

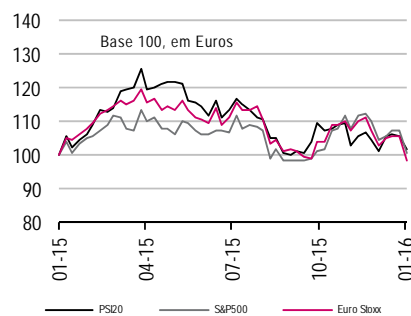
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	-6,8%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	5.126	-3,5%	-3,5%	-3,5%
IBEX 35	8.909	-6,7%	-6,7%	-6,7%
CAC 40	4.334	-6,5%	-6,5%	-6,5%
DAX 30	9.849	-8,3%	-8,3%	-8,3%
FTSE 100	5.912	-5,3%	-5,3%	-6,9%
Dow Jones	16.346	-6,2%	-6,2%	-6,4%
S&P 500	1.922	-6,0%	-6,0%	-6,2%
Russel 2000	1.046	-7,9%	-7,9%	-8,1%
Nasdaq	4.644	-7,3%	-7,3%	-7,5%
NIKKEI 225	17.698	-7,0%	-7,0%	-5,3%
MSCI EM	740	-6,8%	-6,8%	-7,0%
Petróleo (WTI)	33,2	-10,5%	-10,5%	-10,7%
CRB	169	-4,3%	-4,3%	-4,5%
EURO/USD	1,089	0,2%	0,2%	-
Eur3m Depo*	-0,100	-1,5	-2	-
OT 10Y*	2,605	8,9	9	-
Bund 10Y*	0,514	-11,5	-12	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje teremos o arranque da *Earnings Season* nos EUA com a Alcoa a dar o pontapé de saída na apresentação de resultados anuais com perspetivas de *outlook* para o presente ano. Em termos macroeconómicos, dia fraco para os mercados financeiros com realce para o **índice de confiança dos investidores** na Zona Euro em janeiro. Os analistas esperam uma degradação do valor para níveis de outubro (11,8). No cair da madrugada, serão revelados dados sobre a **Balança de Transações Correntes japonesa** em novembro.
- **Terça-feira, 12**, espera-se que a **produção industrial britânica** tenha estagnado em novembro quando comparado com o período anterior. Em termos homólogos os analistas estimam um crescimento de 1,7%.
- **Dia 13**, as bolsas europeias abrem já com dados sobre a inflação gaulesa no mês de dezembro. Espera-se que o **Índice Preços dos Consumidores** se expanda, em termos homólogos, 0,1pp. Por volta das 10h prevê-se um arrefecimento da **Produção Industrial na Zona Euro** em novembro. O Brasil divulga dados sobre as **vendas a retalho** de novembro e nos EUA especial atenção para o **Beige Book** da Fed divulgado às 19h. Sem se saber a hora exata, os investidores aguardam pela divulgação dos dados sobre as **exportações chinesas**, onde se espera uma contração de 11%. Este acontecimento poderá influenciar as sessões de negociação europeias e norte-americanas.
- **Dia 14**, em Itália é esperado um arrefecimento sequencial da **Produção Industrial** em novembro acompanhando o ritmo europeu. Por volta da hora de almoço, os **bancos centrais de Inglaterra e Europa** entram em cena, com o primeiro a anunciar uma manutenção da **taxa de juro diretora** (0,5%) e o segundo a divulgar as **minutas** da última reunião realizada no dia 3 de dezembro. Nos **EUA**, como habitual teremos a variação dos pedidos de subsídio de desemprego.
- **Sexta-Feira**, o mercado negocia já com dados sobre a venda de novos carros na Europa a 27, o que poderá marcar o desempenho de algumas fabricantes automóveis na sessão. Espanha e Itália conhecem valores finais da inflação homóloga em dezembro confirmando o registo de deflação no país vizinho (-0,1%). Às 10h ficamos a conhecer dados sobre a **Balança Comercial na Zona Euro** de novembro. Nos EUA os analistas esperam um arrefecimento sequencial das **vendas a retalho** em dezembro bem como 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 janeiro.



Fonte: Bloomberg.

#### Resultados:

Europa: (13) Suedzucker

EUA: (11) Alcoa (12) Csx Corp (14) JPMorgan, Intel (15) Pnc Financial, Regions Financial, Fastenal, Citigroup, Wells Fargo, Blackrock, US Bancorp

- **Dívida Pública:** (11) Alemanha e França (curto prazo); (12) Alemanha (obrigações indexadas à inflação); (13) Grécia (curto prazo) e Alemanha (obrigações a 10 anos)

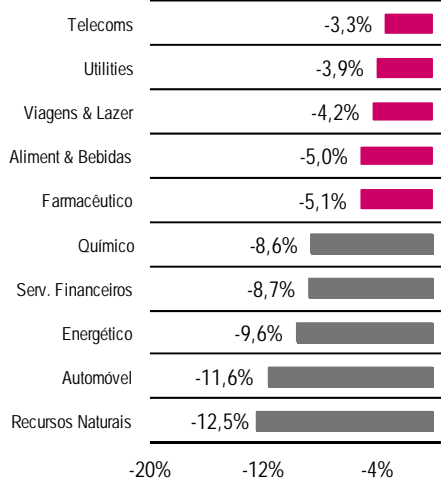
Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados

Millennium investment banking

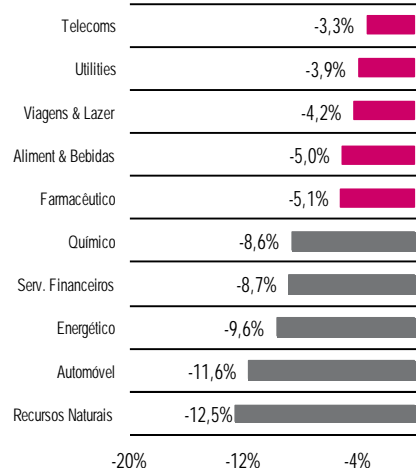
## Na semana passada

- Na primeira semana de 2016 os principais índices mundiais registaram fortes quedas. A revelação, no início da semana, do fraco desempenho por parte da atividade industrial chinesa e o facto do Banco Central da China ter procedido a mais uma desvalorização da moeda (a oitava consecutiva) reacendeu os receios de maior arrefecimento económico naquela região do globo e levou a um *selloff* nas praças asiáticas, à semelhança do que já tinha acontecido no verão de 2015, acabando por penalizar tanto as congéneres europeias como as norte-americanas. Há no entanto a destacar a boa *performance* dos índices na 3ªfeira, impulsionados pela revelação de uma estimativa de fraca inflação na Zona Euro, afastando-se ainda mais da meta dos 2% pretendida pelo BCE, levando os analistas a acreditarem que o Banco Central poderá recorrer à chamada "bazuca" para estimular os preços. **Euro Stoxx 50 -7,2%, FTSE MIB -7,2%, ASE -7,2%, FTSE -5,3%, CAC -6,5%, DAX -8,3%, IBEX -6,7%; Dow Jones -6,2%; S&P 500 -6%, Nasdaq 100 -7%; Nikkei -7%, Hang Seng -6,7%, Shangai Comp. -10%.**
- O **PSI20** fechou a semana a desvalorizar 3,5% (para 5125,59). Numa semana em que maior parte das empresas cotadas no principal índice português fecharam com perdas, destacamos a valorização da Impresa (+5,1% para € 0,788) que assinou uma parceria com o Facebook para incluir o Expresso na aplicação Instant Articles, seguida da REN (2% para os € 2,837) que segundo a imprensa nacional, terá o plano de desenvolvimento de infraestruturas a arrancar apenas em 2020. O BPI (-3,3% para os € 1,055) comunicou uma proposta de cisão dos ativos africanos do banco, que deverá ser rejeitada por Isabel dos Santos que, em contrapartida, apresentou uma proposta de aquisição de uma posição de 10% do BPI no BFA, por €140 milhões, que daria à Unitel o controlo do banco angolano. Segundo a imprensa, o banco português está a analisar a proposta da empresária angolana. Em linha com os mercados, esteve a Mota Engil (-11,6% para os € 1,702) e a Galp Energia (-9,8% para os € 9,67), que foi condenada pelo Tribunal da Concorrência a pagar uma coima no valor de € 4,09 milhões, pela proibição da empresa aos distribuidores de primeira linha de gás engarrafado.
- A semana foi bastante preenchida em termos macroeconómicos, em que destacamos a aceleração **atividade industrial da Zona Euro**, com todos os países da região em crescimento, assim como o ritmo de crescimento da atividade nos serviços. Na **Alemanha**, as **encomendas às fábricas** registaram uma expansão em termos homólogos superior ao estimado para o mês de novembro, já as **vendas a retalho** cresceram menos que o antecipado pelos analistas. No **Reino Unido**, a **Oferta Monetária (M4)** acelerou no mês de novembro face ao mês anterior e a **atividade transformadora** desacelerou de forma surpreendente em dezembro. Em **Portugal**, o mercado de trabalho demonstrou uma trajetória interessante, tendo a taxa de desemprego permanecido nos 12,4% em novembro. A **Balança Comercial portuguesa** reduziu o défice em novembro. Ainda assim, o **Indicador de Clima Económico em Portugal** voltou a agravar-se e a **Confiança dos Consumidores** diminuiu em dezembro. Nos **EUA**, os dados de "pleno emprego" reforça alteração de política monetária da Fed. O saldo da **Balança Comercial dos EUA** no mês de novembro registou um défice menor que no mês anterior. A **atividade industrial nos EUA** agravou o ritmo de contração em dezembro, atingindo o valor mais baixo desde meados de 2009. No **Brasil**, **atividade transformadora** atenuou o ritmo de queda em dezembro. No **Japão**, a atividade terciária registou uma ligeira perda de *momentum* no ritmo de crescimento em dezembro e **atividade transformadora** manteve o ritmo de crescimento.

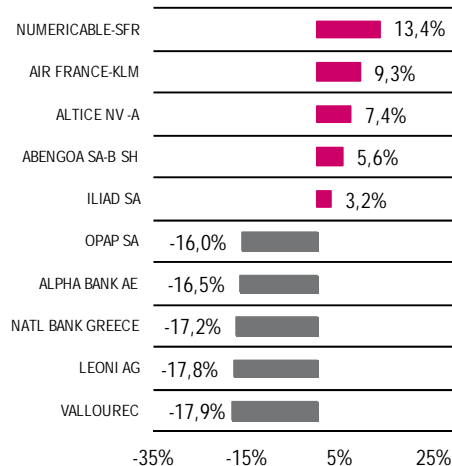
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



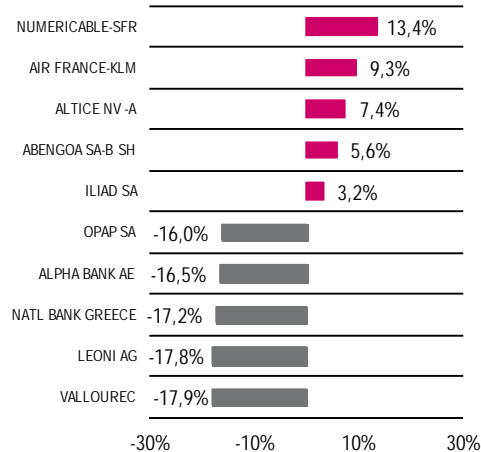
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



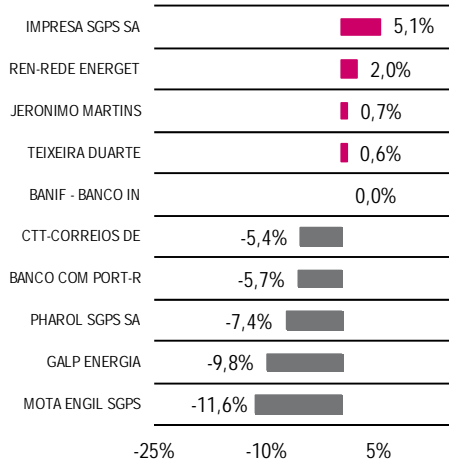
**EuroStoxx - Ações da Semana**



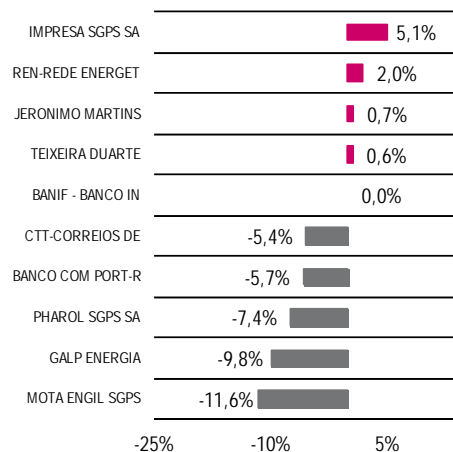
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**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	11-01	Produção Industrial (m) (nov.)	-	0,20%
	UEM	11-01	Sentix - Confiança dos Investidores (jan.)	11,80	15,70
	Reino Unido	12-01	Vendas a Retalho BRC (h) (dez.)	0,50%	-0,40%
	Reino Unido	12-01	Produção Industrial (m) (nov.)	0,00%	0,10%
	Reino Unido	12-01	Produção Industrial (h) (nov.)	1,70%	1,70%
	França	13-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	-1.4b
	França	13-01	Inflação Harmonizada (h) (dez.)	0,20%	0,10%
	UEM	13-01	Produção Industrial (m) (nov.)	0,10%	0,60%
	UEM	13-01	Produção Industrial (h) (nov.)	1,80%	1,90%
	Grécia	13-01	Inflação Harmonizada (h) (dez.)	0,20%	-0,10%
	Portugal	13-01	Inflação Harmonizada (h) (dez.)	-	0,60%
	Alemanha	14-01	PIB (h)	1,70%	1,60%
	Alemanha	14-01	Saldo Orçamental (em % do PIB)	0,50%	0,60%
	Itália	14-01	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	0,50%
	Itália	14-01	Produção Industrial (h) (nov.)	-	-0,30%
	Reino Unido	14-01	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Reino Unido	14-01	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jan.)	375b	375b
	UEM	14-01	Reunião do BCE	0,00%	0,00%
	UEM	15-01	Vendas de Automóveis (dez.)	-	13,70%
	Espanha	15-01	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	-0,10%	-0,10%
Espanha	15-01	Balança Comercial (nov.)	-	-1888.2m	
Itália	15-01	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	0,10%	0,10%	
UEM	15-01	Balança Comercial (nov.)	21.5b	19.9b	
EUA	EUA	12-01	Sentimento Empresarial nas PME's (dez.)	95,20	94,80
	EUA	13-01	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	13-01	Relatório Orçamental Mensal (dez.)	-\$2.7b	\$1.9b
	EUA	13-01	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	14-01	Índice de Preços das Importações (m) (dez.)	-1,50%	-0,40%
	EUA	14-01	Índice de Preços das Importações (h) (dez.)	-8,60%	-9,40%
	EUA	14-01	Pedidos Subsídio Desemprego	-	277k
	EUA	15-01	Vendas a Retalho (m) (dez.)	0,10%	0,20%
	EUA	15-01	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (dez.)	0,20%	0,40%
	EUA	15-01	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (dez.)	0,30%	0,50%
	EUA	15-01	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (dez.)	0,10%	0,30%
	EUA	15-01	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (dez.)	0,30%	0,50%
	EUA	15-01	Empire Manufacturing (jan.)	-4,00	-4,59
	EUA	15-01	Produção Industrial (m) (dez.)	-0,20%	-0,60%
	EUA	15-01	Utilização de Capacidade Instalada (dez.)	76,80%	77,00%
	EUA	15-01	Stocks das Empresas (nov.)	0,00%	0,00%
	EUA	15-01	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. P)	93,00	92,60
EUA	15-01	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (jan. P)	-	108,10	
EUA	15-01	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (jan. P)	-	82,70	
EUA	15-01	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (jan. P)	-	2,60%	
EUA	15-01	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (jan. P)	-	2,60%	
Outros	Brasil	11-01 a 15-01	Utilização de Capacidade Instalada (nov.)	-	77,70%
	Brasil	13-01	Vendas a Retalho (h) (nov.)	-7,20%	-5,60%
	Brasil	14-01	Atividade económica (h) (nov.)	-	-6,38%
	Brasil	15-01	Taxa de Desemprego (out.)	9,00%	8,90%
	China	11-01 a 15-01	Oferta Monetária (M2) (h) (dez.)	13,60%	13,70%
	China	13-01	Balança Comercial (dez.)	\$52,15b	\$54,1b
	China	13-01	Exportações (h) (dez.)	-8,00%	-6,80%
	China	13-01	Importações (h) (dez.)	-11,00%	-8,70%
	Japão	11-01	Balança Transações Correntes (nov.)	Y1512,9b	Y1493,7b
	Japão	11-01	Balança Comercial (nov.)	-Y158,7b	Y200,2b
	Japão	12-01	Massa Monetária em Circulação (M3) (dez.)	2,70%	2,70%
	Japão	13-01	IPP (h) (dez.)	-3,50%	-3,60%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 08/01/2016

<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

## Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Alemanha	11/01	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 3 mil milhões
França	11/01	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Alemanha	12/01	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação a 10 anos	€ 1.000 milhões
Grécia	13/01	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 625 milhões
Alemanha	13/01	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 5 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 08/01/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	Alemanha	13/01	Suedzucker Ag: Resultados	0,065
	EUA	11/01	Alcoa Inc: Resultados	0,032
	EUA	12/01	Csx Corp: Resultados	0,462
	EUA	14/01	Jpmorgan Chase & Co: Resultados	1,299
	EUA	14/01	Intel Corp: Resultados	0,646
	EUA	15/01	Pnc Financial Services Group: Resultados	1,794
	EUA	15/01	Regions Financial Corp: Resultados	0,196
	EUA	15/01	Fastenal Co: Resultados	0,401
	EUA	15/01	Citigroup Inc: Resultados	1,095
	EUA	15/01	Wells Fargo & Co: Resultados	1,024
	EUA	15/01	Blackrock Inc: Resultados	4,825
	EUA	15/01	Us Bancorp: Resultados	0,794

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 08/01/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

**Declarações (“Disclosures”)**

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

**Prevenções (“Disclaimer”)**

A informação contida neste relatório tem carácter 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