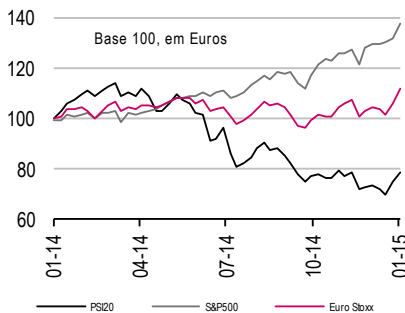


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	344	5,5%	7,7%	7,7%
PSI 20	5.301	5,6%	10,5%	10,5%
IBEX 35	10.582	5,4%	2,9%	2,9%
CAC 40	4.641	6,0%	8,6%	8,6%
DAX 30	10.650	4,7%	8,6%	8,6%
FTSE 100	6.833	4,3%	4,1%	7,8%
Dow Jones	17.673	0,9%	-0,8%	6,6%
S&P 500	2.052	1,6%	-0,3%	7,1%
Russel 2000	1.189	1,0%	-1,3%	6,1%
Nasdaq	4.758	2,7%	0,5%	8,0%
NIKKEI 225	17.512	3,8%	0,3%	9,7%
MSCI EM	991	-2,1%	3,6%	11,4%
Petróleo (WTI)	45,6	-6,4%	-14,4%	-8,0%
CRB	217	-3,4%	-5,8%	1,3%
EURO/USD	1,126	-2,5%	-7,0%	-
Eur3m Depo*	-0,010	-1,0	-7	-
OT 10Y*	2,450	-8,0	-24	-
Bund 10Y*	0,362	-9,2	-18	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- **Segunda-feira, dia 26**, o indicador empresarial alemão IFO deve apontar melhoria da confiança e empresarial em janeiro (passando de 105,5 para 106,4).
- **Dia 27**, temos o valor preliminar do PIB do Reino Unido (deve sinalizar expansão homóloga de 2,8% e sequencial de 0,6%). Nos EUA aponta-se para subida de 0,5% nas **Encomendas de Bens Duradouros** em dezembro. O S&P/CaseShiller deve mostrar crescimento homólogo de 4,4% no preço das casas nas 20 principais cidades norte-americanas em novembro e os dados de **Vendas de Casas Novas** um crescimento mensal de 2,7% em dezembro. A Markit dá o **valor preliminar PMI Serviços**, que deverá revelar uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em janeiro (leitura a passar de 53,3 para 53,8). Antecipa-se ainda que a **Confiança dos Consumidores** tenha subido em janeiro (indicador a passar de 92,6 para 95).
- **Quarta-feira**, o GfK apresenta estimativa para a **confiança dos consumidores germânicos** em fevereiro (índice deve subir de 9 para 9,1). O **evento do dia será a reunião da FED**, que deve manter a taxa de juro diretora dos EUA em mínimos históricos (0,25%), com o tema principal a residir precisamente nas intenções da Reserva Federal quanto ao início da subida de juros.
- **Dia 29**, são divulgadas **Vendas a Retalho em Espanha** no mês de dezembro, **Taxa de Desemprego na Alemanha** (à partida permaneceu estável nos 6,5% em janeiro) e **Indicadores de Confiança** dos Consumidores e diversos setores de atividade na **Zona Euro**, incluindo dados para Portugal. O **IHPC alemão** deve sinalizar entrada em **deflação** em janeiro (-0,2%). O Nationwide mostra **Preços de Casas no Reino Unido** (estimado aumento homólogo de 6,6% em janeiro). Nos EUA teremos **Pedidos de Subsídio de Desemprego e Vendas de Casas Pendentes** (devem ter subida sequencial de 0,5% em dezembro) O dia termina no **Japão** com dados de dezembro para **Taxa de Desemprego** (est. 3,5%), **Inflação Homóloga** (est. 2,3%) e **Produção Industrial** (est. expansão homóloga de 0,3%).
- **Dia 30** preenchido com **PIB em Espanha** (valor preliminar deve revelar expansão homóloga de 1,9% no 4º trimestre e sequencial de 0,6%), onde é também difundida a **Balança de Transações Correntes** e o **IHPC** (est. deflação de 1,5% em janeiro). A **Zona Euro** estará focada em confirmar o agravamento da **deflação em janeiro** (variação homóloga do IPC a passar de -0,2% para -0,5%). Em **Portugal** são mostrados números de **Vendas a Retalho** e **Produção Industrial**. O GfK revela a **Confiança dos Consumidores britânicos** em janeiro (esperada melhoria de -4 para -3). Nos **EUA** os investidores querem saber qual o **ritmo da economia no 4º trimestre** (valor preliminar do PIB deve apontar expansão sequencial a taxa anualizada de 3%), bem como a evolução das **condições industriais em Chicago** em janeiro (PMI deve cair de 58,8 para 58) e o valor final da confiança dos consumidores medida pela **U. Michigan**.
- **Resultados Portugal: BPI** (dia 29). **Resultados Europa: Dia 27** Novartis, Siemens, Ericsson, Philips e NCC; **Dia 28** Roche, H&M, Nordea Bank, Unibail, Investor e Fiat; **Dia 29** Shell, Diageo, Deutsche Bank, Atlas, Nokia, Teliasonera, SEB, Kone, Coloplast, Givaudan, Infeneon, Sandvik e Sabadell; **Dia 30** Novo Nordisk, British Telecom, Caixabank, Svenska Cellulosa, Banco Popolar, Tele2 e Elisa.
- **Resultados EUA: Dia 26** Microsoft e Texas Instruments; **Dia 27** Apple, Pfizer, Procter & Gamble, AT&T, Amgen, United Technologies, 3M, Bristol-Myers, DuPont, Lockheed Martin, Danaher, Caterpillar e Yahoo!; **Dia 28** Facebook, Qualcomm, Boeing, Biogen e EMC; **Dia 29** Google, Visa, Amazon, Celgene, Conocophillips, Abbott, Colgate-Palmolive, Occidental Petroleum, Ford, Dow Chemical e TWC. **Dia 30** Chevron, Altria, Abbvie, Mastercard, Eli Lilly, SPG e Franklin Resources.
- **Leilões Dívida Pública: Dia 26** Alemanha e França; **Dia 27** Espanha, Holanda e Itália; **Dia 28** Itália e Alemanha; **Dia 29** Itália

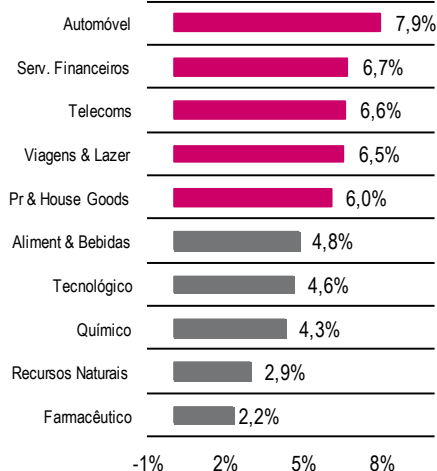
Na semana passada

- O balanço da última semana voltou a ser francamente positivo para a generalidade dos mercados acionistas mundiais, em especial na Europa. O anúncio oficial do programa de *quantitative easing* por parte do Banco Central Europeu, que contempla a aquisição de € 60 mil milhões mensais de ativos, foi o evento mais relevante da semana. Na sua 1ª reunião de 2015, o BCE revelou que irá tentar estimular a inflação na Zona Euro (que em dezembro de 2014 já revelou valores negativos) com um pacote de € 1,1 biliões e que durará de março de 2015 a setembro de 2016. O organismo de Mario Draghi comprará obrigações em mercado secundário com maturidades entre os 2 e os 30 anos. O risco será partilhado entre o BCE (20%) e os bancos centrais de cada país (80%), sendo que, para efeitos de definição de preço, pode apenas ser comprado até 33% da dívida total de um país. Sem surpresa, as taxas de juro diretoras ficaram inalteradas nos mínimos históricos. Desta forma, o corte de estimativas de crescimento mundial (sobretudo para a Zona Euro e países emergentes) por parte do FMI foi passado para segundo plano. Os principais índices europeus registaram *rallies* de várias sessões. Face à expectativa de QE, o Banco Central da Dinamarca cortou as suas taxas diretoras em 15pb ficando a depósitos nos -0,2% e a de empréstimo nos 0,05%. As valorizações não se cingiram ao velho continente, tendo o otimismo transbordado o Atlântico e oferecido ganhos a Wall Street, ainda que o arranque da Earnings Season tenha sido periclitante. A nossa publicação Earnings Watch registou um *surprise level* negativo de 2pp, após o reporte de contas de 50 empresas do índice S&P 500. A principal exceção mundial, foi a queda do índice Shanghai Composite, numa semana em que o regulador chinês suspendeu a possibilidade de diversas corretoras emprestarem dinheiro e ações a novos clientes, durante três meses. A senda descendente do preço do petróleo manteve-se, ainda que a política monetária expansionista do BCE, tenha permitido ao setor Energético registar ganhos.

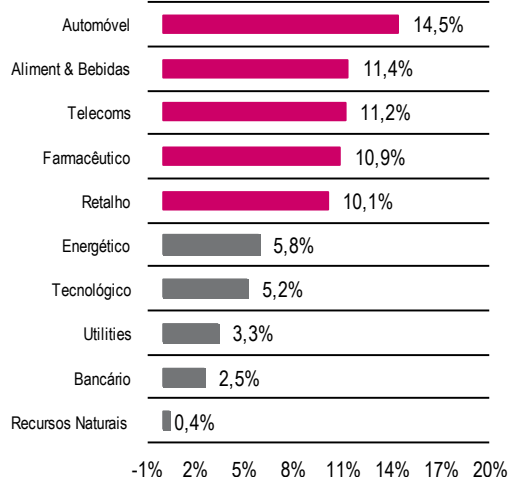
Euro Stoxx +5,5%, **Footsie** +4,1%, **CAC** +6%, **DAX** +4,7%, **IBEX** +5,4%. **Dow Jones** +1,4%
S&P 500 +2%, **Nasdaq 100** +3,2%. **Nikkei** +3,8%, **Hang Seng** +3,1%, **Shanghai Comp.** -0,7%

- O **PSI20** voltou a ser dos índices mais animados no espaço europeu, avançando 5,6% para 5300,59 pontos, com apenas 3 das 18 cotadas a recuarem. A liderar destacadamente os ganhos esteve a **Portugal Telecom** ao subir 37,7% para os € 0,881. A motivar esteve a aprovação em Assembleia Geral de Acionistas da venda da PT Portugal pela **Oi** (+41,3% para os R\$ 7,01) à **Altice** (+6,7% para os € 69,80) por € 7,4 mil milhões. Os acionistas da PT SGPS presentes (44% do capital da empresa) aprovaram quase unanimemente (97,8%) a referida venda. A encerrar o pódio dos ganhos ficaram a **Jerónimo Martins** (+9,5% para os € 9,996) e a **REN** (+8,1% para os € 2,581). A **Sonae** acumulou 6,5% para os € 1,174, numa semana donde revelou que as suas vendas em 2014 cresceram 2,7% para os € 4,75 mil milhões. No setor alimentar a expansão foi de 1,3% (-2,1% nas comparáveis) e no não-alimentar de 6,6% (+4,6% em termos comparáveis). Do lado das perdas surgiram apenas **Impresa** (-3% para os € 0,806), **Semapa** (-2,6% para os € 10,13) e **Teixeira Duarte** (-1,1% para os € 0,752). De referir que Maria Luís Albuquerque anunciou que Portugal irá reembolsar antecipadamente o pagamento do empréstimo de € 26,9 mil milhões ao FMI.
- No **plano macroeconómico** destaque para o acelerar acima do esperado dos ritmos de expansão das **atividades transformadora e terciária da Zona Euro** em janeiro. Já nos **EUA** e na **China** o PMI Indústria sinalizou um abrandamento inesperado da atividade transformadora. O **rácio de dívida da Zona Euro** em percentagem do PIB caiu 60pb no 3º trimestre de 2014 para os 92,1%. O **rácio português** subiu 1,9pp para os 131,4%. A **Taxa de Desemprego no Reino Unido** caiu 20pb para os 5,8% em novembro, atingindo o valor mais baixo desde 2008, em **Espanha** desapontou ao manter-se nos 23,7% no 4º trimestre e na **Holanda** subiu inesperadamente 10pb para os 8,1%. A **China** cresceu 7,4% em 2014, ficando ligeiramente atrás da meda do governo dos 7,5%, mas superando os 7,3% esperados pelo mercado. No ano passado, as **Vendas a Retalho** chinesas expandiram 12% e a **Produção Industrial** ampliou 8,3%. Sem surpresas, o **Banco do Japão** manteve o seu objetivo de aumento da base monetária nos 80 biliões de ienes (cerca de € 576,2 mil milhões). De quarta-feira a sábado decorreu em Davos, na Suíça o **Fórum Económico Mundial** onde diversos empresários e líderes políticos e económicos estiveram reunidos para debater questões contemporâneas.

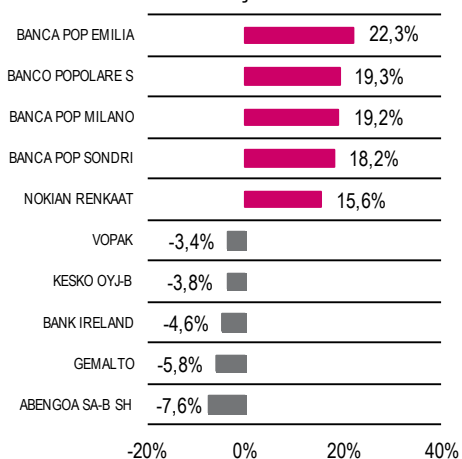
Stoxx 600 - Setores da Semana



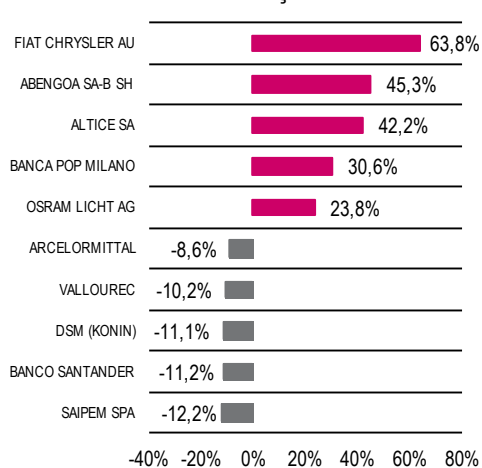
Stoxx 600 - Setores do Ano



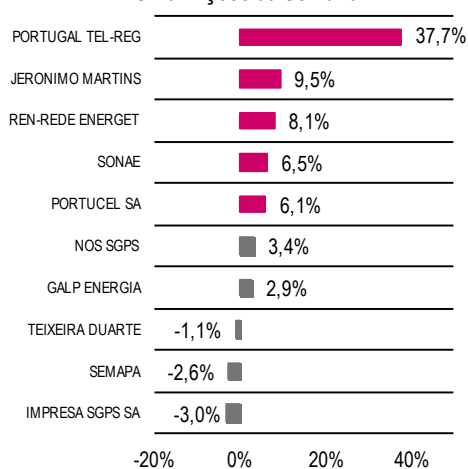
EuroStoxx - Ações da Semana



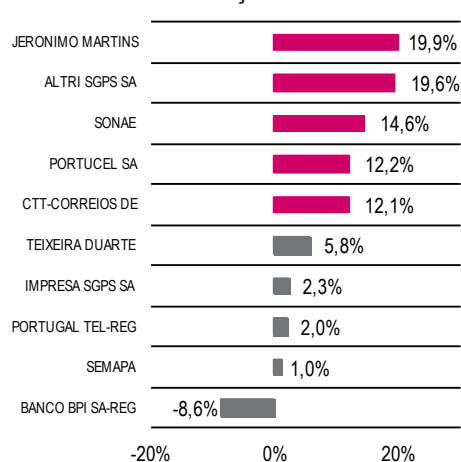
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Agenda Macro

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Alemanha	26-01	IFO (jan.)	106,30	105,50
	Alemanha	26-01	IFO - Situação Actual (jan.)	110,70	110,00
	Alemanha	26-01	IFO - Expectativas (jan.)	102,50	101,10
	Reino Unido	27-01	PIB (h) (4ºTrim. A)	2,80%	2,60%
	Alemanha	28-01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.)	9,10	9,00
	França	28-01	Confiança dos Consumidores (jan.)	91,00	90,00
	Reino Unido	29-01	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.)	6,60%	7,20%
	Espanha	29-01	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	0,50%
	Alemanha	29-01	Taxa de desemprego (jan.)	6,50%	6,50%
	UEM	29-01	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	3,50%	3,10%
	Portugal	29-01	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	-	-22,30
	Portugal	29-01	Indicador Sentimento Económico (jan.)	-	0,30
	Itália	29-01	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	100,20	99,70
	Itália	29-01	Confiança dos Consumidores (jan.)	98,30	97,50
	Itália	29-01	Sentimento Económico (jan.)	-	87,60
	UEM	29-01	Índice Confiança Empresarial (jan.)	10,00%	4,00%
	UEM	29-01	Indicador de Confiança na Indústria (jan.)	-4,50	-5,20
	UEM	29-01	Confiança dos Consumidores (jan. F)	-8,50	-8,50
	UEM	29-01	Confiança Económica (jan.)	101,60	100,70
	UEM	29-01	Confiança nos Serviços (jan.)	6,00	5,60
	Alemanha	29-01	Inflação Harmonizada (h) (jan. P)	-0,20%	0,10%
	Reino Unido	30-01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jan.)	-3,00	-4,00
	Alemanha	30-01	Vendas a retalho (h) (dez.)	3,50%	-0,80%
	França	30-01	IPP (h) (dez.)	-	-2,00%
	Espanha	30-01	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,90%	1,60%
	Espanha	30-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	0,3B
	Espanha	30-01	Inflação Harmonizada (h) (jan. P)	-1,40%	-1,10%
	UEM	30-01	Taxa de desemprego (dez.)	11,50%	11,50%
	UEM	30-01	IPC (h) (jan.)	-0,50%	-0,20%
	Portugal	30-01	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	0,20%
	Portugal	30-01	Produção Industrial (h) (dez.)	-	-2,00%
	EUA	EUA	27-01	Encomendas de Bens Duradouros (dez.)	0,50%
EUA		27-01	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (nov.)	4,40%	4,50%
EUA		27-01	PMI Serviços (jan. P)	53,80	53,30
EUA		27-01	Venda de casas novas (m) (dez.)	2,70%	-1,60%
EUA		27-01	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	95,00	92,60
EUA		27-01	Richmond Fed Index (jan.)	5,00	7,00
EUA		28-01	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		28-01	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
EUA		29-01	Pedidos Subsidio Desemprego	-	307K
EUA		29-01	Vendas de casas pendentes (dez.)	0,50%	0,80%
EUA		30-01	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A)	3,00%	5,00%
EUA		30-01	Consumo (4ºTrim. A)	4,00%	3,20%
EUA		30-01	Chicago Purchasing Manager Index (jan.)	58,00	58,30
EUA	30-01	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	98,20	98,20	
Outros	Brasil	29-01	Taxa de Desemprego (dez.)	4,70%	4,80%
	Brasil	30-01	Dívida em % do PIB (dez.)	-	36,20%
	China	27-01	Leading Economic Index (dez.)	-	-
	China	28-01	Leading Index (dez.)	-	99,17
	Japão	28-01	Vendas a Retalho (dez.)	1,00%	0,40%
	Japão	29-01	Taxa de Desemprego (dez.)	3,50%	3,50%
	Japão	29-01	IPC (h) (dez.)	2,30%	2,40%
	Japão	29-01	Produção Industrial (h) (dez. P)	0,30%	-3,70%

(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 23/01/2015

⁽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
Alemanha	26/01	10:30	Emissão de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	26/01	13:50	Emissões de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 7,4 mil milhões
Holanda	27/01	09:30	Emissão de obrigações com maturidade em 2047	€ 2 mil milhões
Espanha	27/01	09:30	Emissão de dívida a 9 meses	-
Itália	27/01	10:00	Emissão de obrigações com maturidade em 2016, 2018 e 2041	€ 4 mil milhões
Itália	28/01	10:00	Emissão de dívida	-
Alemanha	28/01	10:30	Emissão de obrigações com maturidade em 2046	€ 2 mil milhões
Itália	29/01	10:00	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 23/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾	
Europa	Alemanha	27-01	Siemens Ag-Reg: Resultados	1,500	
	Suíça	27-01	Novartis		
	Suécia	27-01	Ericsson		
	Holanda	27-01	Koninklijke Philips Nv: Resultados	0,220	
	Alemanha	28-01	Software Ag: Resultados	0,666	
	Suíça	28-01	Roche		
	Suécia	28-01	H&M		
	Suécia	28-01	Nordea Bank		
	Itália	28-01	Fiat Chrysler		
	Alemanha	28-01	Qiagen N.V.: Resultados	0,297	
	Holanda	28-01	Unibail-Rodamco Se: Resultados	5,24*	
	Itália	28-01	Stmicroelectronics Nv: Resultados	0,063	
	Alemanha	29-01	Infineon Technologies Ag: Resultados	0,099	
	Alemanha	29-01	Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados	0,470	
	Espanha	29-01	Zardoya Otis Sa: Resultados		
	Holanda	29-01	Shell		
	Reino Unido	29-01	Diageo		
	Suécia	29-01	Atlas		
	Suécia	29-01	Teliasonera		
	Espanha	29-01	Banco De Sabadell Sa: Resultados	0,039	
	Finlândia	29-01	Nokia Oyj: Resultados	0,096	
	Finlândia	29-01	Wartsila Oyj Abp: Resultados	0,783	
	Finlândia	29-01	Kone Oyj-B: Resultados	0,471	
	Portugal	29-01	Banco Bpi Sa.- Reg Shs: Resultados	0,010	
	Espanha	30-01	Caixabank S.A: Resultados	0,035	
	Dinamarca	30-01	Novo Nordisk		
	Reino Unido	30-01	British Telecom		
	Espanha	30-01	Banco Popular Espanol: Resultados	0,271	
	Finlândia	30-01	Elisa Oyj: Resultados	0,363	
	EUA	EUA	26-01	Dr Horton Inc: Resultados	0,345
		EUA	26-01	Roper Industries Inc: Resultados	1,792
		EUA	26-01	Ww Grainger Inc: Resultados	2,833
EUA		26-01	Norfolk Southern Corp: Resultados	1,638	
EUA		26-01	Texas Instruments Inc: Resultados	0,743	
EUA		26-01	Microsoft Corp: Resultados	0,748	
EUA		26-01	Plum Creek Timber Co: Resultados	0,335	
EUA		26-01	Zions Bancorporation: Resultados	0,424	
EUA		26-01	Seagate Technology: Resultados	1,348	
EUA		27-01	Peabody Energy Corp: Resultados	-0,364	
EUA		27-01	3M Co: Resultados	1,796	
EUA		27-01	Nucor Corp: Resultados	0,556	
EUA		27-01	Prologis Inc: Resultados	0,095	
EUA		27-01	Waters Corp: Resultados	1,882	
EUA		27-01	Du Pont (E.I.) De Nemours: Resultados	0,707	
EUA		27-01	Danaher Corp: Resultados	1,057	
EUA		27-01	Lockheed Martin Corp: Resultados	2,847	
EUA		27-01	United Technologies Corp: Resultados	1,649	
EUA		27-01	Coach Inc: Resultados	0,661	
EUA		27-01	Dover Corp: Resultados	0,946	
EUA		27-01	Pfizer Inc: Resultados	0,529	
EUA		27-01	Procter & Gamble Co/The: Resultados	1,137	
EUA		27-01	Caterpillar Inc: Resultados	1,548	
EUA		27-01	Parker Hannifin Corp: Resultados	1,548	
EUA		27-01	Freeport-Mcmoran Copper: Resultados	0,358	
EUA		27-01	Illinois Tool Works: Resultados	1,129	
EUA		27-01	Stryker Corp: Resultados	1,455	
EUA		27-01	Total System Services Inc: Resultados	0,528	
EUA		27-01	Ace Ltd: Resultados	2,313	
EUA		27-01	Apple Inc: Resultados	2,597	
EUA		27-01	Amgen Inc: Resultados	2,054	
EUA		27-01	Western Digital Corp: Resultados	2,098	
EUA		27-01	Yahoo! Inc: Resultados	0,291	
EUA	27-01	Boston Properties Inc: Resultados	0,368		
EUA	27-01	Electronic Arts Inc: Resultados	0,925		
EUA	27-01	Juniper Networks Inc: Resultados	0,309		
EUA	27-01	At&T Inc: Resultados	0,547		
EUA	27-01	United States Steel Corp: Resultados	0,836		

1) Estimativas de Consenso a 23/01/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	27-01	Bristol-Myers Squibb Co: Resultados	0,404
	EUA	27-01	Corning Inc: Resultados	0,382
	EUA	27-01	Nextera Energy Inc: Resultados	1,052
	EUA	28-01	Harris Corp: Resultados	1,180
	EUA	28-01	Lam Research Corp: Resultados	1,128
	EUA	28-01	Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados	1,153
	EUA	28-01	Murphy Oil Corp: Resultados	0,360
	EUA	28-01	Progressive Corp: Resultados	0,447
	EUA	28-01	Textron Inc: Resultados	0,763
	EUA	28-01	Wellpoint Inc: Resultados	1,718
	EUA	28-01	St Jude Medical Inc: Resultados	1,026
	EUA	28-01	Boeing Co/The: Resultados	2,095
	EUA	28-01	General Dynamics Corp: Resultados	2,134
	EUA	28-01	Emc Corp/Ma: Resultados	0,683
	EUA	28-01	Qualcomm Inc: Resultados	1,254
	EUA	28-01	Citrix Systems Inc: Resultados	1,030
	EUA	28-01	Facebook Inc-A: Resultados	0,482
	EUA	28-01	Teradyne Inc: Resultados	0,116
	EUA	28-01	Varian Medical Systems Inc: Resultados	0,877
	EUA	28-01	Vertex Pharmaceuticals Inc: Resultados	-0,460
	EUA	28-01	Ameriprise Financial Inc: Resultados	2,211
	EUA	28-01	Avalonbay Communities Inc: Resultados	0,983
	EUA	28-01	Int'l Game Technology: Resultados	0,248
	EUA	28-01	Jacobs Engineering Group Inc: Resultados	0,779
	EUA	28-01	Biogen Idec Inc: Resultados	3,773
	EUA	28-01	Amerisourcebergen Corp: Resultados	0,972
	EUA	28-01	Adt Corp/The: Resultados	0,491
	EUA	28-01	American Electric Power: Resultados	0,506
	EUA	28-01	Hudson City Bancorp Inc: Resultados	0,045
	EUA	28-01	Hess Corp: Resultados	0,419
	EUA	28-01	International Paper Co: Resultados	0,543
	EUA	28-01	Meadwestvaco Corp: Resultados	0,444
	EUA	28-01	Praxair Inc: Resultados	1,567
	EUA	28-01	Rockwell Automation Inc: Resultados	1,492
	EUA	28-01	Te Connectivity Ltd: Resultados	0,903
	EUA	28-01	T Rowe Price Group Inc: Resultados	1,135
	EUA	29-01	Microchip Technology Inc: Resultados	0,621
	EUA	29-01	Viacom Inc-Class B: Resultados	1,297
	EUA	29-01	Occidental Petroleum Corp: Resultados	0,790
	EUA	29-01	Ford Motor Co: Resultados	0,228
	EUA	29-01	Nasdaq OMX Group/The: Resultados	0,744
	EUA	29-01	Raytheon Company: Resultados	1,797
	EUA	29-01	Zimmer Holdings Inc: Resultados	1,706
	EUA	29-01	Invesco Ltd: Resultados	0,622
	EUA	29-01	Harman International: Resultados	1,295
	EUA	29-01	Phillips 66: Resultados	1,349
	EUA	29-01	Sherwin-Williams Co/The: Resultados	1,371
	EUA	29-01	Principal Financial Group: Resultados	1,042
	EUA	29-01	Robert Half Int'l Inc: Resultados	0,606
	EUA	29-01	Eastman Chemical Co: Resultados	1,528
	EUA	29-01	Amazon.Com Inc: Resultados	0,951
	EUA	29-01	Broadcom Corp-CI A: Resultados	0,869
	EUA	29-01	Google Inc-CI A: Resultados	7,185
	EUA	29-01	Cr Bard Inc: Resultados	2,243
	EUA	29-01	Chubb Corp: Resultados	2,170
	EUA	29-01	Jds Uniphase Corp: Resultados	0,157
	EUA	29-01	Leggett & Platt Inc: Resultados	0,447
	EUA	29-01	Perkinelmer Inc: Resultados	0,783
	EUA	29-01	Visa Inc-Class A Shares: Resultados	2,486
	EUA	29-01	Alexion Pharmaceuticals Inc: Resultados	1,289
	EUA	29-01	Celgene Corp: Resultados	0,992
	EUA	29-01	Check Point Software Tech: Resultados	1,050
	EUA	29-01	Abbott Laboratories: Resultados	0,681
	EUA	29-01	Air Products & Chemicals Inc: Resultados	1,490
	EUA	29-01	Baxter International Inc: Resultados	1,312
	EUA	29-01	Bemis Company: Resultados	0,559
	EUA	29-01	Cardinal Health Inc: Resultados	1,101
	EUA	29-01	Cameron International Corp: Resultados	1,204
	EUA	29-01	Colgate-Palmolive Co: Resultados	0,744
	EUA	29-01	Cms Energy Corp: Resultados	0,359
	EUA	29-01	Conocophillips: Resultados	0,638

1) Estimativas de Consenso a 23/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	EUA	29-01	Quest Diagnostics Inc: Resultados	1,042
	EUA	29-01	Dow Chemical Co/The: Resultados	0,695
	EUA	29-01	Harley-Davidson Inc: Resultados	0,333
	EUA	29-01	Helmerich & Payne: Resultados	1,558
	EUA	29-01	Hershey Co/The: Resultados	1,065
	EUA	29-01	L-3 Communications Holdings: Resultados	2,235
	EUA	29-01	Mead Johnson Nutrition Co: Resultados	0,881
	EUA	29-01	Northrop Grumman Corp: Resultados	2,252
	EUA	29-01	PulteGroup Inc: Resultados	0,402
	EUA	29-01	Stanley Black & Decker Inc: Resultados	1,519
	EUA	29-01	Thermo Fisher Scientific Inc: Resultados	1,943
	EUA	29-01	Time Warner Cable: Resultados	2,076
	EUA	29-01	Valero Energy Corp: Resultados	1,291
	EUA	29-01	Xcel Energy Inc: Resultados	0,348
	EUA	30-01	Wynn Resorts Ltd: Resultados	1,425
	EUA	30-01	Avery Dennison Corp: Resultados	0,804
	EUA	30-01	Computer Sciences Corp: Resultados	1,123
	EUA	30-01	Mastercard Inc-Class A: Resultados	0,677
	EUA	30-01	Tyson Foods Inc-CI A: Resultados	0,729
	EUA	30-01	Whirlpool Corp: Resultados	3,186
	EUA	30-01	Mattel Inc: Resultados	0,913
	EUA	30-01	Consol Energy Inc: Resultados	0,200
	EUA	30-01	Ingersoll-Rand Plc: Resultados	0,706
	EUA	30-01	Altria Group Inc: Resultados	0,664
	EUA	30-01	Xerox Corp: Resultados	0,298
	EUA	30-01	Legg Mason Inc: Resultados	0,965
	EUA	30-01	Franklin Resources Inc: Resultados	0,934
	EUA	30-01	Paccar Inc: Resultados	1,090
	EUA	30-01	Abbvie Inc: Resultados	0,857
	EUA	30-01	Chevron Corp: Resultados	1,625
	EUA	30-01	Eli Lilly & Co: Resultados	0,736
	EUA	30-01	Newell Rubbermaid Inc: Resultados	0,482
	EUA	30-01	Simon Property Group Inc: Resultados	1,401
	EUA	30-01	Tyco International Ltd: Resultados	0,491
	EUA	30-01	Weyerhaeuser Co: Resultados	0,287

¹⁾ Estimativas de Consenso a 23/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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 Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata