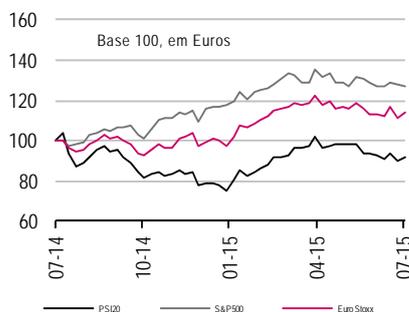


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	364	2,1%	14,0%	14,0%
PSI 20	5.700	2,2%	18,8%	18,8%
IBEX 35	11.036	2,4%	7,4%	7,4%
CAC 40	4.903	2,0%	14,8%	14,8%
DAX 30	11.316	2,3%	15,4%	15,4%
FTSE 100	6.673	1,3%	1,6%	9,8%
Dow Jones	17.760	0,2%	-0,4%	8,3%
S&P 500	2.077	0,0%	0,9%	9,7%
Russel 2000	1.252	0,3%	3,9%	13,0%
Nasdaq	4.998	-0,23%	5,5%	14,7%
NIKKEI 225	19.780	-3,7%	13,3%	20,2%
MSCI EM	933	-3,3%	-2,5%	6,1%
Petróleo (WTI)	52,7	-7,4%	-1,0%	7,6%
CRB	218	-2,8%	-5,1%	3,2%
EURO/USD	1,113	0,5%	-8,0%	-
Eur3m Depo*	-0,030	-2,5	-9	-
OT 10Y*	2,844	-9,8	16	-
Bund 10Y*	0,898	10,7	36	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

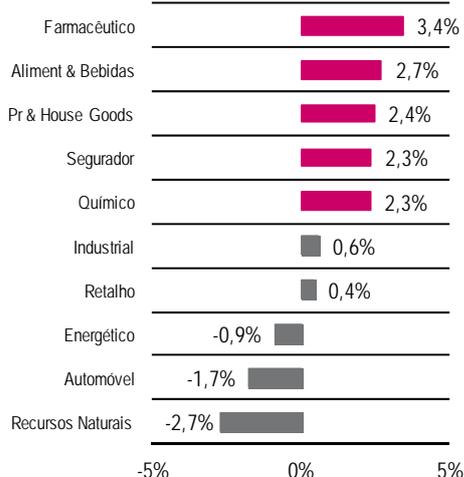
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- Esta **segunda-feira** não haverá dados macroeconómicos de relevo a serem revelados, após a divulgação nesta madrugada da Balança Comercial da China. Ao longo do dia poderá acompanhar nas nossas publicações todos os desenvolvimentos sobre o acordo entre a Grécia e os credores, havendo a curiosidade de perceber como o sistema financeiro helénico será recolocado em funcionamento após duas semanas em que os bancos estiveram encerrados.
- Terça-feira, 14** temos dados de junho para **Inflação Homóloga na Alemanha** (estimada nos 0,1%), **Espanha** (IHPC deverá ter estagnado) e **Itália** (est. 0,2%). Tem também interesse a **Produção Industrial (PI) na Zona Euro** em junho (analistas antecipam expansão de 1,9%) e o índice alemão **ZEW Survey**, que deve apontar para um ligeiro recuo da Confiança dos analistas e investidores institucionais em julho (ao descer de 62,9 para 60). Nos EUA são divulgadas as **Vendas a Retalho** (esperado crescimento sequencial de 0,3% em junho). O **NFIB** deverá sinalizar uma melhoria da Confiança nas PME's (subindo de 98,3 para 98,5) e espera-se ainda a confirmação de um aumento de 0,2% nos **Stocks das Empresas** em maio.
- Quarta-feira, 15**, os holofotes estão voltados para os dados macroeconómicos da **China**. Perante alguns sinais de arrefecimento e a maior turbulência que se tem assistido em índices como o Shanghai Composite, os investidores querem perceber o ritmo de expansão da economia (PIB deve ter crescido 1,6% no 2º trimestre, expandindo-se apenas 6,8% face a igual período de 2014) bem como o ritmo da PI chinesa (estimado crescimento homólogo de 6% em junho) e vendas a retalho (devem ter subido homologamente 10,2% no mês passado). O **Banco do Japão** comunica as suas decisões de política monetária. Depois há relativo interesse em conhecer a **Inflação Homóloga em França** (esperada nos 0,4% em junho). Em solo norte-americano o dia será marcado por **Empire Manufacturing, Produção Industrial** e **Beige Book** da Fed.
- Quinta-feira, 16**, nos **Novos registos de Automóveis** o mercado vai extrair dados de vendas na Europa de marcas cotadas como a Volkswagen, BMW, Daimler, Renault ou Peugeot. Há também a **Balança Comercial da Zona Euro** para observar o ritmo das Exportações em maio e a **Inflação** na região da moeda única em junho (esperada nos 0,2%), uma das principais preocupações do BCE (recolocação junto aos 2%). De resto, a divulgação pela hora de almoço das **decisões do BCE** vai certamente marcar a tarde. Sendo praticamente certa a manutenção da taxa diretora nos 0,05%, os investidores vão centrar-se nas perspetivas económicas que o presidente Mario Draghi irá fornecer. Nos **EUA** haverá a habitual divulgação semanal dos **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** e ainda o índice de mercado imobiliário NAHB (deve manter-se nos 59 em julho).
- Sexta-feira, 10**, salientaríamos o Índice de **Preços no Produtor em Portugal**, dados de imobiliário e de **Confiança** (da U. Michigan) nos **EUA**.
- Resultados**
 - Europa:** (14) SEBA; (15) ASML, (16) Nordea Bank; (17) Ericsson, Volvo
 - EUA:** (14) Wells Fargo, JPMorgan, J&J; (15) BofA, Intel, Kinder Morgan, US Bancorp e Blackrock; (16) Google, Citigroup, Philip Morris; Unitedhealth, SLB, Goldman Sachs e Ebay; (17) GE, HoneyWell e Progressive Corp.
- Leilões Dívida Pública:** (13) Itália (vários leilões de dívida a longo prazo), Alemanha (€ 2 mil milhões a 6 meses) e França (dívida a curto prazo); (14) Espanha (curto prazo); (15) Grécia e Portugal (emissões de curto prazo) e Alemanha (obrigações a 10 anos); (16) Espanha e França (emissões de dívida de longo prazo).

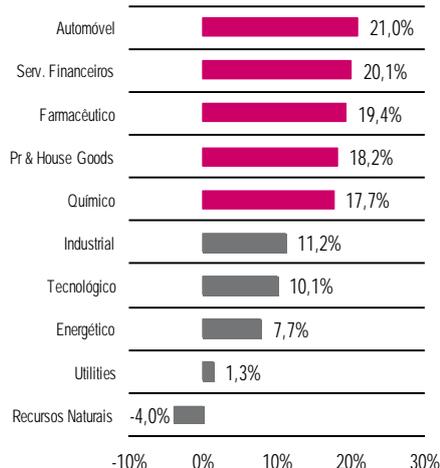
Na semana passada

- A semana passada foi de recuperação para os mercados europeus e para o chinês Shanghai Composite, tendo um forte otimismo no final da semana apagado um início periclitante. A segunda-feira passada chegou com o rescaldo da vitória clara do “Não” no referendo na Grécia às propostas das instituições despoletou nova maré vermelha, tendo a performance sido replicada em Wall Street e também na Ásia, com o Shanghai Composite a afundar mais de 30%, cerca de um mês depois de ter atingido um pico em meados de junho. A recuperação dos mercados só chegou a partir de quarta-feira, quando foram chegando sinais de que Alexis Tsipras poderia, efetivamente, apresentar um conjunto de propostas concretas, juntamente com um novo pedido de resgate ao Mecanismo de Estabilidade Europeu, e que o *sell-off* na China teria atingido um limite. Com efeito, o Governo helénico submeteu um pedido para o 3º *bailout*, desta feita de € 53,5 mil milhões durante 3 anos, curiosamente com condições tão ou mais austeras do que aquelas rejeitadas no sufrágio. A semana norte-americana foi assim bastante influenciada sobre elementos externos. Ainda assim, em termos domésticos, houve a considerar o início da Earnings Season que arrancou com sinais mistos: a Alcoa tombou 4,2%, a Walgreens disparou 8,5% e a Pepsi avançou 0,9%. Já no que toca à reserva federal norte-americana, nem as atas da última reunião da Fed (que chamaram a atenção para os riscos vindos de China e Grécia) nem as declarações de Janet Yellen ofereceram indícios pronunciados sobre quando o caminho da subida da taxa de juro diretora se irá iniciar.
Euro Stoxx +2,1%, Footsie +1,3%, CAC +2%, DAX +2,3%, IBEX +2,4%. Dow Jones +0,2% S&P 500 -0,01%, Nasdaq 100 -0,3%. Nikkei -3,7%, Hang Seng -4,5%, Shanghai Comp. +5,2%
- O PSI20 replicou a performance dos congéneres europeus e avançou 2,2% para os 5700,13 pontos, praticamente todas as cotadas a valorizar. No vermelho surgiram apenas a Impresa (-1,7% para € 0,809). A Semapa subiu 0,6% para os € 12,375), numa semana em que esta última iniciou a Oferta Pública de Troca, cujo objetivo é recomprar ações próprias ainda não detidas por si ou pela Sodim, oferecendo para tal 3,4 ações da Portucel (+1,6% para os € 3,537). A oferta irá decorrer ainda durante outras duas semanas. No topo dos ganhos surgiram BPI (+11,3% para € 1,154) e as construtoras nacionais: Mota-Engil disparou 9,2% para os € 2,492 e a Teixeira Duarte subiu 8,5% para € 0,575. A banca esteve de resto muito animada: BCP avançou 3,7% para os € 0,0803 e Banif ganhou 3,1% para os € 0,0066.
- Por cá, em termos macroeconómicos foi revelado um abrandamento da inflação em junho em 0,2pp para os 0,8% e uma contração e 13% no défice comercial de maio, ainda que haja a considerar um abrandamento do ritmo de expansão das exportações. Nos EUA, registou-se pela 18ª semana consecutiva um número de Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego inferiores a 300 mil, algo que já não sucedia desde 2000. A Balança Comercial (BC) norte-americana acentuou o défice em maio, ao ser penalizada por uma quebra nas exportações. A BC de França imitou essa performance, mas do Reino Unido melhorou bastante ao encurtar o défice comercial. Já a alemã obteve uma diminuição do excedente. A Produção Industrial (PI) germânica cresceu 2,1% em maio (abaixo dos 2,6% previstos) e as Encomendas às Fábricas cresceram 4,7% (acima dos 3,8% projetados). A PI gaulesa e transalpina mostraram performances acima do aguardado. Já a helénica contraiu 4%, o pior registo desde setembro de 2014. No Japão, a Massa Monetária em Circulação cresceu apenas 3,1% em termos homólogos no mês de junho, defraudando em 0,2pp a expectativa do mercado. Na China, a inflação aumentou 0,2pp para os 1,4% em junho.
- Nota ainda para o *update* do *Outlook* Económico do Fundo Monetário Internacional que reviu em baixa a sua estimativa de crescimento para a economia mundial em 2015 (em 0,2pp para os 3,3%). Registou-se um corte considerável na previsão de expansão norte-americana este ano (em 0,6pp para os 2,5%), tendo a estimada para a Zona Euro se mantido inalterada (nos 1,5%). Os mercados emergentes deverão crescer 4,2%, o que corresponde a um corte de 0,1pp face à última projeção. A previsão para a economia chinesa permaneceu nos 6,8%, tendo a da Rússia sido revista em alta em 0,4pp, o que não evita uma previsível contração de 3,4%.

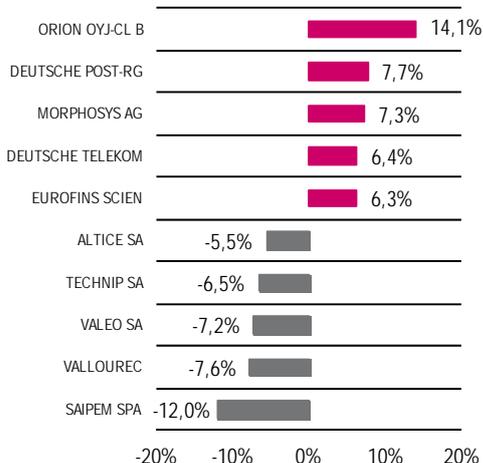
Stoxx 600 - Setores da Semana



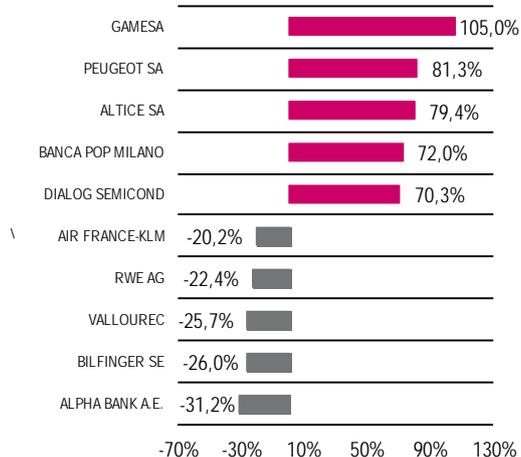
Stoxx 600 - Setores do Ano



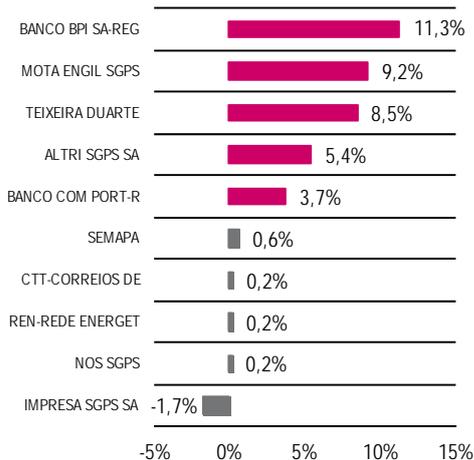
EuroStoxx - Ações da Semana



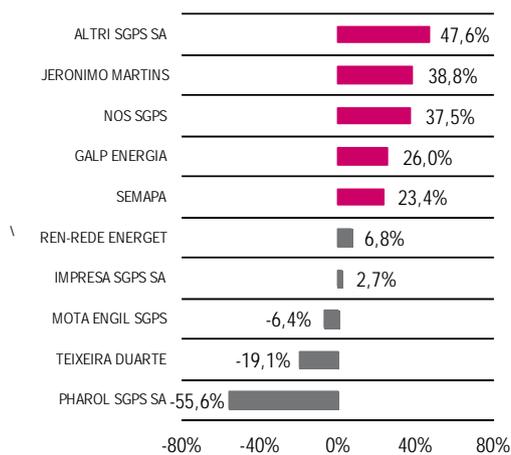
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Alemanha	14-07	Inflação Homóloga Harmonizada (jun. F)	0,10%	0,10%
	Espanha	14-07	Inflação Homóloga Harmonizada (jun. F)	0,00%	0,00%
	Itália	14-07	Inflação Homóloga Harmonizada (jun. F)	0,20%	0,20%
	UEM	14-07	Produção Industrial (h) (maio)	1,90%	0,80%
	Alemanha	14-07	ZEW Survey Situação Atual(jul)	60,00	62,90
	Alemanha	14-07	ZEW Survey Expectativas (jul)	30,00	31,50
	UEM	14-07	ZEW Survey Expectativas (jul)	-	53,70
	França	15-07	Inflação Homóloga Harmonizada (jun.)	0,40%	0,30%
	UEM	16-07	EU27 Novos Registos de Automóveis (jun)	-	1,30%
	Itália	16-07	Saldo Balança Comercial (maio)	-	3736M
	UEM	16-07	Saldo Ajustado Balança Comercial (maio)	21.0B	24.3B
	UEM	16-07	Inflação Homóloga (jun F)	0,20%	0,20%
	UEM	16-07	Inflação Homóloga Core(jun F)	0,80%	0,80%
	UEM	16-07	ECB Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	16-07	ECB Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,20%	-0,20%
	Espanha	16-07	Balança Comercial (maio)	-	-2253.1M
	Portugal	17-07	Índice de Preços no Produtor (h) (jun)	-	-1,70%
	Itália	17-07	Boletim Económico do Banco de Itália	-	-
	Reino Unido	14-07	Vendas Comparáveis (h) (jun)	-	0,00%
	Reino Unido	14-07	Inflação Homóloga (jun)	0,00%	0,10%
Reino Unido	15-07	Taxa de Desemprego 3 meses (maio)	5,50%	5,50%	
Reino Unido	15-07	Varição Emprego (maio)	33K	114K	
EUA	EUA	14-07	Vendas a Retalho (m)(jun)	0,30%	1,20%
	EUA	14-07	NFIB Confiança nas PME's (jun)	98,50	98,30
	EUA	14-07	Stocks das Empresas (maio)	0,20%	0,40%
	EUA	15-07	PPI Excluindo Alimentação eEnergia (h)(jun)	0,70%	0,60%
	EUA	15-07	Empire Manufacturing (Jul)	3,25	-1,98
	EUA	15-07	Produção Industrial (m)(Jun)	0,20%	-0,20%
	EUA	15-07	Capacidade de Utilização (nun)	78,10%	78,10%
	EUA	15-07	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	16-07	Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego	-	297K
	EUA	16-07	NAHB (jul)	59,00	59,00
	EUA	17-07	Casas em Início de Construção (m) (jun)	6,20%	-11,10%
	EUA	17-07	Licenças de Construção (m)(jun)	-11,20%	11,80%
	EUA	17-07	Inflação Homóloga (jun)	0,20%	0,00%
EUA	17-07	U. Michigan Confiança Consumidores (jul P)	96,50	96,10	
Outros	China	15-07	Vendas a Retalho (h)(jun)	10,20%	10,10%
	China	15-07	Produção Industrial (h)(jun)	6,00%	-
	China	15-07	PIB (h)(2 trim.)	6,80%	7,00%
	China	15-07	GDP (t) (2T)	1,60%	1,30%
	Japão	13-07	Produção Industrial (h) (maio F)	-	-4,00%
	Japão	13-07	Capacidade de Utilização (maio)	-	-0,40%
	Japão	15-07	BOJ Decisões de Política Monetária	-	-
	Brasil	14-07	Vendas a retalho (h)(mai)	-3,00%	-3,50%
	Brasil	15-07	Indicador de Atividade Económica (h) (maio)	-3,75%	-3,13%

(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 10/07/2015

⁽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
Itália	13/07	10:00	Emissão de dívida a longo prazo	-
Alemanha	13/07	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	13/07	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	-
Espanha	14/07	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Grécia	15/07	10:15	Emissões a curto prazo	-
Portugal	15/07	10:30	Emissões a curto prazo	-
Alemanha	15/07	10:35	Emissão de obrigações a 10 anos	-
Espanha	16/07	09:30	Emissão de dívida a longo prazo	-
França	16/07	09:50	Emissão de dívida a longo prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 13/07/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Holanda	15/07	Asml Holding Nv: Resultados	0,818
	Áustria	16/07	Telekom Austria Ag: Resultados	0,1
	Finlândia	16/07	Elisa Oyj: Resultados	0,353
	Finlândia	17/07	Wartsila Oyj Abp: Resultados	0,544
	Finlândia	17/07	Fortum Oyj: Resultados	0,166
	Finlândia	17/07	Konecranes Oyj: Resultados	0,32
	Finlândia	17/07	Kone Oyj-B: Resultados	0,46
	Suécia	17/07	Ericsson: Resultados	
	Suécia	17/07	Volvo AB: Resultados	
EUA	EUA	14/07	Fastenal Co: Resultados	0,465
	EUA	14/07	Jpmorgan Chase & Co: Resultados	1,447
	EUA	14/07	Wells Fargo & Co: Resultados	1,029
	EUA	14/07	Csx Corp: Resultados	0,527
	EUA	14/07	Yum! Brands Inc: Resultados	0,626
	EUA	14/07	Johnson & Johnson: Resultados	1,678
	EUA	15/07	Pnc Financial Services Group: Resultados	1,757
	EUA	15/07	Bank Of America Corp: Resultados	0,362
	EUA	15/07	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,191
	EUA	15/07	Netflix Inc: Resultados	0,552
	EUA	15/07	Intel Corp: Resultados	0,524
	EUA	15/07	Blackrock Inc: Resultados	4,798
	EUA	15/07	Us Bancorp: Resultados	0,8
	EUA	16/07	Philip Morris International: Resultados	1,129
	EUA	16/07	Sherwin-Williams Co/The: Resultados	3,814
	EUA	16/07	Goldman Sachs Group Inc: Resultados	3,99
	EUA	16/07	Citigroup Inc: Resultados	1,346
	EUA	16/07	People'S United Financial: Resultados	0,211
	EUA	16/07	Google Inc-CI A: Resultados	6,714
	EUA	16/07	Mattel Inc: Resultados	-0,044
	EUA	16/07	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,169
	EUA	16/07	Cintas Corp: Resultados	0,844
	EUA	16/07	Schlumberger Ltd: Resultados	0,792
	EUA	16/07	Ebay Inc: Resultados	0,725
	EUA	16/07	Bb&T Corp: Resultados	0,699
	EUA	16/07	Keycorp: Resultados	0,277
	EUA	16/07	M & T Bank Corp: Resultados	1,979
	EUA	16/07	Ppg Industries Inc: Resultados	1,641
	EUA	16/07	Schwab (Charles) Corp: Resultados	0,239
	EUA	16/07	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,585
EUA	17/07	Seagate Technology: Resultados	0,942	
EUA	17/07	Progressive Corp: Resultados	0,552	
EUA	17/07	General Electric Co: Resultados	0,278	
EUA	17/07	Ww Grainger Inc: Resultados	3,046	
EUA	17/07	Comerica Inc: Resultados	0,745	
EUA	17/07	Honeywell International Inc: Resultados	1,491	
EUA	17/07	Kansas City Southern: Resultados	1,023	
EUA	17/07	Suntrust Banks Inc: Resultados	0,808	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 13/07/2015

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