

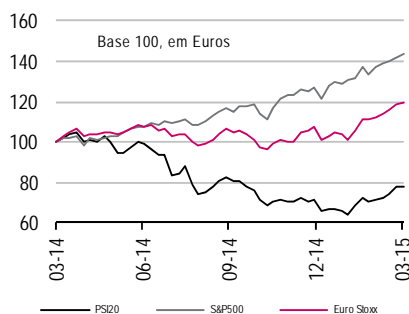
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	370	0,7%	15,7%	15,7%
PSI 20	5.686	-0,1%	18,5%	18,5%
IBEX 35	11.092	-0,8%	7,9%	7,9%
CAC 40	4.964	0,3%	16,2%	16,2%
DAX 30	11.551	1,3%	17,8%	17,8%
FTSE 100	6.912	-0,5%	5,3%	13,4%
Dow Jones	17.857	-1,5%	0,2%	11,7%
S&P 500	2.071	-1,6%	0,6%	12,1%
Russel 2000	1.218	-1,3%	1,1%	12,6%
Nasdaq	4.927	-0,7%	4,0%	16,0%
NIKKEI 225	18.971	0,9%	8,7%	20,1%
MSCI EM	971	-1,9%	1,6%	13,2%
Petróleo (WTI)	49,6	-0,3%	-6,9%	3,8%
CRB	220	-1,8%	-4,3%	6,7%
EURO/USD	1,086	-3,0%	-10,3%	-
Eur3m Depo*	0,000	1,0	-6	-
OT 10Y*	1,760	-6,8	-93	-
Bund 10Y*	0,393	6,5	-15	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Esta **segunda-feira** o Sentix deverá sinalizar uma melhoria da Confiança dos investidores na Zona Euro em março, com o valor de leitura a subir de 12,4 para 15. A Massa Monetária em Circulação (M3) no Japão ter-se-á expandido 2,9% em termos homólogos no mês de fevereiro.
- Terça-feira, 10**, espera-se a comunicação de uma expansão homóloga de 0,5% na **Produção Industrial (PI) francesa** e de 0,3% na **italiana** em janeiro. O mercado antecipa ainda que a Grécia tenha registado deflação de 2,7% no mês passado e aguarda pelos números de **Vendas a Retalho em Itália**, bem como pelas Vendas Comparáveis no Reino Unido (estimada subida homóloga de 0,5% em fevereiro). De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** deverá ter aumentado em fevereiro (leitura a subir de 97,7 para 99). A evolução dos **stocks dos grossistas norte-americanos** (estimada quebra mensal de 0,1% em janeiro) é um barómetro importante de otimismo no setor. Na **China** será dada a conhecer a **Inflação Homóloga** em fevereiro (esperada em 1%).
- Dia 11**, quarta-feira, arranca com a divulgação da **Balança de Transações Correntes em França**, e mais tarde o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) deverá revelar um abrandamento dos níveis de **deflação em Portugal**, ao cair apenas 0,2% em fevereiro (vs. -0,4% em janeiro). A evolução da **PI no Reino Unido** (esperada expansão homóloga de 1,4% em janeiro) pode mexer com o sentimento no índice Footsie, tal como a **PI da China** (aguardado crescimento de 7,7% *ytd* em fevereiro) o pode fazer em índices como o Shanghai Composite, país onde neste dia serão reveladas ainda as **Vendas a Retalho** (analistas apontam subida homóloga de 11,6% *ytd* em fevereiro).
- Quinta-feira, 12**, amanhece com **IHPC na Alemanha, França e Espanha**, para onde se aponta deflação de 0,1%, 0,4% e 1,2%, respetivamente, no mês passado. A meio da manhã teremos dados de **Produção Industrial para o agregado da Zona Euro** (esperando-se expansão homóloga de 0,1% em janeiro), **Taxa de Desemprego na Grécia**, **Balança de Transações Correntes e IHPC na Irlanda**, e **Balança Comercial em Portugal**, importante para se perceber o ritmo das exportações e das importações nacionais no primeiro mês de 2015. A **Balança Comercial do Reino Unido** de janeiro deve mostrar défice de € 2,3 mil milhões. Nos Estados Unidos atenções voltadas para vendas a retalho (mercado aguarda subida mensal de 0,4% em fevereiro), **Stocks das Empresas** (est.+ 0,1% em janeiro) e **Pedidos de Subsídio de Desemprego**.
- A semana termina com a difusão do **IHPC em Itália** (aguardada inflação homóloga de 0,1% em fevereiro). Em solo norte-americano haverá a revelação do **Índice de Preços no Produtor** (estimado aumento de 0,1% em fevereiro) e a **U. Michigan** apresenta estimativas para o índice de confiança dos consumidores em março (analistas esperam ligeira melhoria) e para **Inflação**. No Japão teremos apenas números de **PI**.
- Resultados:**
Portugal: Sonae (dia 11)
Europa: Dia 10 RWE, Hannover Rueck, Prudential Financial; 11 Deutsche Post, E.On, MAN, Adecco e Lagardere; 12 Assicurazioni Generali, Snam Spa e Lufthansa.
EUA: 9 Urban Outfitters; 12 Dollar General
- Leilões Dívida Pública:** Dia 9 Alemanha (€ 2 mil milhões a 6 meses) e França (dívida de curto prazo); 10 Espanha (6 e 12 meses) e Alemanha (obrigações indexadas à inflação com vencimento em 2026); 11 Grécia (financiamento a 13 semanas), Itália (12 meses) e Alemanha (2 anos); 12 Espanha (3 anos).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

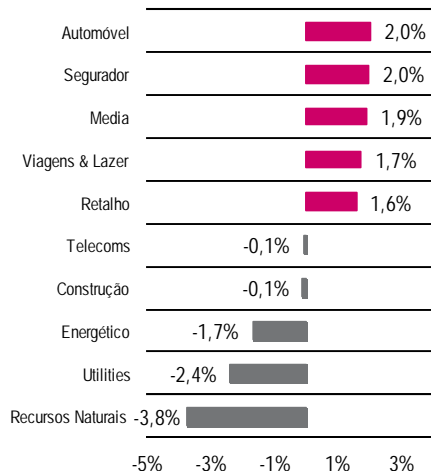
Na semana passada

- A semana passada foi de indefinição para os mercados acionistas europeus e de perdas para EUA e Ásia. Os primeiros dias foram periclitantes, com o investidores a aguardarem por uma decisão do BCE no que toca ao *quantitative easing*. A revelação por parte de Mario Draghi, na quinta-feira, de que a compra de ativos se irá iniciar já esta semana animou os investidores. Também o Banco de Inglaterra esteve reunido, ainda que, sem surpresas, tenha mantido a taxa de juro diretora nos mínimos históricos. Por outras paragens, os Bancos Centrais decidiram aumentar a política de estímulos: o da China cortou a taxa de juro diretora pela 2ª vez em três meses para os 5,35%, o da Polónia desceu a sua taxa de juro em 0,5 pontos percentuais para os 1,5%, a taxa mais baixa de sempre, e o da Austrália embora não tenha cortado a taxa de juro, sinalizou que o poderá fazer na próxima reunião em abril. A Reserva Federal norte-americana revelou o Beige Book, bem como os resultados dos *stress tests* à Banca. No primeiro documento voltou a ser sinalizada uma expansão “modesta a moderada” da economia, mas também uma estagnação nos preços. Já o teste à Banca foi positivo, com todos 31 bancos testados a ultrapassarem a barreira mínima de 5% para o seu rácio de capital de ativos ajustados pelo risco. A questão da Grécia passou para 2º plano mas não foi esquecida: o vice-presidente da Comissão Europeia disse mesmo que um 3º *bailout* poderá ser necessário em junho e o Ministro das Finanças de Espanha adiantou que o mesmo já está a ser negociado e que se situará entre os € 30 mil milhões e os € 50 mil milhões. Os mercados de China e Hong Kong tiveram uma semana desapontante, mesmo com o corte de taxas de juro acima citado. A condicionar esteve a revelação de que a China reviu em baixa a sua estimativa de crescimento para este ano para próximo de 7%, o que será o pior registo em um quarto de século.

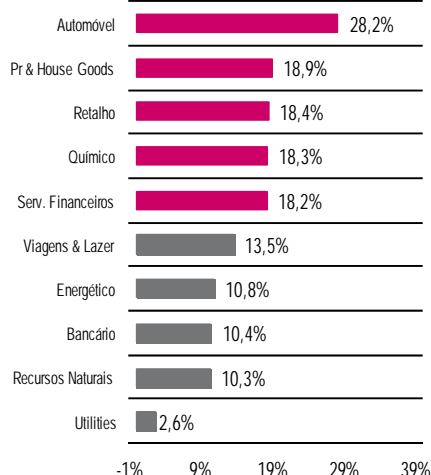
Euro Stoxx +0,7%, Footsie -0,5%, CAC +0,3%, DAX +1,3%, IBEX -0,8%. Dow Jones -1,5% S&P 500 -1,6%, Nasdaq 100 -0,9%. Nikkei +0,9%, Hang Seng -2,7%, Shanghai Comp. -2,1%

- O PSI20 corrigiu ligeiramente ao recuar 0,1% para os 5686 pontos, ainda que apenas com 7 das 18 cotadas no vermelho. A OPA do CaixaBank voltou a estar na ordem do dia, numa semana em que o *board* do banco português aconselhou os seus acionistas a rejeitarem a oferta dos espanhóis de € 1,329/ação, considerando mesmo que para refletir o valor do BPI e as sinergias a proposta deveria ser de € 2,26/ação. A Santoro, segunda maior acionista do BPI, também considerou que oferta “não reflete corretamente o valor da Instituição” e acrescentou a sugestão de que BPI e BCP se deveriam reunir para discutir uma possível fusão. As ações do BPI foram as que mais subiram, ganhando 12,7% para € 1,521, tendo as do BCP registado um ganho 6,1% para € 0,0883. A intrometer-se entre os ganhos dos dois bancos surgiu a Impresa a valorizar 6,5% para € 1,06, numa semana que a Euronext revelou que o principal índice nacional permanecerá inalterado com apenas 18 cotadas, mantendo a *small cap* no PSI20. Por cá, a apresentação de contas teve bastante expressão na semana passada: Jerónimo Martins revelou ter obtido um lucro de € 302 milhões em 2014, subiu 2,7% para € 10,855, o Banif obteve uma redução de 37% nos prejuízos (acumulou 1,5% para € 0,0067), Altri obteve um ano record na produção de papel, ganhou 3,4% para os € 3,214 na semana. Já a EDP caiu 4,9% para € 3,353 e os CTT que informaram ter abandonado o objetivo de 90% do *payout ratio* contraíram 5,6% para € 9,379. Entre as perdas dos Correios e da elétrica nacional, surgiu a Galp (-2,3% para os € 10,265) que replicou a performance negativa semanal do Brent. Fora do PSI20, Sonae Capital disparou 9,6% para € 0,42, impulsionada pela redução do prejuízo para metade em 2014. A Cofina ganhou 2,9% para € 0,607, após ter obtido um ganho de 32% nos lucros anuais para os € 6,2 milhões.
- Em termos macroeconómicos foi revelado que a Zona Euro registou deflação pelo 3º mês consecutivo, ainda que abrandando essa tendência (subida de -0,6% para -0,3% em fevereiro). A Taxa de Desemprego na Zona Euro em janeiro caiu 0,1pp para os 11,4%. Em 2014, o conjunto dos países da moeda única cresceu 0,9%, abandonando o registo de contração que se registava desde 2012. Em fevereiro, a atividade transformadora manteve o ritmo de expansão na Zona Euro, acentuou o ritmo de queda em França e na Alemanha acelerou ligeiramente. A atividade terciária acelerou menos que o previsto na Zona Euro, regressou à expansão em França e ganhou algum *momentum* na Alemanha. Nos EUA, o indicador ISM Indústria apontou para um abrandamento do ritmo de expansão e o dos Serviços indicou uma aceleração.

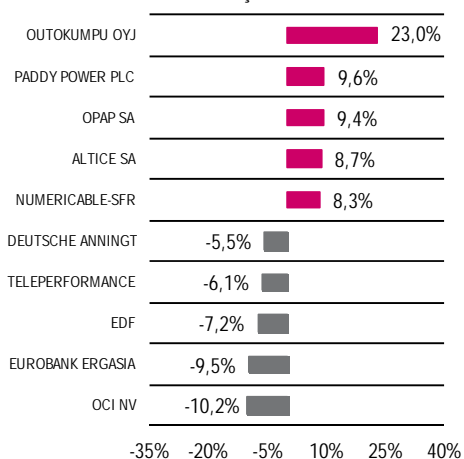
Stoxx 600 - Setores da Semana



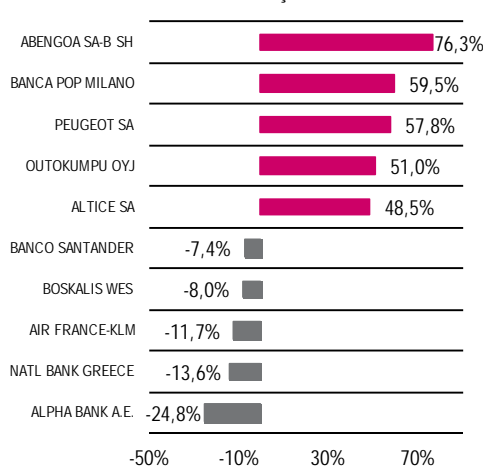
Stoxx 600 - Setores do Ano



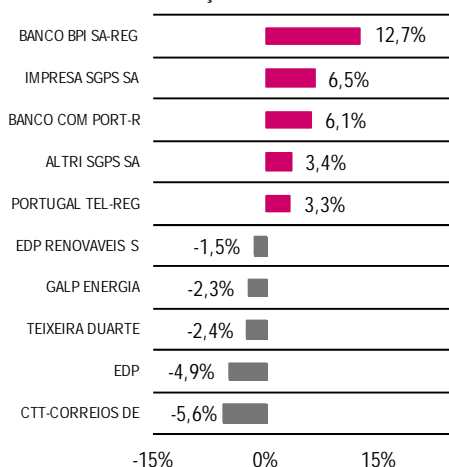
EuroStoxx - Ações da Semana



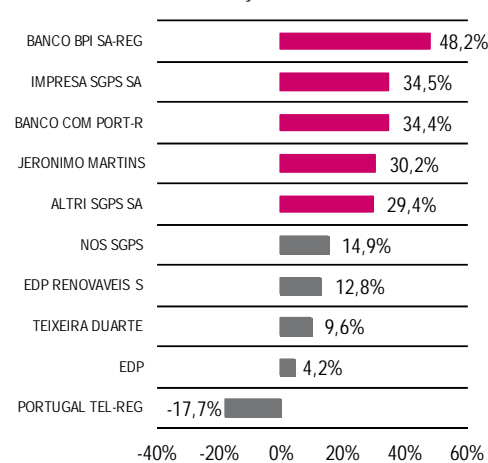
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	11-03	Produção Industrial (h) (jan.)	1,40%	0,50%
	Reino Unido	12-03	Balança Comercial (jan.)	-£2300	-£2895
	Espanha	09-03	Índice Preços Casas (h) (4ºTrim.)	-	0,30%
	UEM	09-03	Sentix - Confiança dos Investidores (mar.)	15,00	12,40
	França	10-03	Produção Industrial (h) (jan.)	0,50%	-0,10%
	Espanha	10-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	5,40%
	Itália	10-03	Produção Industrial (h) (jan.)	0,30%	0,10%
	Grécia	10-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-2,70%	-2,80%
	França	11-03	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	-1.9B
	Portugal	11-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-	-0,40%
	Alemanha	12-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-0,10%	-0,10%
	França	12-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-0,40%	-0,40%
	Espanha	12-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-1,20%	-1,20%
	UEM	12-03	Produção Industrial (h) (jan.)	0,10%	-0,20%
	Grécia	12-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	-3,80%
	Grécia	12-03	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	-	25,50%
	Irlanda	12-03	PIB (Trim.) (4ºTrim.)	-	0,10%
	Irlanda	12-03	PIB (h) (4ºTrim.)	-	3,50%
	Irlanda	12-03	Balança de Transações Correntes (4ºTrim.)	-	3847M
	Portugal	12-03	Balança Comercial (jan.)	-	-920M
Irlanda	12-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-	-0,40%	
Itália	13-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	0,10%	0,10%	
Irlanda	13-03	Balança Comercial (jan.)	-	4242M	
EUA	EUA	09-03	Fed: Discurso de Kocherlakota perante Banqueiros	-	-
	EUA	09-03	Fed: Discurso de Mester sobre Política Monetária e Economia	-	-
	EUA	09-03	Fed: Discurso de Fisher	-	-
	EUA	10-03	Sentimento Empresarial nas PME's (fev.)	99,00	97,90
	EUA	10-03	Stocks dos Grossistas (jan.)	-0,10%	0,10%
	EUA	10-03	Vendas dos Grossistas (jan.)	-	-0,40%
	EUA	11-03	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	12-03	Vendas Retalho (m) (fev.)	0,40%	-0,80%
	EUA	12-03	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (fev.)	0,60%	-0,90%
	EUA	12-03	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (fev.)	0,30%	0,20%
	EUA	12-03	Pedidos Subsidio Desemprego	306K	320K
	EUA	12-03	Stocks das Empresas (jan.)	0,10%	0,10%
	EUA	13-03	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (fev.)	1,60%	1,60%
	EUA	13-03	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. P)	96,00	95,40
EUA	13-03	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (mar. P)	-	2,80%	
EUA	13-03	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (mar. P)	-	2,70%	
Outros	Brasil	13-03	Vendas a Retalho (h) (jan.)	-1,90%	0,30%
	China	10-03	IPC (h) (fev.)	1,00%	0,80%
	China	10-03	Oferta Monetária (M2) (fev.)	11,00%	10,80%
	China	11-03	Vendas a Retalho em 2015 (h) (fev.)	11,60%	-
	China	11-03	Produção Industrial em 2015 (h) (fev.)	7,70%	-
	Japão	09-03	Massa Monetária em Circulação (M3) (fev.)	2,90%	2,80%
	Japão	10-03	IPP (h) (fev.)	0,50%	0,30%
	Japão	12-03	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	39,80	39,10
	Japão	13-03	Produção Industrial (jan. F)	-	-2,60%

(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 06/03/2015

⁽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	09/03	10:30	Títulos de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	09/03	13:50	Emissões dívida a curto prazo	-
Espanha	10/03	09:30	Títulos de dívida a 6 e 12 meses	-
Alemanha	10/03	10:30	Obrigações indexadas à inflação a 10 anos	€ 2 mil milhões
Grécia	11/03	10:00	Dívida a curto prazo	-
Itália	11/03	10:00	Títulos de dívida a 12 meses	€ 7 mil milhões
Alemanha	11/03	10:30	Obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões
Espanha	12/03	09:30	Leilões de dívida a longo prazo	-
Itália	12/03	10:00	Títulos de dívida a 3 anos	€ 2,5 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 06/03/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	09-03	Gea Group Ag: Resultados	0,704
	Alemanha	10-03	Symrise Ag: Resultados	0,390
	Alemanha	10-03	Rwe Ag: Resultados	0,860
	Alemanha	10-03	Hannover Rueck Se: Resultados	2,055
	Reino Unido	10-03	Prudential Financial Inc: Resultados	0,969
	Itália	10-03	Davide Campari-Milano Spa: Resultados	0,15*
	França	11-03	Biomerieux: Resultados	2,33*
	Alemanha	11-03	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados	0,540
	Alemanha	11-03	E.On Se: Resultados	
	Alemanha	11-03	Man Se: Resultados	0,090
	Áustria	11-03	Verbund Ag: Resultados	
	França	11-03	Lagardere Sca: Resultados	
	França	11-03	Rubis: Resultados	
	Portugal	11-03	Sonae: Resultados	
	Alemanha	12-03	Hugo Boss Ag -Ord: Resultados	1,433
	Alemanha	12-03	K+S Ag-Reg: Resultados	0,443
	Alemanha	12-03	Deutsche Lufthansa-Reg: Resultados	-0,440
	Bélgica	12-03	Thrombogenics Nv: Resultados	
	Holanda	12-03	Boskalis Westminster: Resultados	1,61*
	Itália	12-03	Enel Green Power Spa: Resultados	
Itália	12-03	Tod'S Spa: Resultados	1,470	
Itália	12-03	Assicurazioni Generali: Resultados	0,390	
Itália	12-03	Pirelli & C.: Resultados	0,260	
Itália	12-03	Snam Spa: Resultados		
Bélgica	13-03	Groupe Bruxelles Lambert Sa: Resultados		
EUA	EUA	09-03	Urban Outfitters Inc: Resultados	0,571
	EUA	12-03	Dollar General Corp: Resultados	1,172

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 06/03/2015 *Estimativa Semestral

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