

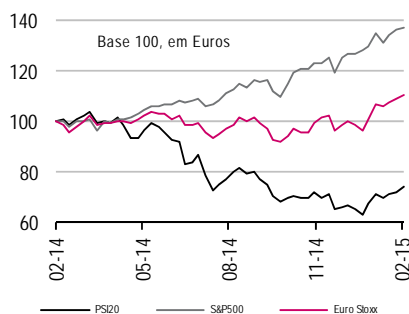
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	358	1,3%	11,8%	11,8%
PSI 20	5.470	2,5%	14,0%	14,0%
IBEX 35	10.879	1,3%	5,8%	5,8%
CAC 40	4.831	1,5%	13,1%	13,1%
DAX 30	11.051	0,8%	12,7%	12,7%
FTSE 100	6.915	0,6%	5,3%	10,6%
Dow Jones	18.140	0,7%	1,8%	8,1%
S&P 500	2.110	0,6%	2,5%	8,9%
Russel 2000	1.232	0,7%	2,2%	8,6%
Nasdaq	4.956	1,3%	4,6%	11,1%
NIKKEI 225	18.332	2,3%	5,1%	12,6%
MSCI EM	984	-0,2%	2,9%	9,3%
Petróleo (WTI)	50,3	-4,6%	-5,5%	0,4%
CRB	225	-1,9%	-2,3%	3,8%
EURO/USD	1,139	-0,1%	-5,8%	-
Eur3m Depo*	-0,010	0,0	-7	-
OT 10Y*	2,227	-15,9	-46	-
Bund 10Y*	0,367	2,5	-17	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira**, o indicador alemão IFO deve revelar melhoria da confiança empresarial pelo 4º mês consecutivo em fevereiro. De realçar também a **Balança de Transações Correntes de Portugal** e os dados de **Vendas de Casas Usadas nos EUA**.
- No dia seguinte, alguns **indicadores de confiança em França** e o valor final do **PIB alemão**, cujo valor final deve conformar expansão de 0,7% na economia germânica durante o 4º trimestre (variação sequencial), devem marcar a abertura europeia. A meio da manhã possivelmente o dado mais importante do dia, esperando-se que IPC confirme **deflação de 0,6% na Zona Euro** em janeiro. **Nos EUA** haverá divulgação do índice de preços de casas **S&P/CS** (est. +4,4% em dezembro), do valor preliminar da Markit para o **PMI Serviços** (mercado antecipa ligeiro abrandamento do ritmo de crescimento em fevereiro) e Índice de **Confiança dos Consumidores** (deve ter descido em fevereiro).
- **Quarta-feira, dia 25**, será marcada por dados de **Confiança dos Consumidores em França** (deve ter crescido ligeiramente em fevereiro), índice de **Preços no Produtor em Espanha**, **Vendas de Casas Novas nos EUA** (analistas apontam para queda sequencial de 1,3% em janeiro) e valor preliminar **PMI Indústria na China** (espera-se agravamento do ritmo de queda da atividade transformadora em fevereiro).
- Dia 26 o instituto GfK deve sinalizar melhoria da **confiança dos consumidores alemães** em março. Mais relevante será o valor final do **PIB de Espanha**, que se espera que mostre uma expansão sequencial de 0,7% no 4º trimestre de 2014. A **Taxa de Desemprego alemã** deverá permanecer nos 6,5% em fevereiro, no valor mais baixo desde que há registo. Há ainda a considerar **indicadores de confiança para múltiplos setores de atividade na Zona Euro** (Indústria, Serviços, Empresarial, Económica e dos Consumidores). Para o Reino Unido aponta-se a revelação de expansão económica sequencial de 0,5% no último trimestre de 2014. **Nos EUA**, o **IPC** deve apontar deflação homóloga de 0,1% em janeiro, primeira variação negativa desde outubro de 2009. Haverá ainda dados de **Encomendas de Bens Duradouros** (prevê-se que tenham aumentado 1,6% em janeiro) e o habitual número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**. **No Japão**, os dados de janeiro para a **Taxa de Desemprego** (est. 3,4%), **Inflação Homóloga** (est. 2,4%), **Produção Industrial** (est. -3,2% *yoj*) e **Vendas a retalho** (est. -0,5% *mom*) devem mexer com o Nikkei.
- **Sexta-feira, 27**, o IHPC espanhol deve mostrar deflação homóloga de 1,5% em fevereiro, sendo de acrescentar a revelação da **Balança de Transações Correntes espanhola** e **Vendas a retalho** e **PIB da Grécia**. O GfK deve apresentar subida da **Confiança dos Consumidores britânicos** em fevereiro. O dia será muito preenchido nos **EUA**: **PIB** (antecipado crescimento sequencial a taxa anualizada de 2,1% no 4º trimestre de 2014), **Chicago PMI** (ambiente industrial deve ter sofrido ligeira degradação), **Vendas de Casas Pendentes** (espera-se subida de 2,4% em janeiro) e **Confiança dos Consumidores da U. Michigan** (deve ter descido em fevereiro).
- **Resultados**
Portugal: EDPR (25); NOS (26); Sonae Indústria, Altri e Cofina (27).
Europa: **Dia 23** HSBC, BHP Billinton; **24** Telefonica Deutschland e Valeo; **25** Telefónica, Axa, Fresenius e Safran; **26** AB InBEV, Bayer AG, BAT, Deutsche Telekom, Allianz, RBS, SDF Suez e Repsol; **27** Lloyds, BASF, Airbus e Vivendi.
EUA: **23** Express Scripts; **24** Comcast, Home Depot, HP, American Tower e Macy's; **25** Lowe's, Target, TJX, Salesforce, Avago, L Brands e Dollar Tree; **26** Sempra, Ross Stores, Monster, Autodesk e GAP.
- **Leilões Dívida Pública**: **Dia 23** Alemanha (12 meses) e França (curto prazo); **Dia 24** Espanha (3 e 9 meses) e Itália (2 e 10 anos); **Dia 25** Portugal (10 anos), Itália (6 meses), Alemanha (5 anos); **Dia 26** Itália (5 e 10 anos).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

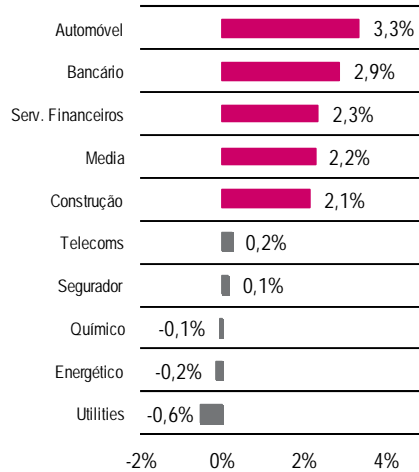
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

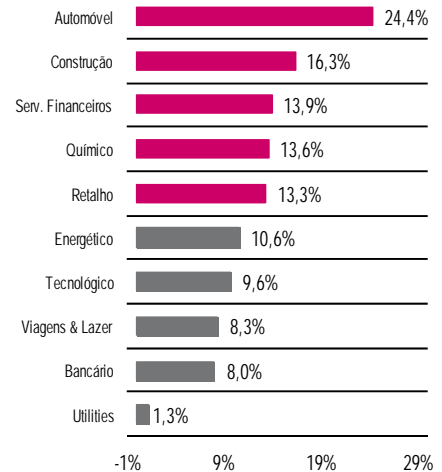
Na semana passada

- A semana passada voltou a ser de ganhos para os mercados acionistas mundiais. No tema da Grécia, as negociações com o Eurogrupo não foram frutíferas logo na segunda-feira, com um episódio peculiar de troca de discursos entre Varoufakis e parceiros europeus. Após este falhanço a Grécia viu-se obrigada a solicitar a extensão do atual empréstimo que terminava no final desta semana. O Eurogrupo novamente reunido na sexta-feira decidiu conceder uma extensão de 4 meses do programa, dependente da apresentação de novas medidas por parte do executivo grego. A semana foi também marcada pela apresentação das atas de Bancos Centrais. As primeiras divulgadas pelo BCE não mostraram a direção dos votos dos seus membros, mas é referido que a grande maioria dos membros viu a possibilidade de *qualitative easing* como a única forma para combater a crescente ameaça de deflação na Zona Euro. As atas do Banco de Inglaterra mostraram que a unanimidade em deixar inalterada a taxa de juro diretora do Reino Unido nos mínimos históricos se manteve. A Fed reiterou a sua "paciência" no que toca ao aumento da taxa de juro, tendo alguns dos seus membros defendido uma manutenção por mais tempo, face aos riscos que a economia norte-americana enfrenta, como a apreciação do dólar, os desenvolvimentos internacionais e o fraco crescimento salarial. A apresentação dos números finais de 2014 de diversas empresas voltou a estar sob a mira dos investidores. Se na Zona Euro, as contas da Iberdrola, Danone, Nestlé e Air France animaram os respetivos títulos, nos EUA, o anúncio por parte da Wal-Mart de que iria aumentar os trabalhadores com o salário mínimo, condicionou a performance da maior retalhista mundial. O movimento descendente dos preços do petróleo nos mercados internacionais voltou-se a verificar, ainda que de forma menos acentuada. Numa semana que se iniciaram as comemorações do Ano Novo Chinês, sendo por isso mais curta no caso de Shangai e Hong Kong, as bolsas asiáticas também subiram.
Euro Stoxx +1,3%, **Footsie** +0,6%, **CAC** +1,5%, **DAX** +0,8%, **IBEX** +1,3%. **Dow Jones** +0,7%
S&P 500 +0,6%, **Nasdaq 100** +1,3%. **Nikkei** +2,3%, **Hang Seng** +0,6%, **Shangai Comp.** +1,3%
- O **PSI20** acompanhou o exterior e galgou 2,5% para 5469,88 pontos, com 11 dos 18 títulos em alta. A puxar esteve o setor da banca com **BPI** (+30,8% para € 1,32) e **BCP** (+9,4% para € 0,0793) na linha da frente das subidas. A intrometer-se entre os dois surgiu a **Impresa** a valorizar 16,6% para os € 0,956. Já as quedas foram lideradas por **Mota Engil** (-3,8% para € 3,175), **Altri** (-2,9% para € 3,00) e **Semapa** (-1,3% para € 10,69), que apresentou contas após o fecho de dia 13 de fevereiro. Os **CTT** (-0,2% para € 9,428) informaram que irão atualizar a partir de 1 de março em 2,3% o preço do cabaz de serviços de correspondências. Durante a semana, a **EDP** (+2,6% para € 3,325) viu a Moody's elevar em um nível o *rating* da sua dívida para "Baa3" e a UBS rever em alta o seu *price-target* para os € 3,80/ação.
- O **BPI** foi o título mais animado em Portugal ao ser alvo de uma oferta preliminar de compra por parte do seu maior acionista. Na terça-feira de Carnaval, o espanhol CaixaBank ofereceu € 1,329/ação para adquirir os cerca de 56% que ainda não detém no banco português, pelo que poderá vir a gastar cerca de € 1,1 mil milhões. Segundo o CaixaBank, a compra iria oferecer poupanças de cerca de € 130 milhões em 2017, acrescentando que caso a oferta seja aceite poderá ter de angariar capital. A eficácia da oferta está sujeita à obtenção da eliminação da limitação de contagem de votos em assembleia geral (atualmente nos 20%), bem como de uma aceitação da oferta no montante que permita ao CaixaBank deter mais de 50% do capital social do BPI. Na mesma semana, o BdP anunciou que 15 dos 17 candidatos à compra do Novo Banco, onde se inclui o BPI, passaram à 2ª fase e deverão apresentar propostas até dia 20 de março.
- Numa semana em que Portugal regressou aos mercados para se financiar em € 1,25 mil milhões, foi revelado que o IPP nacional contraiu 4% em termos homólogos no mês de janeiro. Nos EUA esse registo estagnou e na Alemanha contraiu 2,2%. Os indicadores preliminares da PMI Indústria e Serviços da Zona Euro de fevereiro mostraram um ligeiro acelerar na atividade transformadora, mas um ganho significativo de *momentum* na atividade terciária. Nos EUA, o PMI Indústria mostrou uma aceleração inesperada do ritmo de expansão. Ainda por terras do Tio Sam, o número semanal de novos pedidos de subsidio voltou a cair mais que o esperado, mas a Produção Industrial em janeiro subiu apenas 0,2% (menos 0,1pp que o esperado).

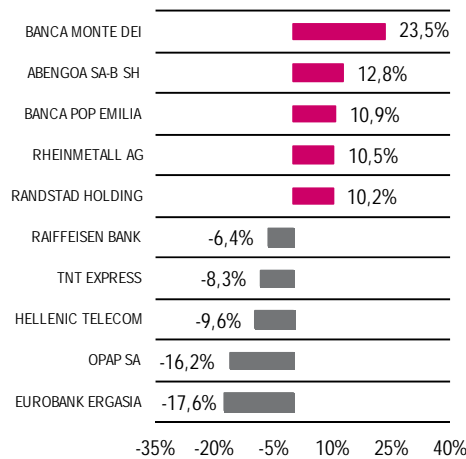
Stoxx 600 - Setores da Semana



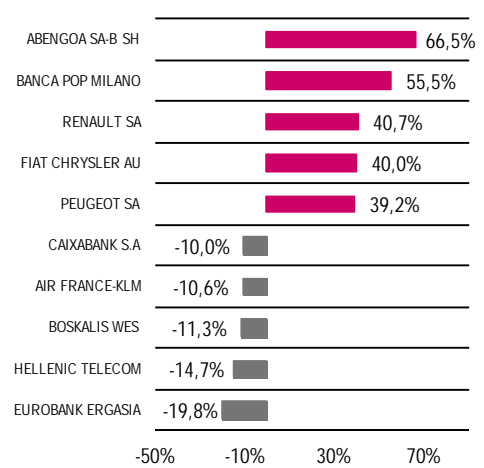
Stoxx 600 - Setores do Ano



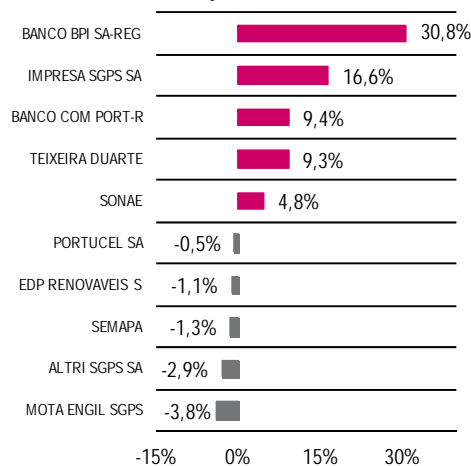
EuroStoxx - Ações da Semana



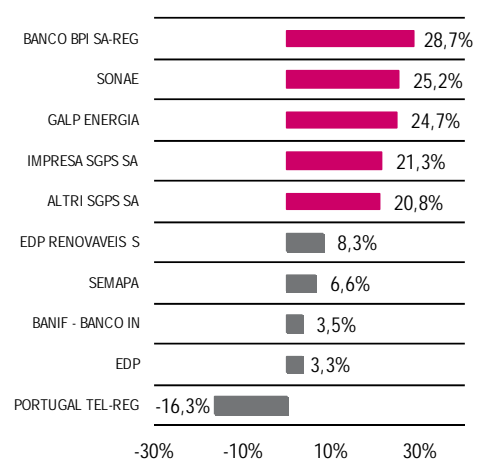
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	Alemanha	23-02	IFO (fev.)	107,60	106,70	
	Alemanha	23-02	IFO - Situação Actual (fev.)	112,50	111,70	
	Alemanha	23-02	IFO - Expectativas (fev.)	103,00	102,00	
	Portugal	23-02	Balança de Transacções Correntes (dez.)	-	-206,9M	
	Alemanha	24-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,70%	0,70%	
	Alemanha	24-02	PIB (h) (4ºTrim. F)	1,40%	1,40%	
	Alemanha	24-02	Consumo Privado (Trim.) (4ºTrim.)	0,70%	0,70%	
	Alemanha	24-02	Gastos do Estado (Trim.) (4ºTrim.)	0,20%	0,60%	
	Alemanha	24-02	Investimento de Capital (Trim.) (4ºTrim.)	0,80%	-0,90%	
	Alemanha	24-02	Exportações (Trim.) (4ºTrim.)	1,20%	1,90%	
	Alemanha	24-02	Importações (Trim.) (4ºTrim.)	1,00%	1,70%	
	França	24-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	95,00	94,00	
	França	24-02	Índice Confiança Industrial (fev.)	99,00	99,00	
	UEM	24-02	IPC (h) (jan. F)	-0,60%	-0,60%	
	França	25-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	91,00	90,00	
	Espanha	25-02	IPP (h) (jan.)	-	-3,70%	
	Alemanha	26-02	Confiança dos Consumidores (GfK) (mar.)	9,50	9,30	
	Espanha	26-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,70%	0,70%	
	Espanha	26-02	PIB (h) (4ºTrim. F)	2,00%	2,00%	
	Alemanha	26-02	Taxa de desemprego (fev.)	6,50%	6,50%	
	UEM	26-02	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jan.)	3,70%	3,60%	
	Itália	26-02	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	-2,30%	
	Reino Unido	26-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,50%	0,50%	
	Reino Unido	26-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	2,70%	2,70%	
	Portugal	26-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	-	-21,90	
	Portugal	26-02	Indicador Sentimento Económico (fev.)	-	0,30	
	Itália	26-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	104,20	104,00	
	Itália	26-02	Confiança dos Consumidores (fev.)	98,00	97,10	
	Itália	26-02	Sentimento Económico (fev.)	-	91,60	
	UEM	26-02	Índice Confiança Empresarial (fev.)	0,23	0,16	
	UEM	26-02	Indicador de Confiança na Indústria (fev.)	-4,50	-5,00	
	UEM	26-02	Confiança dos Consumidores (fev. F)	-6,70	-6,70	
	UEM	26-02	Confiança Económica (fev.)	102,00	101,20	
	UEM	26-02	Confiança nos Serviços (fev.)	5,50	4,80	
	Reino Unido	27-02	Confiança dos Consumidores (GfK) (fev.)	2,00	1,00	
	França	27-02	IPP (h) (jan.)	-	-2,90%	
	França	27-02	Gastos dos Consumidores (h) (jan.)	1,40%	0,50%	
	Espanha	27-02	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	-1,50%	-1,50%	
	Espanha	27-02	Balança de Transacções Correntes (dez.)	-	1,7B	
	Grécia	27-02	Vendas a retalho (h) (dez.)	-2,50%	-1,60%	
	Grécia	27-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	-	-0,20%	
	EUA	EUA	23-02	Vendas de Casas Usadas (m) (jan.)	-0,80%	2,40%
		EUA	24-02	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (dez.)	4,40%	4,31%
		EUA	24-02	PMI Serviços (fev. P)	-	54,20
		EUA	24-02	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	99,50	102,90
		EUA	24-02	Fed: Testemunho de Yellen perante o Senado	-	-
		EUA	25-02	Venda de casas novas (m) (jan.)	-1,30%	11,60%
EUA		26-02	IPC (h) (jan.)	-0,10%	0,80%	
EUA		26-02	Encomendas de Bens Duradouros (jan.)	1,60%	-3,40%	
EUA		26-02	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jan.)	0,50%	-0,80%	
EUA		26-02	Pedidos Subsídio Desemprego	-	283K	
EUA		26-02	Fed: Discurso de Lockhart sobre Outlook dos EUA	-	-	
EUA		27-02	Fed: Discurso de Mester sobre Política Monetária	-	-	
EUA		27-02	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. - 2ª estimativa)	2,10%	2,60%	
EUA		27-02	Consumo (4ºTrim. - 2ª estimativa)	4,30%	4,30%	
EUA		27-02	Chicago Purchasing Manager Index (fev.)	58,30	59,40	
EUA		27-02	Vendas de casas pendentes (jan.)	2,40%	-3,70%	
EUA		27-02	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. F)	94,00	93,60	
EUA		27-02	BCE: Discurso de Vítor Constâncio	-	-	
EUA		27-02	Fed: Discurso de Fisher sobre Política Monetária	-	-	
Outros		Brasil	24-02	Balança de Transacções Correntes (jan.)	-\$10600M	-\$10317M
	Brasil	27-02	Dívida em % do PIB (jan.)	-	36,70%	
	China	25-02	PMI Indústria (fev. P)	49,50	49,70	
	Japão	24-02	Confiança nas pequenas/médias empresas (fev.)	47,00	46,30	
	Japão	26-02	Taxa de Desemprego (jan.)	3,40%	3,40%	
	Japão	26-02	Inflação (h) (jan.)	2,40%	2,40%	
	Japão	26-02	Produção Industrial (h) (jan. P)	-3,20%	0,10%	
	Japão	26-02	Vendas a Retalho (m) (jan.)	-0,50%	-0,30%	
	Japão	27-02	Casas em início de construção (h) (jan.)	-11,50%	-14,70%	

(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 20/02/2015⁽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
Alemanha	23/02	10:30	Títulos de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	23/02	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,1 mil milhões
Espanha	24/02	09:30	Títulos de dívida a 3 e 9 meses	€ 2,5 mil milhões
Itália	24/02	10:00	Emissão de obrigações com vencimento em 2017 e 2026	€ 4 mil milhões
Itália	25/02	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	-
Portugal	25/02	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 1,25 mil milhões
Alemanha	25/02	10:35	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões
Itália	26/02	10:00	Títulos de dívida a 5 e 10 anos	€ 3 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 20/02/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Espanha	23-02	Distribuidora Internacional: Resultados	0,110
	Suiça	23-02	Holcim	3,806
	Holanda	23-02	PostNL	0,484
	Reino Unido	23-02	HSBC	0,891
	Reino Unido	23-02	BHP Billiton	0,911
	Espanha	23-02	Bankia Sa: Resultados	0,020
	Alemanha	24-02	Aixtron Se: Resultados	-0,077
	Alemanha	24-02	Telefonica Deutschland Holdi: Resultados	-0,121
	Espanha	24-02	Enagas Sa: Resultados	0,500
	Espanha	24-02	Ferrovial Sa: Resultados	
	França	24-02	Vallourec: Resultados	0,410
	França	24-02	Valeo Sa: Resultados	3,8*
	Holanda	24-02	Delta Lloyd Nv: Resultados	0,99*
	Irlanda	24-02	Kerry Group Plc-A: Resultados	1,618*
	Alemanha	25-02	Fresenius Se & Co Kgaa: Resultados	0,610
	Alemanha	25-02	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados	0,935
	Espanha	25-02	Ebro Foods Sa: Resultados	
	Espanha	25-02	Red Eléctrica Corporacion Sa: Resultados	1,240
	Espanha	25-02	Endesa Sa: Resultados	0,280
	Espanha	25-02	Telefonica Sa: Resultados	0,205
	França	25-02	Eiffage: Resultados	2,33*
	França	25-02	Suez Environnement Co: Resultados	
	França	25-02	Axa Sa: Resultados	0,885*
	França	25-02	Safran Sa: Resultados	1,653*
	França	25-02	Bouygues Sa: Resultados	
	França	25-02	Teleperformance: Resultados	
	França	25-02	Compagnie De Saint-Gobain: Resultados	1,055*
	Irlanda	25-02	Glanbia Plc: Resultados	0,268*
	Itália	25-02	Prysmian Spa: Resultados	0,550
	Portugal	25-02	Edp Renovaveis Sa: Resultados	
	Alemanha	26-02	Allianz Se-Reg: Resultados	3,264
	Alemanha	26-02	Prosieben Sat.1 Media Ag-Reg: Resultados	0,733
	Alemanha	26-02	Hochtief Ag: Resultados	0,670
	Alemanha	26-02	Bayer Ag-Reg: Resultados	1,200
	Alemanha	26-02	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados	0,094
	Bélgica	26-02	Anheuser-Busch Inbev Nv: Resultados	1,428
	Bélgica	26-02	Solvay Sa: Resultados	1,288
	Reino Unido	26-02	British American Tobacco	2,072
	Reino Unido	26-02	Royal Bank of Scotland	0,353
	Espanha	26-02	Grifols Sa: Resultados	0,467
	Espanha	26-02	Viscofan Sa: Resultados	
	Espanha	26-02	Acs Actividades Cons Y Serv: Resultados	0,595
	Espanha	26-02	Acciona Sa: Resultados	
	Espanha	26-02	Repsol Sa: Resultados	0,258
	França	26-02	Bureau Veritas Sa: Resultados	0,5*
	França	26-02	Veolia Environnement: Resultados	
	França	26-02	Seb Sa: Resultados	
	França	26-02	Thales Sa: Resultados	3,370
	França	26-02	Cgg: Resultados	-0,027
	França	26-02	Gdf Suez: Resultados	0,370
	Grécia	26-02	Hellenic Telecommun Organiza: Resultados	0,120
	Holanda	26-02	Reed Elsevier Nv: Resultados	
	Holanda	26-02	Koninklijke Ahold Nv: Resultados	0,240
	Holanda	26-02	Aalberts Industries Nv: Resultados	0,803*
	Irlanda	26-02	Crh Plc: Resultados	0,78*
	Portugal	26-02	NOS: Resultados	0,017
	Alemanha	27-02	Basf Se: Resultados	1,136
Reino Unido	27-02	Lloyds	0,079	
França	27-02	Airbus	3,020	
Alemanha	27-02	Rhoen-Klinikum Ag: Resultados		
Áustria	27-02	Erste Group Bank Ag: Resultados	-0,003	
Bélgica	27-02	Ackermans & Van Haaren: Resultados		
Bélgica	27-02	Belgacom Sa: Resultados	0,236	
Bélgica	27-02	Ucb Sa: Resultados	0,515*	
Espanha	27-02	Bolsas Y Mercados Espanoles: Resultados	0,530	
Espanha	27-02	Amadeus It Holding Sa-A Shs: Resultados	0,260	
Espanha	27-02	Técnicas Reunidas Sa: Resultados	0,637	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 20/02/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	27-02	Eads Nv: Resultados	1,010
	França	27-02	Vivendi: Resultados	0,084
	Holanda	27-02	Vopak: Resultados	
	Holanda	27-02	Fugro Nv-Cva: Resultados	0.25*
	Irlanda	27-02	Bank Of Ireland: Resultados	0.009*
	Portugal	27-02	Sonae Industria Sgps Sa/New: Resultados	
	Portugal	27-02	Altri: Resultados	
	Portugal	27-02	Cofina: Resultados	
EUA	EUA	23-02	Express Scripts Holding Co: Resultados	1,379
	EUA	23-02	Oneok Inc: Resultados	0,348
	EUA	23-02	Tenet Healthcare Corp: Resultados	1,186
	EUA	24-02	Expeditors Intl Wash Inc: Resultados	0,490
	EUA	24-02	Edison International: Resultados	0,834
	EUA	24-02	Macy'S Inc: Resultados	2,401
	EUA	24-02	Windstream Holdings Inc: Resultados	0,032
	EUA	24-02	American Tower Corp: Resultados	0,512
	EUA	24-02	Pall Corp: Resultados	0,865
	EUA	24-02	Verisk Analytics Inc-Class A: Resultados	0,634
	EUA	24-02	First Solar Inc: Resultados	0,769
	EUA	24-02	Hewlett-Packard Co: Resultados	0,911
	EUA	24-02	Newfield Exploration Co: Resultados	0,445
	EUA	24-02	Oep Resources Inc: Resultados	0,246
	EUA	24-02	Range Resources Corp: Resultados	0,286
	EUA	24-02	Comcast Corp-Class A: Resultados	0,780
	EUA	24-02	Ecolab Inc: Resultados	1,201
	EUA	24-02	Home Depot Inc: Resultados	0,891
	EUA	25-02	Liberty Interactive Corp-A: Resultados	0,488
	EUA	25-02	Liberty Media Corp - A: Resultados	0,198
	EUA	25-02	Tjx Companies Inc: Resultados	0,900
	EUA	25-02	Avago Technologies Ltd: Resultados	1,927
	EUA	25-02	Salesforce.Com Inc: Resultados	0,136
	EUA	25-02	L Brands Inc: Resultados	1,802
	EUA	25-02	Dollar Tree Inc: Resultados	1,143
	EUA	25-02	Ameren Corporation: Resultados	0,140
	EUA	25-02	Chesapeake Energy Corp: Resultados	0,242
	EUA	25-02	Campbell Soup Co: Resultados	0,651
	EUA	25-02	Cablevision Systems-Ny Grp-A: Resultados	0,188
	EUA	25-02	Lowe'S Cos Inc: Resultados	0,434
	EUA	25-02	Target Corp: Resultados	1,458
	EUA	26-02	Autodesk Inc: Resultados	0,245
	EUA	26-02	Kohls Corp: Resultados	1,802
	EUA	26-02	Integrus Energy Group Inc: Resultados	0,770
	EUA	26-02	Wpx Energy Inc: Resultados	-0,150
	EUA	26-02	Catamaran Corp: Resultados	0,613
	EUA	26-02	Sempra Energy: Resultados	1,082
	EUA	26-02	Ross Stores Inc: Resultados	1,108
	EUA	26-02	Gap Inc/The: Resultados	0,734
	EUA	26-02	J.C. Penney Co Inc: Resultados	0,126
	EUA	26-02	Monster Beverage Corp: Resultados	0,586
	EUA	26-02	Sba Communications Corp-CI A: Resultados	0,025
	EUA	26-02	Aes Corp: Resultados	0,368
	EUA	26-02	Centerpoint Energy Inc: Resultados	0,259
	EUA	26-02	EnscO Plc-CI A: Resultados	1,363
	EUA	27-02	Sears Holdings Corp: Resultados	-1,890
	EUA	27-02	Leucadia National Corp: Resultados	0,000
EUA	27-02	Nrg Energy Inc: Resultados	0,541	
EUA	27-02	Pepco Holdings Inc: Resultados	0,200	
EUA	27-02	Southwestern Energy Co: Resultados	0,507	
EUA	27-02	Rowan Companies Plc-A: Resultados	0,892	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 20/02/2015 *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
Marco Barata
Sofia Lagarelhos