

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	318	-3,1%	-7,8%	-7,8%
PSI 20	4.471	-4,8%	-15,9%	-15,9%
IBEX 35	8.633	-4,3%	-9,5%	-9,5%
CAC 40	4.332	-3,5%	-6,6%	-6,6%
DAX 30	10.276	-2,8%	-4,3%	-4,3%
FTSE 100	6.710	-1,0%	7,5%	6,5%
Dow Jones	18.124	0,2%	4,0%	4,5%
S&P 500	2.139	0,5%	4,7%	5,1%
Russel 2000	1.225	0,5%	7,8%	8,3%
Nasdaq	5.245	2,3%	4,7%	5,2%
NIKKEI 225	16.519	-2,6%	-13,2%	-12,4%
MSCI EM	885	-2,6%	11,5%	12,0%
Petróleo (WTI)	43,0	-6,2%	16,2%	16,7%
CRB	181	-1,0%	2,6%	3,1%
EURO/USD	1,116	-0,5%	2,7%	-
Eur3m Depo*	-0,320	-3,0	-24	-
OT 10Y*	3,416	25,5	90	-
Bund 10Y*	0,007	-0,4	-62	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- O **NAHB** é o dado mais importante de hoje, pois este indicador de mercado imobiliário tem correlação histórica relevante com o índice de ações S&P 500.
- **Terça-feira, 20**, antes da abertura teremos o **Índice de Preços no Produtor na Alemanha** (estimada queda homóloga de 1,6% em agosto), havendo antes da abertura de **Wall Street** mais dados de imobiliário nos EUA.
- **Quarta-feira, 21**, a Balança Comercial do Japão deve ser passada para segundo plano pois o **mercado estará totalmente focado nas decisões dos Bancos Centrais**. Primeiro com o Banco do Japão a anunciar as suas decisões de política monetária. Depois pelas 19h os holofotes voltam-se para a Fed, onde o tema "taxas de juro" será determinante nas últimas horas de Wall Street mas também no acordar das congéneres europeias na manhã seguinte. Espera-se que deixe a taxa de juro inalterada nos 0,25%-0,50% e a presidente Janet Yellen avançará ainda com projeções económicas.
- **Quinta-feira, 22**, a **Confiança Empresarial e Industrial em França** pode interferir com o índice CAC, mas daremos mais enfoque à **Balança Comercial de Espanha**, para captarmos o ritmo das exportações no país vizinho, mas também das importações, pois aquele é um dos principais mercados de exportação das empresas portuguesas. **Nos EUA** apontaríamos o **Leading Index** (espera-se manutenção do *outlook* económico) e os dados de **Vendas de Casas Usadas** (devem ter aumentado sequencialmente 1,1% em agosto) como o mais relevante. A meio da tarde há ainda o **Índice de Confiança dos Consumidores na Zona Euro** (antecipa-se ligeira melhoria em setembro).
- **Sexta-feira, 23**, será determinante, pois os **valores preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro e o PMI Indústria nos EUA** certamente vão mexer com a confiança dos investidores e que os pode levar a irem para o fim de semana com os títulos em carteira, gerando pressão compradora, ou a não quererem assumir riscos, gerando pressão vendedora. Estamos à espera de uma ligeira desaceleração no ritmo de crescimento da atividade transformadora em setembro e de uma estagnação do mesmo nos serviços. Nos EUA espera-se que a indústria tenha acelerado no último mês. Adicionalmente haverá a revelação do **PIB de França**, cujo valor final deve confirmar estagnação económica.

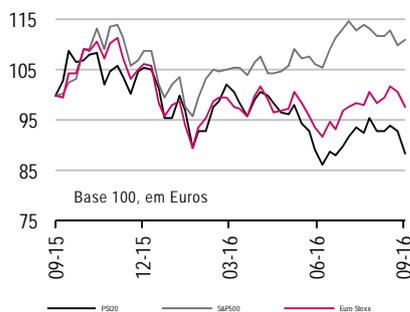
- **Resultados:**

Europa: (21) Inditex

EUA: (20) Carnival, Lennar, Adobe Systems, FedEx, KB Home (21) Bed Bath & Beyond, General Mills, Red Hat, Jabil Circuit (22) Autozone (23) Cintas

- **Dívida Pública**

(19) França (20) Espanha (21) Alemanha



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Foi uma semana negativa para as principais praças europeias e asiáticas, com Wall Street a conseguir fugir um pouco a este movimento. Curiosamente é a aparente ambiguidade de opiniões entre os membros da Reserva Federal quanto à subida dos juros nos EUA que está a trazer incerteza aos investidores e isso traduz-se em níveis de volatilidade mais elevados. O facto de estarmos num mês sem divulgação de contas (*earnings season* inicia-se apenas em outubro) também retira visibilidade, numa altura em que os analistas apontam para que o 3º trimestre seja o quinto consecutivo de quebra nos resultados das cotadas do S&P 500. Isto coloca ainda mais pressão sobre as decisões de política monetária que a Fed vai anunciar a 21 de setembro, com impacto a nível cambial e portanto nos mercados internacionais.

Euro Stoxx 50 -3,9%, **FTSE MIB** -5,2%, **FTSE** -0,9%, **CAC** -3,7%, **DAX** -2,8%, **IBEX** -4,4%; **Dow Jones** +0,2%; **S&P 500** +0,5%, **Nasdaq 100** +2,9%; **Nikkei** -2,6%, **Hang Seng** -3,2%, **Shanghai Comp.** -2,5%.

O índice **PSI20** desceu 4,7% para 4.476,56 pontos. A **Pharol** está há quatro semanas consecutivas em alta e nas últimas seis acumula um ganho superior a 40%. A **Corticeira Amorim** (1,2% para € 8,448) também conseguiu escapar às quedas generalizadas. Do lado das perdas a **Mota Engil** (-14,1% para € 1,554) foi a mais castigada entre as cotadas, seguida da **Navigator** (-12,1% para € 2,593). O **BCP** (-10,2% para € 0,0168) foi penalizado pelo rebalanceamento do índice Stoxx 600 ao fecho da última sexta-feira, dia 16, uma vez que o Banco saiu da composição do índice generalista. A **Galp** (-9,7% para € 11,72) foi condicionada pela correção dos preços do petróleo nos mercados internacionais (barril viu o seu preço recuar % na negociação em Londres, para \$), mas também pela venda de uma participação de 5% da Amorim Energia, que assim passou a deter 33,34% da petrolífera. A **Altri** (-7,9% para € 3,079) esteve em queda algo expressiva pela segunda semana consecutiva. Os preços da pasta e papel teimam em não mostrar sinais de inversão da tendência de queda mais recente e acabam por penalizar estas empresas do setor.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Indústria da moeda única mostra mais um sinal de fraqueza no arranque do 3º trimestre
- Zew Survey alemão: analistas e investidores menos confiantes que o esperado
- Produção Industrial em Itália aumentou 0,4% em julho
- Inflação na Zona Euro teima em não arrancar (fica nos 0,2% em agosto)
- Balança Comercial da região reduziu o excedente em julho

Reino Unido

- Banco de Inglaterra opta por não alterar a taxa de referência, mas deixa porta aberta
- Vendas a Retalho registaram um crescimento homólogo de 6,2% em agosto
- Inflação britânica estagnou nos 0,6% em agosto (analistas previam subida para os 0,7%). A inflação core também se manteve nos 1,3% (estimava-se 1,4%). No entanto, observando algumas componentes é expectável que a mesma venha a aumentar no próximo ano. Isto porque a depreciação da Libra, em especial após o voto Brexit, tem levado a um aumento dos custos dos bens importados (+9,3% em agosto) e que pode passar para o consumidor.

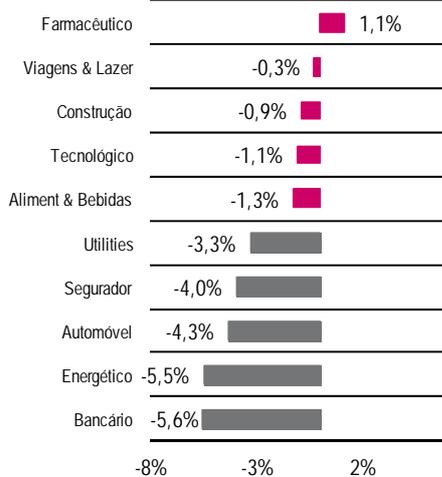
EUA

- Confiança nas PME degrada-se inesperadamente em agosto, penalizada por ambiente político
- Stocks das Empresas estagnaram em julho
- Produção Industrial registou uma queda sequencial de 0,4% em agosto e utilização de capacidade instalada degrada-se
- Atividade industrial em Nova Iorque deve melhorar de forma mais suave que o antecipado pelo mercado em setembro.
- Vendas a Retalho contraíram sequencialmente 0,3% em agosto
-

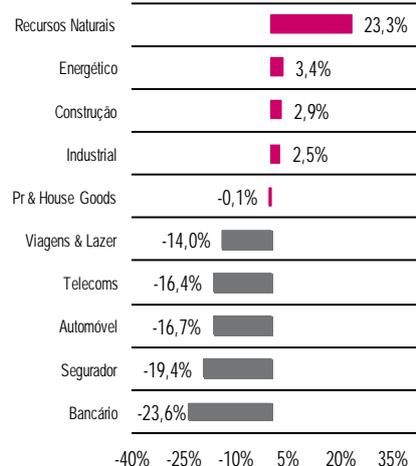
Ásia

- Produção Industrial na China acelerou mais que o esperado em agosto
- Vendas a Retalho na China mostraram uma expansão homóloga de 10,6% em agosto
- Produção Industrial no Japão contrai 0,4% em julho

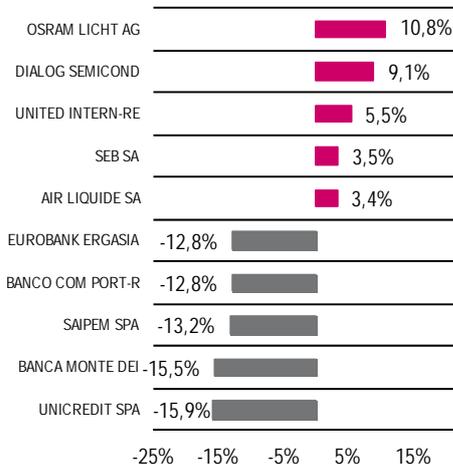
Stoxx 600 - Setores da Semana



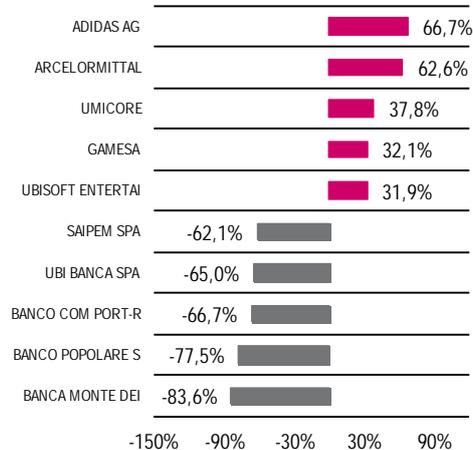
Stoxx 600 - Setores do Ano



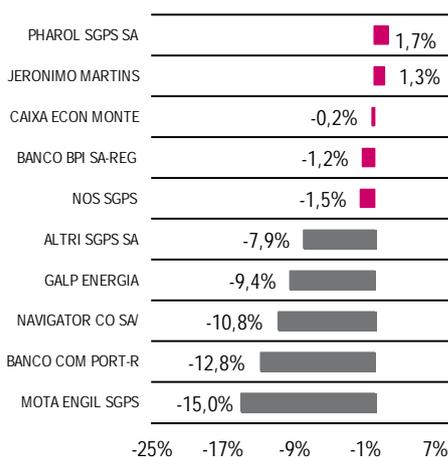
EuroStoxx - Ações da Semana



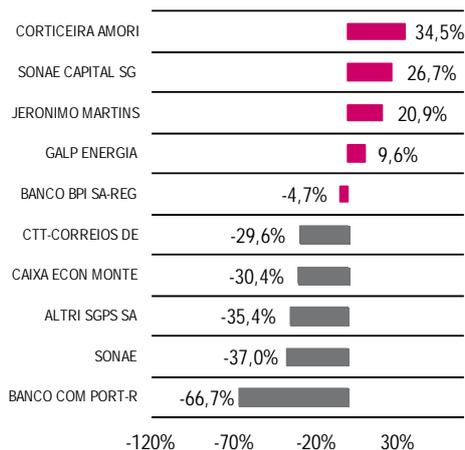
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	UEM	09:00	BCE Balança de Transações Correntes (jul.)	-	28.2b
	UEM	09:00	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	37.6b
	Itália	00:00	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	7185m
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (set.)	60,0	60,0
3ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (ago.)	-1,6%	-2,0%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (ago.)	-1,6%	2,1%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (ago.)	2,3%	-0,1%
4ªfeira	Japão	00:50	Exportações (h) (ago.)	-4,5	-14,0
	Japão	00:50	Importações (h) (ago.)	-16,5	-24,7
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (ago.)	10.5b	-1.5b
	Portugal		Balança de Transações Correntes (jul.)	-	-208.9m
5ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (set.)	101,0	101,0
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (set.)	101,0	101,0
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	0,0%	0,0%
	Espanha	09:00	Balança Comercial (jul.)	-	-1356.6m
	UEM	00:00	Confiança dos Consumidores (set. A)	-8,3	-8,5
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (ago.)	1,1%	-3,2%
	EUA	15:00	Leading Index (ago.)	0,0%	0,4%
6ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (set. P)	-	49,5
	França	07:45	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,0%	0,0%
	França	07:45	PIB (h) (2ºTrim. F)	1,4%	1,4%
	França	08:00	PMI Indústria (set. P)	48,4	48,3
	França	08:00	PMI Serviços (set. P)	52,0	52,3
	Alemanha	08:30	PMI Serviços (set. P)	52,1	51,7
	UEM	09:00	PMI Serviços (set. P)	52,8	52,8
	EUA	14:45	PMI Indústria (set. P)	52,3	52,0

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 16/09/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Dívida Pública

Dia	País	Hora	Eventos	Montante Indicativo
2ªfeira	França	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,4 mil milhões
3ªfeira	Espanha	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
4ªfeira	Alemanha	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 16/09/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

País	País	Eventos
3ªfeira	EUA	Carnival Corp: Resultados
	EUA	Lennar Corp-A: Resultados
	EUA	Adobe Systems Inc: Resultados
	EUA	Fedex Corp: Resultados
	EUA	Kb Home: Resultados
4ªfeira	Espanha	Inditex: Resultados
	EUA	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados
	EUA	General Mills Inc: Resultados
	EUA	Red Hat Inc: Resultados
	EUA	Jabil Circuit Inc: Resultados
5ªfeira	EUA	Autozone Inc: Resultados
6ªfeira	EUA	Cintas Corp: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 16/09/2016

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