

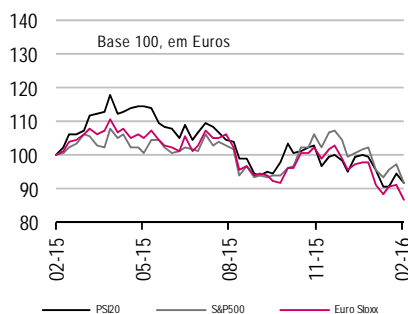
## Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	307	-5,1%	-11,2%	-11,2%
PSI 20	4.909	-3,1%	-7,6%	-7,6%
IBEX 35	8.500	-3,6%	-10,9%	-10,9%
CAC 40	4.201	-4,9%	-9,4%	-9,4%
DAX 30	9.286	-5,2%	-13,6%	-13,6%
FTSE 100	5.848	-3,9%	-6,3%	-7,2%
Dow Jones	16.205	-1,6%	-7,0%	-9,5%
S&P 500	1.880	-3,1%	-8,0%	-10,5%
Russel 2000	986	-4,8%	-13,2%	-15,5%
Nasdaq	4.363	-5,4%	-12,9%	-15,2%
NIKKEI 225	16.820	-4,0%	-11,6%	-11,0%
MSCI EM	740	-0,4%	-6,9%	-9,3%
Petróleo (WTI)	30,9	-8,1%	-16,6%	-18,8%
CRB	162	-2,9%	-8,1%	-10,5%
EURO/USD	1,114	2,7%	2,5%	-
Eur3m Depo*	-0,120	2,5	-4	-
OT 10Y*	3,132	25,5	62	-
Bund 10Y*	0,296	-2,9	-33	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

- Hoje será um dia fraco em termos macroeconómicos com realce apenas para o **índice de confiança dos investidores** na Zona Euro em fevereiro, com os analistas a esperar esperam uma degradação do valor (7,00).
- **Terça-feira, dia 9**, salientamos alguns dados de relevo na **Alemanha**, esperando-se que a **Produção Industrial** tenha contraído no mês de dezembro e um saldo menos positivo da **Balança Comercial (BC)**, com as importações a subir 0,5% e a exportações a diminuir 0,5%. A meio da manhã a **BC de Portugal e Reino Unido** também têm interesse. Nos **EUA**, atenções voltadas para o **sentimento empresarial nas PME**, assim como para os **stocks e as vendas dos grossitas** no mês de dezembro.
- **Quarta-feira, dia 10**, a abertura europeia será marcada por dados de **Produção Industrial francesa** (est. subida homóloga de 1,8% em dezembro). Durante a manhã serão divulgadas as **Produção Industrial italiana e britânica**, assim como a **Inflação em Portugal** no mês de janeiro.
- **Quinta-feira, 11**, volta a ser um dia fraco, com a divulgação apenas da **Taxa de Desemprego na Grécia** e os habituais novos **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos **EUA** durante a semana passada.
- **Sexta-Feira, dia 12**, será um dia bastante preenchido a nível macroeconómico. Na Europa, destacamos a divulgação do valor preliminar do PIB do 4º trimestre na Alemanha, Itália, Portugal, Grécia e na Zona Euro. Será também divulgada a **Produção Industrial** no mês de dezembro da Zona Euro. Nos **EUA** os analistas esperam um aumento sequencial das **vendas a retalho** em janeiro e uma desaceleração do **Índice de Preços no Produtor**. O valor preliminar do **índice de confiança dos consumidores da Universidade de Michigan** deverá mostrar um melhoramento no mês de fevereiro.
- **Resultados: Portugal: (11) Novabase**  
**Europa: (9) Sanofi, Telekom Austria, Enel, Unicredit (10) Voestalpine, Natixis, Heineken, Akzo Nobel (11) Nokia, Metro, Total, Société Générale, L'Oreal, Publicis, Pernod Ricard (12) Commerzbank, Kabek Deutschland, Thyssenkrupp, Renault**  
**EUA: (8) Loews, 21st Century Fox; (9) Viacom, Western Union, Computer sciences, Walt Disney, Coca-Cola (10) Humana, Cisco, Expedia, Mylan, Whole foods, Time Warner, Prudential Financial (11) Liberty Global, Pepsico, Kellogg, AIG, Reynolds Amercian, TripAdvisor (12) Ventas**

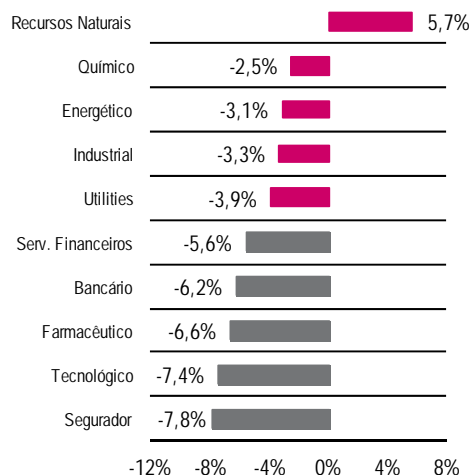


Fonte: Bloomberg.

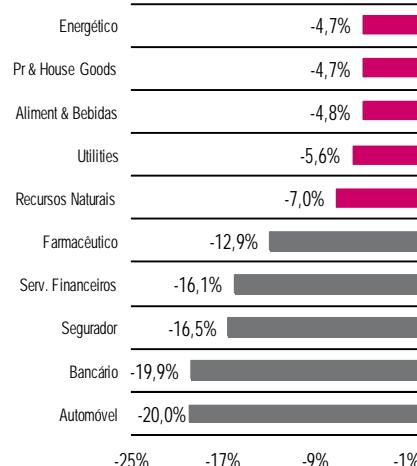
## Na semana passada

- Os principais índices mundiais corrigiram nesta primeira semana do mês depois da atividade industrial e terciária terem demonstrado um arrefecimento no velho continente. O setor de Recursos Naturais acaba por escapar às perdas beneficiado do ambiente positivo que viveu no setor beneficiando da apresentação de contas de algumas empresas constituintes. A semana foi também marcada pela divulgação de contas de algumas petrolíferas. Nos EUA, dados de emprego mostram que as empresas norte-americanas criaram mais postos de trabalho em janeiro sinalizando o “pleno emprego” em terras do Tio Sam.  
Euro Stoxx 50 -5,4%, FTSE MIB -7,5%, ASE -8,9%, FTSE -3,9%, CAC -4,9%, DAX -5,2%, IBEX -3,6%; Dow Jones -1,6%; S&P 500 -3,1%, Nasdaq 100 -5,4%; Nikkei -4%, Hang Seng -2%, Shanghai Comp. +0,9%.
- O PSI20 (-3,1% para os 4.908,96) acompanhou o exterior, ainda que menos pressionado, numa semana em que o BCP (-2,8% para os € 0,0378) e Portucel (-4,6% para os € 2,949) divulgaram as suas contas anuais. O banco liderado por Nuno Amado voltou aos lucros em 2015 com as imparidades de crédito em Portugal a sofrerem uma redução de 28,5%. A papelreira viu o seu volume de negócios crescer 5,6% em 2015 com o volume de vendas de papel a atingir um valor recorde. Em Assembleia Geral, os acionistas do BPI (+0,8% para os € 1,019) chumbaram a cisão dos ativos africanos. O banco chegou mesmo a liderar os ganhos nacionais, seguido da Galp Energia (+0,4% para os € 10,95). Altri (-7% para os € 3,49), EDP Renováveis (-6,1% para os € 6,72) e NOS (-6,1% para os € 6,281) lideram as perdas nacionais.
- A semana arrancou com um agravamento do ritmo de contração da **atividade transformadora chinesa** em janeiro, bem com a confirmação do abrandamento da **atividade industrial na Zona Euro** no mesmo período. Nos **EUA**, a mesma métrica demonstrou um abrandamento do ritmo de contração. O **mercado laboral alemão** continuou a dar sinais de robustez em janeiro com a **taxa de desemprego** a cair de forma inesperada para os 6,2%. A meio da semana o destaque foi para a divulgação do desempenho da **atividade terciária** em janeiro com os **EUA** e **Zona Euro** a demonstrarem uma desaceleração do ritmo de crescimento. Na **China** registou-se uma aceleração do ritmo de expansão no mesmo período. A economia norte-americana mostrou que criou menos **postos de trabalho** ainda que as empresas norte-americanas tenham dito o contrário.

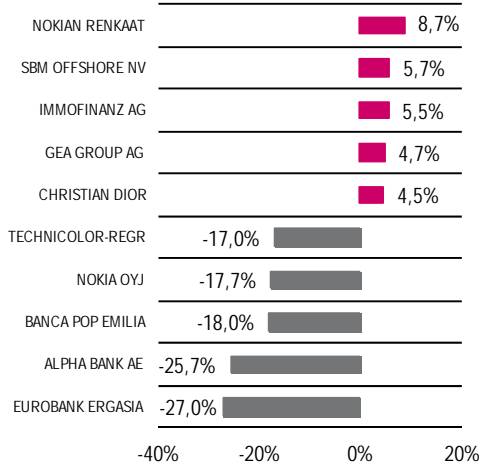
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



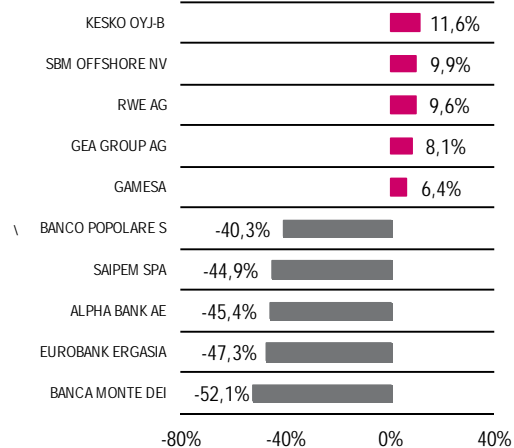
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



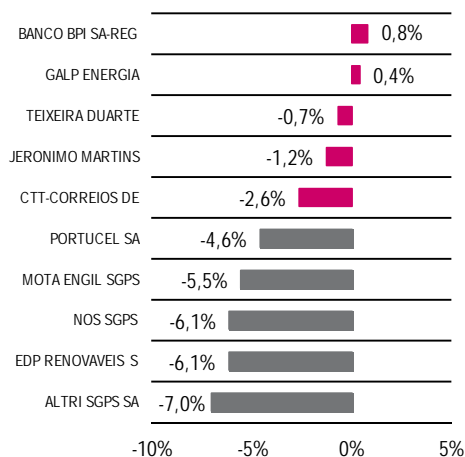
**EuroStoxx - Ações da Semana**



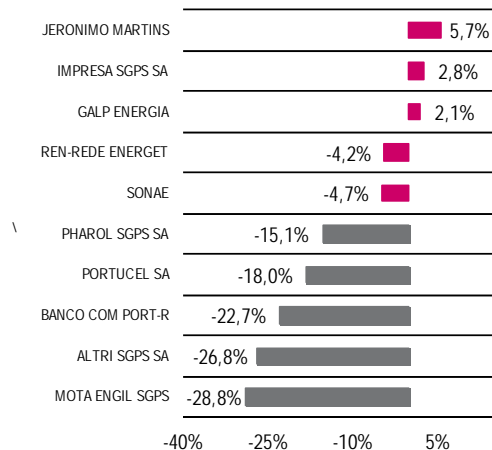
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Espanha	08-02	Produção Industrial (m) (dez.)	-	0,00%
	UEM	08-02	Sentix - Confiança dos Investidores (fev.)	7,00	9,60
	Reino Unido	09-02	Vendas a Retalho BRC (h) (jan.)	0,20%	0,10%
	Alemanha	09-02	Produção Industrial (m) (dez.)	0,50%	-0,30%
	Alemanha	09-02	Produção Industrial (h) (dez.)	-0,50%	0,10%
	Alemanha	09-02	Balança Comercial (dez.)	20.0b	20.6b
	Alemanha	09-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	26.7b	24.7b
	Alemanha	09-02	Exportações (m) (dez.)	0,50%	0,40%
	Alemanha	09-02	Importações (m) (dez.)	-0,50%	1,60%
	Reino Unido	09-02	Balança Comercial (dez.)	-3000,00	-3170,00
	Grécia	09-02	Produção Industrial (h) (dez.)	-	1,80%
	Portugal	09-02	Balança Comercial (dez.)	-	-695m
	Portugal	09-02	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	-	11,90%
	França	10-02	Produção Industrial (m) (dez.)	0,30%	-0,90%
	França	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	1,80%	2,80%
	Itália	10-02	Produção Industrial (m) (dez.)	0,30%	-0,50%
	Itália	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	-	4,20%
	Reino Unido	10-02	Produção Industrial (m) (dez.)	-0,20%	-0,70%
	Reino Unido	10-02	Produção Industrial (h) (dez.)	1,00%	0,90%
	Portugal	10-02	Inflação Harmonizada (h) (jan.)	-	0,30%
	Grécia	11-02	Taxa de desemprego (nov.)	-	24,50%
	Alemanha	12-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	Alemanha	12-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,40%	1,70%
	Alemanha	12-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,70%	1,80%
	Espanha	12-02	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	-0,40%	-0,40%
	Itália	12-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,20%	0,80%
	Itália	12-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,30%	0,20%
	Portugal	12-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,40%	0,00%
	Portugal	12-02	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,40%	1,40%
	UEM	12-02	Produção Industrial (m) (dez.)	0,30%	-0,70%
	UEM	12-02	Produção Industrial (h) (dez.)	0,80%	1,10%
	UEM	12-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	0,30%	0,30%
	UEM	12-02	PIB (h) (4ºTrim. A)	1,50%	1,60%
Grécia	12-02	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	-0,80%	-0,90%	
Grécia	12-02	PIB (h) (4ºTrim. A)	-1,40%	-0,90%	
EUA	EUA	09-02	Sentimento Empresarial nas PME's (jan.)	94,50	95,20
	EUA	09-02	Stocks dos Grossistas (dez.)	-0,10%	-0,30%
	EUA	09-02	Vendas dos Grossistas (dez.)	-	-1,00%
	EUA	10-02	Relatório Orçamental Mensal (jan.)	\$10.1b	-
	EUA	11-02	Pedidos Subsídio Desemprego	-	285k
	EUA	12-02	Índice de Preços das Importações (m) (jan.)	-1,50%	-1,20%
	EUA	12-02	Índice de Preços das Importações (h) (jan.)	-6,80%	-8,20%
	EUA	12-02	Vendas a Retalho (m) (jan.)	0,10%	-0,10%
	EUA	12-02	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (jan.)	0,00%	-0,10%
	EUA	12-02	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (jan.)	0,30%	0,00%
	EUA	12-02	Stocks das Empresas (dez.)	0,10%	-0,20%
	EUA	12-02	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. P)	92,50	92,00
	EUA	12-02	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (fev. P)	-	106,40
EUA	12-02	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (fev. P)	-	82,70	
EUA	12-02	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (fev. P)	-	2,50%	
EUA	12-02	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (fev. P)	-	2,70%	
Outros	China	08-02	Investimento Estrangeiro Direto (h) (jan.)	-5,50%	-5,80%
	China	10-02	Oferta Monetária (M2) (h) (jan.)	13,50%	13,30%
	Japão	08-02	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jan.)	2,50%	2,50%
	Japão	09-02	IPP (h) (jan.)	-2,80%	-3,40%

(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 05/02/2016

<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

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Áustria	09/02	Telekom Austria Ag: Resultados	0,02
	França	09/02	Sanofi: Resultados	1,289
	Itália	09/02	Banco Popolare Scarl: Resultados	0,17
	Itália	09/02	Enel Spa: Resultados	0,045
	Itália	09/02	Unicredit Spa: Resultados	
	Áustria	10/02	Voestalpine Ag: Resultados	0,494
	Espanha	10/02	Abertis Infraestructuras Sa: Resultados	0,37
	Espanha	10/02	Mapfre Sa: Resultados	
	França	10/02	Natixis: Resultados	0,075
	Holanda	10/02	Heineken Holding Nv: Resultados	
	Holanda	10/02	Akzo Nobel: Resultados	0,653
	Holanda	10/02	Heineken Nv: Resultados	2.005*
	Itália	10/02	Ubi Banca Scpa: Resultados	0,04
	Alemanha	11/02	Bilfinger Se: Resultados	0,62
	Alemanha	11/02	Metro Ag: Resultados	1,3
	Finlândia	11/02	Nokia Oyj: Resultados	0,109
	França	11/02	Alcatel-Lucent: Resultados	0,089
	França	11/02	Total Sa: Resultados	0,726
	França	11/02	Societe Generale: Resultados	0,7
	França	11/02	Rexel Sa: Resultados	0,267
	França	11/02	Pernod Ricard Sa: Resultados	3.492*
	França	11/02	L'Oreal: Resultados	2,7
	França	11/02	Publicis Groupe: Resultados	2,51
	Itália	11/02	Mediobanca Spa: Resultados	0,14
	Portugal	11/02	Novabase Sgps Sa: Resultados	
	Alemanha	12/02	Commerzbank Ag: Resultados	0,168
	Alemanha	12/02	Kabel Deutschland Holding Ag: Resultados	
	Alemanha	12/02	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,166
	França	12/02	Christian Dior: Resultados	
	França	12/02	Renault Sa: Resultados	5.733*
EUA	EUA	08/02	Cognizant Tech Solutions-A: Resultados	0,779
	EUA	08/02	Loews Corp: Resultados	0,607
	EUA	08/02	Hasbro Inc: Resultados	1,294
	EUA	08/02	Twenty-First Century Fox-A: Resultados	0,441
	EUA	09/02	Fossil Group Inc: Resultados	1,346
	EUA	09/02	Goodyear Tire & Rubber Co: Resultados	0,746
	EUA	09/02	Omnicom Group: Resultados	1,325
	EUA	09/02	Viacom Inc-Class B: Resultados	1,179
	EUA	09/02	Western Union Co: Resultados	0,416
	EUA	09/02	Computer Sciences Corp: Resultados	0,685
	EUA	09/02	Walt Disney Co/The: Resultados	1,447
	EUA	09/02	Regeneron Pharmaceuticals: Resultados	3,324
	EUA	09/02	Cvs Caremark Corp: Resultados	1,532
	EUA	09/02	Coca-Cola Co/The: Resultados	0,374
	EUA	10/02	Humana Inc: Resultados	1,453
	EUA	10/02	O'Reilly Automotive Inc: Resultados	2,08
	EUA	10/02	Cisco Systems Inc: Resultados	0,538
	EUA	10/02	Expedia Inc: Resultados	1,011
	EUA	10/02	Mylan Inc: Resultados	1,271
	EUA	10/02	Tesla Motors Inc: Resultados	0,084
	EUA	10/02	Whole Foods Market Inc: Resultados	0,401
	EUA	10/02	Centurylink Inc: Resultados	0,65
	EUA	10/02	Prudential Financial Inc: Resultados	2,297
	EUA	10/02	Pioneer Natural Resources Co: Resultados	-0,307
	EUA	10/02	Time Warner Inc: Resultados	1,003
	EUA	11/02	Liberty Global Plc-A: Resultados	0,046
	EUA	11/02	Avon Products Inc: Resultados	0,09
	EUA	11/02	Peabody Energy Corp: Resultados	-8,429
	EUA	11/02	Pepsico Inc: Resultados	1,063
	EUA	11/02	Kellogg Co: Resultados	0,748
EUA	11/02	Activision Blizzard Inc: Resultados	0,858	
EUA	11/02	American International Group: Resultados	-0,906	
EUA	11/02	Cbs Corp-Class B Non Voting: Resultados	0,928	
EUA	11/02	Coca-Cola Enterprises: Resultados	0,506	
EUA	11/02	Reynolds American Inc: Resultados	0,504	
EUA	11/02	Tripadvisor Inc: Resultados	0,328	
EUA	12/02	Ventas Inc: Resultados	0,49	

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 05/02/2016 \* Estimativa Semestral

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 Lagarelos