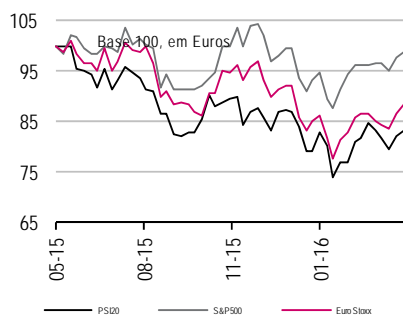


## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	332	2,0%	-3,8%	-3,8%
PSI 20	5.097	1,6%	-4,1%	-4,1%
IBEX 35	9.233	4,3%	-3,3%	-3,3%
CAC 40	4.570	1,7%	-1,5%	-1,5%
DAX 30	10.373	3,2%	-3,4%	-3,4%
FTSE 100	6.310	-0,5%	1,1%	2,9%
Dow Jones	18.004	0,6%	3,3%	4,0%
S&P 500	2.092	0,5%	2,3%	3,0%
Russel 2000	1.147	1,4%	1,0%	1,6%
Nasdaq	4.906	-0,6%	-2,0%	-1,4%
NIKKEI 225	17.572	4,3%	-7,7%	-9,5%
MSCI EM	839	-0,9%	5,7%	6,4%
Petróleo (WTI)	43,7	8,3%	18,1%	18,9%
CRB	180	3,5%	2,0%	2,7%
EURO/USD	1,122	-0,7%	3,3%	-
Eur3m Depo*	-0,250	-2,5	-17	-
OT 10Y*	3,294	12,6	78	-
Bund 10Y*	0,231	10,4	-40	-

\*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- **Terça-feira, 26**, teremos nos **EUA** as **Encomendas de Bens Duradouros** (devem ter crescido 1,9% em março), onde prestaremos atenção à evolução das Encomendas de Equipamentos, um barómetro de investimento empresarial. O valor preliminar do PMI Serviços deve sinalizar aceleração do ritmo de **atividade no setor terciário norte-americano**, sendo ainda aguardados o índice de preços de casas **S&P CaseShiller** e o de **Confiança dos Consumidores**.

- **Quarta-feira, 27**, acorda com indicação de **Confiança dos Consumidores na Alemanha** (GfK antecipa estabilização em maio) e **em França** (deve ter aumentado em abril). Depois importa perceber ritmo das **Vendas a Retalho em Espanha** no mês de março pelo impacto nas receitas do setor no 1º trimestre. O valor preliminar do **PIB do Reino Unido** deve apontar para uma expansão sequencial de 0,4% no 1º trimestre. Em solo norte-americano atenções voltadas para as **decisões da FED**, que deve deixar os juros inalterados nos 0,25%-0,50%, mas há fulcral interesse em perceber qual o ritmo de subida que a reserva Federal pretende imprimir, marcante para a evolução do dólar.

- **Quinta-feira, 28**, o índice Nikkei será influenciado pela revelação de **Taxa de Emprego, Inflação, Produção Industrial e casas em Início de Construção no Japão**. O BoJ também anuncia as suas decisões de política monetária. O **Leading Index da China** traz a evolução do *outlook* económico. A **Europa** ficará a conhecer a **Taxa de Desemprego em Espanha** (estimada nos 20,9% no 1º trim.) e evolução de **Preços no Consumidor na Alemanha** (devem ter estagnado em abril) e **Espanha** (deve ter abrandado cenário deflacionista, mas ainda assim com uma descida homóloga de 0,9% no IHPC). A manhã será ainda preenchida por **indicadores de confiança em diversos quadrantes da Zona Euro**, incluindo dados para Portugal. Nos **EUA** o maior impacto para Wall Street virá da indicação preliminar de **ritmo económico no 1º trimestre** (PIB deve ter-se expandido 0,6% face a último período de 2015).

- **Sexta-feira, 29**, as bolsas europeias arrancam a saber a **evolução da economia francesa** no 1º trimestre (estimada expansão de 0,4%), da **Confiança dos Consumidores britânicos** em abril (deve ter descido), **Vendas a Retalho na Alemanha** (esperado crescimento homólogo de 2,9% em março) e IHPC em França (esperada deflação de 0,1% em abril). O meio da manhã será definido pela revelação da **Taxa de Desemprego** (est. 10,3% em março) e **PIB da Zona Euro no 1º trimestre** (esperada expansão de 0,4%), **Vendas a Retalho e Produção Industrial em Portugal**. Nos **EUA** há curiosidade sobre o **Rendimento e Despesa Pessoal, Chicago PMI e Confiança dos Consumidores** medida pela U. Michigan. A agência de notação financeira **DBRS** irá pronunciar-se sobre o *rating* da dívida portuguesa. A manter-se no patamar de *investment grade*, os títulos de dívida continuarão a ser incluídos na lista de compras por parte do BCE e a servir de colateral em financiamentos junto da instituição.

- **Resultados: Portugal: (26) NOS (28) BPI, Portucel, Jerónimo Martins, Impresa (29) Semapa, Galp Energia**

**Europa: (26) MAN, Software, Bayer, UPM-Kymmene (27) Deutsche Boerse, Delhaize, Iberdrola, Total, STMicroelectronics, Santander (28) Deutsche Bank, BBVA, Stora Enso, EADS, Vinci (29) Hochtief, BASF, Linde, Telefonica, GDF Suez, Sanofi, KPN, ENI**

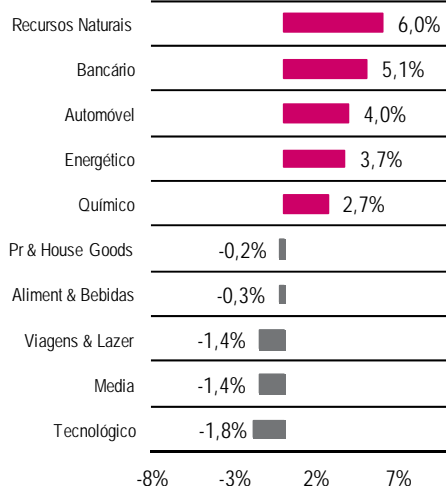
**EUA: (26) Apple, eBay, AT&T, United States Steel, Eli Lilly, Lockheed Martin, 3M, Procter & Gamble (27) Xilinx, Mondelez International, Texas Instruments, Marriott, Facebook, XL Group, Boeing, Baker Hughes, Boston Scientific, United Technologies (28) Ford, UPS, Colgate-Palmolive, Amgen, Amazon.com, Expedia, Juniper Networks, Abbvie, Bristol-Myers, Conocophillips, Dow Chemical, MasterCard, Time Warner Cable (29) Phillips 66, Monster Beverage, Chevron, Tyco International, Exxon Mobil**

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

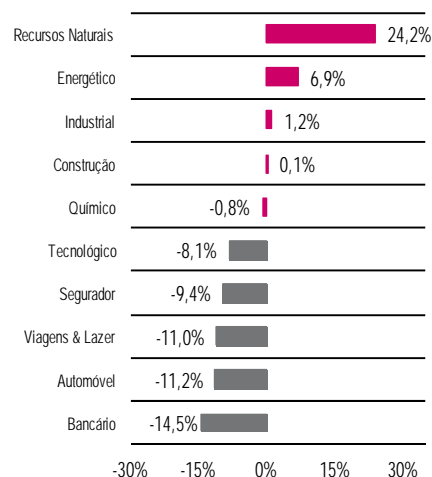
## Na semana passada

- Mais uma semana de otimismo para a generalidade das bolsas mundiais, que seguiram à boleia da forte valorização dos preços do petróleo, ainda que a reunião em Doha entre os principais produtores de petróleo não tenha resultado em nenhum acordo. Os dados do departamento de energia norte-americano e a greve levada a cabo pelos trabalhadores do setor no Kuwait acabaram por justificar a escalada do aumento dos preços do 'ouro negro'. Com a *earnings season* a decorrer, Wall Street acaba por ter uma semana menos vistosa, denotando uma acalmia por parte dos investidores, uma vez que os índices norte-americanos aproximam-se dos máximos de sempre. Sem surpresas, o BCE deixou as taxas de juros inalteradas com Draghi a reiterar a intenção de mantê-las em níveis baixos. O *rally* do índice nipónico acaba por refletir uma desvalorização do yen face ao dólar. Na última semana: **Euro Stoxx 50** +2,8%, **FTSE MIB** +2,4%, **FTSE** -0,5%, **CAC** +1,7%, **DAX** +3,2%, **IBEX** +4,3%; **Dow Jones** +0,6%; **S&P 500** +0,5%, **Nasdaq 100** -0,6%; **Nikkei** +4,3%, **Hang Seng** +0,7%, **Shanghai Comp.** -3,9%.
- O principal índice nacional (PSI20) acompanhou o otimismo europeu e fechou a semana a valorizar 1,6% para os 5.097,48 pontos com os holofotes voltados para o setor bancário. Primeiramente, o BPI (-9,1% para os € 1,083) assistiu à rutura nas negociações entre os dois principais acionistas e à intenção de uma OPA por parte do CaixaBank, que espera autorização por parte do Banco Nacional de Angola. O BCP (+8% para os € 0,0404) liderou os ganhos percentuais em resposta às decisões resultantes da Assembleia Geral, onde se destacam o reagrupamento de um lote 75 ações numa só (*reverse stock-split*) e as declarações de Nuno Amado que dão conta da intenção de devolução de uma parte dos CoCos logo após a concretização da fusão das operações angolanas. A semana também foi marcada pela realização de outras AG por parte da Portucel (-2,2% para os € 3,14), Semapa (-2,4% para os € 11,14), EDP (+4,3% para os € 3,076) e Altri (-12,5% para os € 3,32), onde se destaca a aprovação dos seus respetivos dividendos. As *utilities* nacionais, EDP e EDPR (+4,8% para os € 6,883), divulgaram os seus dados operacionais referentes ao 1º trimestre do ano. A Altri liderou as perdas percentuais, acompanhando a evolução desfavorável do preço da pasta de papel.
- Em termos macroeconómicos, os dados de maior relevância são mostrados pelos indicadores de **atividade na Zona Euro e EUA** em abril. No primeiro, a atividade terciária deu sinais de aceleração contrastando com o abrandamento da atividade industrial. Nos EUA, o indicador de atividade industrial revelou um abrandamento inesperado do ritmo de expansão, sendo que no Japão agravou-se o ritmo de queda. Ainda em **território nipónico**, a **Balança Comercial** mostrou uma queda mais suave que o previsto das importações e exportações em março.

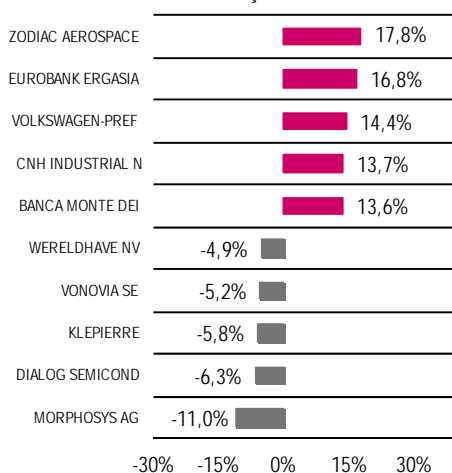
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



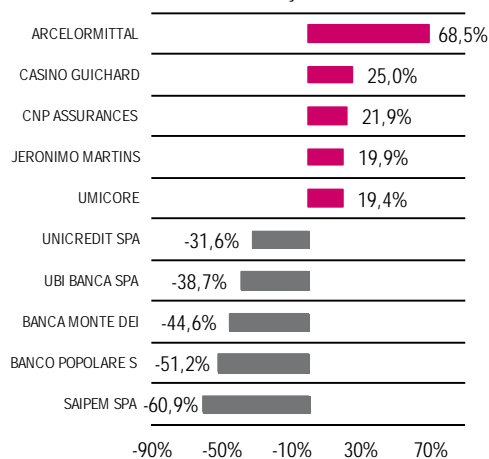
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



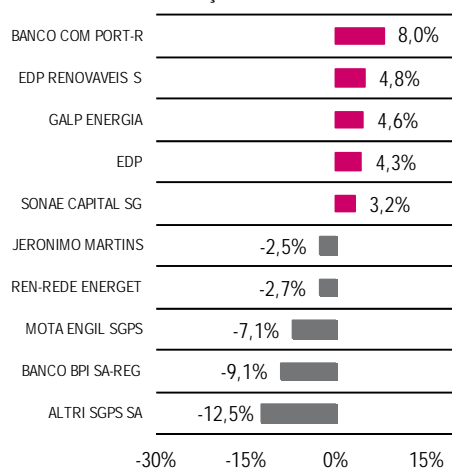
**EuroStoxx - Ações da Semana**



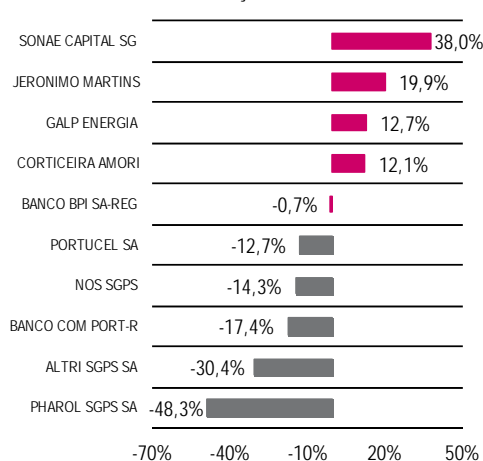
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Alemanha	27-04	Confiança dos Consumidores (GfK) (mai.)	9,40	9,40
	França	27-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	95,00	94,00
	Espanha	27-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	7,40%
	UEM	27-04	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mar.)	5,00%	5,00%
	Itália	27-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	115,00	115,00
	Itália	27-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	102,50	102,20
	Itália	27-04	Sentimento Económico (abr.)	-	100,10
	Reino Unido	27-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,40%	0,60%
	Reino Unido	27-04	PIB (h) (1ºTrim. A)	2,00%	2,10%
	Reino Unido	28-04	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (abr.)	5,00%	5,70%
	Espanha	28-04	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	20,95%	20,90%
	Espanha	28-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	-0,90%	-1,00%
	Alemanha	28-04	Taxa de desemprego (abr.)	6,20%	6,20%
	Portugal	28-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	-11,30
	Portugal	28-04	Indicador Sentimento Económico (abr.)	-	1,00
	UEM	28-04	Confiança Económica (abr.)	103,40	103,00
	UEM	28-04	Índice Confiança Empresarial (abr.)	14,00%	11,00%
	UEM	28-04	Indicador de Confiança na Indústria (abr.)	-4,00	-4,20
	UEM	28-04	Confiança nos Serviços (abr.)	10,00	9,60
	Grécia	28-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	-2,00%	-3,80%
	UEM	28-04	Confiança dos Consumidores (abr. F)	-9,30	-9,30
	Alemanha	28-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	0,00%	0,10%
	Reino Unido	29-04	Confiança dos Consumidores (GfK) (abr.)	-1,00	0,00
	França	29-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,40%	0,30%
	França	29-04	PIB (h) (1ºTrim. A)	1,00%	1,40%
	Alemanha	29-04	Vendas a retalho (m) (mar.)	0,40%	-0,40%
	Alemanha	29-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	2,70%	5,40%
	França	29-04	IPP (h) (mar.)	-	-4,10%
	França	29-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	-0,10%	-0,10%
	França	29-04	Gastos dos Consumidores (h) (mar.)	2,10%	1,80%
	Espanha	29-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,70%	0,80%
	Espanha	29-04	PIB (h) (1ºTrim. P)	3,30%	3,50%
	Espanha	29-04	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	-0,7b
	Itália	29-04	Taxa de desemprego (mar. P)	11,70%	11,70%
	Reino Unido	29-04	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (mar.)	-	0,90%
	UEM	29-04	Taxa de desemprego (mar.)	10,30%	10,30%
	UEM	29-04	IPC (h) (abr.)	0,00%	-
	UEM	29-04	IPC - Core (h) (abr. A)	0,90%	1,00%
	UEM	29-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,40%	0,30%
	UEM	29-04	PIB (h) (1ºTrim. A)	1,40%	1,60%
	Itália	29-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	-0,10%	-0,20%
	Portugal	29-04	Vendas a retalho (m) (mar.)	-	2,70%
Portugal	29-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	3,50%	
Portugal	29-04	Produção Industrial (m) (mar.)	-	0,10%	
Portugal	29-04	Produção Industrial (h) (mar.)	-	1,10%	

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 22/04/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	26-04	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,90%	-3,00%
	EUA	26-04	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (mar. P)	0,50%	-1,30%
	EUA	26-04	PMI Serviços (abr. P)	52,00	51,30
	EUA	26-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	95,60	96,20
	EUA	26-04	Richmond Fed Index (abr.)	12,00	22,00
	EUA	27-04	Vendas de casas pendentes (mar.)	0,30%	3,50%
	EUA	27-04	Vendas de casas pendentes (h) (mar.)	1,00%	5,10%
	EUA	27-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	27-04	FED - decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	EUA	28-04	Pedidos Subsídio Desemprego	258k	247k
	EUA	28-04	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. A)	0,60%	1,40%
	EUA	28-04	Consumo (1ºTrim. A)	1,70%	2,40%
	EUA	28-04	Índice de Preços do PIB (1ºTrim. A)	0,50%	0,90%
	EUA	28-04	Deflador do Consumo (1ºTrim. A)	1,90%	1,30%
	EUA	29-04	Rendimento Pessoal (mar.)	0,30%	0,20%
	EUA	29-04	Despesa Pessoal (mar.)	0,20%	0,10%
	EUA	29-04	Chicago Purchasing Manager Index (abr.)	53,00	53,60
	EUA	29-04	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	90,00	89,70
	EUA	29-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (abr. F)	-	105,40
	EUA	29-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (abr. F)	-	79,60
EUA	29-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (abr. F)	-	2,70%	
EUA	29-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (abr. F)	-	2,50%	
Outros	Brasil	29-04	Taxa de Desemprego (mar.)	-	10,20%
	Brasil	29-04	Divida em % do PIB (mar.)	-	36,80%
	Brasil	29-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	-	97,60
	China	28-04	Leading Index (mar.)	-	99,00
	Japão	27-04	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	48,50	48,80
	Japão	28-04	Taxa de Desemprego (mar.)	3,30%	3,30%
	Japão	28-04	Inflação (h) (mar.)	0,00%	0,30%
	Japão	28-04	Produção Industrial (m) (mar. P)	2,80%	-5,20%
	Japão	28-04	Produção Industrial (h) (mar. P)	-1,60%	-1,20%
	Japão	28-04	Casas em início de construção (h) (mar.)	-0,60%	7,80%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 22/04/2016

<sup>(2)</sup> 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
Itália	26/04	10:00	Emissão de obrigações a 8 anos indexadas à inflação	€ 750 milhões
Alemanha	27/04	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.000 milhões
Itália	28/04	10:00	Emissão de obrigações	

De acordo com dados Bloomberg a 22/04/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Alemanha	26/04	Man Se: Resultados	
	Alemanha	26/04	Software Ag: Resultados	0,46
	Alemanha	26/04	Bayer Ag-Reg: Resultados	2,165
	Finlândia	26/04	Upm-Kymmene Oyj: Resultados	0,336
	Holanda	26/04	Koninklijke Dsm Nv: Resultados	0,588
	Portugal	26/04	NOS: Resultados	0,053
	Alemanha	27/04	Deutsche Boerse Ag: Resultados	1,265
	Áustria	27/04	Telekom Austria Ag: Resultados	0,12
	Bélgica	27/04	Delhaize Group: Resultados	1,125
	Espanha	27/04	Iberdrola Sa: Resultados	0,117
	Espanha	27/04	Red Electrica Corporacion Sa: Resultados	
	Espanha	27/04	Banco Santander Sa: Resultados	0,11
	França	27/04	Scor Se: Resultados	0,873
	França	27/04	Total Sa: Resultados	0,477
	Itália	27/04	Saipem Spa: Resultados	-0,015
	Itália	27/04	Stmicroelectronics Nv: Resultados	0,006
	Alemanha	28/04	Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados	0,427
	Espanha	28/04	Banco Bilbao Vizcaya Argenta: Resultados	0,125
	Espanha	28/04	Caixabank S.A: Resultados	0,06
	Finlândia	28/04	Stora Enso Oyj-R Shs: Resultados	0,199
	França	28/04	Eads Nv: Resultados	0,373
	França	28/04	Technip Sa: Resultados	1,086
	França	28/04	Vinci Sa: Resultados	1,67*
	Portugal	28/04	Banco Bpi Sa - Reg Shs: Resultados	0,04
	Portugal	28/04	Portucel Sa: Resultados	
	Portugal	28/04	Jeronimo Martins: Resultados	0,125
	Portugal	28/04	Impresa Sgps Sa: Resultados	
	Alemanha	29/04	Hochtief Ag: Resultados	1,28
	Alemanha	29/04	Porsche Automobil Hldg-Prf: Resultados	
	Alemanha	29/04	Basf Se: Resultados	1,36
	Alemanha	29/04	Linde Ag: Resultados	1,59
	Espanha	29/04	Banco Popular Espanol: Resultados	0,035
	Espanha	29/04	Telefonica Sa: Resultados	0,18
	França	29/04	Gdf Suez: Resultados	
França	29/04	Sanofi: Resultados	1,306	
Holanda	29/04	Koninklijke Kpn Nv: Resultados	0,005	
Itália	29/04	Eni Spa: Resultados	-0,039	
Portugal	29/04	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados		
Portugal	29/04	Galp Energia Sgps Sa: Resultados	0,105	

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 22/04/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Día	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	26/04	Apple Inc: Resultados	1,998
	EUA	26/04	Wynn Resorts Ltd: Resultados	0,779
	EUA	26/04	Whirlpool Corp: Resultados	2,684
	EUA	26/04	Mcgraw Hill Financial Inc: Resultados	1,153
	EUA	26/04	Capital One Financial Corp: Resultados	1,92
	EUA	26/04	Chipotle Mexican Grill Inc: Resultados	-1,05
	EUA	26/04	Ebay Inc: Resultados	0,446
	EUA	26/04	Kla-Tencor Corporation: Resultados	0,98
	EUA	26/04	Fmc Technologies Inc: Resultados	0,3
	EUA	26/04	At&T Inc: Resultados	0,693
	EUA	26/04	United States Steel Corp: Resultados	-1,271
	EUA	26/04	Baxter International Inc: Resultados	0,292
	EUA	26/04	Du Pont (E.I.) De Nemours: Resultados	1,034
	EUA	26/04	Eli Lilly & Co: Resultados	0,852
	EUA	26/04	Lockheed Martin Corp: Resultados	2,602
	EUA	26/04	3M Co: Resultados	1,924
	EUA	26/04	Procter & Gamble Co/The: Resultados	0,817
	EUA	26/04	Reynolds American Inc: Resultados	0,503
	EUA	27/04	Xilinx Inc: Resultados	0,521
	EUA	27/04	Southern Co/The: Resultados	0,532
	EUA	27/04	Mondelez International Inc-A: Resultados	0,396
	EUA	27/04	Franklin Resources Inc: Resultados	0,634
	EUA	27/04	Texas Instruments Inc: Resultados	0,7
	EUA	27/04	Marriott International -Cl A: Resultados	0,838
	EUA	27/04	Facebook Inc-A: Resultados	0,625
	EUA	27/04	Noble Corp Plc: Resultados	0,325
	EUA	27/04	Xi Group Plc: Resultados	0,498
	EUA	27/04	Comcast Corp-Class A: Resultados	0,791
	EUA	27/04	Boeing Co/The: Resultados	1,832
	EUA	27/04	Baker Hughes Inc: Resultados	-0,332
	EUA	27/04	Boston Scientific Corp: Resultados	0,241
	EUA	27/04	General Dynamics Corp: Resultados	2,161
	EUA	27/04	United Technologies Corp: Resultados	1,398
	EUA	28/04	Peabody Energy Corp: Resultados	-9,44
	EUA	28/04	Aetna Inc: Resultados	2,227
	EUA	28/04	Ford Motor Co: Resultados	0,464
	EUA	28/04	Altria Group Inc: Resultados	0,684
	EUA	28/04	United Parcel Service-Cl B: Resultados	1,22
	EUA	28/04	Viacom Inc-Class B: Resultados	0,78
	EUA	28/04	Colgate-Palmolive Co: Resultados	0,629
	EUA	28/04	Eastman Chemical Co: Resultados	1,531
	EUA	28/04	Amgen Inc: Resultados	2,621
	EUA	28/04	Amazon.Com Inc: Resultados	1,619
	EUA	28/04	Expedia Inc: Resultados	-0,041
	EUA	28/04	Gilead Sciences Inc: Resultados	3,134
	EUA	28/04	Genworth Financial Inc-Cl A: Resultados	0,131
	EUA	28/04	Hartford Financial Svcs Grp: Resultados	1,025
	EUA	28/04	Juniper Networks Inc: Resultados	0,389
	EUA	28/04	Celgene Corp: Resultados	1,275
	EUA	28/04	Abbvie Inc: Resultados	1,14
	EUA	28/04	Bristol-Myers Squibb Co: Resultados	0,65
	EUA	28/04	Coca-Cola Enterprises: Resultados	0,399
	EUA	28/04	Conocophillips: Resultados	-1,052
	EUA	28/04	Dow Chemical Co/The: Resultados	0,819
	EUA	28/04	Mastercard Inc-Class A: Resultados	0,849
	EUA	28/04	Time Warner Cable: Resultados	1,744
	EUA	29/04	Phillips 66: Resultados	0,883
	EUA	29/04	Monster Beverage Corp: Resultados	0,75
	EUA	29/04	Seagate Technology: Resultados	0,408
	EUA	29/04	Chevron Corp: Resultados	-0,175
	EUA	29/04	Moody'S Corp: Resultados	1,063
	EUA	29/04	Praxair Inc: Resultados	1,261
	EUA	29/04	Tyco International Ltd: Resultados	0,451
	EUA	29/04	Exxon Mobil Corp: Resultados	0,288

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 22/04/2016

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