

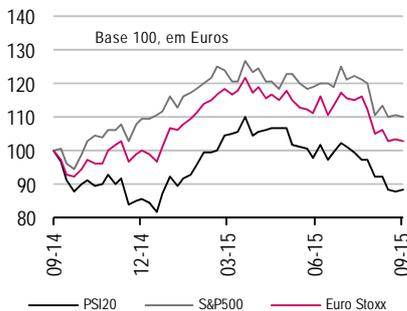
Agenda

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	331	-0,6%	3,7%	3,7%
PSI 20	5.075	1,1%	5,8%	5,8%
IBEX 35	9.847	1,1%	-4,2%	-4,2%
CAC 40	4.536	-0,3%	6,2%	6,2%
DAX 30	9.916	-2,0%	1,1%	1,1%
FTSE 100	6.104	-0,2%	-7,0%	-1,0%
Dow Jones	16.385	-0,3%	-8,1%	-2,1%
S&P 500	1.958	-0,2%	-4,9%	1,2%
Russel 2000	1.163	0,5%	-3,4%	2,8%
Nasdaq	4.827	0,1%	1,9%	8,5%
NIKKEI 225	18.070	-1,1%	3,5%	10,2%
MSCI EM	830	3,4%	-13,2%	-7,6%
Petróleo (WTI)	44,7	0,1%	-16,1%	-10,7%
CRB	194	-1,3%	-15,6%	-10,1%
EURO/USD	1,137	0,2%	-6,1%	-
Eur3m Depo*	-0,050	-5,0	-11	-
OT 10Y*	2,514	-9,8	-17	-
Bund 10Y*	0,663	1,0	12	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira, 21 de setembro**, destaque para o índice **IPP da Alemanha** (estima-se que haja uma ligeira redução), também para a **balança corrente da Portugal e da Grécia** assim como para a **balança comercial de Espanha**. Nos EUA vão sair dados sobre as **vendas de casas usadas**, prevendo-se uma redução. No Japão a bolsa estará encerrada de dia 21 até dia 24, apenas reabre na quinta-feira.
- **Terça-feira, 22**, será apresentado o **índice de confiança do consumidor por parte da Comissão Europeia**. Nos EUA será divulgado o índice **industrial de Richmond**. Na China, destaque para os **Indicadores Avançados para a economia**, que serão apresentados pelo Conference Board.
- **Quarta-feira, 23**, destaque para a divulgação do valor final **PIB da Holanda** e de **França**, prevendo-se um crescimento 0,1% e uma estagnação, respetivamente. Atenção também para os **índices de PMI da indústria e serviços da França** (espera-se uma desaceleração do abrandamento e de um aumento da expansão, respetivamente) e da **Alemanha** (espera-se uma desaceleração da expansão nos dois casos) assim como para a **Zona Euro** (que se espera evoluir como a Alemanha). Ainda neste dia o **Presidente Mario Draghi** irá falar em Bruxelas. Nos EUA, vai sair o **PMI da indústria** estimando-se um aumento do ritmo de crescimento. Já na China este indicador, segundo estimativas, irá demonstrar um abrandamento da retração. No Brasil vão sair dados sobre a **balança corrente e sobre o investimento direto estrangeiro**.
- **Quinta-feira, 24**, reabertura da bolsa de Tóquio. Destaque na Alemanha para o **indicador IFO sobre a confiança empresarial** que deve revelar uma ligeira degradação e para **instituto GfK** que mostra as previsões para a **Confiança dos Consumidores no país**. Em França os indicadores de **Confiança Empresarial e da indústria** são esperados praticamente inalterados. Já em Itália, sai o nível de **vendas do retalho** relativo a julho. Nos EUA, saem dados sobre as **encomendas de bens duradouros** (que se esperam reduzir), o **número de novos desempregados** e também as **vendas de casas novas** que devem subir ligeiramente. No Japão o **PMI da indústria** deve revelar uma desaceleração da expansão. No Brasil vão sair dados relativos ao **desemprego** (estimativas esperam um ligeiro aumento).
- **Sexta-feira, 25**, destaque especial para a **3ª e última estimativa sobre o PIB dos EUA**, antecipando-se uma confirmação do valor anteriormente avançado (+3,7%). Ainda por terras do Tio Sam conhece-se o **PMI dos serviços** (que deve revelar um abrandamento da expansão) e a Universidade do Michigan apresenta a última estimativa para a **evolução da Confiança dos Consumidores**, antecipando-se uma queda menor que o preliminarmente avançado para setembro. Em Espanha é revelado o IPP e no Japão sairão dados sobre **inflação** que deverá subir ligeiramente.
- **Resultados: Europa: (23) Orpea; (24) H&M. EUA: (21) Red Hat; (22) Carnival, General Mills, Autozone e Conagra Foods; (23) Nike, Accenture, Bed Bath & Beyond.**
- **Leilões Dívida Pública**
(21) França (€ 7 mil milhões em curto prazo); (22) Espanha (3 e 9 meses); (23) Alemanha (€ 4 mil milhões a 2 anos); (24) Quinto leilão de LTRO do BCE.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

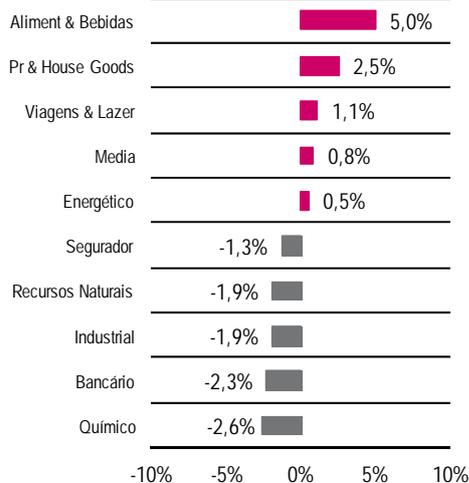
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

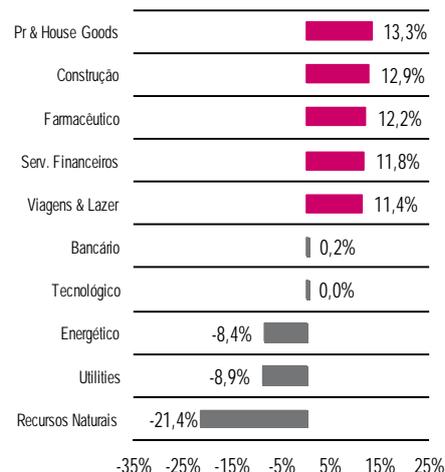
Na semana passada

- A semana foi marcada pela expectativa em relação à reunião da FED sobre política monetária, mitigando o impacto dos dados macroeconômicos divulgados durante o período. Se na Europa as principais praças caíram, nos EUA o desempenho foi ligeiramente positivo para os 3 principais índices. Os investidores aguardaram por quinta-feira por uma decisão da reserva federal americana, traduzindo-se num menor volume de negócios realizado comparativamente à semana passada. A decisão da Fed em manter a taxa de juro diretora nos mínimos históricos devido a preocupações com o estado da economia global condicionou o fim da semana, apagando parte dos ganhos em Wall Street e trazendo os índices do velho continente mesmo para o vermelho. Numa toada mais positiva nota para as notícias de fusões e aquisições da semana passada: a InBev sinalizou que está interessada na compra da SABMiller, o que juntaria as duas maiores cervejeiras do mundo, e a Altice voltou às compras, oferecendo-se para adquirir a Cablevision por \$ 17, 7 mil milhões. O IBEX destacou-se na Europa, tendo beneficiado de revisões de *price-target* por casas internacionais que impulsionaram os títulos da banca do país vizinho. Grécia fechou a semana anterior às suas eleições com o ASE a valorizar 3,5%.
Euro Stoxx -0,6%, FTSE -0,2%, CAC -0,3%, DAX -2%, IBEX +1,1%; Dow Jones -0,3%; S&P 500 -0,3% Nasdaq 100 +0,01%; Nikkei -1,1% Hang Seng +1,9% Shangai Comp. -3,2%
- O **PSI20** fecha a semana em alta, tendo crescido 0,5% para 5021,95 pontos. Das 18 empresas que compõem o índice, 10 terminam a sessão em alta com destaque positivo para a **Pharol** (+19,2% para € 0,245) que segue atrás da participada **Oi** (+39,9% para R\$ 3,86), que teve a melhor sessão de sempre em bolsa no Brasil. A fechar o pódio dos ganhos surgiram o **BPI** (+7,7% para € 0,909) e a **Galp** (+5,7% para € 9,14). Pela negativa destacou-se a **Jerónimo Martins** (-2,1% para os € 12,08), o **BCP** (-3,5% para € 0,0499), a **Portucel** (-2,5% para € 3,045), a **Semapa** (-4,1% para € 11,81) e a **Impresa** (-3,3% para € 0,682) que alienou a sua posição na Nonius por € 1,5 milhões. A **EDP Renováveis** desvalorizou 0,8% para € 5.89 depois de ter anunciado a suspensão de uma possível admissão à bolsa da YieldCo. De referir que o Banco de Portugal interrompeu o processo de venda do Novo Banco por considerar insatisfatórias as propostas em cima da mesa para a compra do banco.
- No plano macroeconómico, a **Zona Euro** viu a **Taxa de Inflação** diminuir 0,1pp para os 0,1% em agosto, levando a que o **Banco Central Europeu** anunciasse a maior semana de compra de ativos desde março com o intuito de impulsionar os preços na Zona Euro. O **emprego** criado pelos países da moeda única registou no, 2º trimestre, um crescimento em 0,8% quando comparado com o período homólogo. **Portugal** viu o emprego crescer acima da média da Zona Euro, registando um aumento de 1,3% (YoY) no mesmo período. A **Balança Comercial da Zona Euro** registou um excedente menor que o esperado com as exportações a crescerem 7% e as importações 2%. Numa semana marcada pela indústria automóvel, a **União Europeia** registou um aumento de 11,2% na **venda de automóveis**. Nota ainda para o **Reino Unido** que assistiu a um crescimento de 3,7% nas **Vendas a Retalho** em agosto, ficando ligeiramente abaixo do aguardado pelo mercado. No mês de julho, a **Zona Euro** viu ainda a **Produção Industrial** acelerar 1,9%. No mesmo indicador, a **China** divulgou um crescimento de 6,1% em agosto, ficando abaixo das estimativas. As **Vendas a Retalho na China** registaram um crescimento homólogo de 10,8% no mesmo período. Nos **EUA**, a **Taxa de Inflação** manteve-se inalterada nos 0,2% no mês de agosto. No mesmo período, os **EUA** registaram uma contração sequencial de 3% no valor de **Casas em Início de Construção**. De realçar que os **Novos Pedidos de Subsídio** mantêm-se em níveis historicamente baixos. No **Japão** a semana foi marcada pela manutenção dos estímulos por parte do **Banco Central**. A **Produção Industrial** do país, em julho, estagnou quando comparado com o período anterior. Nota ainda para o saldo da **Balança Comercial do Japão** que registou um défice de 569,7 mil milhões de ienes muito à custa das exportações que cresceram 3,1%, abaixo das estimativas dos analistas que apontavam para 4,3%.

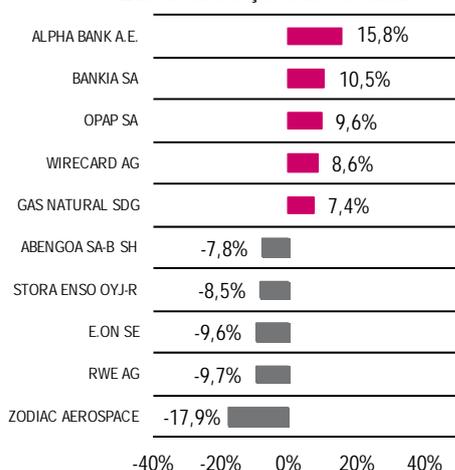
Stoxx 600 - Setores da Semana



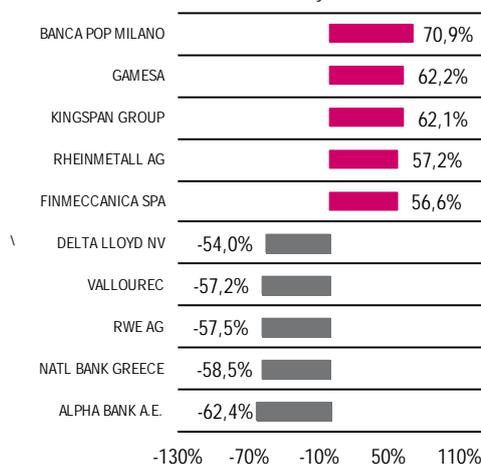
Stoxx 600 - Setores do Ano



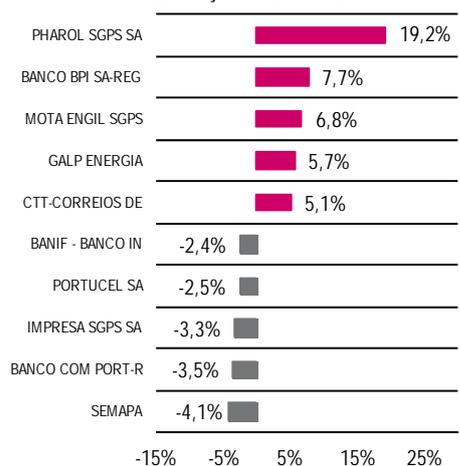
EuroStoxx - Ações da Semana



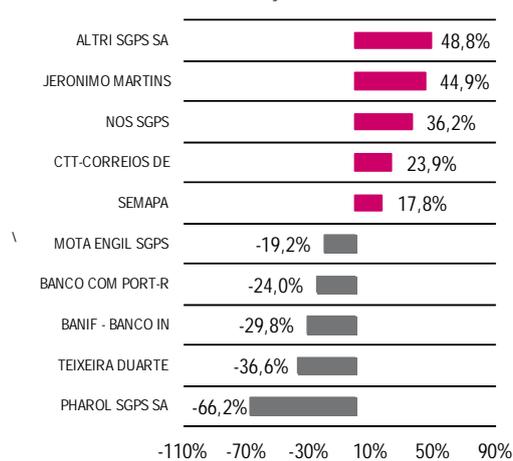
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Portugal	21-09	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	201.1M
	Grécia	21-09	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	1002M
	Espanha	21-09	Balança Comercial (jul.)	-	-2046.0M
	UEM	22-09	Confiança dos Consumidores (set. A)	-7,00	-6,90
	Holanda	23-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,10%	0,10%
	França	23-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,00%	0,00%
	França	23-09	PMI Indústria (set. P)	48,80	48,30
	França	23-09	PMI Serviços (set. P)	51,00	50,60
	Alemanha	23-09	PMI Indústria (set. P)	52,60	53,30
	Alemanha	23-09	PMI Serviços (set. P)	54,50	54,90
	UEM	23-09	PMI Indústria (set. P)	52,00	52,30
	UEM	23-09	PMI Serviços (set. P)	54,20	54,40
	UEM	23-09	BCE: Audiência trimestral de Mario Draghi	-	-
	Alemanha	24-09	Confiança dos Consumidores (GfK) (out.)	9,80	9,90
	França	24-09	Confiança dos Consumidores (set.)	99,00	100,00
	França	24-09	Índice Confiança Industrial (set.)	103,00	103,00
	Alemanha	24-09	IFO (set.)	107,90	108,30
	Alemanha	24-09	IFO - Situação Actual (set.)	114,70	114,80
	Alemanha	24-09	IFO - Expectativas (set.)	101,50	102,20
	Itália	24-09	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	-0,30%
	França	25-09	Confiança dos Consumidores (set.)	94,00	93,00
	Espanha	25-09	IPP (h) (ago.)	-	-1,30%
	UEM	25-09	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (ago.)	5,30%	5,30%
EUA	EUA	21-09	Vendas de Casas Usadas (m) (ago.)	-1,60%	2,00%
	EUA	22-09	Richmond Fed Index (set.)	3,00	0,00
	EUA	23-09	PMI Indústria (set. P)	53,20	53,00
	EUA	23-09	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	24-09	Pedidos Subsídio Desemprego	-	264K
	EUA	24-09	Encomendas de Bens Duradouros (ago.)	-2,20%	2,00%
	EUA	24-09	Venda de casas novas (m) (ago.)	1,60%	5,40%
	EUA	24-09	Fed: Discurso de Yellen na Universidade de Massachusetts	-	-
	EUA	25-09	PIB (h) (Trim.) (2º Trim. P)	3,70%	3,70%
	EUA	25-09	PMI Serviços (set. P)	55,50	56,10
	EUA	25-09	Índ. Confiança Universidade Michigan (set. F)	87,00	85,70
Outros	Brasil	23-09	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	-\$6163M
	Brasil	23-09	Investimento Estrangeiro Direto (ago.)	-	\$5994M
	Brasil	24-09	Taxa de Desemprego (ago.)	7,70%	7,50%
	China	22-09	Leading Economic Index (ago.)	-	-
	China	23-09	PMI Indústria (set. P)	47,60	47,30
	Japão	24-09	PMI Indústria (set. P)	51,20	51,70
	Japão	25-09	Inflação (h) (ago.)	0,10%	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 18/09/2015

⁽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	21/09	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Espanha	22/09	09:30	Emissão de dívida a 3 e 9 meses	-
UEM	22/09	11:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2,5 mil milhões
Alemanha	23/09	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões
UEM	24/09	10:10	Resultados de Operação de Refinanciamento	-

De acordo com dados Bloomberg a 18/09/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	23/09	Orpea: Resultados	
	Suécia	24/09	H&M: Resultados	
EUA	EUA	21/09	Lennar Corp-A: Resultados	0,788
	EUA	21/09	Red Hat Inc: Resultados	0,441
	EUA	22/09	Conagra Foods Inc: Resultados	0,396
	EUA	22/09	Carnival Corp: Resultados	1,628
	EUA	22/09	Autozone Inc: Resultados	12,682
	EUA	22/09	Darden Restaurants Inc: Resultados	0,571
	EUA	22/09	General Mills Inc: Resultados	0,689
	EUA	22/09	Carmax Inc: Resultados	0,758
	EUA	24/09	Nike Inc -Cl B: Resultados	1,187
	EUA	24/09	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados	1,21
	EUA	24/09	Jabil Circuit Inc: Resultados	0,451
	EUA	24/09	Accenture Plc-Cl A: Resultados	1,12

¹⁾ Estimativas de Consenso a 18/09/2015

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 Lagarelhos