

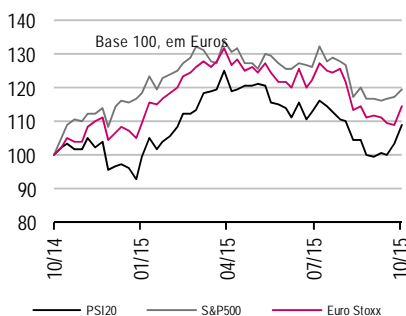
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	341	5.0%	6.5%	6.5%
PSI 20	5,519	5.8%	15.0%	15.0%
IBEX 35	10,310	7.4%	0.3%	0.3%
CAC 40	4,701	5.4%	10.0%	10.0%
DAX 30	10,097	5.7%	3.0%	3.0%
FTSE 100	6,416	4.7%	-2.3%	2.2%
Dow Jones	17,084	3.7%	-4.1%	1.9%
S&P 500	2,015	3.3%	-2.1%	4.1%
Russel 2000	1,165	4.6%	-3.3%	2.9%
Nasdaq	4,830	2.6%	2.0%	8.4%
NIKKEI 225	18,439	4.0%	5.7%	11.9%
MSCI EM	859	6.9%	-10.1%	-4.5%
Petróleo (WTI)	49.6	9.0%	-6.8%	-0.9%
CRB	203	4.4%	-11.9%	-6.3%
EURO/USD	1.138	1.2%	-6.0%	-
Eur3m Depo*	-0.080	-8.0	-14	-
OT 10Y*	2.402	10.3	-29	-
Bund 10Y*	0.615	10.5	7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- A semana arranca com o feriado norte-americano e com a escassa divulgação de informação macroeconómica. Espaço para a **inflação homóloga harmonizada em Portugal** no mês de setembro.
- **Terça-feira, 13**, dia de especial atenção na economia **germânica** uma vez que serão divulgados dados finais referentes à **inflação harmonizada** de setembro, onde se espera uma contração de 0,3% e 0,2%, face ao período anterior e homólogo respetivamente. O **Reino Unido** também divulgará dados sobre a inflação de setembro. Os **índices de sentimento dos investidores**, sobre as expectativas futuras e o estado atual, serão divulgados na **Alemanha** e na **Zona Euro**. Espera-se uma degradação de ambos os indicadores relativamente ao período anterior. Por último de destacar a variação homóloga das **exportações e importações chinesas** no mês de setembro, onde se espera uma quebra de 6% e 15,9% respetivamente.
- Na **Quarta-feira, 14**, **França, Espanha e Itália** divulgarão dados sobre a **inflação homóloga harmonizada** de setembro, esperando-se uma expansão de 0,1% e 0,2% nas economias francesas e italianas respetivamente, sendo que a economia espanhola deverá registar uma quebra de 1,2%. A **Zona Euro** vê divulgados dados sobre a **produção industrial** para o mês de setembro, com os analistas a estimar uma contração sequencial de 0,5% e um incremento de 1,8% em termos homólogos. Nos **EUA** destacam-se os dados sobre a **variação das vendas a retalho** sequenciais no mês de setembro, bem como o **Índice de Preço no Produtor**, excluindo alimentação e energia, no mesmo período, esperando-se um incremento sequencial na ordem dos 0,1% e 1,2% em termos homólogos. Do outro lado do mundo, a **China** apresentará dados homólogos sobre o **Índice de Preços no Produtor e Consumidor** em setembro.
- Na **Quinta-feira, 15**, os olhos estarão postos nos EUA devido à escassez de dados no velho continente. Destaca-se a variação dos **pedidos de subsídio de desemprego** com os analistas a preverem um incremento de 269 mil novos pedidos. Ao mesmo tempo será divulgado o **Índice de Preços no Consumidor** em setembro, estimando uma contração sequencial de 0,2% e 0,1%. Espaço ainda para a divulgação das **reservas de petróleo** que poderá influenciar as flutuações do 'ouro negro' na sessão.
- **Sexta-feira, 16**, o velho continente acorda com os dados relativos à **venda de automóveis** em setembro na **Zona Euro**. Será interessante analisar o desempenho do grupo Volkswagen. A **Itália** e a **Zona Euro** divulgam dados da **balança comercial** em agosto. Ao mesmo tempo serão divulgados dados sobre a **Índice de Preços no Consumidor** em setembro na **Zona Euro**, onde os analistas esperam uma expansão na ordem dos 0,1% sequencialmente e uma contração homóloga em 0,2%. Mais um indicador para adicionar à lista de observação do BCE com o intuito de avaliar o programa de estímulos. Nos EUA, o único destaque vai para a variação sequencial da **Produção Industrial** que é esperada contrair 0,2% em setembro.
- **Resultados: Europa: (13) Icade (14) ASML (15) Vopak (16) Elisa Oyj**
EUA (13) Johnson & Johnson, JP Morgan, Intel (14) Xilinx, Bank of America, Wells Fargo, Blackrock (15) Mattel, Philips Morris, Citigroup, Schlumberger, US Bancorp, UnitedHealth, Advanced Micro Devices (16) General Electric, Honeywell, Suntrust Banks, M&T Bank
- **Leilões Dívida Pública: Alemanha e França (dia 12), Grécia e Alemanha (dia 14).**



Fonte: Bloomberg.

Na semana passada

- A semana passada foi bastante positiva para as principais praças a nível global. Europa, EUA e Ásia fecharam a valorizar mais de 2% comparando com a semana anterior. Os principais destaques na Europa foram o índice espanhol, o alemão e o português. Neste quadro de otimismo, sobressaíram as empresas do setor dos recursos naturais, nomeadamente as da indústria metalúrgica, onde a Glencore (+35,9%) foi a grande estrela, seguida pela Vallourec (+34,5%) e ArcelorMittal (+24,8%), isto depois de a Alcoa ter revisto em alta o crescimento do setor metalúrgico para o final deste ano. Na quinta-feira passada após o fecho da Europa a Fed divulgou que vai continuar a esperar por uma melhor altura para subir as taxas de juro. Também na semana que passou, a Alcoa marcou o arranque oficial da *earnings season* nos EUA com resultados abaixo das expectativas.

Euro Stoxx +5%, FTSE +4,7%, CAC +5,4%, DAX +5,7%, IBEX +7,4% ;Dow Jones +3,7%; S&P 500 +3,3%, Nasdaq 100 +2,6%; Nikkei +4%, Hang Seng +4,4%, Shanghai Comp. +4,3%

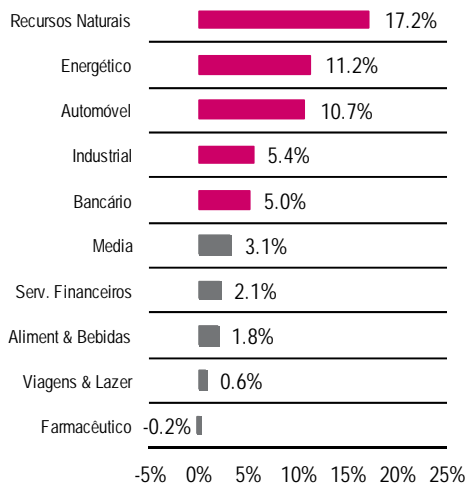
- O PSI20 na semana passada obteve uma valorização de +5,8%, influenciado por subidas expressivas de empresas em vários setores, isto, após o fim de semana das legislativas, em que a coligação PSD/CDS, que formou governo nos últimos 4 anos acolheu a maior percentagem de votos, ainda que tenha perdido a maioria absoluta. A grande maioria das empresas fechou no verde, com destaque para a **Pharol** (27,6%), que convocou acionistas para a aprovação do plano de aquisição de ações próprias, a **Mota Engil** (21,6%), que continua a recompra de ações próprias, e o **BCP** (20,3%), que informou que o Millennium Angola chegou a acordo de fusão com o Banco Privado Atlântico. A única empresa que fechou a semana em terreno negativo foi a NOS (-0,5%).

- Na **Zona Euro**, a **atividade nos serviços** no mês de setembro abrandou, assim como no Reino Unido, à semelhança do revelado na semana passada para a indústria (a única exceção foi França onde houve uma aceleração). As **Vendas a Retalho** registaram um crescimento homólogo em agosto e o **Sentix** sinalizou uma deterioração maior que o esperado da confiança dos Investidores em outubro. A **Balança Comercial em Portugal** e no **Reino Unido** aumentou o défice em agosto, tendo registado um excedente em França e na Alemanha. A **Produção Industrial em Espanha** e no **Reino Unido** contraiu em termos homólogos no o mês passado. Em França, a **Produção Industrial** cresceu 1,6% em agosto quando comparado com o período homólogo. Por outro lado, na Alemanha, a **Produção Industrial** contraiu inesperadamente. Já na Grécia, a **Taxa de Desemprego** manteve-se nos 25% em julho, quando se estimava uma subida para os 25,4%

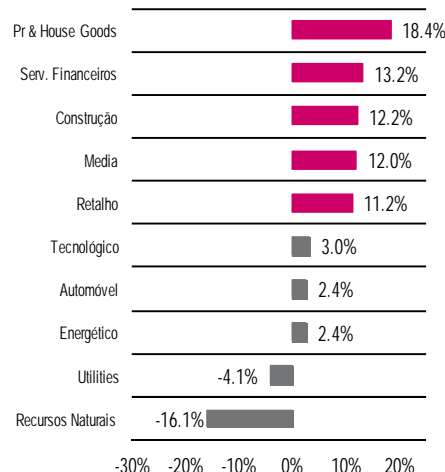
Nos EUA, o **Crédito ao Consumo** registou um aumento de \$ 16,02 mil milhões em agosto, menos expressivo que o antecipado. Os **Novos Pedidos de Subsidio de Desemprego** desceram na semana passada para o registo mais baixo desde meados de julho. A **Balança Comercial** registou um défice no mês de agosto, saldo mais negativo que o antecipado pelos analistas. De acordo com o indicador ISM Serviços, a **atividade terciária nos EUA** arrefeceu mais que o esperado.

Na economia do Japão, o **Leading Index** de agosto sinalizou uma degradação ligeiramente menor que o esperado das perspetivas económicas do país. O **PMI Serviços**, revelou um abrandou do ritmo de crescimento no mês de setembro e o **Relatório Económico do Banco do Japão** do mesmo mês referiu que a economia nipónica "continuou a recuperar moderadamente".

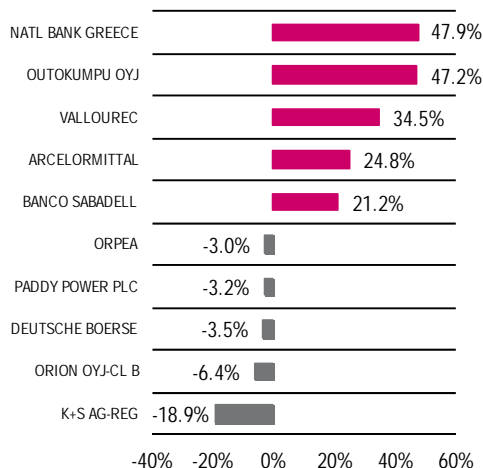
Stoxx 600 - Setores da Semana



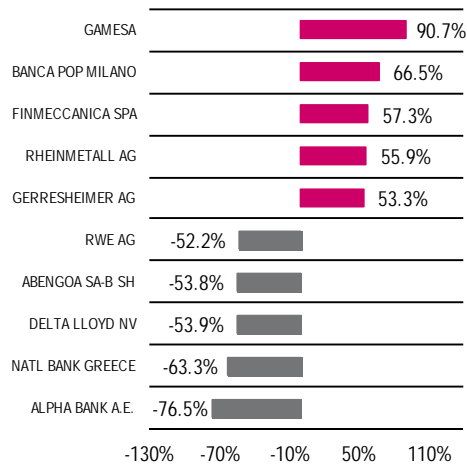
Stoxx 600 - Setores do Ano



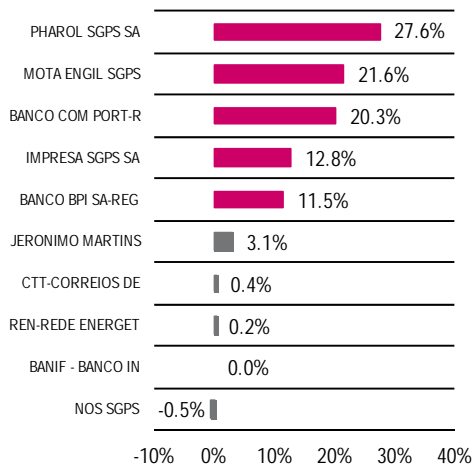
EuroStoxx - Ações da Semana



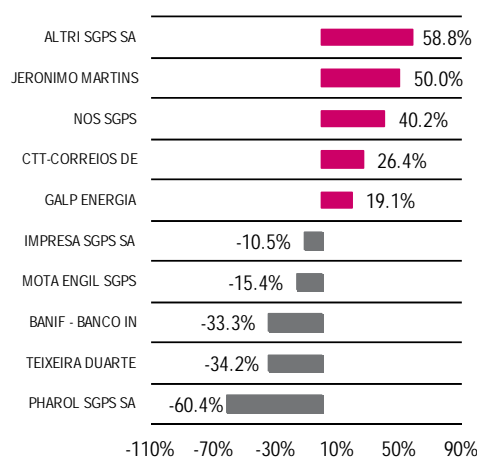
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Portugal	12-10	Inflação Harmonizada (h) (set.)	-	0,70%
	Reino Unido	13-10	Vendas a Retalho BRC (h) (set.)	-	-1,00%
	Alemanha	13-10	Inflação Harmonizada (h) (set. F)	-0,20%	-0,20%
	Reino Unido	13-10	IPC (m) (set.)	0,00%	0,20%
	Reino Unido	13-10	IPC (h) (set.)	0,00%	0,00%
	Reino Unido	13-10	IPC - Core (h) (set.)	1,10%	1,00%
	Alemanha	13-10	Zew Survey - Situação Actual (out.)	64,30	67,50
	Alemanha	13-10	Zew Survey (out.)	6,80	12,10
	UEM	13-10	Zew Survey (out.)	-	33,30
	França	14-10	Inflação Harmonizada (h) (set.)	0,10%	0,10%
	Espanha	14-10	Inflação Harmonizada (h) (set. F)	-1,20%	-1,20%
	Itália	14-10	Inflação Harmonizada (h) (set. F)	0,20%	0,20%
	Reino Unido	14-10	Taxa de desemprego (3 meses) (ago.)	5,50%	5,50%
	UEM	14-10	Produção Industrial (m) (ago.)	-0,50%	0,60%
	UEM	14-10	Produção Industrial (h) (ago.)	1,80%	1,90%
	UEM	16-10	Vendas de Automóveis (set.)	-	11,20%
	Itália	16-10	Balança Comercial (ago.)	-	8026m
	UEM	16-10	Balança Comercial (ago.)	22.0b	22.4b
	UEM	16-10	IPC (m) (set.)	0,20%	0,00%
	UEM	16-10	IPC (h) (set. F)	-0,10%	-0,10%
UEM	16-10	IPC - Core (h) (set. F)	0,90%	0,90%	
EUA	EUA	13-10	Sentimento Empresarial nas PME's (set.)	95,50	95,90
	EUA	13-10	Relatório Orçamental Mensal (set.)	\$91.0b	-
	EUA	14-10	Vendas Retalho (m) (set.)	0,20%	0,20%
	EUA	14-10	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (set.)	-0,10%	0,10%
	EUA	14-10	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (set.)	0,30%	0,30%
	EUA	14-10	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,10%	0,30%
	EUA	14-10	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	1,20%	0,90%
	EUA	14-10	Stocks das Empresas (ago.)	0,10%	0,10%
	EUA	14-10	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	15-10	Pedidos Subsidio Desemprego	269k	263k
	EUA	15-10	Empire Manufacturing (out.)	-7,50	-14,67
	EUA	15-10	IPC (m) (set.)	-0,20%	-0,10%
	EUA	15-10	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,10%	0,10%
	EUA	15-10	IPC (h) (set.)	-0,10%	0,20%
	EUA	15-10	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	1,80%	1,80%
	EUA	15-10	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (out.)	-2,00	-6,00
	EUA	15-10	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	16-10	Produção Industrial (m) (set.)	-0,20%	-0,40%
EUA	16-10	Utilização de Capacidade Instalada (set.)	77,40%	77,60%	
EUA	16-10	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. P)	88,80	87,20	
EUA	16-10	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (out. P)	-	101,20	
EUA	16-10	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (out. P)	-	78,20	
Outros	Brasil	14-10	Vendas a Retalho (m) (ago.)	-	-1,00%
	Brasil	14-10	Vendas a Retalho (h) (ago.)	-	-3,50%
	Brasil	15-10	Atividade Económica (h) (ago.)	-	-4,25%
	China	13-10	Balança Comercial (Set.)	\$ 47,9b	\$ 60,24b
	China	13-10	Exportações (h) (set.)	-6,00%	-5,50%
	China	13-10	Importações (h) (set.)	-15,90%	-13,80%
	China	14-10	IPC (h) (set.)	1,80%	2,00%
	China	14-10	IPP (h) (set.)	-5,90%	-5,90%
	Japão	14-10	IPP (h) (set.)	-3,90%	-3,60%
	Japão	14-10	Massa Monetária em Circulação (M3) (set.)	3,50%	3,40%
	Japão	15-10	Produção Industrial (m) (ago. F)	-	-0,50%
	Japão	15-10	Produção Industrial (h) (ago. F)	-	0,20%
Japão	15-10	Utilização de Capacidade Instalada (ago.)	-	-0,20%	

(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 09/10/2015

⁽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

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Alemanha	12/10	10:30	Emissão de dívida pública a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	12/10	13:50	Emissão de dívida pública a 3, 6 e 12 meses	€ 7,6 mil milhões
Grécia	14/10	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 625 milhões
Alemanha	14/10	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 3 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 09/10/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	13/10	Icade: Resultados	2,06*
	Holanda	14/10	Asml Holding Nv: Resultados	0,739
	Holanda	15/10	Vopak: Resultados	0
	Finlândia	16/10	Elisa Oyj: Resultados	0,416
EUA	EUA	13/10	Fastenal Co: Resultados	0,465
	EUA	13/10	Johnson & Johnson: Resultados	1,449
	EUA	13/10	Jpmorgan Chase & Co: Resultados	1,378
	EUA	13/10	Linear Technology Corp: Resultados	0,514
	EUA	13/10	Intel Corp: Resultados	0,599
	EUA	13/10	Csx Corp: Resultados	0,505
	EUA	14/10	Xilinx Inc: Resultados	0,463
	EUA	14/10	Pnc Financial Services Group: Resultados	1,78
	EUA	14/10	Bank Of America Corp: Resultados	0,33
	EUA	14/10	Wells Fargo & Co: Resultados	1,041
	EUA	14/10	Netflix Inc: Resultados	0,102
	EUA	14/10	Blackrock Inc: Resultados	4,609
	EUA	15/10	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,122
	EUA	15/10	Schwab (Charles) Corp: Resultados	0,268
	EUA	15/10	Philip Morris International: Resultados	1,122
	EUA	15/10	Goldman Sachs Group Inc: Resultados	3,126
	EUA	15/10	Citigroup Inc: Resultados	1,276
	EUA	15/10	Mattel Inc: Resultados	0,796
	EUA	15/10	People'S United Financial: Resultados	0,219
	EUA	15/10	Schlumberger Ltd: Resultados	0,77
	EUA	15/10	Bb&T Corp: Resultados	0,686
	EUA	15/10	Keycorp: Resultados	0,268
	EUA	15/10	Ppg Industries Inc: Resultados	1,602
	EUA	15/10	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,639
	EUA	15/10	Us Bancorp: Resultados	0,811
	EUA	16/10	M & T Bank Corp: Resultados	2,006
	EUA	16/10	Progressive Corp: Resultados	0,478
EUA	16/10	Suntrust Banks Inc: Resultados	0,837	
EUA	16/10	Ww Grainger Inc: Resultados	3,062	
EUA	16/10	General Electric Co: Resultados	0,262	
EUA	16/10	Honeywell International Inc: Resultados	1,546	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 09/10/2015 *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
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 Lagarelos