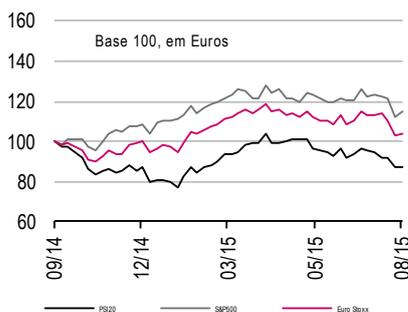


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	342	1.2%	6.9%	6.9%
PSI 20	5,286	-0.04%	10.2%	10.2%
IBEX 35	10,353	0.8%	0.7%	0.7%
CAC 40	4,675	1.0%	9.4%	9.4%
DAX 30	10,299	1.7%	5.0%	5.0%
FTSE 100	6,248	1.0%	-4.8%	1.7%
Dow Jones	16,643	1.1%	-6.6%	1.0%
S&P 500	1,989	0.9%	-3.4%	4.5%
Russel 2000	1,163	0.5%	-3.5%	4.4%
Nasdaq	4,828	2.6%	1.9%	10.3%
NIKKEI 225	19,136	-1.5%	9.7%	17.1%
MSCI EM	820	1.0%	-14.2%	-7.2%
Petróleo (WTI)	45.2	11.8%	-15.1%	-8.2%
CRB	197	3.0%	-14.3%	-7.3%
EURO/USD	1.118	-1.6%	-7.6%	-
Eur3m Depo*	-0.040	2.0	-10	-
OT 10Y*	2.603	-2.6	-8	-
Bund 10Y*	0.742	17.8	20	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- Hoje há interesse em saber se a estimativa vai apontar para uma descida da **inflação homóloga na Zona Euro** em agosto, para os 0,1%, movimento inverso ao pretendido pelo BCE com o programa de compra de ativos que tem em curso (recolocação nos 2%). No mercado nacional o dado mais importante será o **valor final do PIB de Portugal** do 2º trimestre, que deve confirmar uma expansão da economia portuguesa de 0,4% no 2º trimestre. O **Chicago PMI** deve revelar estagnação do ritmo de expansão da atividade industrial neste distrito da Fed. A bolsa de Londres está encerrada devido a feriado.
- Terça-feira, 1 de setembro**, os **PMI's Indústria e Serviços da China** podem ser determinantes, não só no desempenho dos mercados asiáticos, como na abertura das congéneres europeias. Isto porque os analistas estimam a entrada em contração na indústria transformadora em agosto (leitura a descer de 50 para 49,7) e um agravamento do ritmo de queda na atividade terciária, mais dois sinais do arrefecimento económico chinês que tem gerado alguma volatilidade nas bolsas. No Japão também haverá indicação de atividade industrial. A meio da manhã ficar-se-á a saber se o **ritmo de crescimento na indústria na Zona Euro** se manteve em agosto (PMI nos 52,4) e se o **desemprego na região em julho** permaneceu nos 11,1%. O **Reino Unido** terá registado estagnação no crescimento industrial. O indicador homólogo **ISM nos EUA** deve apontar aceleração do ritmo de expansão (passando de 52,7 para 52,8). No **Brasil**, dois dados importantes – PMI Indústria e Balança Comercial, numa altura em que a economia brasileira confirmou a entrada em recessão.
- Quarta-feira, 2**, o **Índice de Preços no Produtor na região da moeda única** deve mostrar descida homóloga de 2,1% em julho, efeito que a passar para o consumidor pode continuar a justificar os baixos níveis de inflação a que temos assistido. Nos EUA, o instituto **ADP** deverá apontar para a criação de 200 mil postos de trabalho por parte das empresas em agosto. São ainda aguardadas as **Encomendas às Fábricas** (analistas estimam que tenham subido 0,7% em julho) e o **Beige Book da Fed**, que mostra o ritmo económico nos diversos distritos da Reserva Federal.
- Quinta-feira, 3**, possivelmente o mais importante para a **Zona Euro**. Começando pela divulgação do ritmo de crescimento de **atividade nos Serviços** (espera-se aceleração do ritmo de crescimento em agosto). A meio da manhã são reveladas as **Vendas a Retalho** (esperado aumento homólogo de 2% em julho). Pela hora de almoço o **BCE** anuncia as suas decisões de política monetária e plano de estímulo económico. Sendo praticamente certa a manutenção da taxa diretora nos 0,05%, o mercado quer perceber como está a correr o *quantitative easing* e quais as perspetivas económicas do organismo. Em **solo norte-americano** teremos **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, **ISM Serviços** (deve apontar desaceleração no último mês) e **Balança Comercial**.
- Dia 4**, de destacar apenas as **Encomendas às Fábricas na Alemanha** em julho, o indicador de **Confiança dos Consumidores em França** e dados de **emprego nos EUA**.
- Resultados: Portugal: (hoje) Pharol.**
Euro Stoxx: (hoje) Rubis; (1) Bureau Veritas e Merlin Properties, (2) Vivendi.
S&P 500: (1) Dollar Tree e H&R Block; (3) Medtronic, Campbell Soup e Joy Global.
- Leilões Dívida Pública: (31) França** (€ 6,9 mil milhões em curto prazo); **(2) Grécia** (€ 875 milhões a 6 meses) e **Alemanha** (€ 4 mil milhões a 5 anos); **(3) Espanha** (5,10 e 30 anos)

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

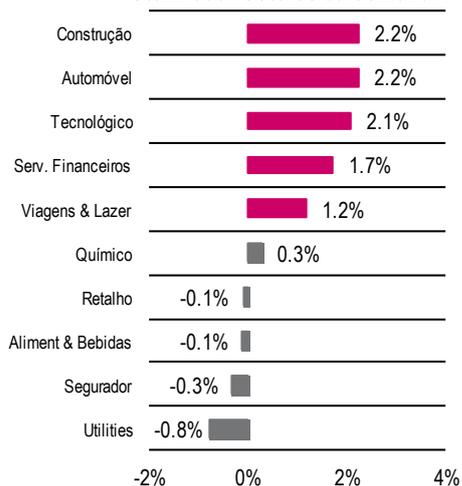
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

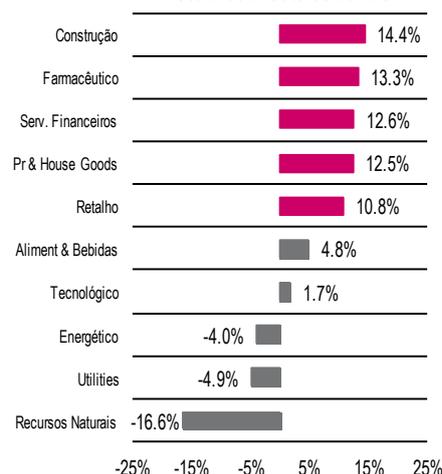
Na semana passada

- Uma semana marcada por bastante volatilidade. Depois de uma “segunda-feira negra”, com fortes quedas nos principais índices de ações a nível global, despoletada pelo hecatombe no mercado chinês, em resposta aos sinais de arrefecimento naquela economia, os principais índices encetaram uma recuperação expressiva nos dias seguintes. A intervenção do Banco Central Chinês nos mercados, quer diretamente, através da compra de ações, quer indiretamente, com a redução dos rácios de reservas obrigatórias dos bancos e o corte da taxa de juro, bem como a divulgação de forte crescimento americano, foram determinantes para o regresso do otimismo aos investidores. Nos EUA, o saldo final foi claramente positivo, mas na Ásia a pressão vendedora ditou perdas semanais. A animar Wall Street esteve a sinalização por parte de membros da Reserva Federal norte-americana de que o primeiro aumento em quase dez anos da taxa de juro diretora pode não vir a ocorrer já na próxima reunião de setembro como alguns já antecipavam. No velho continente também houve um balanço positivo.
Euro Stoxx +1,2%, FTSE +1%, CAC +1%, DAX +1,7%, IBEX +0,8%
Dow Jones +1,1% S&P 500 +0,9% Nasdaq 100 +3,1%
Nikkei -1,5% Hang Seng -3,6% Shanghai Comp. -7,9%
- O **PSI20** terminou a semana com perdas muito ligeiras, de 0,04% para 5286,23 pontos. Das 18 constituintes do principal índice nacional apenas 5 conseguiram terminar no verde. Na linha da frente destacou-se de forma clara o **BCP** avançando 6,7% para € 0,0641, face à revelação de que o parlamento polaco poderá voltar a atrás na definição da partilha dos custos da conversão do crédito habitação denominado em francos suíços para zlotys, fazendo regressar a proposta para os 50%. Seguiram-se ganhos de **Mota-Engil** (+5,9% para € 2,179), tendo sido noticiado que a construtora estaria a negociar um “megacontrato” no México no valor de € 645 milhões, **Galp Energia** (+1,6% para € 9,51), **Jerónimo Martins** (+0,9% para € 12,52) e **CTT** (+0,2% para € 9,261). Durante a semana que passou os Correios informaram ter procedido ao registo do seu Banco Postal que se chamará Banco CTT e entrará em funções no próximo trimestre. Do lado das descidas quem mais afundou foi o **Banif** (-5,2% para os € 0,0055), seguido da Teixeira Duarte (-5% para € 0,473) e da **Impresa** (-4,3% para € 0,705). A **Portucel**, que durante a semana reportou lucros de cem milhões de euros no 1º semestre, caiu 2,2% para os € 3,217.
- No plano macroeconómico destaque para as confirmações das expansões económicas expressivas em Espanha e na Grécia. *Nuestros hermanos* no 2º trimestre cresceram 1% em cadeia, correspondendo à maior expansão em mais de 8 anos. Já a Grécia cresceu ainda mais que o esperado, tendo o valor final do seu PIB apresentado uma expansão de 0,9%. De grande relevo surgiu também o crescimento de 3,7% (em termos anualizados) da economia dos EUA no 2º trimestre, batendo até as estimativas mais otimistas para a maior economia do mundo. A Suíça evitou entrar em recessão, crescendo inesperadamente 0,2% no 2º trimestre. Sorte distinta para a economia brasileira que voltou a registar recessão técnica seis anos depois, tendo contraído de forma expressiva tanto no 1º como no 2º trimestre de 2015 (-0,7% e -1,9%, respetivamente). Por cá o INE revelou que tanto a Produção Industrial como as Vendas a Retalho abrandaram o ritmo de expansão no mês de julho. O plano de expansão monetária do BCE parece estar a ter alguma efetividade uma vez que a Massa Monetária em Circulação (M3) na Zona Euro aumentou inesperadamente o seu ritmo de expansão no mês de julho, em 0,4pp para os 5,3% em termos homólogos, quando o mercado antecipava apenas uma taxa de 4,9%.

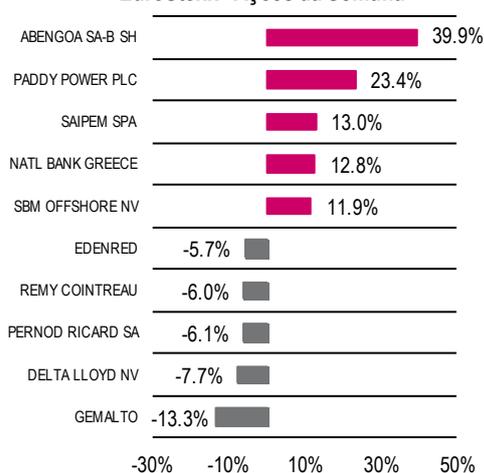
Stoxx 600 - Setores da Semana



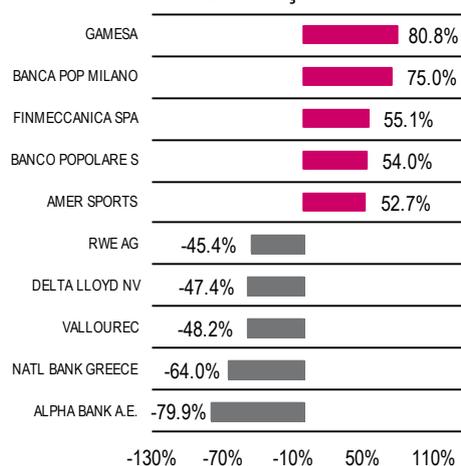
Stoxx 600 - Setores do Ano



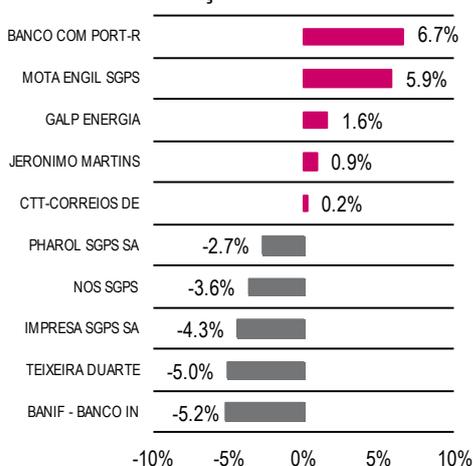
EuroStoxx - Ações da Semana



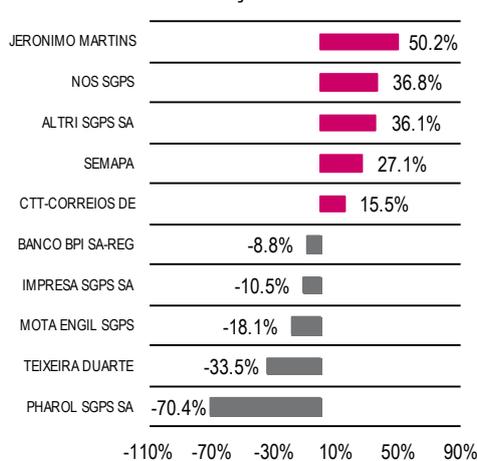
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Espanha	31-08	Balança de Transações Correntes (jun.)	-	1.2B
	Alemanha	31-08	Vendas a retalho (h) (jul.)	1,70%	5,10%
	Itália	31-08	Vendas a retalho (h) (jun.)	-	0,30%
	UEM	31-08	IPC (h) (ago.)	0,10%	0,20%
	Grécia	31-08	Vendas a retalho (h) (jun.)	-	2,50%
	Itália	31-08	Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	0,20%	0,30%
	Portugal	31-08	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	Portugal	31-08	PIB (h) (2ºTrim. F)	1,50%	1,50%
	Espanha	01-09	PMI Indústria (ago.)	53,60	53,60
	Itália	01-09	PMI Indústria (ago.)	55,00	55,30
	França	01-09	PMI Indústria (ago. F)	48,60	49,60
	Alemanha	01-09	PMI Indústria (ago. F)	53,20	51,80
	Grécia	01-09	PMI Indústria (ago.)	-	30,20
	UEM	01-09	Taxa de desemprego (jul.)	11,1%	11,1%
	UEM	01-09	PMI Indústria (ago. F)	52,40	52,40
	Itália	01-09	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	12,5%	12,4%
	Itália	01-09	Taxa de desemprego (jul. P)	12,70%	12,70%
	Reino Unido	01-09	PMI Indústria (ago.)	51,9	51,9
	Itália	01-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,20%	0,20%
	Itália	01-09	PIB (h) (2ºTrim. F)	0,50%	0,50%
	UEM	02-09	IPP (m) (jul.)	-	-0,10%
	UEM	02-09	IPP (h) (jul.)	-2,10%	-2,20%
	Espanha	03-09	PMI Serviços (ago.)	59,30	59,70
	Itália	03-09	PMI Serviços (ago.)	53,00	52,00
	França	03-09	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	10,30%	10,30%
	França	03-09	PMI Serviços (ago. F)	51,80	52,00
	Alemanha	03-09	PMI Serviços (ago. F)	53,60	53,80
	UEM	03-09	PMI Serviços (ago. F)	54,30	54,00
	Reino Unido	03-09	PMI Serviços (ago.)	57,6	57,4
	UEM	03-09	Vendas a retalho (h) (jul.)	2,00%	1,20%
	UEM	03-09	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	03-09	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,20%	-0,20%
	UEM	03-09	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%
	Alemanha	04-09	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	0,30%	7,20%
	França	04-09	Confiança dos Consumidores (ago.)	94,00	93,00
	Itália	04-09	PMI Retalho (ago.)	0,00	50,70
	França	04-09	PMI Retalho (ago.)	0,00	52,90
	UEM	04-09	PMI Retalho (ago.)	0,00	54,20
	Alemanha	04-09	PMI Retalho (ago.)	0,00	57,70
	Reino Unido	04-09	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	3,20%
	UEM	04-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	-	0,30%
	UEM	04-09	PIB (h) (2ºTrim. P)	-	1,20%
EUA	EUA	31-08	Chicago Purchasing Manager Index (ago.)	54,70	54,70
	EUA	01-09	PMI Indústria (ago. F)	-	-
	EUA	01-09	ISM Indústria (ago.)	52,80	52,70
	EUA	01-09	Fed: Discurso de Rosengren sobre Outlook Económico	-	-
	EUA	02-09	Criação de Emprego ADP (ago.)	200K	185K
	EUA	02-09	Encomendas às Fábricas (jul.)	0,70%	1,80%
	EUA	02-09	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	02-09	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	03-09	Pedidos Subsídio Desemprego	273K	271K
	EUA	03-09	Balança Comercial (jul.)	-\$44,5B	-\$43,84B
	EUA	03-09	PMI Serviços (ago. F)	-	-
	EUA	03-09	ISM Serviços (ago.)	58,30	60,30
	EUA	04-09	Criação de Emprego excluindo sector primário (ago.)	220K	215K
EUA	04-09	Taxa de desemprego (ago.)	5,20%	5,30%	
Outros	Brasil	01-09	PMI Indústria (ago.)	-	47,20
	Brasil	01-09	Balança Comercial (m) (ago.)	-	\$2379M
	Brasil	01-09	Exportações (ago.)	-	\$18526M
	Brasil	01-09	Importações (ago.)	-	\$16147M
	Brasil	02-09	Produção Industrial (h) (jul.)	-5,90%	-3,20%
	Brasil	03-09	PMI Serviços (ago.)	-	39,10
	China	01-09	PMI Indústria (ago.) Oficial	49,70	50,00
	China	01-09	PMI Serviços (ago.) Oficial	-	53,90
	Japão	31-08	Produção Industrial (h) (jul. P)	-	2,30%
	Japão	31-08	Casas em início de construção (h) (jul.)	-	16,30%
	Japão	03-09	PMI Serviços (ago.)	-	51,20

Dívida Pública

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	31/08	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,9 mil milhões
Grécia	02/09	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 875 milhões
Alemanha	02/09	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões
Espanha	03/09	09:30	Emissão de dívida a longo prazo	-
França	03/09	09:50	Emissão de dívida a longo prazo	-

Resultados**Eventos**

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	31/08	Rubis: Resultados	1,54*
	França	01/09	Bureau Veritas Sa: Resultados	0,46*
	França	02/09	Vivendi: Resultados	0,26*
EUA	EUA	01/09	Dollar Tree Inc: Resultados	0,64
	EUA	03/09	H&R Block Inc: Resultados	-0,397
	EUA	03/09	Joy Global Inc: Resultados	0,614

Notas:

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Milhões; A - Avançado

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 28/08/2015

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior

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
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