

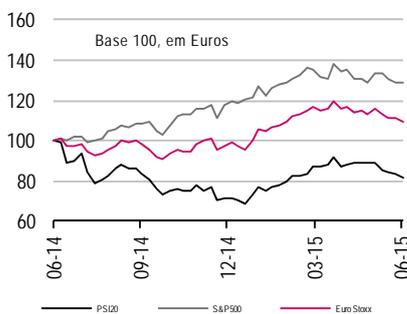
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	358	-1,3%	11,9%	11,9%
PSI 20	5.622	-2,4%	17,1%	17,1%
IBEX 35	10.944	-0,8%	6,5%	6,5%
CAC 40	4.815	-1,8%	12,7%	12,7%
DAX 30	11.040	-1,4%	12,6%	12,6%
FTSE 100	6.710	-1,1%	2,2%	11,1%
Dow Jones	18.016	0,7%	1,1%	7,8%
S&P 500	2.110	0,8%	2,5%	9,3%
Russel 2000	1.285	1,6%	6,6%	13,8%
Nasdaq	5.117	1,30%	8,0%	15,3%
NIKKEI 225	20.174	-1,1%	15,6%	20,5%
MSCI EM	975	-0,5%	1,9%	8,7%
Petróleo (WTI)	59,6	-0,6%	11,9%	19,4%
CRB	222	-0,6%	-3,4%	3,1%
EURO/USD	1,134	0,6%	-6,3%	-
Eur3m Depo*	-0,030	-1,0	-9	-
OT 10Y*	3,045	0,8	36	-
Bund 10Y*	0,752	-8,2	21	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira acordou em otimismo, marcada pela notícia de que o Governo grego terá enviado uma nova proposta para Bruxelas, de forma a tentar o entendimento. A nível macroeconómico o valor preliminar deve sinalizar ligeira degradação da **confiança dos consumidores na Zona Euro** em junho (a cair de -5,5 para -5,8). A **Balança de Transações Correntes de Portugal, Grécia e Brasil** pode ter interesse, tal como as **Vendas de Casas Usadas nos EUA** (est. aumento sequencial de 4,7% em maio). O **Conselho Europeu reúne-se de emergência** para debater o caso da Grécia.
- Terça-feira, 23**, os indicadores de **confiança industrial e empresarial em França** e os valores preliminares de **atividade industrial na China e Japão** podem condicionar o arranque europeu. À partida, a indústria chinesa terá continuado em contração. Depois, os valores preliminares dos **PMI's Indústria e Serviços** vão dar uma indicação sobre o ritmo expansão da atividade transformadora (esperada manutenção) e terciária (prevista ligeira desaceleração) na região do Euro em junho. **Nos EUA**, as **Encomendas de Bens Duradouros** trarão mais um barómetro de avaliação económica (estimada descida de 0,5% em maio), sendo ainda revelada a evolução das **Vendas de Casas Novas** (devem ter subido 0,6% em maio) e a indicação da Markit para o desenvolvimento da **atividade industrial** (analistas estimam ligeira aceleração no último mês).
- Dia 24** há a considerar o valor final do **PIB em França** (est. expansão sequencial de 0,6%). O indicador de sentimento empresarial alemão **IFO** deve sinalizar uma degradação da confiança no último mês. **Wall Street** será marcada pela 3ª estimativa do **PIB**, uma vez que o mercado antecipa que a economia norte-americana tenha contraído 0,2% no 1º trimestre, fraqueza que, de forma até perversa, tem ajudado a manter os índices de ações junto aos máximos, pois os investidores acreditam que desta forma a Fed será obrigada a retardar a subida de juros, pelo que procuram ativos de maior risco, em busca de retorno potencialmente superior. Os **Leading Indicators da China** darão um *outlook* importante para o país que é um dos principais importadores mundiais de matérias-primas.
- Quinta-feira** o instituto GfK mostra as previsões para a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** em julho (mercado espera níveis semelhantes a junho, com leitura nos 10,2). Nos EUA há a curiosidade em perceber se os consumidores libertaram o aumento de **Rendimento Pessoal** (estimada subida de 0,5%) para a economia, uma vez que se antecipa uma subida de 0,7% na **Despesa Pessoal**. Os números relativos aos **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** são também interessantes na perceção da robustez do mercado de trabalho e a Markit fará uma antecipação para o ritmo de crescimento da **atividade nos Serviços** (esperada ligeira aceleração, com leitura a subir de 56,2 para 56,2 em junho).
- Para dia 26** realçaríamos dados de junho para a **Confiança dos Consumidores em França** (indicador deve subir de 93 para 94) e **Itália** (estimada manutenção do valor nos 105,7). A Universidade do **Michigan** apresenta estimativas para a Confiança dos Consumidores (valor final deve confirmar melhoria em julho, passando de 90,7 para 94,6) e para a **Inflação** (a 1 ano e de longo prazo)
- Resultados: Europa:** (23) Colruyt; (25) Hennes & Mauritz
EUA: (23) Carnival e Darden Restaurants; (24) Bed, Bath & Beyond, Lennar Corp e Monsanto; (25) Nike, Micron Technology e Accenture; (26) ConAgra Foods
- Leilões Dívida Pública:** (22) França (dívida a curto prazo); (23) Espanha (dívida a curto prazo); (25) Itália (obrigações indexadas à inflação); (26) Itália (dívida a curto prazo).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

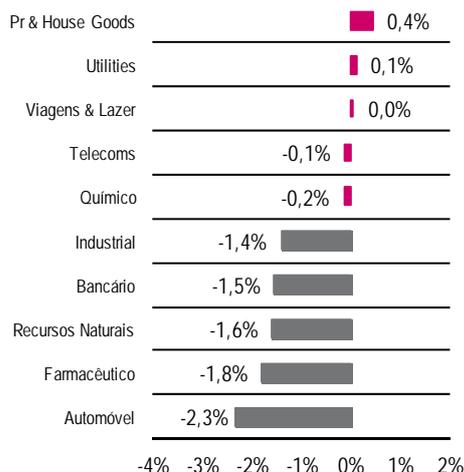
Na semana passada

- Os mercados acionistas mundiais vivenciaram uma semana distinta consoante o continente em que estão inseridos. Na Europa, os principais índices voltaram a recuar, face ao agudizar das relações entre os credores e a Grécia, quando se aproxima o fim do mês, altura em que o executivo de Alexis Tsipras terá de desembolsar € 1,6 mil milhões ao FMI. A última reunião do Eurogrupo na quinta-feira voltou-se a mostrar infrutífera, pelo que está agendada para hoje uma reunião de emergência por parte do Conselho Europeu para debater, ao mais alto nível, a questão helénica. Já o BCE tem estado de olho na banca grega e na sua liquidez. Numa semana, o organismo liderado por Mario Draghi aumentou a Assistência de Liquidez de Emergência (ELA, na sigla em inglês) à banca grega por duas vezes, numa altura em que se assiste a uma nova corrida aos depósitos. O índice grego ASE caiu pela 4ª semana consecutiva, desta feita perto de 10%. Situação bem diferente viveu-se nos EUA. A reunião da Reserva Federal norte-americana foi o evento mais importante, tendo os investidores considerado que foi sinalizada uma maior paciência por parte da Fed em relação ao momento do início do aumento da taxa de juro diretora. Também se verificou uma forte onda de IPO's durante a semana. As entradas em bolsa surgiram igualmente em destaque no mercado chinês. Vinte e cinco novos pedidos de IPO's foram colocados no regulador chinês, sendo que essas Ofertas Públicas Iniciais poderão captar mais de um bilião de dólares. Essa expectativa, aliada ao forte *outperform* que o Shanghai Composite tem registado em 2015, fez com que o índice chinês tivesse a sua pior semana em 7 anos.

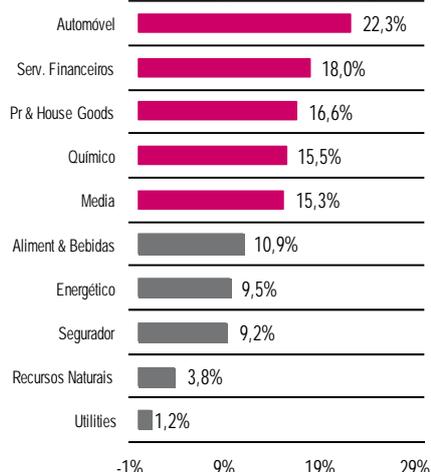
Euro Stoxx -1,3%, Footsie -1,1%, CAC -1,8%, DAX -1,4%, IBEX -0,8%. Dow Jones +0,7% S&P 500 +0,8%, Nasdaq 100 +1,3%. Nikkei -1,1%, Hang Seng -1,9%, Shanghai Comp. -13,3%

- O PSI20 replicou a performance dos congéneres europeus e caiu 2,4% para os 5621,63 pontos, com 14 das 18 cotadas no vermelho, numa semana em que Portugal procedeu ao reembolso antecipado de € 1,8 mil milhões ao FMI, trazendo o montante total já entregue de forma adiantada para os € 8,4 mil milhões (vs. € 28 mil milhões emprestados). Das 4 ações que resistiram ao *sell-off* destacou-se em larga escala a **Pharol**. A empresa cujo seu principal ativo é uma participação na Oi disparou 23,5% para os € 0,463. No verde surgiram ainda **REN** (+2,4% para € 2,609), **NOS** (+1,8% para € 6,836) e **Sonae** (+1% para € 1,188). Numa semana em que as novas ações provenientes da Oferta Pública de Troca de dívida subordinada do BCP chegaram ao mercado, o banco liderado por Nuno Amado corrigiu 9,2% para € 0,0779. Já o **BPI** tombou 14,6% para os € 1,145. Os acionistas do banco liderado por Fernando Ulrich não aprovaram a desblindagem de estatutos que preveem uma limitação dos direitos de voto a 20%, uma condição que era pedida pelo CaixaBank para avançar com a OPA sobre o banco. Os catalães decidiram assim recuar e deixar cair a oferta de € 1,329 por ação do BPI. A **Mota-Engil** (-9,7% para € 2,052) anunciou uma OPS e uma OPT para angariar € 95 milhões através da emissão de obrigações com maturidade em 2020. A **Teixeira Duarte** (-15,3% para € 0,509) foi a última empresa do PSI20 a anunciar sobre quando paga dividendo. O resultado distribuído ao acionista de € 0,0135/ação será pago a 29 de junho.
- Em termos macroeconómicos o facto de continuar a **não existir inflação nos EUA em maio**, alimentaram as expectativas de que a Fed pode mesmo adiar o momento do início da subida da taxa de juro diretora já trazida pelas conclusões da sua última reunião. Em termos homólogos o Índice de Preços do Consumidor norte-americano estagnou em maio. No **Reino Unido** verificou-se uma subida dos preços de 0,1% em termos homólogos no mês de maio. Já na **Zona Euro**, o programa de compra de dívida parece estar a dar os seus frutos, tendo sido confirmado o regresso da inflação em maio, desta feita para os 0,3%. A **Balança Comercial da Zona Euro** obteve um *superavit* superior ao previsto em abril. Já a **Balança Comercial do Japão** apresentou um défice menor que o esperado em maio. Na **China**, o **Investimento Direto Estrangeiro** cresceu 7,8%, desapontando face aos 8% esperados pelo mercado e abrandando face aos 10,5% registados no mês anterior. Nos **EUA**, as **Licenças de Construção** subiram surpreendentemente 11,8% no mês de maio.

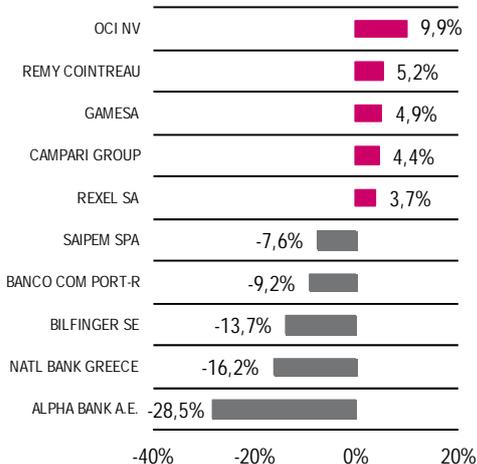
Stoxx 600 - Setores da Semana



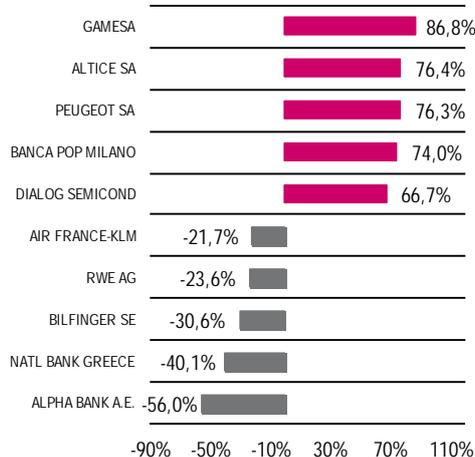
Stoxx 600 - Setores do Ano



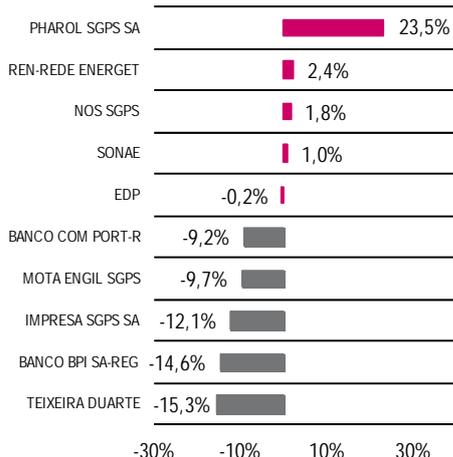
EuroStoxx - Ações da Semana



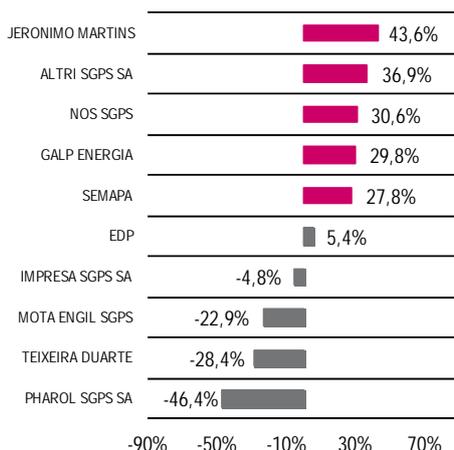
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	22-06	Confiança dos Consumidores (jun. A)	-5,80	-5,50
	Portugal	22-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-38,0M
	Grécia	22-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-404M
	França	23-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	98,00	97,00
	França	23-06	Índice Confiança Industrial (jun.)	102,00	103,00
	França	23-06	PMI Indústria (jun. P)	49,70	49,40
	França	23-06	PMI Serviços (jun. P)	52,50	52,80
	Alemanha	23-06	PMI Indústria (jun. P)	51,10	51,10
	Alemanha	23-06	PMI Serviços (jun. P)	53,00	53,00
	UEM	23-06	PMI Indústria (jun. P)	52,20	52,20
	UEM	23-06	PMI Serviços (jun. P)	53,60	53,80
	Itália	23-06	Vendas a retalho (h) (abr.)	-	-0,20%
	França	24-06	PIB (h) (1ºTrim. F)	0,70%	0,70%
	França	24-06	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,60%	0,60%
	Alemanha	24-06	IFO (jun.)	108,10	108,50
	Alemanha	24-06	IFO - Situação Actual (jun.)	114,10	114,30
	Alemanha	24-06	IFO - Expectativas (jun.)	102,50	103,00
	Alemanha	25-06	Confiança dos Consumidores (GfK) (jul.)	10,20	10,20
	Espanha	25-06	IPP (h) (mai.)	-	-1,00%
	França	26-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	94,00	93,00
UEM	26-06	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.)	5,40%	5,30%	
Itália	26-06	Índice Confiança dos Consumidores (jun.)	105,70	105,70	
Itália	26-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	103,80	103,50	
Itália	26-06	Sentimento Económico (jun.)	-	102,00	
EUA	EUA	22-06	Vendas de Casas Usadas (m) (mai.)	4,70%	-3,30%
	EUA	23-06	Encomendas de Bens Duradouros (mai.)	-0,50%	-0,50%
	EUA	23-06	PMI Indústria (jun.P)	54,10	54,00
	EUA	23-06	Venda de casas novas (m) (mai.)	0,60%	6,80%
	EUA	24-06	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. T)	-0,20%	-0,70%
	EUA	24-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	25-06	Rendimento Pessoal (mai.)	0,50%	0,40%
	EUA	25-06	Despesa Pessoal (mai.)	0,70%	0,00%
	EUA	25-06	Pedidos Subsidio Desemprego	-	267K
	EUA	25-06	PMI Serviços (jun. P)	56,50	56,20
	EUA	26-06	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. P)	94,60	94,60
	EUA	26-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (jun. P)	-	2,70%
EUA	26-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (jun. P)	-	2,70%	
Outros	Brasil	22-06	Balança de Transações Correntes (mai.)	-	\$6901M
	Brasil	25-06	Taxa de Desemprego (mai.)	6,60%	6,40%
	China	23-06	PMI Industria (jun. P)	49,50	49,20
	China	24-06	Leading Economic Index (mai.)	-	-
	Japão	23-06	PMI Industria (jun. P)	50,50	50,90
	Japão	26-06	Taxa de Desemprego (mai.)	3,30%	3,30%
	Japão	26-06	IPC (h) (mai.)	0,40%	0,60%

(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 19/06/2015

⁽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

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	22/06	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,6 mil milhões
Espanha	23/06	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Itália	25/06	10:00	Emissão de obrigações indexadas à inflação	-
Itália	26/06	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 19/06/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Bélgica	23/06	Colruyt Sa: Resultados	1.19*
	Suécia	25/06	H&M: Resultados	
EUA	EUA	23/06	Carnival Corp: Resultados	0,159
	EUA	23/06	Darden Restaurants Inc: Resultados	0,929
	EUA	24/06	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados	0,95
	EUA	24/06	Lennar Corp-A: Resultados	0,633
	EUA	24/06	Monsanto Co: Resultados	2,057
	EUA	25/06	Nike Inc -Cl B: Resultados	0,828
	EUA	25/06	Micron Technology Inc: Resultados	0,585
	EUA	25/06	Accenture Plc-Cl A: Resultados	1,215
	EUA	26/06	Conagra Foods Inc: Resultados	0,59

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 19/06/2015 * 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