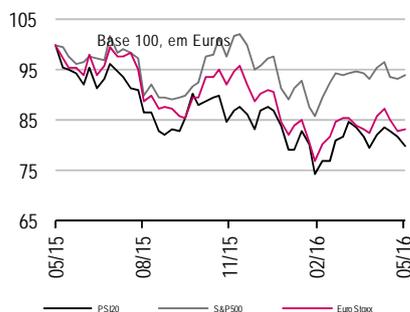


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	317	0.4%	-8.3%	-8.3%
PSI 20	4,890	-2.0%	-8.0%	-8.0%
IBEX 35	8,722	0.2%	-8.6%	-8.6%
CAC 40	4,320	0.4%	-6.8%	-6.8%
DAX 30	9,953	0.8%	-7.4%	-7.4%
FTSE 100	6,139	0.2%	-1.7%	-1.2%
Dow Jones	17,535	-1.2%	0.6%	1.8%
S&P 500	2,047	-0.5%	0.1%	1.3%
Russel 2000	1,102	-1.1%	-2.9%	-1.8%
Nasdaq	4,718	-0.4%	-5.8%	-4.7%
NIKKEI 225	16,412	1.9%	-13.8%	-14.6%
MSCI EM	796	-1.2%	0.2%	1.4%
Petróleo (WTI)	46.2	3.5%	24.8%	26.2%
CRB	183	1.5%	3.6%	4.8%
EURO/USD	1.129	-1.1%	3.9%	-
Eur3m Depo*	-0.255	0.0	-17	-
OT 10Y*	3.155	-16.0	64	-
Bund 10Y*	0.124	-2.0	-51	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- Esta segunda-feira dados de relevância somente nos **EUA**, com os analistas a estimarem uma degradação das condições na indústria em Nova Iorque neste mês através do **Empire Manufacturing**. O **NAHB** deverá mostrar uma melhoria das condições imobiliárias no mesmo período (de 58 para 59), depois de 3 meses de estagnação.
- Terça, 17, os mercados europeus abrem com a indicação do valor final da **Produção Industrial nipónica**. A estimativa inicial apontava um regresso à expansão homóloga do mesmo (0,1%) depois de 3 meses em contração. Será importante captar a variação da utilização de capacidade instalada, uma vez que tem gerado pressão operacional na indústria. Na **Europa**, teremos às 9h30 o **Índice Preços dos Consumidores no Reino Unido** e a **Balança Comercial da Zona Euro** às 10h, que se tem mostrado excedentária. Nos **EUA** dados de **inflação** marcarão a sessão em Wall Street, onde se espera que o **IPC** cresça dos 0,9% para os 1,1% (13h30m). Ainda assim, antes da abertura teremos às 13h30m a **variação de casas em início de construção** em março e às 14h15m, destaque para as projeções que apontam para o regresso ao crescimento da **produção industrial** (+0,3% vs. -0,6% registados no mês anterior) e a uma melhoria da **capacidade instalada** para os 75%.
- Quarta, 18, a **economia nipónica** divulgará a primeira estimativa do **PIB** com os analistas a estimarem um regresso ao crescimento no 1º trimestre (0,1%) depois de um último trimestre em contração (-0,3%). Às 10h, ficamos a conhecer o valor **final da inflação na Zona Euro** onde se espera a confirmação do cenário deflacionista em abril (-0,2%), algo que vai ao encontro dos objetivos do BCE que pretende elevar a taxa para nível dos 2%. Nos **EUA**, a **Fed** divulgará as **minutas** referente à reunião de 27 de abril com o mercado a aguardar alguma indicação do próximo passo a dar no que toca ao ritmo de aumento das taxas de juros.
- Quinta, 19, teremos às 9h a divulgação da **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** e às 9h30m as **Vendas a Retalho em solo britânico**. Nos EUA, teremos os **habituais pedidos de subsidio de desemprego** às 13h30m e o **Leading Index** às 15h, que aponta uma melhoria do *outlook* económico.
- Sexta-feira, 20, dia relativamente calmo para os mercados com a indicação do **Índice Preços do Produtor na Alemanha** (espera-se um alívio da contração para os -3%) e **Balança Comercial espanhola** às 9h30m. Nos EUA, o dado de maior importância prende-se com a **variação das vendas de casas usadas** em abril.

Resultados:

Europa: (17) MAN, United Internet (19) Henkel, Suedzucker, Wirecard, Merck, Ageas

EUA: (16) Urban Outfitters, Agilent Technologies (17) Tjx Companies, Home Depot (18) Staples, Lowe's, Analog Devices, Cisco Systems, Salesforce.com, L Brands, Target (19) Dollar Tree, Wal-Mart, Applied Materials, Ross Stores, GAP (20) Deere & Co

Divida Pública: (17) França; (18) Alemanha; (19) Espanha

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

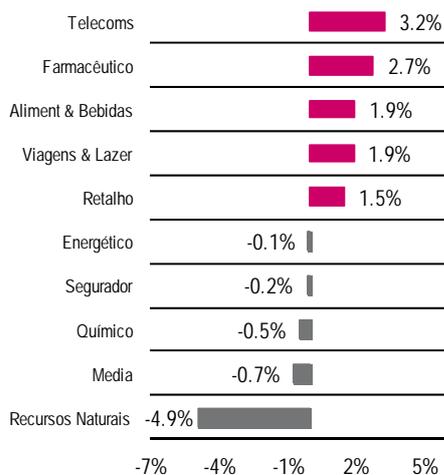
Na semana passada

- As bolsas mundiais viveram uma semana de ligeiros ganhos marcada pela divulgação de bons dados macroeconómicos provenientes da maior economia da Zona Euro. A economia alemã viu o seu PIB expandir-se no 1º trimestre, tendo mesmo registado a maior impulsão em dois anos, e a alargar o excedente da Balança Comercial com as exportações a crescerem inesperadamente em março. A pouco menos de um mês do referendo sobre a saída do Reino Unido da União Europeia, o Banco de Inglaterra veio pronunciar-se sobre o tema aquando da decisão em manter as taxas de juro em mínimos históricos (0,5%). A instituição admitiu a possibilidade de entrada em recessão técnica da economia britânica perante a votação favorável do Brexit, alertando para os riscos de queda do investimento e desvalorização da libra face a outras divisas. Ainda esta semana, a reestruturação da dívida grega começou a ser debatida na última reunião do Eurogrupo, mas o presidente Jeroen Dijsselbloem disse no final da mesma que se trataram apenas de “primeiros debates” e nada será decidido antes da próxima reunião dos ministros das Finanças da zona euro, a 24 de Maio. Isto porque à entrada para a reunião do Eurogrupo reacenderam-se os receios em torno das condições necessárias para que a Grécia receba nova tranche de ajuda, havendo em cima da mesa a possibilidade de novo haircut da dívida helénica.

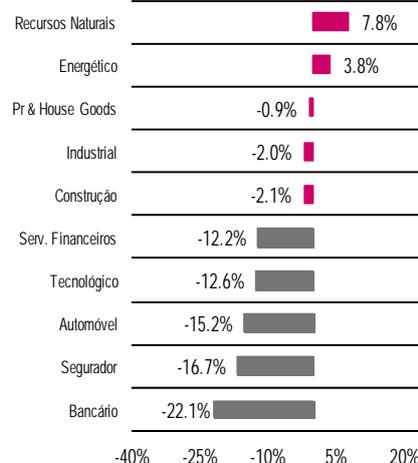
Na última semana: Euro Stoxx 50 +0,7%, FTSE MIB -0,6%, FTSE +0,2%, CAC +0,4%, DAX +0,8%, IBEX +0,2%; Dow Jones -1,2%; S&P 500 -0,5%, Nasdaq 100 -0,1%; Nikkei +1,9%, Hang Seng -1,9%, Shangai Comp. -3%.

- A semana passada ainda contou com a divulgação de resultados de algumas cotadas portuguesas, entre elas os CTT (+0,7% para € 8,07) que superaram as estimativas do EBITDA no 1º trimestre, a Sonae (-2,2% para € 0,919) e a Corticeira Amorim (+5,9% para € 6,6) que beneficiou de um aumento dos volumes no mesmo período. O CaixaBank reforçou posição no BPI (-0,4% para € 1,111), passando a deter 44,71% do capital social da instituição. A Jerónimo Martins (-3% para € 13,625) e a Altri (-8% para € 3,173) apresentam-se como das mais castigadas, na semana em que destacaram dividendo. O principal índice nacional (PSI20) contrariou a pressão compradora na europa e fechou a semana a perder -2% para os 4.890,44 pontos.
- Em termos macroeconómicos, destaque para a divulgação de dados preliminares do PIB da Zona Euro e em Portugal, que cresceram menos que o esperado, com o PIB na Alemanha a expandir 0,7%, para os níveis mais altos desde há dois anos. Na Alemanha foi divulgado que as encomendas às fábricas registaram um aumento homólogo bastante mais expressivo que o aguardado, acelerando a trajetória ascendente. Os valores finais do Índice Harmonizado de Preços do Consumidor confirmaram que a Alemanha voltou a entrar em ambiente deflacionista em abril, assim como França continua em deflação pelo terceiro mês consecutivo. Em Portugal, a evolução dos preços manteve-se nos 0,5%, num patamar superior à média da região da moeda única. Na China, a inflação também permaneceu estável. Dados sobre a Produção Industrial desiludiram na Alemanha, em França e em Itália, ao contraírem mais que o esperado nos dois primeiros casos e inesperadamente no caso italiano. No Reino Unido, o facto de a produção ter contraído ainda que menos que o esperado, pode intensificar reocupação com a sustentabilidade da economia britânica, num momento em que os serviços mostram sinais de tensão perante o referendo sobre a adesão à União Europeia. Na Zona Euro, o dado contraiu em março, com o setor da energia a ser exceção. Nos EUA, os stocks e as vendas dos grossistas aumentaram, denotando um maior otimismo por parte dos mesmos.

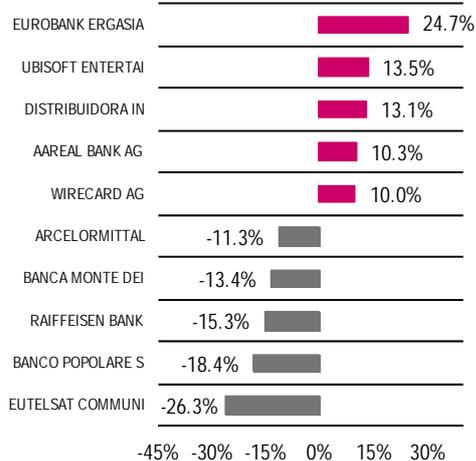
Stoxx 600 - Setores da Semana



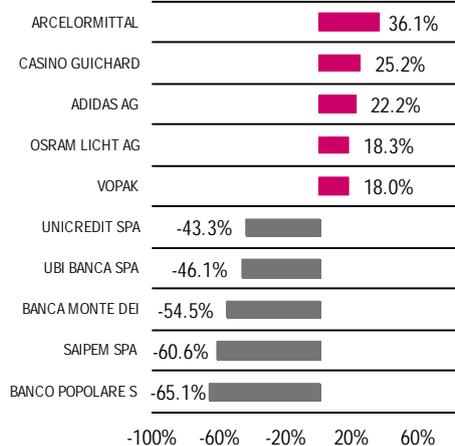
Stoxx 600 - Setores do Ano



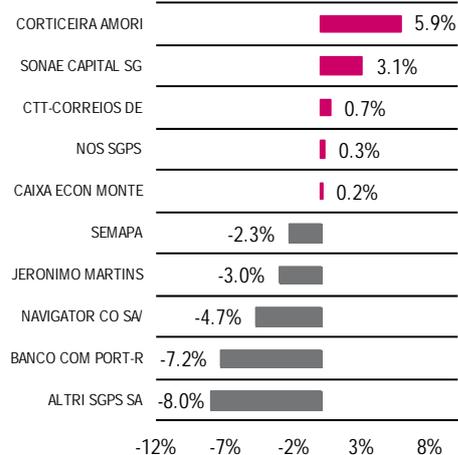
EuroStoxx - Ações da Semana



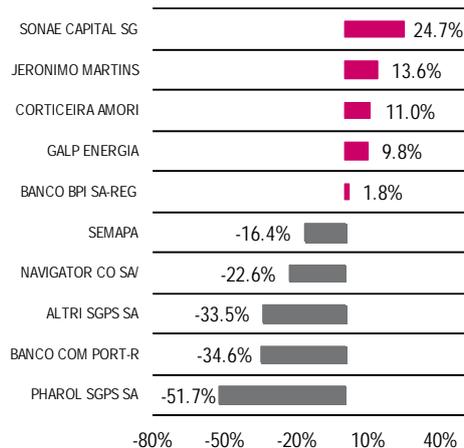
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Itália	17-05	Balança Comercial (mar.)	-	3856m
	Reino Unido	17-05	IPC (m) (abr.)	0,30%	0,40%
	Reino Unido	17-05	IPC (h) (abr.)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	17-05	IPC - Core (h) (abr.)	1,40%	1,50%
	UEM	17-05	Balança Comercial (mar.)	21.3b	20.2b
	UEM	17-05	Balança Comercial (mar.)	-	19.0b
	Portugal	17-05	IPP (h) (abr.)	-	-3,80%
	Reino Unido	18-05	Taxa de desemprego (3 meses) (mar.)	5,10%	5,10%
	UEM	18-05	IPC (m) (abr.)	0,00%	1,20%
	UEM	18-05	IPC (h) (abr. F)	-0,20%	-0,20%
	UEM	18-05	IPC - Core (h) (abr. F)	0,70%	0,70%
	UEM	19-05	BCE Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	19.0b
	UEM	19-05	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	11.1b
	Reino Unido	19-05	Vendas a retalho (h) (abr.)	2,50%	2,70%
	Portugal	19-05	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	-424.8m
	Alemanha	20-05	IPP (h) (abr.)	-3,00%	-3,10%
	Espanha	20-05	Balança Comercial (mar.)	-	-1761.0m
	Itália	20-05	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	1377m
	Grécia	20-05	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	-804m
	EUA	EUA	16-05	Empire Manufacturing (mai.)	6,50
EUA		16-05	Índice Mercado Imobiliário NAHB (mai.)	59,00	58,00
EUA		17-05	Casas em início de construção (abr.)	1125k	1089k
EUA		17-05	Casas em início de construção (m) (abr.)	3,30%	-8,80%
EUA		17-05	Licenças de Construção (abr.)	1132k	1086k
EUA		17-05	Licenças de Construção (m) (abr.)	5,20%	-7,70%
EUA		17-05	IPC (m) (abr.)	0,40%	0,10%
EUA		17-05	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (abr.)	0,20%	0,10%
EUA		17-05	IPC (h) (abr.)	1,10%	0,90%
EUA		17-05	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	2,10%	2,20%
EUA		17-05	Produção Industrial (m) (abr.)	0,30%	-0,60%
EUA		17-05	Utilização de Capacidade Instalada (abr.)	75,00%	74,80%
EUA		18-05	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		19-05	Pedidos Subsídio Desemprego	275k	294k
EUA		19-05	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (mai.)	3,00	-1,60
EUA		19-05	Leading Index (abr.)	0,40%	0,20%
EUA		20-05	Vendas de Casas Usadas (abr.)	5.39m	5.33m
EUA	20-05	Vendas de Casas Usadas (m) (abr.)	1,00%	5,10%	
Outros	Japão	17-05	Produção Industrial (h) (mar. F)	-	0,10%
	Japão	17-05	Produção Industrial (m) (mar. F)	-	3,60%
	Japão	17-05	Utilização de Capacidade Instalada (m) (mar.)	-	-5,40%
	Japão	18-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,10%	-0,30%
	Japão	18-05	PIB anualizado (Trim.) (1ºTrim. P)	0,30%	-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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 13/05/2016

⁽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	17/05	13.50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
Alemanha	18/05	10.30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Espanha	19/05	09:30	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 13/05/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	17/05	Man Se: Resultados	
	Alemanha	17/05	United Internet Ag-Reg Share: Resultados	0,49
	Alemanha	19/05	Henkel Ag & Co KgaA Vorzug: Resultados	1,228
	Alemanha	19/05	Suedzucker Ag: Resultados	0,053
	Alemanha	19/05	Wirecard Ag: Resultados	0,325
	Alemanha	19/05	Merck KgaA: Resultados	1,439
	Bélgica	19/05	Ageas: Resultados	
EUA	EUA	16/05	Urban Outfitters Inc: Resultados	0,251
	EUA	16/05	Agilent Technologies Inc: Resultados	0,389
	EUA	17/05	Tjx Companies Inc: Resultados	0,709
	EUA	17/05	Home Depot Inc: Resultados	1,347
	EUA	18/05	Staples Inc: Resultados	0,163
	EUA	18/05	Lowe'S Cos Inc: Resultados	0,846
	EUA	18/05	Analog Devices Inc: Resultados	0,633
	EUA	18/05	Cisco Systems Inc: Resultados	0,552
	EUA	18/05	Salesforce.Com Inc: Resultados	0,233
	EUA	18/05	L Brands Inc: Resultados	0,553
	EUA	18/05	Target Corp: Resultados	1,196
	EUA	19/05	Dollar Tree Inc: Resultados	0,813
	EUA	19/05	Wal-Mart Stores Inc: Resultados	0,883
	EUA	19/05	Applied Materials Inc: Resultados	0,319
	EUA	19/05	Ross Stores Inc: Resultados	0,731
	EUA	19/05	Gap Inc/The: Resultados	0,325
EUA	20/05	Deere & Co: Resultados	1,481	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 13/05/2016

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