

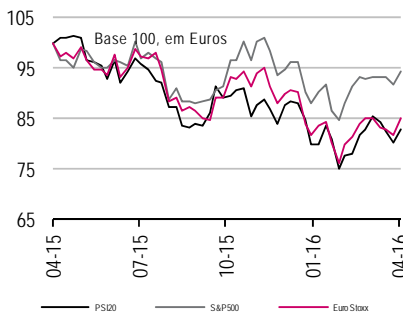
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	4,0%	-5,7%	-5,7%
PSI 20	5.019	3,3%	-5,5%	-5,5%
IBEX 35	8.851	5,0%	-7,3%	-7,3%
CAC 40	4.495	4,5%	-3,1%	-3,1%
DAX 30	10.052	4,5%	-6,4%	-6,4%
FTSE 100	6.344	2,2%	1,6%	3,4%
Dow Jones	17.897	1,8%	2,7%	3,7%
S&P 500	2.081	1,6%	1,8%	2,8%
Russel 2000	1.131	3,1%	-0,4%	0,5%
Nasdaq	4.938	1,8%	-1,4%	-0,4%
NIKKEI 225	16.848	6,5%	-11,5%	-10,9%
MSCI EM	847	3,7%	6,6%	7,6%
Petróleo (WTI)	40,4	1,6%	9,0%	10,0%
CRB	174	1,5%	-1,4%	-0,5%
EURO/USD	1,130	-1,0%	4,0%	-
Eur3m Depo*	-0,225	2,5	-14	-
OT 10Y*	3,168	-18,0	65	-
Bund 10Y*	0,127	3,2	-50	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira**, é esperada a revelação do índice de preços no produtor em Portugal do mês de março. Nos EUA, o NAHB deverá sinalizar uma evolução positiva no mercado imobiliário em abril.
- **Terça-feira, 19**, 1h após a abertura dos mercados bolsistas europeus teremos dados de **Balança de Transações Correntes** na Zona Euro. O indicador **Zew Survey** antevê um aumento da Confiança dos analistas e investidores institucionais para o mês de abril. Nos EUA são os dados de imobiliário que marcam o arranque em Wall Street (13h30m) com os analistas a anteciparem uma quebra sequencial das **casas em início de construção**.
- **Dia 20** o mercado de ações europeu abre já a conhecer os dados da **Balança Comercial do Japão**, onde se espera um agravamento do ritmo de queda das importações (-7,1%) e das exportações (-16,5%). Às 7h será divulgado a variação homóloga dos **Preços no Produtor na Alemanha** no mês de março. No **Brasil** teremos dados da **Balança de Transações Corrente**, onde os analistas antevêm uma melhoria do saldo negativo dando continuidade ao *trend* de recuperação iniciado em janeiro de 2015. Nos **EUA** será dada a indicação da evolução das **Vendas de Casas Usadas** em março.
- Na quinta-feira, 21, dia em que o **BCE anuncia as suas decisões de política monetária e planos de estímulo**, sendo um dos momentos mais aguardados da semana. Mas antes da abertura é esperada a divulgação do índice de confiança dos consumidores e na indústria em França. As vendas a retalho no Reino Unido deverão demonstrar uma aceleração face a fevereiro.
- Na 6ª feira, 22, os **valores preliminares dos PMIs da Zona Euro** devem sinalizar um ganho de *momentum* tanto na indústria como nos serviços em abril. Nos EUA o **Leading Index** deverá apontar para uma melhoria do *outlook* em março e a Markit dá uma indicação preliminar da **atividade transformadora** (deve sinalizar aceleração do ritmo de crescimento).
- **Resultados:**
 - Europa:** (19) Enagas, Akzo Nobel (20) SAP, ASML Holding (21) Bankinter, Dassault Systemes, ASM International (22) Daimler, Sabadell, Vinci
 - EUA:** (18) Hasbro, Pepsico, Morgan Stanley, Netflix, IBM, M&T Bank (19) Johnson & Johnson, Philip Morris, Goldman Sachs, Intel, Yahoo!, Harley-Davidson, Northern Trust, Unitedhealth (20) Kinder Morgan, Mattel, Qualcomm, American Express, Lam Research, Yum!Brands, Abbott Laboratories, Coca-Cola, US Bancorp (21) General Motors, Verizon, Union Pacific, Alphabet, Microsoft, Starbucks, E*Trade Financial, Schlumberger, Visa, Biogen, Quest Diagnostics, Keycorp, Southwest Airlines (22) Suntrust Banks, Caterpillar, General Electric, Honeywell, Kimberly-Clark, McDonald's



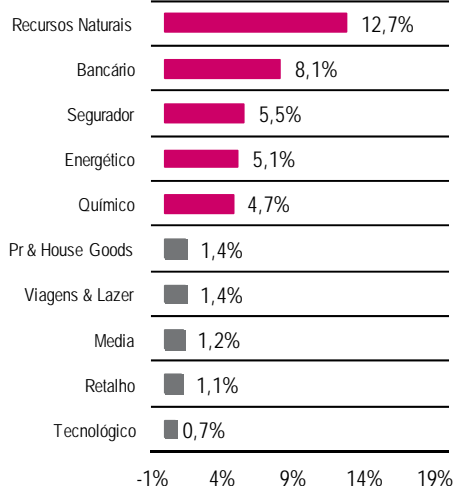
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

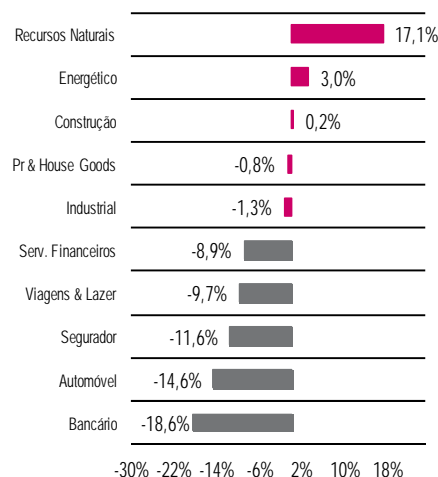
Na semana passada

- A semana foi de franco otimismo para as principais bolsas mundiais, beneficiando do alívio de alguns fatores que têm impactado na performance acionista. Na Europa foram os setores de Recursos Naturais (+12,7%) e Automóvel (+4,6%) a brilharem com a queda mais suave que o previsto das importações chinesas. A criação do fundo de recapitalização dos bancos italianos foi bem recebida pelos mercados fazendo que o setor valorizasse mais de 8% na semana. A expectativa de um acordo de congelamento da produção de petróleo por parte de alguns países da OPEP e Rússia, acabou por impactar positivamente no desempenho do setor. Nos EUA, tivemos o arranque da *earnings season* com a Alcoa a divulgar as suas contas. Os resultados do JP Morgan e outras instituições financeiras acabaram por puxar o setor para a liderança dos ganhos em Wall Street. Na última semana: **Euro Stoxx 50** +4,9%, **FTSE MIB** +4,3%, **FTSE** +2,2%, **CAC** +4,5%, **DAX** +4,5%, **IBEX** +5%; **Dow Jones** +1,8%; **S&P 500** +1,6%, **Nasdaq 100** +1,8%; **Nikkei** +6,5%, **Hang Seng** +4,6%, **Shangai Comp.** +3,1%.
- Numa semana em que as ações do **BPI** não transacionaram, o **PSI20** valorizou 3,3% para fechar nos 5019,36 pontos. A CMVM tomou a decisão de suspender a negociação das ações do BPI, com o intuito de aguardar mais informação relevante sobre o acordo assinado entre o CaixaBank e a Santoro Finance quanto à separação dos ativos angolanos, e que vai mexer com a estrutura acionista do BPI, de onde deverá sair Isabel dos Santos. A **Galp** (+5,5% para € 11,55), que divulgou resultados operacionais preliminares, fechou a semana no verde, acompanhando a valorização dos preços do petróleo. **Mota-Engil** (+15,7% para € 1,98), **BCP** (+13,3% para € 0,0374) e **Sonae Capital** (+11,3% para € 0,682) lideraram os ganhos nacionais. Já os **CTT** (-1,4% para € 7,84), o **Montepio** (-0,5% para € 0,58) e a **REN** (-0,3% para € 2,82) pisaram o vermelho.
- No plano macroeconómico, dados de maior relevo na China com a economia a crescer em linha com o esperado e enquadrada com a meta do Governo e a apresentar um bom ritmo de exportações. O FMI chegou a rever em alta do crescimento da economia chinesa para 2016 e 2017. Nos EUA houve uma desaceleração do ritmo de inflação no mês de março sendo que na Zona Euro assistiu-se a uma estagnação dos preços no consumidor. O comité do Banco de Inglaterra votou de forma unânime a manutenção da taxa de juro diretora, bem como o valor do programa de compra de ativos. Durante a semana, dados de produção industrial mostraram uma contração acima do esperado nos EUA, um alívio da queda no Japão, um crescimento acima do esperado na China e uma expansão abaixo do previsto na Zona Euro. Há ainda a destacar o Beige Book da Fed com o maior enfoque para a melhoria dos salários.

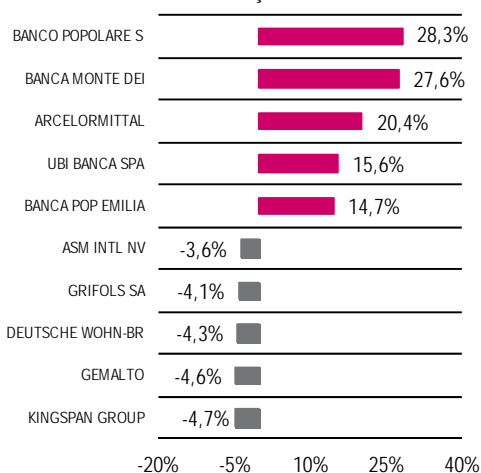
Stoxx 600 - Setores da Semana



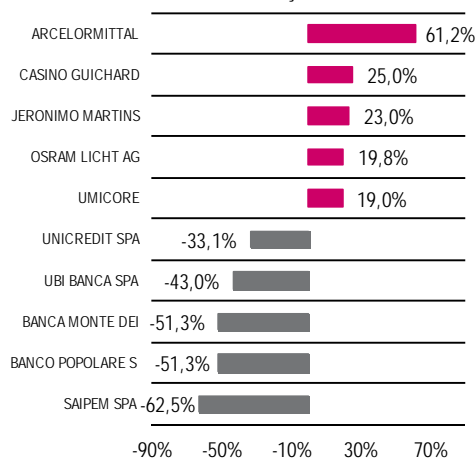
Stoxx 600 - Setores do Ano



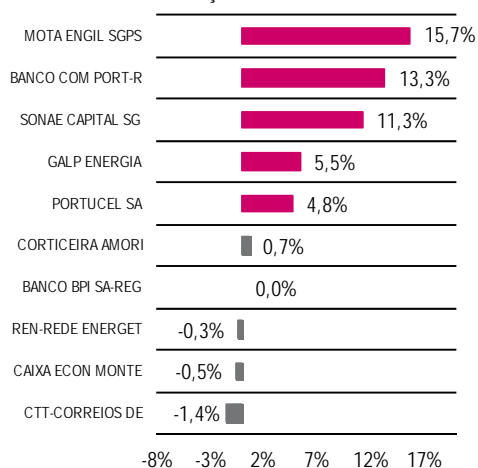
EuroStoxx - Ações da Semana



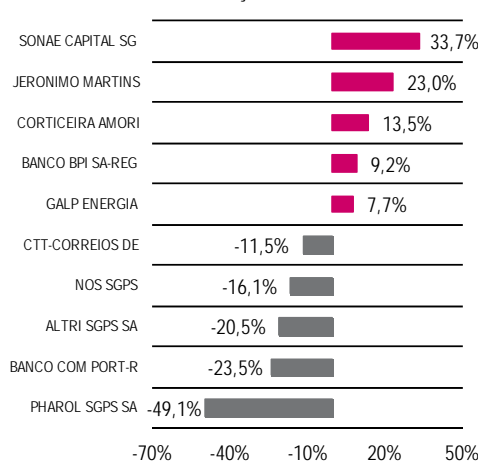
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Portugal	Portugal	18-04	IPP (h) (mar.)	-	-2,90%
	UEM	19-04	BCE Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	25.4b
	UEM	19-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	6.3b
	Itália	19-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	-1068m
	Alemanha	19-04	Zew Survey - Situação Actual (abr.)	50,6	50,7
	Alemanha	19-04	Zew Survey (abr.)	8	4,3
	UEM	19-04	Zew Survey (abr.)	-	10,6
	Alemanha	20-04	IPP (h) (mar.)	-2,90%	-3,00%
	Reino Unido	20-04	Taxa de desemprego (3 meses) (fev.)	5,10%	5,10%
	Grécia	20-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	-742m
	França	21-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	100	100
	França	21-04	Índice Confiança Industrial (abr.)	101	101
	Espanha	21-04	Balança Comercial (fev.)	-	-2386.6m
	Reino Unido	21-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	4,40%	3,80%
	Reino Unido	21-04	Dívida Líquida Setor Público (mar.)	5.3b	6.5b
	UEM	21-04	Rácio de Dívida Pública / PIB	-	92,10%
	UEM	21-04	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	21-04	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	21-04	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	UEM	21-04	Confiança dos Consumidores	-9,3	-9,7
	Portugal	21-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	-156.5m
	França	22-04	PMI Indústria (abr. P)	49,9	49,6
	França	22-04	PMI Serviços (abr. P)	50	49,9
	Alemanha	22-04	PMI Indústria (abr. P)	51	50,7
	Alemanha	22-04	PMI Serviços (abr. P)	55,1	55,1
	UEM	22-04	PMI Indústria (abr. P)	51,9	51,6
	UEM	22-04	PMI Serviços (abr. P)	53,3	53,1
	UEM	22-04	Déficit Público Zona Euro (4ºTrim.)	-	-
	UEM	22-04	Dívida Pública Zona Euro (4ºTrim.)	-	-
	Itália	22-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	-0,80%
	Itália	22-04	Vendas a retalho (m) (fev.)	-	0,00%
	EUA	EUA	18-04	Índice Mercado Imobiliário NAHB (abr.)	59
EUA		19-04	Casas em início de construção (mar.)	1168k	1178k
EUA		19-04	Casas em início de construção (m) (mar.)	-0,90%	5,20%
EUA		19-04	Licenças de Construção (mar.)	1200k	1167k
EUA		19-04	Licenças de Construção (m) (mar.)	2,00%	-3,10%
EUA		20-04	Vendas de Casas Usadas (mar.)	5.29m	5.08m
EUA		20-04	Vendas de Casas Usadas (m) (mar.)	4,10%	-7,10%
EUA		20-04	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		21-04	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	253k
EUA		21-04	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.)	8	12,4
EUA		21-04	Leading Index (mar.)	0,40%	0,10%
EUA		22-04	PMI Indústria (abr. P)	51,8	51,5
Outros	Brasil	18-04	Atividade Económica (m) (fev.)	-0,55%	-0,61%
	Brasil	18-04	Atividade Económica (h) (fev.)	-5,10%	-8,12%
	Brasil	20-04	Taxa de Desemprego (fev.)	-	9,50%
	Brasil	20-04	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	-\$1919m
	Brasil	20-04	Investimento Estrangeiro Direto (mar.)	-	\$5920m
	Japão	20-04	Balança Comercial (mar.)	¥819.1b	¥242.8b
	Japão	20-04	Balança Comercial (mar.)	¥450.0b	¥166.1b
	Japão	20-04	Exportações (h) (mar.)	-7,1	-4
	Japão	20-04	Importações (h) (mar.)	-16,5	-14,2
	Japão	22-04	PMI Indústria (abr. P)	49,5	49,1

(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 15/04/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	18/04	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,5 mil milhões
Alemanha	20/04	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Portugal	20/04	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Espanha	21/04	09:30	Emissão de obrigações a 10, 16 e 25 anos	-
França	21/04	10:50	Emissão de obrigações indexadas à inflação	-

De acordo com dados Bloomberg a 15/04/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Día	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Espanha	19/04	Enagas Sa: Resultados	0,43
	Holanda	19/04	Akzo Nobel: Resultados	0,838
	Alemanha	20/04	Sap Ag: Resultados	0,666
	França	20/04	Zodiac Aerospace: Resultados	0,295*
	Holanda	20/04	Asml Holding Nv: Resultados	0,451
	Espanha	21/04	Bankinter Sa: Resultados	0,12
	França	21/04	Dassault Systemes Sa: Resultados	0,466
	Holanda	21/04	Asm International Nv: Resultados	
	Alemanha	22/04	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados	1,566
	Espanha	22/04	Banco De Sabadell Sa: Resultados	
França	22/04	Vinci Sa: Resultados	1,67*	
EUA	EUA	18/04	Hasbro Inc: Resultados	0,239
	EUA	18/04	Pepsico Inc: Resultados	0,811
	EUA	18/04	Morgan Stanley: Resultados	0,467
	EUA	18/04	Ww Grainger Inc: Resultados	2,845
	EUA	18/04	Netlix Inc: Resultados	0,088
	EUA	18/04	Intl Business Machines Corp: Resultados	2,077
	EUA	18/04	M & T Bank Corp: Resultados	1,87
	EUA	19/04	Johnson & Johnson: Resultados	1,653
	EUA	19/04	Philip Morris International: Resultados	1,108
	EUA	19/04	Goldman Sachs Group Inc: Resultados	2,48
	EUA	19/04	Intel Corp: Resultados	0,487
	EUA	19/04	Intuitive Surgical Inc: Resultados	4,324
	EUA	19/04	Linear Technology Corp: Resultados	0,568
	EUA	19/04	Yahoo! Inc: Resultados	0,074
	EUA	19/04	Harley-Davidson Inc: Resultados	1,289
	EUA	19/04	Northern Trust Corp: Resultados	0,944
	EUA	19/04	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,722
	EUA	20/04	St Jude Medical Inc: Resultados	0,885
	EUA	20/04	Illinois Tool Works: Resultados	1,257
	EUA	20/04	F5 Networks Inc: Resultados	1,628
	EUA	20/04	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,187
	EUA	20/04	Mattel Inc: Resultados	-0,074
	EUA	20/04	Qualcomm Inc: Resultados	0,96
	EUA	20/04	American Express Co: Resultados	1,347
	EUA	20/04	Lam Research Corp: Resultados	1,085
	EUA	20/04	Yum! Brands Inc: Resultados	0,829
	EUA	20/04	Abbot Laboratories: Resultados	0,392
	EUA	20/04	Coca-Cola Co/The: Resultados	0,443
	EUA	20/04	Us Bancorp: Resultados	0,757
	EUA	21/04	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados	0,676
	EUA	21/04	Fifth Third Bancorp: Resultados	0,345
	EUA	21/04	General Motors Co: Resultados	0,998
	EUA	21/04	Verizon Communications Inc: Resultados	1,058
	EUA	21/04	Union Pacific Corp: Resultados	1,099
	EUA	21/04	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,129
	EUA	21/04	Norfolk Southern Corp: Resultados	0,975
	EUA	21/04	Google Inc-Cl A: Resultados	7,966
	EUA	21/04	Microsoft Corp: Resultados	0,639
	EUA	21/04	Starbucks Corp: Resultados	0,39
	EUA	21/04	E*Trade Financial Corp: Resultados	0,331
	EUA	21/04	Schlumberger Ltd: Resultados	0,4
	EUA	21/04	Southwestern Energy Co: Resultados	-0,204
	EUA	21/04	Visa Inc-Class A Shares: Resultados	0,673
	EUA	21/04	Biogen Idec Inc: Resultados	4,461
EUA	21/04	Bb&T Corp: Resultados	0,643	
EUA	21/04	Quest Diagnostics Inc: Resultados	1,119	
EUA	21/04	Dr Horton Inc: Resultados	0,463	
EUA	21/04	Keycorp: Resultados	0,254	
EUA	21/04	Southwest Airlines Co: Resultados	0,837	
EUA	21/04	Travelers Cos Inc/The: Resultados	2,567	
EUA	22/04	Suntrust Banks Inc: Resultados	0,753	
EUA	22/04	Caterpillar Inc: Resultados	0,697	
EUA	22/04	Lyondellbasell Indu-Cl A: Resultados	2,271	
EUA	22/04	General Electric Co: Resultados	0,193	
EUA	22/04	Honeywell International Inc: Resultados	1,498	
EUA	22/04	Kimberly-Clark Corp: Resultados	1,51	
EUA	22/04	Mcdonald'S Corp: Resultados	1,16	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 15/04/2016

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 Lagarelos