

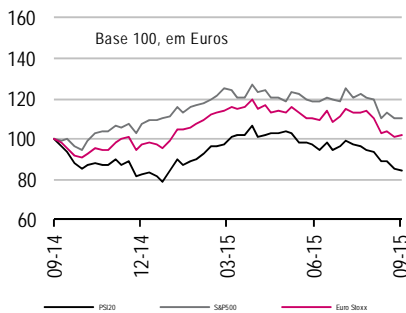
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	333	0,5%	4,3%	4,3%
PSI 20	5.022	-0,7%	4,6%	4,6%
IBEX 35	9.738	-0,9%	-5,3%	-5,3%
CAC 40	4.549	0,6%	6,5%	6,5%
DAX 30	10.124	0,9%	3,2%	3,2%
FTSE 100	6.118	1,2%	-6,8%	-1,6%
Dow Jones	16.433	2,1%	-7,8%	-1,7%
S&P 500	1.961	2,1%	-4,8%	1,6%
Russel 2000	1.158	1,9%	-3,9%	2,5%
Nasdaq	4.822	3,0%	1,8%	8,6%
NIKKEI 225	18.264	2,7%	4,7%	10,9%
MSCI EM	802	1,8%	-16,1%	-10,5%
Petróleo (WTI)	44,6	-3,1%	-16,2%	-10,6%
CRB	197	0,0%	-14,5%	-8,8%
EURO/USD	1,135	1,8%	-6,2%	-
Eur3m Depo*	0,000	6,0	-6	-
OT 10Y*	2,612	10,1	-8	-
Bund 10Y*	0,653	-1,5	11	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje destacamos apenas a revelação da **Produção Industrial da Zona Euro** de julho.
- Terça-feira, 15 de setembro**, será preenchida com a apresentação da **Taxa de Inflação do Reino Unido** e de **França** de agosto e as **Vendas de Automóveis da União Europeia** do mesmo mês, este último podendo impactar a performance das ações do setor. No velho continente é ainda conhecido o saldo da **Balança Comercial da Zona Euro** de julho e o indicador **ZEW Survey** que deverá apontar para uma deterioração tanto da confiança como das expectativas dos analistas e investidores alemães no mês de setembro. De madrugada, estará reunido o Banco do Japão, sendo que numa altura de volatilidade das praças asiáticas a forma de comunicação desse banco central poderá influenciar a performance dos mercados. Nos EUA, conhece-se as **Vendas a Retalho** (aguardando-se uma subida de 0,3% em termos sequenciais em agosto), o **Empire Manufacturing** (projetando-se uma forte melhoria das condições na indústria de Nova Iorque em setembro) e dados de **Produção Industrial** (antecipa-se quebra sequencial) e **Utilização de Capacidade Instalada** (antecipando-se uma perda) do mês de agosto.
- Quarta-feira, 16**, destaque para os **dados de inflação dos EUA e da Zona Euro**. Em ambos os casos espera-se que os preços tenham avançado 0,2% em termos homólogos no mês de agosto. O índice de mercado imobiliário norte-americano **NAHB** deve mostrar uma manutenção da confiança no setor no mês de setembro. A **Taxa de Desemprego do Reino Unido** deverá manter-se no 5,6% em julho. No **Brasil** antecipa-se um acentuar do ritmo de quebra nas **Vendas a Retalho** no mês de julho.
- Quinta-feira, 17**, sem dúvida será o **dia mais aguardado de toda a semana**. A Fed termina a sua reunião de dois dias, aguardando-se com grande expectativa a revelação das decisões de política monetária que poderão elevar a taxa de juro diretora pela primeira vez em quase uma década. Face aos últimos desenvolvimentos de mercado (desvalorização da moeda na China e forte volatilidade nos índices de ações) não é líquido que tal aconteça já. Trinta minutos depois da definição da taxa de juro, Janet Yellen leva a cabo uma conferência de imprensa, sendo que Wall Street ainda estará aberta, podendo as suas palavras influenciar o mercado. Com menor destaque, devido a este evento, surgem revelações de **Vendas a Retalho no Reino Unido**, **Balança Comercial do Japão**, **Índice de Preços no Produtor de Portugal** e dados do mercado imobiliário norte-americano (**Casas em Início de Construção** e **Licenças de Construção**), todos referentes ao mês de agosto.
- Dia 11**, de destacar apenas a **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** de julho e o **Leading Index dos EUA**, que deverá sinalizar uma melhoria das perspetivas para a maior economia do mundo no mês de agosto.
- Resultados: Europa:** (15) Kingfisher e Prada; (16) Immofinanz e Inditex. **EUA:** (16) Oracle e Fedex; (17) Adobe e Conagra.
- Leilões Dívida Pública**  
(14) França (€ 6,6 mil milhões em curto prazo); (15) Espanha (6 e 12 meses); (16) Alemanha (€ 2 mil milhões a 30 anos) e Portugal (€ 1.250 milhões a 6 e 12 meses).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados

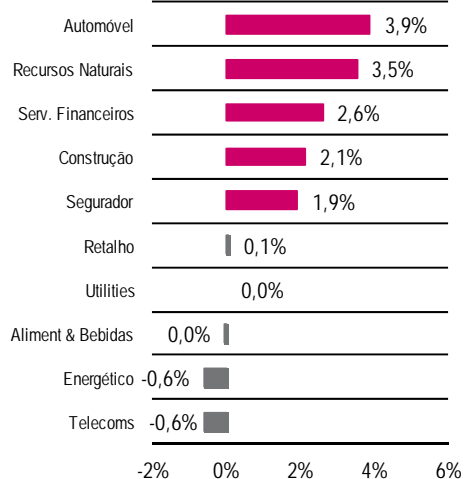
+351 210 037 856

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

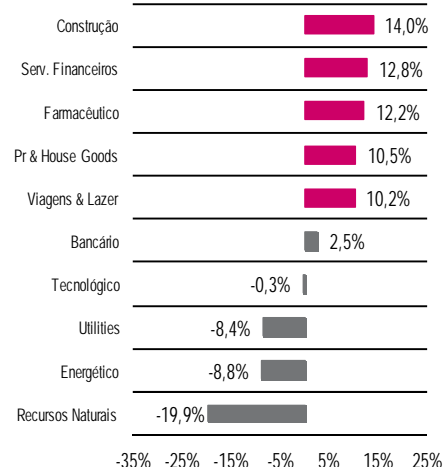
## Na semana passada

- Um início de semana promissor, com um rally de três dias de subida acabou por garantir uma semana de ganhos aos principais índices acionistas um pouco por todo o globo, não obstante as duas últimas sessões da semana terem sido fracas. A animar esteve a revelação de que a economia da Zona Euro no 2º trimestre se expandiu de forma mais expressiva que o aguardado pelo mercado, tal como o regresso ao crescimento da Produção Industrial na Alemanha em julho e a divulgação de que os Governos da China e do Japão se comprometeram a baixar impostos às empresas. Estes *triggers* acabaram por acalmar a volatilidade.  
**Euro Stoxx** +0,5%, **FTSE** +1,2%, **CAC** +0,6%, **DAX** +0,9%, **IBEX** -0,9%; **Dow Jones** +2,1%; **S&P 500** +2,1% **Nasdaq 100** +3,3%; **Nikkei** +2,7% **Hang Seng** +3,2% **Shangai Comp.** +1,3%
- O **PSI20** fecha a semana em queda, a contrariar o sentimento exterior, tendo descido 0,7% para 5021,95 pontos. A penalizar esteve a queda no setor bancário, em parte devido à incerteza relativa à venda do Novo Banco, que notícias apontam para que seja adiada para depois das eleições legislativas – **Banif** (-10,9% para € 0,041), **BCP** (-8,3% para € 0,0517) e **BPI** (-3,7% para € 0,844). De realçar também a queda da retalhista **Sonae** (-3% para € 1,053) e da **Galp** (-3% para € 8,65), na semana em que aprovou o aumento do dividendo intercalar em 20%. Por sua vez, a **Altri** (+12% para € 3,558) esteve muito animada, tendo recebido recomendações de compra por parte de casas de investimento. **Jerónimo Martins** (+3,7% para € 12,335), **EDPR** (+1,2% para € 5,938) e **CTT** (+1,5% para € 9,45) foram outras cotadas em alta.
- No plano macroeconómico houve a confirmação de que a **Economia da Zona Euro** se expandiu 0,4% no 2º trimestre, mantendo a trajetória ascendente dos últimos dois anos, com Portugal a crescer em linha com a média (0,4% e 1,5% em termos sequenciais e homólogos, respetivamente). O **Sentix** sinalizou uma deterioração maior que o esperado da confiança dos Investidores na região da moeda única em setembro. A **Produção Industrial do Reino Unido** cresceu 0,8% em termos homólogos no mês de julho, ficando aquém da expansão de 1,4% prevista. A **Inflação Homóloga em Portugal** abrandou 10pb em agosto, para 0,7%. A **Balança Comercial (BC) de Portugal** desagravou o défice em julho, devido à expansão de 5,6% das exportações, enquanto as importações caíram 1,1%. A **BC da Alemanha** apresentou um excedente maior que o previsto, motivada pelo crescimento das exportações (2,4%) superior ao das importações (1%). Em **França a BC** agravou o défice, influenciado pela contração de 1,7% nas exportações, enquanto as importações recuaram apenas 0,3%. A **BC da China** de agosto registou um excedente de \$ 60,24 mil milhões, a sustentar esteve uma quebra homóloga de 13,8% nas importações. Este valor mostra menor dependência da China ao exterior, mas de certa forma é penalizador para as exportadoras europeias, que têm neste país um dos seus principais mercados de crescimento. A **Inflação Homóloga na China** atingiu os 2% em agosto, atingindo o nível mais elevado do último ano. O valor preliminar do **Leading Index do Japão** de julho sinalizou uma deterioração das perspetivas económicas do país. O PIB na **Economia japonesa** contraiu apenas 0,3% em termos ajustados no 2º trimestre, melhor que a queda de 0,4% projetada pela primeira estimativa e de 0,5% esperado pelos analistas. A **Taxa de Inflação no Brasil** recuou 3pb para os 9,53% em agosto, praticamente em linha com o esperado, mas que ainda assim fica num nível desafiante para a economia, que neste momento enfrenta uma recessão. De acordo com a Associação Empresarial norte-americana, a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou menos que o esperado em agosto. A **Descida de vendas levou os grossistas a diminuírem os stocks** em 0,1%, quando era previsto um crescimento de 0,3% refletindo uma degradação do otimismo dos grossistas.

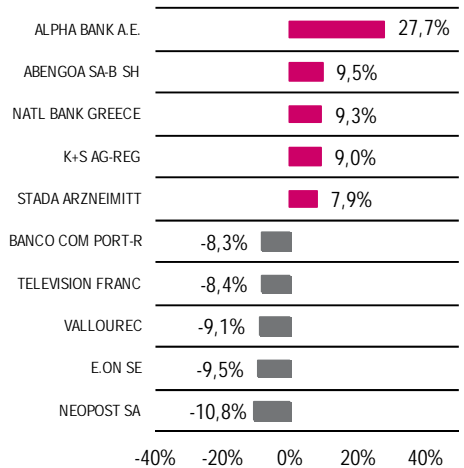
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



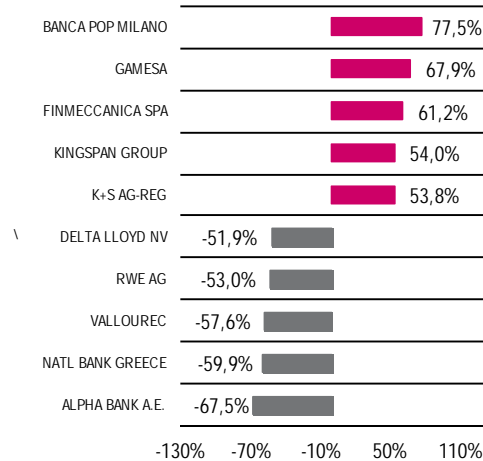
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



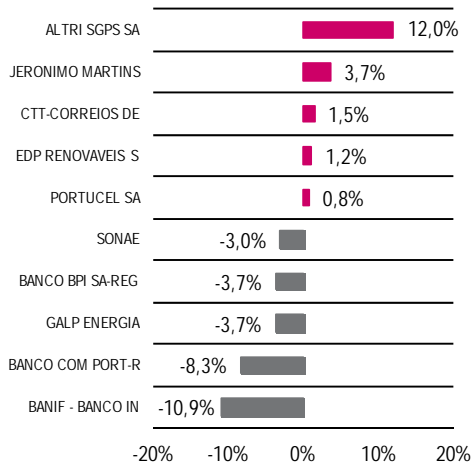
**EuroStoxx - Ações da Semana**



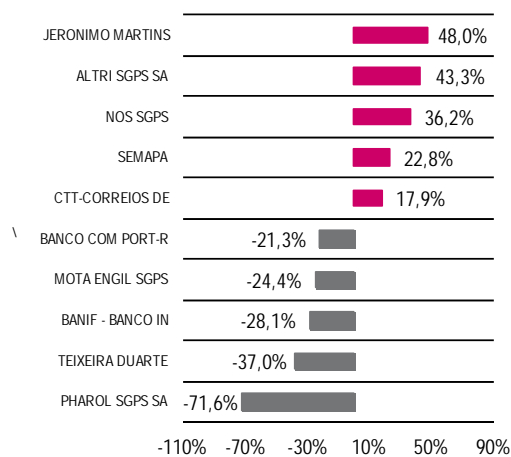
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Itália	14-09	Inflação Harmonizada (h) (ago. F)	0,50%	0,50%
	UEM	14-09	Produção Industrial (h) (jul.)	0,60%	1,20%
	UEM	15-09	Vendas de Automóveis (ago.)	-	14,60%
	França	15-09	Inflação Harmonizada (h) (ago.)	0,20%	0,20%
	Reino Unido	15-09	IPC (h) (ago.)	0,00%	0,10%
	UEM	15-09	Balança Comercial (jul.)	21.3B	21.9B
	Alemanha	15-09	Zew Survey - Situação Actual (set.)	64,00	65,70
	Alemanha	15-09	Zew Survey (set.)	18,30	25,00
	UEM	15-09	Zew Survey (set.)	-	47,60
	Reino Unido	16-09	Taxa de desemprego (3 meses) (jul.)	5,60%	5,60%
	UEM	16-09	IPC (h) (ago. F)	0,20%	0,20%
	Espanha	17-09	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	0,50%
	Holanda	17-09	Taxa de desemprego (ago.)	-	6,80%
	Reino Unido	17-09	Vendas a retalho (h) (ago.)	3,90%	4,20%
	Portugal	17-09	IPP (h) (ago.)	-	-2,50%
	UEM	18-09	BCE Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	25.4B
	Itália	18-09	Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	3528M
	EUA	EUA	15-09	Vendas Retalho (m) (ago.)	0,30%
EUA		15-09	Empire Manufacturing (set.)	0,50	-14,92
EUA		15-09	Produção Industrial (m) (ago.)	-0,20%	0,60%
EUA		15-09	Utilização de Capacidade Instalada (ago.)	77,80%	78,00%
EUA		16-09	IPC (h) (ago.)	0,20%	0,20%
EUA		16-09	Índice Mercado Imobiliário NAHB (set.)	61,00	61,00
EUA		16-09	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		17-09	Casas em início de construção (m) (ago.)	-3,80%	0,20%
EUA		17-09	Licenças de Construção (m) (ago.)	1,80%	-16,30%
EUA		17-09	Pedidos Subsídio Desemprego	-	275K
EUA		17-09	FED - decisão de taxas de juro	0,25% - 0,50%	0% - 0,25%
EUA		18-09	Leading Index (ago.)	0,20%	-0,20%
Outros	Brasil	16-09	Vendas a retalho (h) (jul.)	-3,80%	-2,70%
	Japão	15-09	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	¥80T	¥80T
	Japão	15-09	Banco do Japão: Política Monetária	-	-
	Japão	16-09	Banco do Japão: Relatório Económico (set.)	-	-
	Japão	16-09	Encomendas de Maquinaria (h) (ago. F)	-	-16,50%
	Japão	17-09	Balança Comercial (ago.)	-¥542,5B	-¥268,1B

(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 11/09/2015

<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
França	14/09	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,6 mil milhões
Espanha	15/09	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Alemanha	16/09	10:30	Emissão de obrigações com maturidade em 2046	€ 2 mil milhões
Portugal	16/09	10:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	€ 1.250 milhões

De acordo com dados Bloomberg a 11/09/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Reino Unido	15/09	Kingfisher: Resultados	
	Áustria	16/09	Immofinanz Ag: Resultados	
	Espanha	16/09	Inditex: Resultados	0,205
EUA	EUA	16/09	Fedex Corp: Resultados	2,452
	EUA	16/09	Oracle Corp: Resultados	0,522
	EUA	17/09	Adobe Systems Inc: Resultados	0,497

<sup>(1)</sup> Estimativas de Consenso a 11/09/2015

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  
Telefone +351 21 113 2103

### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities  
Ilda Conceição

### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head  
David Afonso  
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