

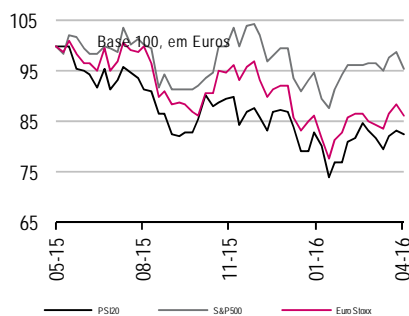
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	324	-2,5%	-6,2%	-6,2%
PSI 20	5.053	-0,9%	-4,9%	-4,9%
IBEX 35	9.026	-2,2%	-5,4%	-5,4%
CAC 40	4.429	-3,1%	-4,5%	-4,5%
DAX 30	10.039	-3,2%	-6,6%	-6,6%
FTSE 100	6.242	-1,1%	0,0%	-0,3%
Dow Jones	17.774	-1,3%	2,0%	0,1%
S&P 500	2.065	-1,3%	1,0%	-0,9%
Russel 2000	1.131	-1,4%	-0,4%	-2,3%
Nasdaq	4.775	-2,7%	-4,6%	-6,4%
NIKKEI 225	16.666	-5,2%	-12,4%	-10,2%
MSCI EM	840	-0,6%	5,8%	3,8%
Petróleo (WTI)	45,9	5,0%	24,0%	21,6%
CRB	185	2,8%	4,8%	2,8%
EURO/USD	1,144	1,9%	5,3%	-
Eur3m Depo*	-0,225	2,5	-14	-
OT 10Y*	3,163	-13,1	65	-
Bund 10Y*	0,271	4,0	-36	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Segunda-feira, 2, é aguardada a divulgação das vendas de automóveis em Itália durante o mês de abril. Nos EUA, destaque para revelação da real evolução da **atividade industrial**, dados que poderão marcar o ritmo dos mercados. No Brasil será um dia bastante preenchido, com a divulgação de vários indicadores: **PMI Industria, Balança Comercial, bem como a utilização da capacidade instalada.**
 - Terça, 3, será a vez do Reino Unido divulgar o **PMI Industria** (espera-se que a atividade industrial demonstre uma expansão no mês de abril). A meio da manhã será revelado o **Índice de Preços do Produtor na Zona Euro** as Previsões Económicas do BCE. No outro lado do Atlântico, destaque para a revelação da **atividade industrial no estado de Nova Iorque**. No Brasil será divulgada a **produção industrial** do mês de março.
 - Quarta, 4, será mais um dia bem preenchido a nível macro, tanto na Europa como nas Américas. Serão divulgados os dados finais sobre a evolução da **atividade terciária** no mês de abril na **Zona Euro, EUA e Brasil**. Em França, será revelado o saldo da **Balança Comercial** e da **Balança Transações Correntes**. Ainda na Zona Euro, é esperada a divulgação das **Vendas a Retalho** do mês de março. Nos EUA, serão dados como **emprego do ADP, Balança Comercial** e as **Encomendas às Fábricas** (estimado aumento de 0,6%) a marcar Wall Street.
 - Quinta, 5, dia fraco apenas com a revelação da **atividade terciária no Reino Unido** e também na **China** e os habituais dados sobre os **pedidos de subsídio de desemprego** durante a semana passada nos EUA.
 - Sexta, 6, em Espanha serão divulgados dados sobre a **Produção Industrial** e no Reino Unido as **vendas de automóveis** durante o mês de abril. Nos EUA, há a considerar a **criação de emprego excluindo setor primário**, assim como a **taxa de desemprego** no mês de abril, sendo ainda difundido dados sobre o **Crédito ao Consumo**. No Japão ficaremos a conhecer a evolução da atividade terciária.
- **Resultados: Portugal:** (2) BCP (4) EDP Renováveis (5) EDP, Altri, Sonae Capital
- Europa:** (3) BMW, Commerzbank, Frseneius, MAN, Hugo Boss, Infineon, Lufthansa, BNP Paribas (4) Heidelbergcement, Siemens, Beiersdorf, Continental, Deutsche Telekom, Belgacom, AB Inbev, Société Générale, Air France-KLM (5) Repsol, Banca Monte Dei Paschi, Finmeccanica (6) Arcelormittal, Intesa Sanpaolo
- EUA:** (2) Loews, AIG, Anadarko Petroleum (3) Duke Energy, CBS Corp, Devon Energy, Mylan, Halliburton, Pfizer, Valero Energy (4) Microchip Technology, Dominion Resources, Priceline.com, Humana, 20st Century Fox, Tesla Motors, Whole Food, Metlife, Prudential Financial, TripAdvisor, Noble Energy, Time Warner (5) Merck & Co, News Corp, Kellogg, Motorola Solutions, Regeneron Pharmaceuticals, Chesapeake Energy (6) Berkshire Hathaway, Cigna



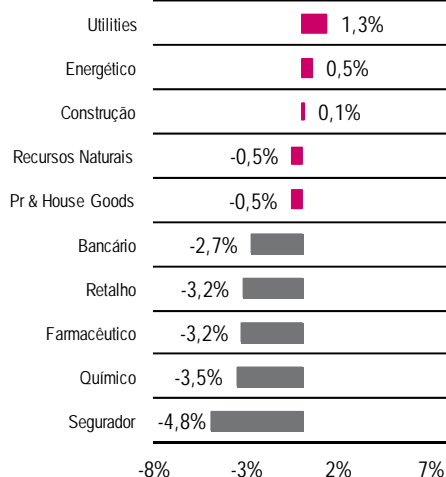
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

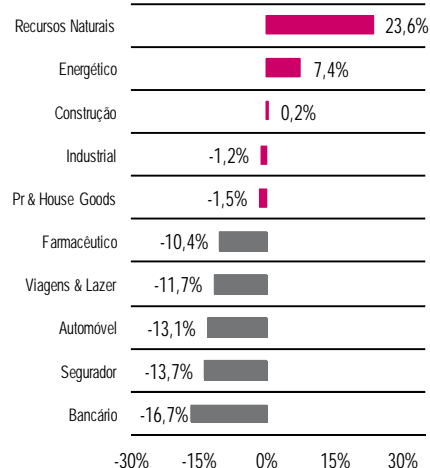
Na semana passada

- Semana de correção para as praças mundiais, em especial para o índice nipónico perante a falta de estímulos económicos adicionais por parte do Banco do Japão, já que o mercado antecipava alguma ação por parte da instituição para fazer face às recentes valorizações do *yen*. A Fed manteve sem surpresa a taxa de juro, reiterando que continua a acompanhar de perto os riscos da economia global. A instituição liderada por Yellen deixou em aberto um possível aumento já na próxima reunião (junho). Numa semana em que diversas petrolíferas divulgaram os seus resultados, o setor destacou-se tanto na Europa como nos EUA, acompanhando a performance dos preços do petróleo. A Europa acaba por ser penalizada por uma valorização do euro face ao dólar, uma vez que prejudica as receitas que as cotadas recebem do exterior. Na última semana: **Euro Stoxx 50** -3,6%, **FTSE MIB** -0,5%, **FTSE** -1,1%, **CAC** -3,1%, **DAX** -3,2%, **IBEX** -2,2%; **Dow Jones** -1,3%; **S&P 500** -1,3%, **Nasdaq 100** -3%; **Nikkei** -5,2%, **Hang Seng** -1,9%, **Shanghai Comp.** -0,7%.
- O principal índice nacional (PSI20) acompanhou a pressão vendedora na Europa e fechou a semana a perder -0,9% para os 5.052,52 pontos, num período em que a DBRS se pronunciou sobre o *rating* da dívida portuguesa, mantendo em patamar de investimentos, essencial para que o BCE mantenha os títulos de dívida na lista de compras. Os dados de maior relevância são a divulgação de contas empresariais por parte da NOS (+0,9% para € 6,265), Jerónimo Martins (-0,6% para € 14,29), Galp (-0,7% para € 12), Navigator (-0,8% para € 3,596) e BPI (+1% para € 1,094). Corticeira Amorim (-8,1% para € 6,124), REN (-4,5% para € 2,621) e Sonae Capital (-4,1% para € 0,675) refletiram o desconto de dividendos.
- Em termos macroeconómicos, a Zona Euro viu a economia expandir-se a um ritmo superior ao antecipado pelos analistas no 1º trimestre. Bons sinais, a juntar à redução da taxa de desemprego em março, para Mario Draghi que ainda assim viu o cenário de deflação a aparecer novamente em abril. Nos EUA, a economia denotou um abrandamento do crescimento da economia no 1º trimestre. Dados preliminares indicaram uma evolução positiva das encomendas de bens duradouros, ainda que abaixo das estimativas. A atividade terciária norte-americana apontou para uma aceleração, ligeiramente acima do esperado, do ritmo de crescimento em abril. O dado final da U. Michigan confirmou uma degradação da confiança dos consumidores norte-americanos em abril.

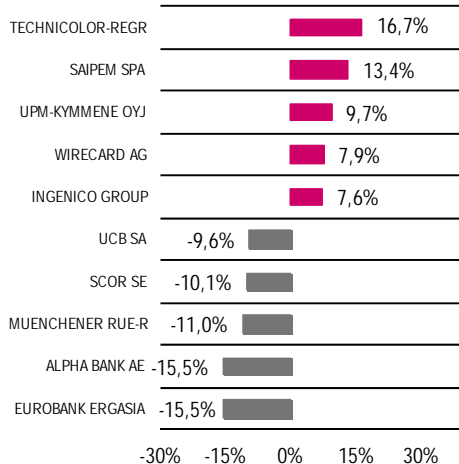
Stoxx 600 - Setores da Semana



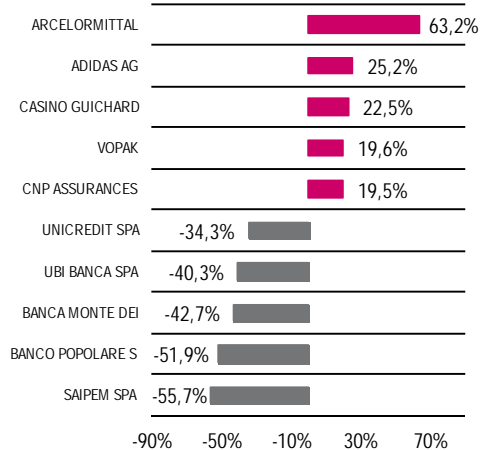
Stoxx 600 - Setores do Ano



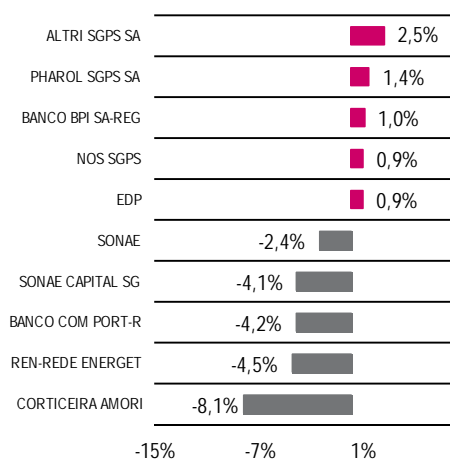
EuroStoxx - Ações da Semana



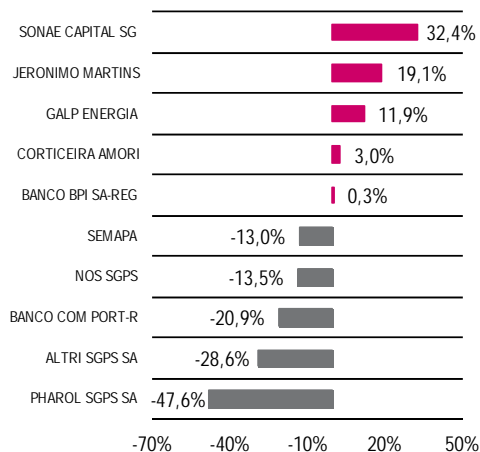
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Espanha	02-05	PMI Indústria (abr.)	53,00	53,40
	Itália	02-05	PMI Indústria (abr.)	53,00	53,50
	França	02-05	PMI Indústria (abr. F)	48,30	48,30
	Alemanha	02-05	PMI Indústria (abr. F)	51,90	51,90
	UEM	02-05	PMI Indústria (abr. F)	51,50	51,50
	Itália	02-05	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	17,38%
	Reino Unido	03-05	PMI Indústria (abr.)	51,20	51,00
	UEM	03-05	IPP (h) (mar.)	-4,30%	-4,20%
	UEM	03-05	Previsões Económicas do BCE	-	-
	França	04-05	Balança Comercial (mar.)	-4200m	-5177m
	França	04-05	Balança de Transações Correntes (mar.)	-	-3.9b
	Espanha	04-05	PMI Serviços (abr.)	55,00	55,30
	Itália	04-05	PMI Serviços (abr.)	51,90	51,20
	França	04-05	PMI Serviços (abr. F)	50,80	50,80
	Alemanha	04-05	PMI Serviços (abr. F)	54,60	54,60
	Grécia	04-05	PMI Indústria (abr.)	-	49,00
	UEM	04-05	PMI Serviços (abr. F)	53,20	53,20
	UEM	04-05	Vendas a retalho (m) (mar.)	-0,10%	0,20%
	UEM	04-05	Vendas a retalho (h) (mar.)	2,50%	2,40%
	UEM	05-05	BCE publica Relatório Económico	-	-
Reino Unido	05-05	PMI Serviços (abr.)	53,50	53,70	
Espanha	06-05	Produção Industrial (m) (mar.)	0,30%	-0,20%	
Reino Unido	06-05	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	5,30%	
EUA	EUA	02-05	PMI Indústria (abr. F)	50,90	50,80
	EUA	02-05	ISM Indústria (abr.)	51,50	51,80
	EUA	02-05	Gastos c/ a construção (mar.)	0,50%	-0,50%
	EUA	03-05	ISM Nova Iorque (abr.)	-	50,40
	EUA	04-05	Criação de Emprego ADP (abr.)	196k	200k
	EUA	04-05	Balança Comercial (mar.)	-\$43.0b	-\$47.1b
	EUA	04-05	Custos Unitários do Trabalho (1ºTrim. P)	2,90%	3,30%
	EUA	04-05	PMI Serviços (abr. F)	52,30	52,10
	EUA	04-05	Encomendas às Fábricas (mar.)	0,60%	-1,70%
	EUA	04-05	Encomendas de Bens Duradouros (mar. F)	-	0,80%
	EUA	04-05	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (mar. F)	-	-0,20%
	EUA	05-05	Pedidos Subsídio Desemprego	264k	257k
	EUA	06-05	Criação de Emprego excluindo sector primário (abr.)	200k	215k
EUA	06-05	Taxa de desemprego (abr.)	5,00%	5,00%	
EUA	06-05	Crédito ao consumo (mar.)	\$16.000b	\$17.217b	
Outros	Brasil	02-05	PMI Indústria (abr.)	-	46,00
	Brasil	02-05	Balança Comercial (m) (abr.)	-	\$4435m
	Brasil	02-05	Exportações (abr.)	-	\$15994m
	Brasil	02-05	Importações (abr.)	-	\$11559m
	Brasil	02-05	Utilização de Capacidade Instalada (mar.)	-	77,60%
	Brasil	03-05	Produção Industrial (m) (mar.)	-	-2,50%
	Brasil	03-05	Produção Industrial (h) (mar.)	-	-9,80%
	Brasil	04-05	PMI Serviços (abr.)	-	38,60
	Brasil	06-05	Inflação (h) (abr.)	-	9,39%
	China	03-05	PMI Indústria (abr.)	49,80	49,70
	China	05-05	PMI Serviços (abr.)	-	52,20
	Japão	06-05	PMI Serviços (abr.)	-	50,00

(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 29/04/2016

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾	
Europa	Portugal	02/05	Banco Comercial Portugues-R: Resultados		
	Alemanha	03/05	Bayerische Motoren Werke Ag: Resultados	2,55	
	Alemanha	03/05	Commerzbank Ag: Resultados	0,18	
	Alemanha	03/05	Fresenius Se & Co Kgaa: Resultados	0,645	
	Alemanha	03/05	Man Se: Resultados		
	Alemanha	03/05	Prosieben Sat.1 Media Ag-Reg: Resultados	0,36	
	Alemanha	03/05	Hugo Boss Ag -Ord: Resultados	0,67	
	Alemanha	03/05	Infineon Technologies Ag: Resultados	0,151	
	Alemanha	03/05	Deutsche Lufthansa-Reg: Resultados	-0,272	
	França	03/05	Bnp Paribas: Resultados	1,02	
	Alemanha	04/05	Fraport Ag Frankfurt Airport: Resultados	0,175	
	Alemanha	04/05	Heidelbergcement Ag: Resultados	-0,36	
	Alemanha	04/05	Siemens Ag-Reg: Resultados	1,334	
	Alemanha	04/05	Beiersdorf Ag: Resultados	0,781	
	Alemanha	04/05	Continental Ag: Resultados	3,668	
	Alemanha	04/05	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados	0,18	
	Bélgica	04/05	Belgacom Sa: Resultados	0,45	
	Bélgica	04/05	Anheuser-Busch Inbev Nv: Resultados	0,887	
	França	04/05	Societe Generale: Resultados	0,77	
	França	04/05	Air France-Klm: Resultados	-1,12	
	Portugal	04/05	Edp Renovaveis Sa: Resultados	0,09	
	Espanha	05/05	Amadeus It Holding Sa-A Shs: Resultados	0,545	
	Espanha	05/05	Repsol Sa: Resultados	0,132	
	Itália	05/05	Banca Monte Dei Paschi Siena: Resultados		
	Itália	05/05	Finmeccanica Spa: Resultados	0,15	
	Portugal	05/05	Edp-Energias De Portugal Sa: Resultados	0,08	
	Portugal	05/05	Altri Sgps Sa: Resultados	0,13	
	Holanda	06/05	Arcelormittal: Resultados	-0,183	
	Itália	06/05	Intesa Sanpaolo: Resultados	0,043	
	EUA	EUA	02/05	Loews Corp: Resultados	0,54
		EUA	02/05	American International Group: Resultados	0,999
		EUA	02/05	Anadarko Petroleum Corp: Resultados	-1,159
		EUA	03/05	Expeditors Intl Wash Inc: Resultados	0,542
EUA		03/05	Duke Energy Corp: Resultados	1,136	
EUA		03/05	Cbs Corp-Class B Non Voting: Resultados	0,937	
EUA		03/05	Devon Energy Corporation: Resultados	-0,623	
EUA		03/05	Mylan Inc: Resultados	0,75	
EUA		03/05	Archer-Daniels-Midland Co: Resultados	0,447	
EUA		03/05	Emerson Electric Co: Resultados	0,633	
EUA		03/05	Halliburton Co: Resultados	0,039	
EUA		03/05	Pfizer Inc: Resultados	0,552	
EUA		03/05	Valero Energy Corp: Resultados	0,657	
EUA		04/05	Microchip Technology Inc: Resultados	0,672	
EUA		04/05	Dominion Resources Inc/Va: Resultados	0,951	
EUA		04/05	Delphi Automotive Plc: Resultados	1,343	
EUA		04/05	Intercontinentalexchange Gro: Resultados	3,661	
EUA		04/05	Priceline.Com Inc: Resultados	9,672	
EUA		04/05	Humana Inc: Resultados	1,815	
EUA		04/05	Twenty-First Century Fox-A: Resultados	0,467	
EUA		04/05	Tesla Motors Inc: Resultados	-0,556	
EUA		04/05	Whole Foods Market Inc: Resultados	0,408	
EUA		04/05	Cf Industries Holdings Inc: Resultados	0,408	
EUA		04/05	Centurylink Inc: Resultados	0,666	
EUA		04/05	Metlife Inc: Resultados	1,383	
EUA		04/05	Marathon Oil Corp: Resultados	-0,445	
EUA		04/05	Prudential Financial Inc: Resultados	2,365	
EUA		04/05	Tripadvisor Inc: Resultados	0,467	
EUA		04/05	Williams Cos Inc: Resultados	0,17	
EUA		04/05	Noble Energy Inc: Resultados	-0,575	
EUA		04/05	Time Warner Inc: Resultados	1,295	
EUA		05/05	Merck & Co. Inc.: Resultados	0,854	
EUA		05/05	News Corp - Class A: Resultados	0,049	
EUA	05/05	Apache Corp: Resultados	-0,875		
EUA	05/05	Kellogg Co: Resultados	0,936		
EUA	05/05	Motorola Solutions Inc: Resultados	0,405		
EUA	05/05	Regeneron Pharmaceuticals: Resultados	2,653		
EUA	05/05	Chesapeake Energy Corp: Resultados	-0,099		
EUA	06/05	Berkshire Hathaway Inc-CI B: Resultados	1,841		
EUA	06/05	Cigna Corp: Resultados	2,145		
EUA	06/05	Cognizant Tech Solutions-A: Resultados	0,786		

¹⁾ Estimativas de Consenso a 29/04/2016

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
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