

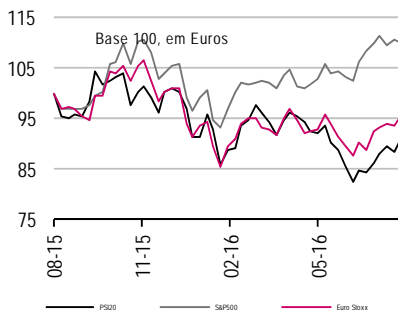
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	2,4%	-4,9%	-4,9%
PSI 20	4.829	3,2%	-9,1%	-9,1%
IBEX 35	8.716	2,1%	-8,7%	-8,7%
CAC 40	4.500	2,0%	-3,0%	-3,0%
DAX 30	10.713	3,3%	-0,3%	-0,3%
FTSE 100	6.916	1,8%	10,8%	8,7%
Dow Jones	18.576	0,2%	6,6%	5,8%
S&P 500	2.184	0,1%	6,9%	6,1%
Russel 2000	1.230	-0,1%	8,3%	7,5%
Nasdaq	5.233	0,2%	4,5%	3,8%
NIKKEI 225	16.920	4,1%	-11,1%	-11,2%
MSCI EM	916	3,4%	15,3%	14,5%
Petróleo (WTI)	44,5	6,4%	20,1%	19,3%
CRB	183	0,5%	3,7%	3,0%
EURO/USD	1,117	0,7%	2,8%	-
Eur3m Depo*	-0,290	0,0	-21	-
OT 10Y*	2,702	-17,0	19	-
Bund 10Y*	-0,108	-4,1	-74	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje o alemão ZEW Survey vai trazer-nos dados sobre a Confiança dos analistas e investidores institucionais, com o mercado a sinalizar uma recuperação tanto do sentimento atual como das expectativas em agosto. Haverá ainda a comunicação de dados de **Inflação no Reino Unido**, esperando-se que se tenha mantido nos 0,5% em julho. **Nos EUA**, os números de **Casas em Início de Construção** (estimado queda sequencial de 0,8% em julho) e **Licenças de Construção** (est. +0,6% mom) são relevantes para o setor imobiliário. Será ainda divulgada a inflação do mês de julho (estima-se +0,9%).
- **Quarta-feira, 17**, será um dia bastante calmo em termos macroeconómicos, com destaque apenas para as últimas horas de negociação em Wall Street que devem ser impactadas pela divulgação das **Atas da última reunião da Fed, a 26 e 27 de julho**, que dão a conhecer até que ponto as decisões de política monetária têm sido unânimes e quais as perspetivas económicas do Banco Central norte-americano.
- **Quinta, 18**, ainda de madrugada ficaremos a saber o saldo da **Balança Comercial do Japão** no mês de julho (espera-se uma redução do saldo positivo, com uma queda significativa tanto das importações como das exportações). A meio da manhã serão divulgados vários dados na Europa: **Vendas a Retalho no Reino Unido**, a **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** e dados finais da **inflação do agregado** (espera-se +0,20%). **Nos EUA** haverá divulgação de **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, **Leading Index** e evolução de venda de **Casas em Início de Construção**.
- **Sexta-feira, 19**, terminamos a semana com mais um dia fraco em termos macro. Na **Alemanha** será divulgado o **Índice de Preços no Produtor** (estima-se queda de 2,1%). Na **Balança Comercial de Espanha** vamos perceber o ritmo das Exportações no país vizinho, uma das componentes do PIB.
- **Resultados**  
**Portugal (18)** Sonae  
**Europa: (17)** Kabel Deutschland, Wirecard **(18)** Enel Green Power, Raiffeisen Bank **(19)** Vopak  
**EUA: (16)** Home Depot, Tjx Companies, Urban Outfitters **(17)** Analog Devices, Cisco Systems, Staples, Lowe's, Target, Netapp, Agilent Technologies, LBrands **(18)** Wal-Mart, Applied Materials, Ross Stores, GAP **(19)** Cablevision Systems, Estee Lauder, Deere & Co



Fonte: Bloomberg.

**Na semana passada**

Numa semana em que os 3 principais índices norte-americanos renovaram máximos históricos, algo que não acontecia desde 1999, as bolsas de ações mundiais encerraram em otimismo, refletindo a forte valorização dos preços do petróleo que apesar do aumento inesperado das reservas de crude, as declarações do Ministro da Energia Saudita acabaram por trazer ânimo aos investidores. A *earnings season* nos EUA é novamente determinante para o rumo em Wall Street, que através do 'efeito surpresa' nos resultados acaba por elevar os índices. Sem grandes novidades no plano nacional, o PSI20 fecha a semana nos 4828.61 pontos (+3,2%).

Euro Stoxx 50 +2,4%, FTSE MIB +2,2%, FTSE +1,8%, CAC +2%, DAX +3,3%, IBEX +2,1%; Dow Jones +0,2%; S&P 500 +0,1%, Nasdaq 100 +0,3%; Nikkei +4,1%, Hang Seng +2,8%, Shanghai Comp. +2,5%.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Zona Euro assiste a uma desaceleração do crescimento económico no 2º trimestre. Economia alemã cresce o dobro do previsto mas arrefece
- Inflação na Alemanha acelera em julho
- Taxa de Desemprego em Portugal desce para níveis de 2011
- Produção Industrial em França contrai inesperadamente em junho
- Balança Comercial alemã aumentou o excedente em junho

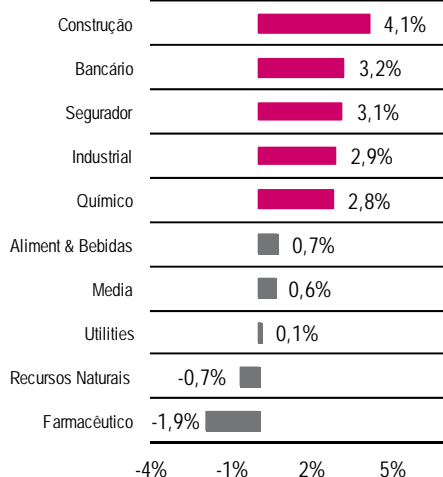
EUA

- As Vendas a Retalho estagnam inesperadamente no mês de julho
- Pedidos de Subsídio de Desemprego abaixo dos 300 mil pedidos pela 75ª semana consecutiva
- Remunerações crescem acima do estimado e produtividade cai de forma inesperada

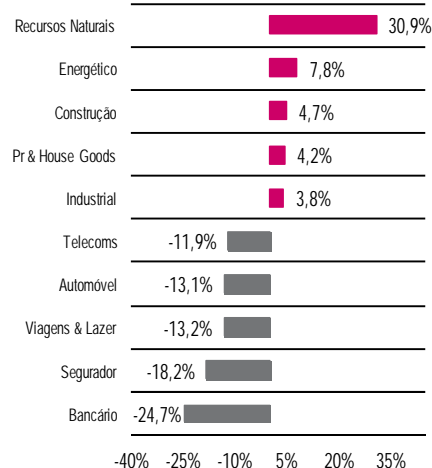
Ásia

- Produção Industrial na China desacelerou inesperadamente no mês de julho
- Vendas a Retalho na China desaceleram em julho
- Índice Preços no Produtor na China demonstra sinais de melhoria no setor transformador
- Importações chinesas dão fraco sinal a exportadoras europeias

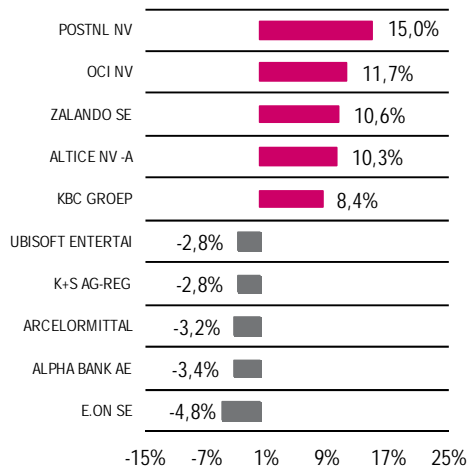
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



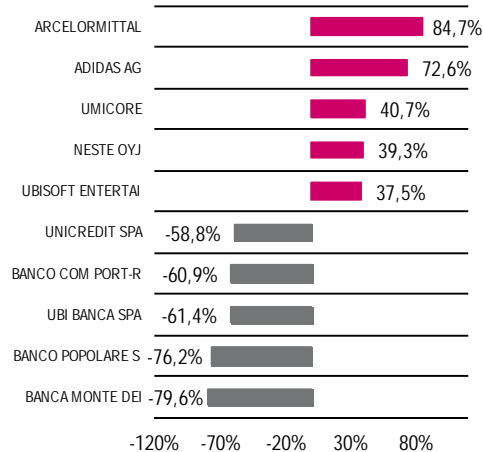
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



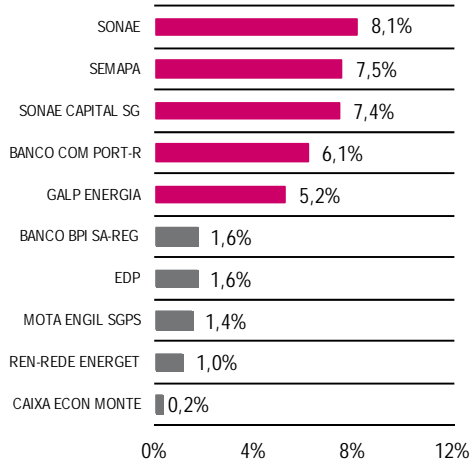
**EuroStoxx - Ações da Semana**



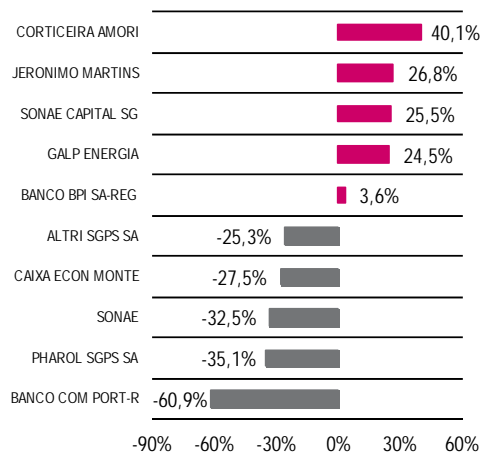
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Dia	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	Reino Unido	16-08	IPC (m) (jul.)	-0,10%	0,20%
	Reino Unido	16-08	IPC (h) (jul.)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	16-08	IPC - Core (h) (jul.)	1,40%	1,40%
	UEM	16-08	Balança Comercial (jun.)	25.5b	24.5b
	UEM	16-08	Balança Comercial (jun.)	-	24.6b
	Alemanha	16-08	Zew Survey - Situação Actual (ago.)	50,10	49,80
	Alemanha	16-08	Zew Survey - Expetativas (ago.)	2,50	-6,80
	UEM	16-08	Zew Survey (ago.)	-	-14,70
	EUA	16-08	Casas em início de construção (jul.)	1180k	1189k
	EUA	16-08	Casas em início de construção (m) (jul.)	-0,80%	4,80%
	EUA	16-08	Licenças de Construção (jul.)	1160k	1153k
	EUA	16-08	Licenças de Construção (m) (jul.)	0,60%	1,50%
	EUA	16-08	IPC (m) (jul.)	0,00%	0,20%
	EUA	16-08	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (jul.)	0,20%	0,20%
	EUA	16-08	IPC (h) (jul.)	0,90%	1,00%
	EUA	16-08	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jul.)	2,30%	2,30%
	EUA	16-08	Produção Industrial (m) (jul.)	0,20%	0,60%
	EUA	16-08	Utilização de Capacidade Instalada (jul.)	75,60%	75,40%
4ªfeira	Reino Unido	17-08	Taxa de desemprego (3 meses) (jun.)	4,90%	4,90%
	EUA	17-08	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	17-08	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	Japão	18-08	Balança Comercial (jul.)	¥142.2b	¥335.0b
	UEM	18-08	BCE Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	30.8b
	UEM	18-08	Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	15.4b
	Reino Unido	18-08	Vendas a retalho (h) (jul.)	4,20%	4,30%
	Itália	18-08	Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	3189m
	UEM	18-08	IPC (m) (jul.)	-0,50%	0,20%
	UEM	18-08	IPC (h) (jul. F)	0,20%	0,20%
	UEM	18-08	IPC - Core (h) (jul. F)	0,90%	0,90%
	Portugal	18-08	IPP (h) (jul.)	-	-3,20%
	EUA	18-08	Pedidos Subsídio Desemprego	-	266k
	EUA	18-08	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (ago.)	1,30	-2,90
EUA	18-08	Leading Index (jul.)	0,30%	0,30%	
6ªfeira	Alemanha	19-08	IPP (h) (jul.)	-2,10%	-2,20%
	Espanha	19-08	Balança Comercial (jun.)	-	-940.9m
	Reino Unido	19-08	Divida Líquida Setor Público (jul.)	-2.4b	7.3b
	Grécia	19-08	Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	-412m

(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 12/08/2016

<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

Resultados		
Dia	País	Eventos
3ªfeira	EUA	Home Depot Inc: Resultados
	EUA	Tjx Companies Inc: Resultados
	EUA	Urban Outfitters Inc: Resultados
4ªfeira	Alemanha	Kabel Deutschland Holding Ag: Resultados
	Alemanha	Wirecard Ag: Resultados
	EUA	Analog Devices Inc: Resultados
	EUA	Cisco Systems Inc: Resultados
	EUA	Staples Inc: Resultados
	EUA	Lowe'S Cos Inc: Resultados
	EUA	Target Corp: Resultados
	EUA	Netapp Inc: Resultados
	EUA	Agilent Technologies Inc: Resultados
	EUA	L Brands Inc: Resultados
5ªfeira	Portugal	Sonae: Resultados
	Itália	Enel Green Power Spa: Resultados
	Áustria	Raiffeisen Bank Internationa: Resultados
	EUA	Wal-Mart Stores Inc: Resultados
	EUA	Applied Materials Inc: Resultados
	EUA	Ross Stores Inc: Resultados
	EUA	Gap Inc/The: Resultados
6ªfeira	Holanda	Vopak: Resultados
	EUA	Cablevision Systems-Ny Grp-A: Resultados
	EUA	Estee Lauder Companies-CI A: Resultados
	EUA	Deere & Co: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 12/08/2016

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  
Ângelo Torani  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
David Inácio  
Flávio Pinto  
Sofia Lagarelhos