm Nv: Resultados	0,678
	Holanda	11-02	Heineken Holding Nv: Resultados	
	Holanda	11-02	Heineken Nv: Resultados	1.68*
	Holanda	11-02	Ing Groep Nv-Cva: Resultados	0,224
	Irlanda	11-02	Smurfit Kappa Group Plc: Resultados	0,380
	Itália	11-02	Banco Popolare Scari: Resultados	-1,300
	Itália	11-02	Ubi Banca Scpa: Resultados	0,020
	Itália	11-02	Unicredit Spa: Resultados	0,070
	Alemanha	12-02	Commerzbank Ag: Resultados	0,089
	Alemanha	12-02	Mtu Aero Engines Ag: Resultados	1,335
	Alemanha	12-02	Billinger Se: Resultados	1,535
	Bélgica	12-02	Ageas: Resultados	0,550
	Bélgica	12-02	Kbc Groep Nv: Resultados	0,790
	França	12-02	Christian Dior: Resultados	4.63*
	França	12-02	Edenred: Resultados	
	França	12-02	Edf: Resultados	0.75*
	França	12-02	Total Sa: Resultados	1,131
	França	12-02	Societe Generale: Resultados	0,727
	França	12-02	Klepierre: Resultados	1.03*
	França	12-02	Legrand Sa: Resultados	0,490
	França	12-02	Publicis Groupe: Resultados	2,160
	França	12-02	Renault Sa: Resultados	4.085*
	França	12-02	Pernod Ricard Sa: Resultados	3.334*
	França	12-02	Rexel Sa: Resultados	0,303
	França	12-02	Imerys Sa: Resultados	
	França	12-02	L'Oreal: Resultados	2.39*
	Portugal	12-02	Novabase Sgps Sa: Resultados	
	França	12-02	Eutelsat Communications: Resultados	0.68*
	Holanda	12-02	Corio Nv: Resultados	1.1*
	Holanda	12-02	Akzo Nobel: Resultados	0,360
	Itália	12-02	Pirelli & C.: Resultados	0,260
	Alemanha	13-02	Beiersdorf Ag: Resultados	0,506
	Alemanha	13-02	Aurubis Ag: Resultados	1,040
Alemanha	13-02	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,213	
Holanda	13-02	Arcelormittal: Resultados	0,268	
Portugal	13-02	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados		

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 06/02/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	09-02	<b>Loews Corp: Resultados</b>	<b>0,530</b>
	EUA	09-02	Teco Energy Inc: Resultados	0,211
	EUA	09-02	Randgold Resources Ltd-Adr: Resultados	0,689
	EUA	09-02	Masco Corp: Resultados	0,199
	EUA	09-02	<b>Computer Sciences Corp: Resultados</b>	<b>1,115</b>
	EUA	09-02	Dun & Bradstreet Corp: Resultados	2,616
	EUA	09-02	Diamond Offshore Drilling: Resultados	0,657
	EUA	09-02	Hasbro Inc: Resultados	1,195
	EUA	10-02	Omnicom Group: Resultados	1,254
	EUA	10-02	Molson Coors Brewing Co -B: Resultados	0,687
	EUA	10-02	Sealed Air Corp: Resultados	0,474
	EUA	10-02	Western Union Co: Resultados	0,340
	EUA	10-02	Akamai Technologies Inc: Resultados	0,634
	EUA	10-02	Cerner Corp: Resultados	0,467
	EUA	10-02	Fmc Technologies Inc: Resultados	0,784
	EUA	10-02	Genworth Financial Inc-CI A: Resultados	-0,194
	EUA	10-02	<b>Pioneer Natural Resources Co: Resultados</b>	<b>1,058</b>
	EUA	10-02	Regeneron Pharmaceuticals: Resultados	2,816
	EUA	10-02	<b>Cvs Caremark Corp: Resultados</b>	<b>1,203</b>
	EUA	10-02	<b>Hcp Inc: Resultados</b>	<b>0,475</b>
	EUA	10-02	Starwood Hotels & Resorts: Resultados	0,763
	EUA	10-02	<b>Coca-Cola Co/The: Resultados</b>	<b>0,422</b>
	EUA	10-02	P G & E Corp: Resultados	0,528
	EUA	10-02	Reynolds American Inc: Resultados	0,869
	EUA	10-02	Wyndham Worldwide Corp: Resultados	0,845
	EUA	11-02	<b>Cisco Systems Inc: Resultados</b>	<b>0,514</b>
	EUA	11-02	<b>Mosaic Co/The: Resultados</b>	<b>0,840</b>
	EUA	11-02	<b>Pepsico Inc: Resultados</b>	<b>1,080</b>
	EUA	11-02	<b>Mondelez International Inc-A: Resultados</b>	<b>0,434</b>
	EUA	11-02	<b>Nvidia Corp: Resultados</b>	<b>0,352</b>
	EUA	11-02	<b>Applied Materials Inc: Resultados</b>	<b>0,271</b>
	EUA	11-02	<b>Baidu Inc - Spon Adr: Resultados</b>	<b>10,304</b>
	EUA	11-02	Netapp Inc: Resultados	0,771
	EUA	11-02	<b>Tesla Motors Inc: Resultados</b>	<b>0,318</b>
	EUA	11-02	<b>Whole Foods Market Inc: Resultados</b>	<b>0,454</b>
	EUA	11-02	<b>Centurylink Inc: Resultados</b>	<b>0,626</b>
	EUA	11-02	Equifax Inc: Resultados	1,013
	EUA	11-02	<b>Metlife Inc: Resultados</b>	<b>1,361</b>
	EUA	11-02	Northeast Utilities: Resultados	0,683
	EUA	11-02	<b>Tripadvisor Inc: Resultados</b>	<b>0,369</b>
	EUA	11-02	Tesoro Corp: Resultados	1,497
	EUA	11-02	Henry Schein Inc: Resultados	1,505
	EUA	11-02	Lorillard Inc: Resultados	0,926
	EUA	11-02	<b>Time Warner Inc: Resultados</b>	<b>0,940</b>
	EUA	11-02	Wisconsin Energy Corp: Resultados	0,566
	EUA	11-02	Zoetis Inc: Resultados	0,361
	EUA	12-02	Liberty Global Plc-A: Resultados	0,072
	EUA	12-02	<b>Mcgraw Hill Financial Inc: Resultados</b>	<b>0,897</b>
	EUA	12-02	<b>Apache Corp: Resultados</b>	<b>0,794</b>
	EUA	12-02	<b>Kellogg Co: Resultados</b>	<b>0,925</b>
	EUA	12-02	<b>Kraft Foods Group Inc: Resultados</b>	<b>0,730</b>
	EUA	12-02	<b>AIG: Resultados</b>	<b>1,054</b>
	EUA	12-02	Assurant Inc: Resultados	1,663
	EUA	12-02	Cbs Corp-Class B Non Voting: Resultados	0,764
	EUA	12-02	Davita Healthcare Partners I: Resultados	0,920
	EUA	12-02	Republic Services Inc: Resultados	0,481
	EUA	12-02	Avon Products Inc: Resultados	0,249
	EUA	12-02	Borgwarner Inc: Resultados	0,742
	EUA	12-02	<b>Coca-Cola Enterprises: Resultados</b>	<b>0,562</b>
	EUA	12-02	Dr Pepper Snapple Group Inc: Resultados	0,878
	EUA	12-02	Hospira Inc: Resultados	0,419
	EUA	12-02	Intl Flavors & Fragrances: Resultados	1,030
	EUA	12-02	Nielsen Holdings Nv: Resultados	0,797
	EUA	12-02	Scripps Networks Inter-CI A: Resultados	0,973
	EUA	13-02	Interpublic Group Of Cos Inc: Resultados	0,579
	EUA	13-02	<b>Vf Corp: Resultados</b>	<b>0,986</b>
	EUA	13-02	Dte Energy Company: Resultados	1,043
	EUA	13-02	<b>Exelon Corp: Resultados</b>	<b>0,504</b>
	EUA	13-02	Jm Smucker Co/The: Resultados	1,511
	EUA	13-02	Ventas Inc: Resultados	0,400

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 06/02/2015

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  
Marco Barata  
Sofia Lagarelhos