

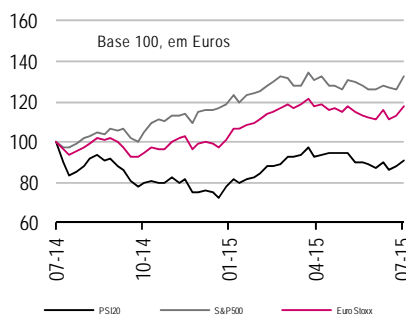
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	378	3,9%	18,4%	18,4%
PSI 20	5.865	2,9%	22,2%	22,2%
IBEX 35	11.481	4,0%	11,7%	11,7%
CAC 40	5.124	4,5%	19,9%	19,9%
DAX 30	11.673	3,2%	19,0%	19,0%
FTSE 100	6.775	1,5%	3,2%	15,3%
Dow Jones	18.086	1,8%	1,5%	13,1%
S&P 500	2.127	2,4%	3,3%	15,1%
Russel 2000	1.267	1,2%	5,2%	17,2%
Nasdaq	5.210	4,25%	10,0%	22,6%
NIKKEI 225	20.651	4,4%	18,3%	27,4%
MSCI EM	942	0,9%	-1,5%	9,7%
Petróleo (WTI)	50,9	-3,5%	-4,5%	6,5%
CRB	215	-1,7%	-6,7%	4,0%
EURO/USD	1,086	-2,4%	-10,3%	-
Eur3m Depo*	-0,025	0,5	-8	-
OT 10Y*	2,641	-20,3	-5	-
Bund 10Y*	0,788	-11,0	25	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Esta **segunda-feira** haverá apenas lugar à revelação da **Balança de Transações Correntes (BTC)** da Zona Euro de maio.
- Terça-feira, 21**, serão conhecidas as **BTC's de Portugal e Grécia**, a **Balança Comercial da Irlanda** e os valores finais dos índices **Leading e Coincident do Japão**, todos referentes ao mês de maio.
- Quarta-feira, 22**, começará com a revelação dos índices **Leading e Coincident da China**, medidos pelo **Conference Board**, relativos ao mês de junho. Ainda antes da abertura das praças europeias antecipa-se pela revelação de uma subida dos indicadores de **Confiança Empresarial e Industrial de França** em julho. Durante a manhã, o **Banco de Inglaterra** revela as atas da sua última reunião. Já da parte da tarde, olhos apontados para o outro lado do Atlântico: nos **EUA** serão conhecidas as **Vendas de Casas Usadas** (que deverão voltar a crescer em termos sequenciais) e no **Brasil** teremos dados sobre a **Balança de Transações Correntes e Investimento Direto Estrangeiro**, todos sobre junho.
- Quinta-feira, 23**, será o dia mais preenchido de uma semana modesta em termos de relevações macroeconómicas. É antecipado que a **Balança Comercial do Japão** tenha apresentado um excedente em junho, beneficiando de um aumento expressivo das exportações (+10%), enquanto as importações terão contraído (-4,2%). É esperado que o Indicador construído pela Comissão Europeia mostre uma quebra ligeira da **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** no mês de julho. No **Reino Unido**, antecipa-se um acelerar do ritmo de expansão das **Vendas a Retalho** no mês de junho. Nos **EUA**, teremos os habituais números de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, que se encontram com um averbamento de 19 semanas consecutivas abaixo dos 300 mil registos, e ainda o **Leading Index** de junho, que deverá apontar para uma ligeira melhoria do *outlook* da economia norte-americana. Espera-se também que a **Taxa de Desemprego do Brasil** tenha aumentado 0,1 pontos percentuais em junho para os 6,8%
- Sexta-feira, 24**, o destaque irá para os valores preliminares dos indicadores **PMI Indústria e Serviços de Alemanha** (antecipa-se manutenção do ritmo de crescimento na Indústria e ligeiro acelerar nos Serviços), **França** (prevê-se uma aceleração no ritmo de crescimento da Indústria mas um abrandar nos Serviços) e conjunto da **Zona Euro** (aguarda-se uma manutenção do ritmo de crescimento na Indústria e ligeiro abrandar nos Serviços), referentes ao mês de julho. A Markit, avança também com o **PMI Indústria para os EUA**, estando-se à espera de um ligeiro aumento da cadência de crescimento da atividade transformadora norte-americana no mês de julho. Por fim, serão reveladas as **Vendas de Casas Novas nos EUA** de junho, o que aliado às **Vendas de Casas Usadas**, reveladas dois dias antes, permitirão aferir acerca da força do mercado imobiliário norte-americano.
- Resultados: Portugal: (23) Impresa Europa: (21) SAP e Akzo Nobel (22) Iberdrola, Telenor, Danske Bank, Unibail e Arm Holdings (23) Roche, Unilever, Daimler, Shire, ABB, Credit Suisse, Syngenta, Relx, Dassault, Publicis e STMicroelectronics (24) BASF, Danine, Angloamerican, SES, Pearson, Sabadell, Mapfre, Edenred e Air France. EUA: (20) IBM, Morgan Stanley, Halliburton e Hasbro (21) Apple, Microsoft, Verizon, United Technologies, Lockheed Martin, Bank of New York Mellon, Yahoo!, Travelers, Baker Hughes, Fifth Third Bancorp e Harley Davidson (22) Coca-Cola, Qualcomm, Boeing, American Express, Abbott Laboratories, Texas Instruments, Sandisk e Xilinx (23) Amazon, AT&T, Visa, Comcast, Bristol-Myers, Celgene, 3M, Eli Lilly, McDonald's, Union Pacific, Starbucks, Danaher, Dow Chemical, Caterpillar, Capital One, GM, Altera e TripAdvisor (24) AbbVie, Biogen, Simon Properties, American Airlines e Sigma.**
- Leilões Dívida Pública: (20) França** (€ 7,4 mil milhões em dívida de curto prazo); **(21) Espanha** (a 3 e 9 meses), Mecanismo Estabilidade Europeu (€ 2 mil milhões a 6 meses).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

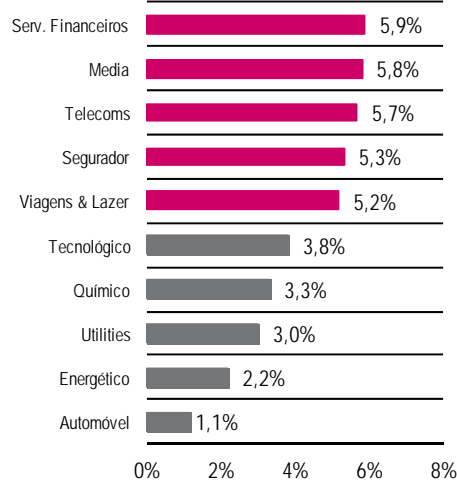
Na semana passada

- Assistimos a um rally surpreendente nos mercados de ações, com uma das melhores séries de sessões consecutivas de ganhos a garantirem um bom registo semanal. A motivar os investidores esteve o acordo entre a Grécia e as contrapartes europeias para que um novo resgate ao país helénico possa ser consumado, que viria a ser aprovado também no parlamento grego, apesar da contestação, e voto contro, de alguns membros do Syriza, partido da Governação liderado por Alexis Tsipras. Como resultado, na quinta-feira o BCE aumentou os fundos de Assistência de Liquidez de Emergência (ELA, na sigla em inglês) à banca grega em € 900 milhões. Os ministros das finanças da Zona Euro aprovaram também um empréstimo-ponte a rondar os € 7 mil milhões, cedido pelo Mecanismo Europeu de Estabilidade Financeira, que servirá de auxílio imediato ao país, tendo como colateral lucros do BCE em títulos de dívida grega. Uma das prioridades será voltar a abrir as portas dos bancos gregos, após três semanas de encerramento. Em Wall Street índices como o S&P 500 viveram uma das melhores semanas desde março, sinal de que a *earnings season* do 2º trimestre está a animar os investidores. No mercado asiático, após uma fase de bastante turbulência, o Shanghai Composite teve a segunda semana consecutiva de ganhos, tendo sido noticiado (sem revelação de fontes oficiais) que o Banco da China disponibilizou \$ 483 mil milhões ao China Securities Finance Corporation, de forma a suportar o mercado de ações

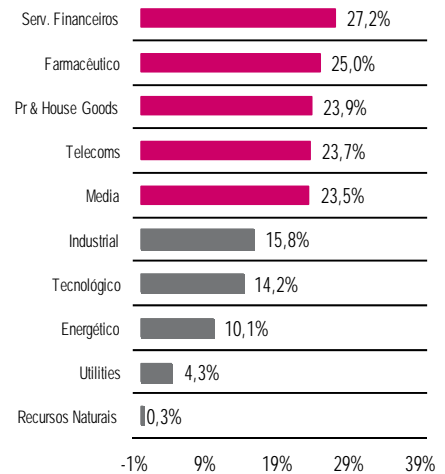
Euro Stoxx +3,9%, **FTSE** +1,5%, **CAC** +4,5%, **DAX** +3,2%, **IBEX** +4%. **Dow Jones** +1,8%
S&P 500 +2,4%, **Nasdaq 100** +5,5%. **Nikkei** +4,4%, **Hang Seng** +2,1%, **Shanghai Comp.** +2,1%

- O **PSI20** esteve em sintonia com o exterior, ganhando 2,9% para 5865 pontos, na semana em que Portugal se esteve a financiar nos mercados, aproveitando as taxas de juro baixas para angariar mais do que tinha previsto. Com 16 das 18 cotadas em terreno positivo, a liderar os ganhos esteve a **Impresa** (+11% para € 0,898). Muito animadas estiveram também as empresas de pasta e papel, a **Altri** (+7,7% para € 3,945) e a **Portucel** (+6,8% para € 3,777). Ganhos mais modestos foram registados pela **EDP** (+1,8% para € 3,617), que apresentou dados operacionais do 1º semestre de 2015, onde revelou uma queda na produção total de 1,5%, face a recursos eólicos e hídricos mais fracos, sobretudo devido à forte base dos primeiros seis meses do ano passado. Também a **EDPR** (+4,2% para € 6,856) revelou um decréscimo na produção energética neste período. A **Galp** (+2,7% para € 10,91) reportou o *trading update* do 2º trimestre. A **REN** (+2,6% para € 2,638) viu a Comissão Europeia aprovar um financiamento de € 150 milhões para projetos de Energia, entre os quais estão € 750 mil para dois nacionais, onde a empresa está envolvida. De realçar ainda uma nota de imprensa, segundo a qual a Sonangol considerou as participações no **BCP** (+2,1% para € 0,082) e na Galp como posições estratégicas. Com saldo semanal negativo terminaram apenas **BPI** (-3% para € 1,119) e **Banif** (-1,5% para € 0,065).
- No plano macroeconómico de destacar a manutenção da **taxa diretora do BCE** nos 0,05%, numa altura em que a **inflação da Zona Euro** abrandou em junho para os 0,2%, afastando-se assim da meta dos 2% estabelecida pelo organismo. O alemão **ZEW Survey** sinalizou uma melhoria inesperada da Confiança dos analistas e investidores institucionais em julho. Homologamente, a **Produção Industrial (PI) na região da moeda única** expandiu-se apenas 1,6% em maio, aquém do esperado (2%). As Vendas de Automóveis na União Europeia aceleraram 14,6% em termos homólogos em junho, registando-se o maior crescimento desde 2009. De notar o facto das **importações chinesas** terem abrandado surpreendentemente ritmo de queda, sinal positivo para os países que exportam para a China, nomeadamente os da Zona Euro. **China** que se expandiu 1,7% no 2º trimestre de 2015. Em termos homólogos o PIB cresceu 7%, quando os analistas antecipavam apenas 6,8%. O **BoJ** manteve o *QE*, mas cortou as projeções económicas e de inflação. Nos EUA, foi revelado que **Stocks das empresas** aumentaram 0,3% em maio, as **Vendas a Retalho** recuaram inesperadamente 0,3% em junho. A **Confiança na PME's** piorou inesperadamente no mês passado e a **PI** aumentou 0,3%, com a **Utilização de Capacidade Instalada** a subir para 78,4%. O **Empire Manufacturing** sinalizou melhoria superior ao esperado das condições na indústria em Nova Iorque. O **NAHB**, índice de mercado imobiliário com forte correlação histórica com o S&P 500, manteve-se o grau de otimismo mais elevado desde novembro de 2005. O Beige Book da Fed mostrou que a economia cresceu a um nível de "modesto" a "moderado" em 10 dos 12 distritos federais.

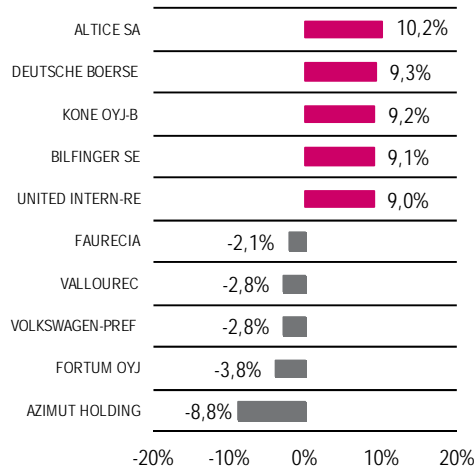
Stoxx 600 - Setores da Semana



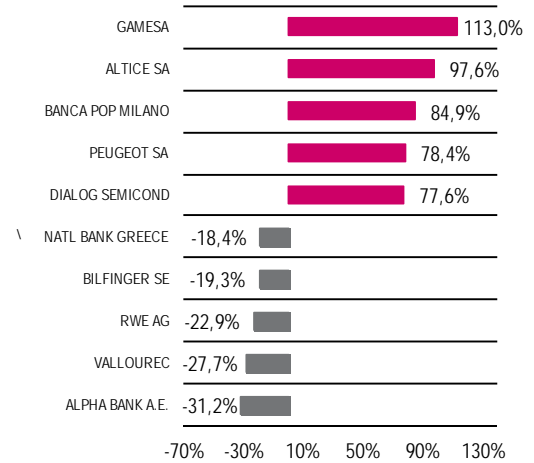
Stoxx 600 - Setores do Ano



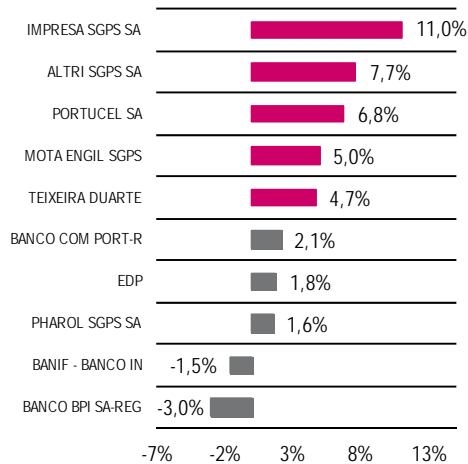
EuroStoxx - Ações da Semana



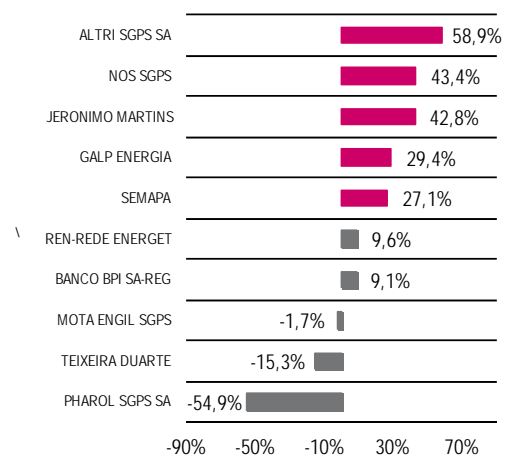
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	20-07	Preços de Casas Rightmove (h) (jul.)	-	4,50%
	Alemanha	20-07	IPP (h) (jun.)	-1,40%	-1,30%
	UEM	20-07	BCE Balança de Transações Correntes (mai.)	-	22.3B
	Reino Unido	20-07	Atas da última reunião do Banco de Inglaterra	-	-
	Irlanda	21-07	Balança Comercial (mai.)	-	4570M
	Portugal	21-07	Balança de Transações Correntes (mai.)	-	-338.6M
	Grécia	21-07	Balança de Transações Correntes (mai.)	-	-955M
	França	22-07	Confiança dos Consumidores (jul.)	98,00	97,00
	França	22-07	Índice Confiança Industrial (jul.)	101,00	100,00
	Reino Unido	23-07	Vendas a retalho (h) (jun.)	4,80%	4,60%
	UEM	23-07	Confiança dos Consumidores (jul. A)	-5,80	-5,60
	França	24-07	PMI Indústria (jul. P)	50,90	50,70
	França	24-07	PMI Serviços (jul. P)	53,80	54,10
	Alemanha	24-07	PMI Indústria (jul. P)	51,90	51,90
	Alemanha	24-07	PMI Serviços (jul. P)	53,90	53,80
	UEM	24-07	PMI Indústria (jul. P)	52,50	52,50
	UEM	24-07	PMI Serviços (jul. P)	54,20	54,40
	EUA	EUA	22-07	Vendas de Casas Usadas (m) (jun.)	0,90%
EUA		22-07	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		23-07	Pedidos Subsídio Desemprego	-	281K
EUA		23-07	Leading Index (jun.)	0,10%	0,70%
EUA		24-07	PMI Indústria (jul. P)	53,70	53,60
EUA		24-07	Venda de casas novas (m) (jun.)	-1,10%	2,20%
Outros	Brasil	22-07	Balança Transações Correntes (jun.)	-	-\$3366M
	Brasil	22-07	Investimento Estrangeiro Direto (jun.)	-	\$6608M
	Brasil	23-07	Taxa de Desemprego (jun.)	6,80%	6,70%
	China	22-07	Leading Economic Index (jun.)	-	-
	Japão	21-07	Leading Index (mai. F)	-	106,20
	Japão	21-07	Coincident Index (mai. F)	-	109,20
	Japão	23-07	Balança Comercial (jun.)	Y45,8B	Y216B

(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 17/07/2015

⁽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
França	20/07	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 7,4 mil milhões
Espanha	21/07	09:30	Emissão de dívida a 3 e 9 meses	-
UEM	21/07	11:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 17/07/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	21/07	Sap Ag: Resultados	0,841
	Espanha	21/07	Enagas Sa: Resultados	0,46
	Finlândia	21/07	Stora Enso Oyj-R Shs: Resultados	0,171
	Holanda	21/07	Akzo Nobel: Resultados	1,16
	Suíça	21/07	Novartis: Resultados	
	Suécia	21/07	Tele2: Resultados	
	Espanha	22/07	Iberdrola Sa: Resultados	0,08
	Finlândia	22/07	Kesko Oyj-B Shs: Resultados	0,548
	Finlândia	22/07	Kemira Oyj: Resultados	0,164
	França	22/07	Gecina Sa: Resultados	2.64*
	França	22/07	Icade: Resultados	2.18*
	França	22/07	Groupe Eurotunnel Sa - Regr: Resultados	
	Holanda	22/07	Unibail-Rodamco Se: Resultados	4.99*
	Noruega	22/07	Telenor: Resultados	
	Dinamarca	22/07	Danske Bank: Resultados	
	Reino Unido	22/07	ARM Holdings: Resultados	
	Alemanha	23/07	Mtu Aero Engines Ag: Resultados	1,363
	Alemanha	23/07	Wincor Nixdorf Ag: Resultados	0,26
	Alemanha	23/07	Software Ag: Resultados	0,391
	Alemanha	23/07	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados	1,964
	Espanha	23/07	Bankinter Sa: Resultados	0,105
	Finlândia	23/07	Metso Oyj: Resultados	0,415
	França	23/07	Dassault Systemes Sa: Resultados	0,475
	França	23/07	Fonciere Des Regions: Resultados	2.46*
	França	23/07	Seb Sa: Resultados	
	França	23/07	Thales Sa: Resultados	1.26*
	França	23/07	Publicis Groupe: Resultados	1,59
	Holanda	23/07	Nutreco Nv: Resultados	
	Holanda	23/07	Reed Elsevier Nv: Resultados	0.525*
	Holanda	23/07	Unilever Nv-Cva: Resultados	0,48
	Itália	23/07	Stmicroelectronics Nv: Resultados	0,022
	Portugal	23/07	Impresa Sgpps Sa: Resultados	
	Suíça	23/07	Roche: Resultados	
	Reino Unido	23/07	Shire: Resultados	
	Suíça	23/07	ABB: Resultados	
	Suíça	23/07	Credit Suisse: Resultados	
	Suíça	23/07	Syngenta: Resultados	
	França	23/07	SEB: Resultados	
	França	23/07	Television Française: Resultados	
	Alemanha	24/07	Basf Se: Resultados	1,721
	Espanha	24/07	Mapfre Sa: Resultados	
	Espanha	24/07	Banco De Sabadell Sa: Resultados	0,03
França	24/07	Edenred: Resultados	0.38*	
França	24/07	Ses: Resultados	0,39	
França	24/07	Air France-Klm: Resultados	0,053	
França	24/07	Danone: Resultados	1.354*	
Holanda	24/07	Wereldhave Nv: Resultados	1.55*	
Reino Unido	24/07	Anglo American: Resultados		
França	24/07	Ses: Resultados		
Reino Unido	24/07	Pearson: Resultados		

¹⁾ Estimativas de Consenso a 17/07/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	20/07	Genuine Parts Co: Resultados	1,325
	EUA	20/07	Morgan Stanley: Resultados	0,737
	EUA	20/07	Intl Business Machines Corp: Resultados	3,784
	EUA	20/07	Zions Bancorporation: Resultados	0,38
	EUA	20/07	Halliburton Co: Resultados	0,29
	EUA	20/07	Hasbro Inc: Resultados	0,285
	EUA	21/07	Intuitive Surgical Inc: Resultados	3,998
	EUA	21/07	Allegheny Technologies Inc: Resultados	-0,155
	EUA	21/07	Omnicom Group: Resultados	1,219
	EUA	21/07	Regions Financial Corp: Resultados	0,2
	EUA	21/07	Travelers Cos Inc/The: Resultados	2,126
	EUA	21/07	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados	0,664
	EUA	21/07	Fifth Third Bancorp: Resultados	0,391
	EUA	21/07	Dover Corp: Resultados	0,993
	EUA	21/07	Verizon Communications Inc: Resultados	1,008
	EUA	21/07	Chipotle Mexican Grill Inc: Resultados	4,444
	EUA	21/07	Yahoo! Inc: Resultados	0,185
	EUA	21/07	Ace Ltd: Resultados	2,285
	EUA	21/07	Apple Inc: Resultados	1,813
	EUA	21/07	Linear Technology Corp: Resultados	0,619
	EUA	21/07	Microsoft Corp: Resultados	0,579
	EUA	21/07	Fmc Technologies Inc: Resultados	0,61
	EUA	21/07	Baker Hughes Inc: Resultados	-0,138
	EUA	21/07	Harley-Davidson Inc: Resultados	1,396
	EUA	21/07	Lockheed Martin Corp: Resultados	2,651
	EUA	21/07	Prologis Inc: Resultados	0,131
	EUA	21/07	Pentair Ltd-Registered: Resultados	0,948
	EUA	21/07	United Technologies Corp: Resultados	1,713
	EUA	22/07	Xilinx Inc: Resultados	0,535
	EUA	22/07	Autonation Inc: Resultados	1,018
	EUA	22/07	Interpublic Group Of Cos Inc: Resultados	0,278
	EUA	22/07	Nabors Industries Ltd: Resultados	-0,091
	EUA	22/07	Whirlpool Corp: Resultados	2,623
	EUA	22/07	Emc Corp/Ma: Resultados	0,411
	EUA	22/07	St Jude Medical Inc: Resultados	1
	EUA	22/07	Illinois Tool Works: Resultados	1,287
	EUA	22/07	F5 Networks Inc: Resultados	1,597
	EUA	22/07	Qualcomm Inc: Resultados	0,948
	EUA	22/07	Sandisk Corp: Resultados	0,338
	EUA	22/07	Texas Instruments Inc: Resultados	0,698
	EUA	22/07	Ameriprise Financial Inc: Resultados	2,287
	EUA	22/07	American Express Co: Resultados	1,324
	EUA	22/07	Crown Castle Intl Corp: Resultados	0,295
	EUA	22/07	Discover Financial Services: Resultados	1,324
	EUA	22/07	Equifax Inc: Resultados	1,105
	EUA	22/07	Newmont Mining Corp: Resultados	0,264
	EUA	22/07	Slim Corp: Resultados	0,198
	EUA	22/07	Check Point Software Tech: Resultados	0,952
	EUA	22/07	Abbott Laboratories: Resultados	0,503
	EUA	22/07	Amphenol Corp-CI A: Resultados	0,576
	EUA	22/07	Boeing Co/The: Resultados	2,133
	EUA	22/07	Coca-Cola Co/The: Resultados	0,601
	EUA	22/07	Northern Trust Corp: Resultados	0,966
	EUA	22/07	Te Connectivity Ltd: Resultados	0,881
	EUA	22/07	Thermo Fisher Scientific Inc: Resultados	1,78
	EUA	23/07	Celgene Corp: Resultados	1,224
	EUA	23/07	Comcast Corp-Class A: Resultados	0,84
	EUA	23/07	Stericycle Inc: Resultados	1,141
	EUA	23/07	Bristol-Myers Squibb Co: Resultados	0,355
	EUA	23/07	Boston Scientific Corp: Resultados	0,214
	EUA	23/07	Freeport-Mcmoran Copper: Resultados	0,109
	EUA	23/07	Flowserve Corp: Resultados	0,799

¹⁾ Estimativas de Consenso a 17/07/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	23/07	Southwest Airlines Co: Resultados	1,009
	EUA	23/07	3M Co: Resultados	1,995
	EUA	23/07	Nucor Corp: Resultados	0,259
	EUA	23/07	Republic Services Inc: Resultados	0,51
	EUA	23/07	Teradyne Inc: Resultados	0,454
	EUA	23/07	T Rowe Price Group Inc: Resultados	1,201
	EUA	23/07	Danaher Corp: Resultados	1,04
	EUA	23/07	Nasdaq Omx Group/The: Resultados	0,794
	EUA	23/07	Raytheon Company: Resultados	1,622
	EUA	23/07	Caterpillar Inc: Resultados	1,262
	EUA	23/07	Cms Energy Corp: Resultados	0,313
	EUA	23/07	Principal Financial Group: Resultados	1,045
	EUA	23/07	Robert Half Intl Inc: Resultados	0,661
	EUA	23/07	Stryker Corp: Resultados	1,168
	EUA	23/07	Capital One Financial Corp: Resultados	1,982
	EUA	23/07	Verisign Inc: Resultados	0,746
	EUA	23/07	Altera Corp: Resultados	0,252
	EUA	23/07	Amazon.Com Inc: Resultados	0,84
	EUA	23/07	Ca Inc: Resultados	0,617
	EUA	23/07	Maxim Integrated Products: Resultados	0,391
	EUA	23/07	Starbucks Corp: Resultados	0,409
	EUA	23/07	Cr Bard Inc: Resultados	2,176
	EUA	23/07	Chubb Corp: Resultados	1,858
	EUA	23/07	E*Trade Financial Corp: Resultados	0,27
	EUA	23/07	Juniper Networks Inc: Resultados	0,405
	EUA	23/07	At&T Inc: Resultados	0,635
	EUA	23/07	Tripadvisor Inc: Resultados	0,547
	EUA	23/07	Visa Inc-Class A Shares: Resultados	0,584
	EUA	23/07	Amerisourcebergen Corp: Resultados	1,146
	EUA	23/07	American Electric Power: Resultados	0,787
	EUA	23/07	Bemis Company: Resultados	0,679
	EUA	23/07	Cameron International Corp: Resultados	0,772
	EUA	23/07	Quest Diagnostics Inc: Resultados	1,237
	EUA	23/07	Dow Chemical Co/The: Resultados	0,801
	EUA	23/07	Dr Pepper Snapple Group Inc: Resultados	1,096
	EUA	23/07	Eq3 Corp: Resultados	0,029
	EUA	23/07	Fidelity National Informatio: Resultados	0,711
	EUA	23/07	General Motors Co: Resultados	1,093
	EUA	23/07	Huntington Bancshares Inc: Resultados	0,206
	EUA	23/07	Kimberly-Clark Corp: Resultados	1,361
	EUA	23/07	Eli Lilly & Co: Resultados	0,735
	EUA	23/07	Macerich Co/The: Resultados	0,162
	EUA	23/07	Mcdonald'S Corp: Resultados	1,233
	EUA	23/07	Mead Johnson Nutrition Co: Resultados	0,794
	EUA	23/07	Pultegroup Inc: Resultados	0,262
	EUA	23/07	Ryder System Inc: Resultados	1,615
	EUA	23/07	Snap-On Inc: Resultados	2
	EUA	23/07	Union Pacific Corp: Resultados	1,347
	EUA	23/07	Waste Management Inc: Resultados	0,629
	EUA	24/07	Sigma-Aldrich: Resultados	1,103
	EUA	24/07	Vf Corp: Resultados	0,361
	EUA	24/07	Xerox Corp: Resultados	0,223
	EUA	24/07	Rockwell Collins Inc: Resultados	1,312
	EUA	24/07	Flir Systems Inc: Resultados	0,37
	EUA	24/07	Biogen Idec Inc: Resultados	4,071
	EUA	24/07	Abbvie Inc: Resultados	1,056
	EUA	24/07	Cabot Oil & Gas Corp: Resultados	0,042
	EUA	24/07	Dte Energy Company: Resultados	0,854
	EUA	24/07	Johnson Controls Inc: Resultados	0,909
	EUA	24/07	Moody'S Corp: Resultados	1,214
	EUA	24/07	Simon Property Group Inc: Resultados	1,273
	EUA	24/07	State Street Corp: Resultados	1,367
	EUA	24/07	Ventas Inc: Resultados	0,42

¹⁾ Estimativas de Consenso a 17/07/2015 *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
Sofia Lagarelhos