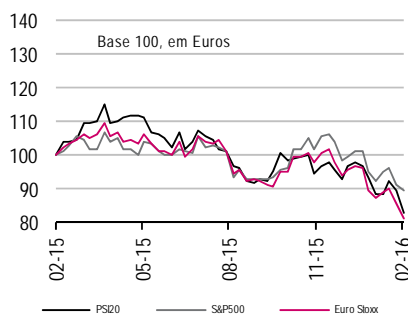


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	292	-4,8%	-15,4%	-15,4%
PSI 20	4.535	-7,6%	-14,7%	-14,7%
IBEX 35	7.921	-6,8%	-17,0%	-17,0%
CAC 40	3.995	-4,9%	-13,8%	-13,8%
DAX 30	8.968	-3,4%	-16,5%	-16,5%
FTSE 100	5.708	-2,4%	-8,6%	-9,4%
Dow Jones	15.974	-1,4%	-8,3%	-9,2%
S&P 500	1.865	-0,8%	-8,8%	-9,6%
Russel 2000	972	-1,4%	-14,4%	-15,2%
Nasdaq	4.338	-0,6%	-13,4%	-14,2%
NIKKEI 225	14.953	-11,1%	-21,4%	-19,7%
MSCI EM	711	-3,8%	-10,4%	-11,3%
Petróleo (WTI)	29,4	-4,7%	-20,5%	-21,3%
CRB	160	-1,0%	-9,0%	-9,8%
EURO/USD	1,125	1,0%	3,5%	-
Eur3m Depo*	-0,130	-1,0	-5	-
OT 10Y*	3,734	60,2	122	-
Bund 10Y*	0,261	-3,5	-37	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

• Esta segunda-feira Wall Street estará encerrado devido a feriado nos EUA, o que deve limitar a liquidez. A **Balança Comercial da Zona Euro** dará a conhecer o ritmo das exportações na região, um dos motores que pode ajudar no crescimento económico.

• **Terça-feira, dia 16**, nos dados de **Novos Registos de Automóveis na União Europeia** é interessante perceber a evolução por fabricante (Volkswagen, Daimler, Peugeot e Renault). O índice alemão **ZEW Survey** deverá denotar uma descida da Confiança dos analistas e investidores institucionais em fevereiro, ao passar de 59,7 para 55. No **Reino Unido** teremos dados de **Inflação** (deve ter aumentado de 0,1% para 0,2% em janeiro, ainda assim um nível bastante reduzido). Nos EUA há interesse em confirmar uma melhoria da atividade industrial em Nova Iorque no mês de fevereiro (Empire Manufacturing deve subir de -19,37 para -10) e se o NAHB continua a mostrar robustez no mercado imobiliário, com o valor de leitura a permanecer nos 60.

• **Quarta-feira, dia 17**, o foco está nos EUA, onde serão divulgados números de **Casas em Início de Construção** (analistas apontam crescimento sequencial de 1,8% em janeiro) e **Licenças de Construção** (devem ter descido 0,3%). Antecipa-se que a **Produção Industrial** norte-americana tenha expandido 0,3% em janeiro, mas recomenda-se atenção à evolução da **Utilização de Capacidade Instalada** (estima-se nos 76,6%) que apresenta uma trajetória descendente desde 2014, o que é um fator de pressão para o setor. As últimas horas de negociação de Wall Street devem ser marcadas pela divulgação das **atas da última reunião da Fed**, que darão a conhecer se existiu unanimidade nas decisões de política monetária, nomeadamente quanto ao ritmo de subida dos juros. Pode ainda haver interesse na **Balança Comercial do Japão**, em especial para o índice Nikkei e no indicador de **atividade económica do Brasil**.

• **Quinta-feira, 18**, arranca com a **Inflação na China** (deve ter aumentado para 1,9% em janeiro). Poderíamos aqui tentar perceber se a mudança de paradigma do Governo Chinês, mais voltada para o consumo interno, está a dar frutos. O **IHPC de França** deve apontar para inflação de 0,4% em janeiro, contributo relevante para o conjunto da Zona Euro, que neste momento é das maiores preocupações do BCE (recolocação nos 2%), mas cuja persistência dos preços das matérias-primas em níveis baixos tem comprometido a meta. Na **Balança Comercial espanhola** daremos maior relevo à evolução das exportações e na **Zona Euro é divulgada a Balança de Transações Correntes**. Em terras do tio Sam haverá um **outlook** económico para o Estado de Philadelphia, os habituais **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e o **Leading Index** (espera-se uma degradação do **outlook** económico, com o LI a descer 0,2%).

• **Sexta-Feira, dia 19**, as **Vendas a Retalho no Reino Unido** (estima-se que tenham registado aumento homólogo de 3,6% em janeiro) são interessantes para cotadas como a Tesco. Em **solo norte-americano** haverá dados de **Inflação** (estimada nos 1,3% em janeiro). Antecipa-se que a **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** esteja a degradar-se ligeiramente em fevereiro (indicador a passar de -6,3 para -6,6).

• **Resultados: Portugal: (18)** Sonae Indústria; **Europa: (16)** Heidelbergcement, Enagas, EDF, Michelin, Orange, Air Liquide e TNT **(17)** Beiersdorf, Deutsche Boerse, Credit Agricole, Schneider e DSM **(18)** KBC, Eurotunnel, Vivendi, Acor, Air France, Cap. Gemini, Vallourec e Valeo **(19)** Allianz, Kering e Aegon

EUA: (16) Liberty Global e Agilent Technologies **(17)** Priceline.com, Analog Devices, Nvidia, CF Industries, Marathon Oil, Williams cos. E Noble Energy **(18)** Perrigo, Duke Energy, Wal Mart, Applied Materials e Nordstrom **(19)** Dear & Co.

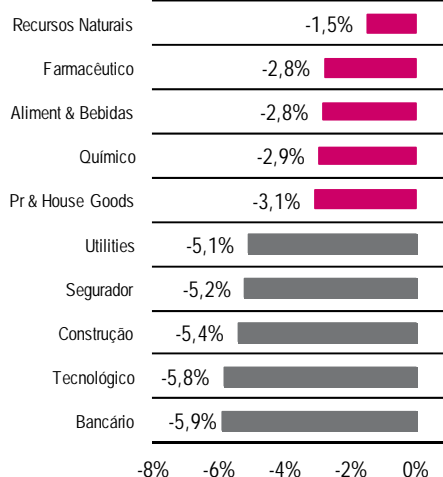
Leilões Dívida Pública: França (15 e 18) Espanha (16 e 18) Alemanha e Portugal (17).

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

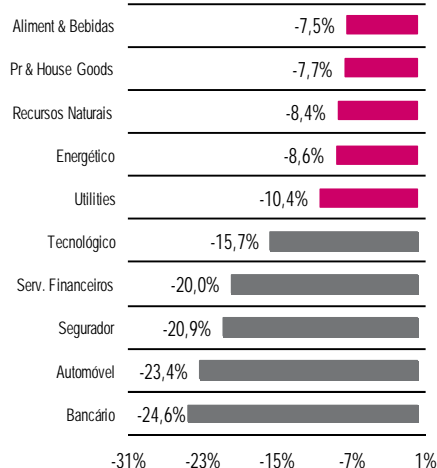
Na semana passada

- A semana foi de correção nas principais praças mundiais, num período em que as bolsas chinesas se encontraram encerradas por comemoração pelo início do Novo Ano Lunar. Na ausência de *triggers*, foram as declarações da presidente da Fed e as preocupações torno do crescimento da economia global que acabaram por pressionar os índices bolsistas. Yellen reiterou a subida das taxas de juro ainda que, caso a turbulência nos mercados persista, poderá alterar o seu ritmo do aumento dos juros. A banca europeia acabou por ser o setor mais castigado ainda que o Commerzbank tenha dado bons sinais para o setor, ao anunciar o regresso à distribuição de dividendos. **Euro Stoxx 50** -4,3%, **FTSE MIB** -2,4%, **ASE** -9,8%, **FTSE** -4,3%, **CAC** -4,9%, **DAX** -3,4%, **IBEX** -6,8%; **Dow Jones** -1,4%; **S&P 500** -0,8%, **Nasdaq 100** -0,6%; **Nikkei** -11,1%, **Hang Seng** -5%
- O **PSI20** (-7,6% para os 4.534,63) acompanhou o exterior, numa semana em que a **Galp Energia** (-6,2% para € 10,27) e a **Semapa** (4,5% para € 10,295) apresentaram os seus resultados. A petrolífera registou lucros ajustados de € 149 milhões no 4º trimestre representando um incremento homólogo de 8,8%. Já a **Semapa** viu os lucros anuais contraírem 28% em 2015. O **BPI** que viu chumbada a proposta de cisão dos ativos africanos pelos acionistas perdeu 6,4% para € 0,954. Com apenas a **Mota Engil** (+0,7% para € 1,38) a pisar o verde, os mais penalizados a nível nacional foram **BCP** (-14% para € 0,0325), **Sonae** (-11,1% para € 0,888) e **EDP** (-10,9% para € 2,745).
- Semana relativamente calma em termos de informação macroeconómica pelo menos até sexta-feira. Antes disso foram divulgados dados da Balança Comercial Alemã, que se mostrou prejudicada pela contração inesperada das exportações em dezembro. No último dia da semana, o mais preenchido, houve a indicação da evolução da economia na Zona Euro. A economia germânica e o agregado dos países da Zona Euro viram o seu PIB expandir-se 0,3% no 4º trimestre. Dados da Produção Industrial na Zona Euro mostraram uma contração inesperada. Em Portugal, o INE divulgou a taxa de desemprego do 4º trimestre nos 12,2% bem como um agravamento da Balança Comercial em dezembro. A Inflação nacional mostrou sinais de aceleração em janeiro. Nos EUA, para além da habitual variação dos pedidos de subsídio de desemprego e das reservas de petróleo, o índice de confiança dos consumidores da U. Michigan mostrou uma degradação do sentimento em fevereiro.

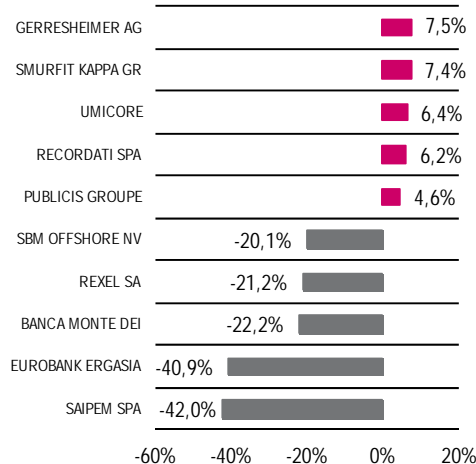
Stoxx 600 - Setores da Semana



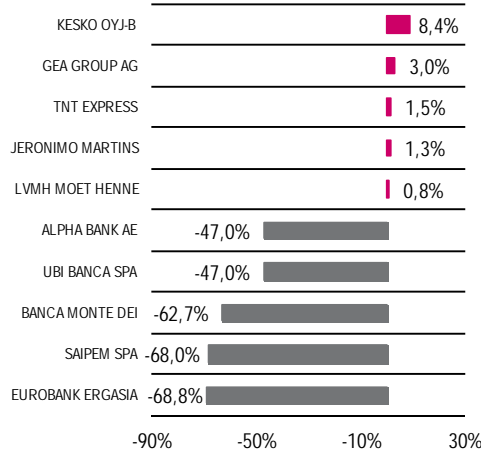
Stoxx 600 - Setores do Ano



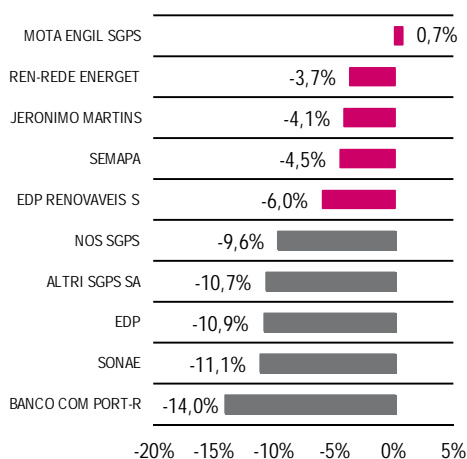
EuroStoxx - Ações da Semana



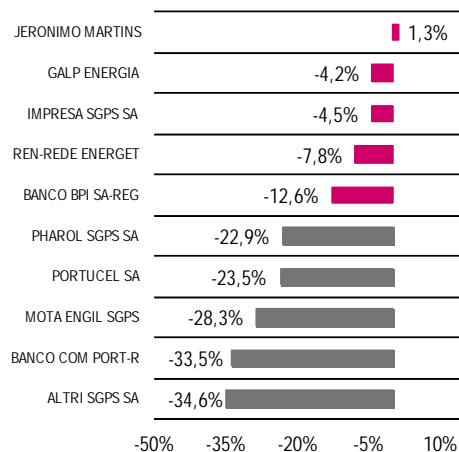
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	15-02	Balança Comercial (dez.)	22.2b	22.7b
	Portugal	15-02	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	-2,80%
	UEM	16-02	Vendas de Automóveis (jan.)	-	16,60%
	Itália	16-02	Balança Comercial (dez.)	-	4409m
	Reino Unido	16-02	IPC (m) (jan.)	-0,70%	0,10%
	Reino Unido	16-02	IPC (h) (jan.)	0,30%	0,20%
	Reino Unido	16-02	IPC - Core (h) (jan.)	1,30%	1,40%
	Alemanha	16-02	Zew Survey - Situação Actual (fev.)	55,00	59,70
	Alemanha	16-02	Zew Survey (fev.)	0,00	10,20
	UEM	16-02	Zew Survey (fev.)	-	22,70
	Reino Unido	17-02	Taxa de desemprego (3 meses) (dez.)	5,00%	5,10%
	Grécia	17-02	Inflação Harmonizada (h) (jan.)	0,40%	0,40%
	Portugal	17-02	IPP (h) (jan.)	-	-2,60%
	França	18-02	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	0,40%	0,40%
	UEM	18-02	BCE Balança de Transações Correntes (dez.)	-	26.4b
	UEM	18-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	29.8b
	Espanha	18-02	Balança Comercial (dez.)	-	-1849.7m
	Itália	18-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	4460m
	UEM	18-02	Reunião do BCE	-	-
	Alemanha	19-02	IPP (h) (jan.)	-2,00%	-2,30%
	Reino Unido	19-02	Vendas a retalho (h) (jan.)	3,60%	2,60%
	Reino Unido	19-02	Dívida Líquida Setor Público (jan.)	-13.9b	6.9b
	UEM	19-02	Confiança dos Consumidores (fev. A)	-6,60	-6,30
	Grécia	19-02	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	-1217m
EUA	EUA	16-02	Empire Manufacturing (fev.)	-10,00	-19,37
	EUA	16-02	Índice Mercado Imobiliário NAHB (fev.)	60,00	60,00
	EUA	17-02	Casas em início de construção (jan.)	1170k	1149k
	EUA	17-02	Casas em início de construção (m) (jan.)	1,80%	-2,50%
	EUA	17-02	Licenças de Construção (jan.)	1200k	1232k
	EUA	17-02	Licenças de Construção (m) (jan.)	-0,30%	-3,90%
	EUA	17-02	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (jan.)	0,10%	0,10%
	EUA	17-02	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (jan.)	0,40%	0,30%
	EUA	17-02	Produção Industrial (m) (jan.)	0,30%	-0,40%
	EUA	17-02	Utilização de Capacidade Instalada (jan.)	76,70%	76,50%
	EUA	17-02	Atas da última reunião do FED	-	-
	EUA	18-02	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (fev.)	-3,00	-3,50
	EUA	18-02	Pedidos Subsídio Desemprego	275k	269k
	EUA	18-02	Leading Index (jan.)	-0,20%	-0,20%
	EUA	18-02	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	19-02	IPC (m) (jan.)	-0,10%	-0,10%
EUA	19-02	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (jan.)	0,20%	0,10%	
EUA	19-02	IPC (h) (jan.)	1,30%	0,70%	
EUA	19-02	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jan.)	2,10%	2,10%	
Outros	Brasil	16-02	Vendas a retalho (m) (dez.)	-2,50%	1,50%
	Brasil	16-02	Vendas a retalho (h) (dez.)	-7,40%	-7,80%
	Brasil	17-02	Atividade Económica (m) (dez.)	-0,63%	-0,52%
	Brasil	17-02	Atividade Económica (h) (dez.)	-6,35%	-6,14%
	China	18-02	IPC (h) (jan.)	1,90%	1,60%
	China	18-02	IPP (h) (jan.)	-5,40%	-5,90%
	Japão	17-02	Balança Comercial (jan.)	¥648.3b	¥140.2b
	Japão	17-02	Balança Comercial (jan.)	¥62.1b	¥36.6b
	Japão	17-02	Exportações (h) (jan.)	-11,00	-8,00
	Japão	17-02	Importações (h) (jan.)	-15,90	-18,00

(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 12/02/2016

⁽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	15/02	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Espanha	16/02	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	17/02	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 5 mil milhões
Portugal	17/02	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Espanha	18/02	09:40	Emissão de obrigações a 3 anos	-
França	18/02	09:50	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 12/02/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Itália	15/02	Telecom Italia Spa: Resultados	-0,01
	Alemanha	16/02	Heidelbergcement Ag: Resultados	1,234
	Espanha	16/02	Enagas Sa: Resultados	0,44
	França	16/02	Edf: Resultados	0.52*
	França	16/02	Michelin (Cgde): Resultados	3.683*
	França	16/02	Orange: Resultados	0.62*
	França	16/02	Air Liquide Sa: Resultados	2,79
	Holanda	16/02	Tnt Express Nv: Resultados	0,071
	Alemanha	17/02	Beiersdorf Ag: Resultados	0,606
	Alemanha	17/02	Deutsche Boerse Ag: Resultados	0,855
	Bélgica	17/02	Ageas: Resultados	0,815
	França	17/02	Credit Agricole Sa: Resultados	0,275
	França	17/02	Schneider Electric Sa: Resultados	2.04*
	Holanda	17/02	Koninklijke Dsm Nv: Resultados	0,572
	Áustria	18/02	Omv Ag: Resultados	0,363
	Bélgica	18/02	Kbc Groep Nv: Resultados	2,95
	França	18/02	Groupe Eurotunnel Sa - Regr: Resultados	0.15*
	França	18/02	Vivendi: Resultados	0,123
	França	18/02	Accor Sa: Resultados	1.125*
	França	18/02	Air France-Klm: Resultados	-0,152
	França	18/02	Cap Gemini: Resultados	2.46*
	França	18/02	Vallourec: Resultados	-1,177
	França	18/02	Valeo Sa: Resultados	4.527*
	Holanda	18/02	Randstad Holding Nv: Resultados	0,966
	Portugal	18/02	Sonae Industria Sgps Sa/New: Resultados	
	Alemanha	19/02	Allianz Se-Reg: Resultados	3,41
	França	19/02	Essilor International: Resultados	1.77*
	França	19/02	Kering: Resultados	4.905*
	Holanda	19/02	Aegon Nv: Resultados	0,165
	EUA	EUA	16/02	Liberty Global Plc-A: Resultados
EUA		16/02	Express Scripts Holding Co: Resultados	1,566
EUA		16/02	Fossil Group Inc: Resultados	1,36
EUA		16/02	Agilent Technologies Inc: Resultados	0,433
EUA		16/02	Devon Energy Corporation: Resultados	0,707
EUA		16/02	Genuine Parts Co: Resultados	1,013
EUA		17/02	Priceline.Com Inc: Resultados	11,818
EUA		17/02	Analog Devices Inc: Resultados	0,545
EUA		17/02	Nvidia Corp: Resultados	0,43
EUA		17/02	Marriott International -Cl A: Resultados	0,76
EUA		17/02	Netapp Inc: Resultados	0,682
EUA		17/02	Cf Industries Holdings Inc: Resultados	0,819
EUA		17/02	Marathon Oil Corp: Resultados	-0,475
EUA		17/02	Williams Cos Inc: Resultados	0,267
EUA		17/02	Noble Energy Inc: Resultados	-0,022
EUA		18/02	Equinix Inc: Resultados	1,195
EUA		18/02	Perrigo Co Plc: Resultados	1,927
EUA		18/02	Duke Energy Corp: Resultados	0,904
EUA		18/02	Wal-Mart Stores Inc: Resultados	1,466
EUA		18/02	Applied Materials Inc: Resultados	0,254
EUA		18/02	Nordstrom Inc: Resultados	1,228
EUA		18/02	Waste Management Inc: Resultados	0,678
EUA		19/02	Cabot Oil & Gas Corp: Resultados	-0,037
EUA		19/02	Vf Corp: Resultados	1,012
EUA	19/02	Deere & Co: Resultados	0,703	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 12/02/2016 * 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 Lagarelhos