

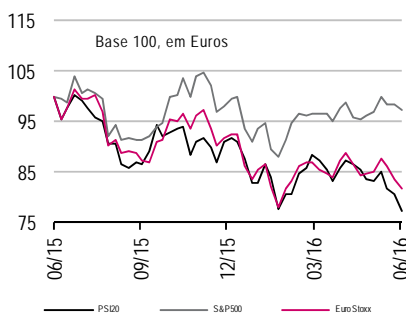
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	306	-2.4%	-11.5%	-11.5%
PSI 20	4,519	-3.9%	-14.9%	-14.9%
IBEX 35	8,362	-1.5%	-12.4%	-12.4%
CAC 40	4,194	-2.6%	-9.6%	-9.6%
DAX 30	9,631	-2.1%	-10.3%	-10.3%
FTSE 100	6,021	-1.5%	-3.5%	-3.6%
Dow Jones	17,675	-1.1%	1.4%	1.5%
S&P 500	2,071	-1.2%	1.3%	1.4%
Russel 2000	1,145	-1.7%	0.8%	0.9%
Nasdaq	4,800	-1.9%	-4.1%	-4.0%
NIKKEI 225	15,600	-6.0%	-18.0%	-15.7%
MSCI EM	806	-2.1%	1.5%	1.6%
Petróleo (WTI)	48.0	-2.2%	29.5%	29.7%
CRB	192	-0.3%	9.2%	9.3%
EURO/USD	1.127	-0.1%	3.7%	-
Eur3m Depo*	-0.270	0.0	-19	-
OT 10Y*	3.313	21.0	80	-
Bund 10Y*	0.019	-0.1	-61	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Na **terça-feira, 21**, o índice alemão **Zew Survey** deverá apontar para uma degradação da confiança dos analistas e investidores institucionais este mês. No **Reino Unido**, espera-se a divulgação do aumento da **divida líquida do setor público** no mês de maio.
- **Quarta, 22**, na Europa será apenas divulgado o valor preliminar da **Confiança dos Consumidores** de junho na região da moeda única que se espera que se mantenha nos - 7. Nos EUA, teremos somente o anúncio de um abrandamento nas **Vendas de Casas Usadas** durante o mês de maio (estima-se subida mensal de 1,3%).
- **Quinta, 23**, as atenções vão estar voltadas para o Reino Unido, onde se vai realizar o referendo sobre se o país se mantém na União Europeia ou não. Nota para o facto da morte da deputada trabalhista Jo Cox poder alterar o rumo das intenções de voto. Ainda antes da abertura dos mercados, o Japão ficará a conhecer o valor preliminar do ritmo de expansão da sua indústria, assim como o *outlook* para a economia japonesa. No velho continente, os valores preliminares dos PMI's devem apontar para uma desaceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora e terciária na **Zona Euro** durante o mês de junho, assim como da **indústria norte-americana**. Haverá ainda lugar para a divulgação da degradação da **Confiança dos Consumidores** em França durante este mês e do saldo da **Balança de Transações Correntes** de Portugal. Nos EUA, serão reportados os habituais **Pedidos de Subsídio de Desemprego** durante a semana passada (270 mil, as **Vendas de Casas Novas** (estima-se que tenham caído 8%) e o **Leading Index**.
- **Sexta-feira, 24**, será revelada a **evolução da economia francesa** no 1º trimestre de 2016 (valor final deve confirmar expansão de 0,6%). O IFO alemão deve demonstrar uma degradação do sentimento empresarial em maio. As **Vendas a Retalho em Itália** também serão divulgadas neste dia. Nas **Encomendas de Bens Duradouros norte-americanas** queremos perceber a evolução das encomendas de equipamentos, um barómetro de confiança empresarial. Ainda nos EUA, teremos a difusão da **Confiança dos Consumidores nos EUA**, dada pela U. Michigan. No Brasil, ficaremos a saber o saldo da **Balança de Transações Correntes** em maio, assim como o **Investimento Estrangeiro Direto** no país no mesmo mês.



Fonte: Bloomberg.

- **Resultados:**
Europa: (21) Colruyt (22) H&M (24) Celesio
EUA: (21) Carnival, FedEx, Carmax, Adobe Systems, Lennar (22) Red Hat, Bed Bath & Beyond (23) ConAgra Foods, Accenture
- **Divida Pública:** (20) França (21) Espanha (22) Alemanha

Na semana passada

A menos de uma semana do referendo no âmbito da saída do Reino Unido da União Europeia, nesse processo que é denominado *Brexit*, as praças mundiais acabaram por se ressentirem perante uma maior probabilidade atribuída ao voto favorável. Este tema acabou por influenciar diversos quadrantes nos mercados internacionais, desde logo na política monetária, com a Fed, Banco de Inglaterra e Banco do Japão a manterem tudo como estava. A morte da deputada trabalhista Jo Cox no final da semana acabou por atenuar as perdas semanais, com o mercado a descontar uma possível reversão das intenções de voto. **Euro Stoxx 50** -2,1%, **FTSE MIB** -1,1%, **FTSE** -1,5%, **CAC** -2,6%, **DAX** -2,1%, **IBEX** -1,5%; **Dow Jones** -1,1%; **S&P 500** -1,2%, **Nasdaq 100** -1,9%; **Nikkei** -6%, **Hang Seng** -4,1%, **Shangai Comp.** -1,4%.

O índice PSI20 acompanhou o sentimento europeu e fechou a semana nos 4.519,19 pontos (-3,9%). Em linha com a Europa, o setor bancário acabou por ser um dos principais motivadores desta correção, com BCP a cair mais de 13% para os € 0,019. O banco liderado por Nuno Amado viu a Moody's rever em alta o perfil de crédito individual e a DBRS manter o *rating* de dívida de longo prazo e depósitos. O BPI (+0,1% para € 1,113) anunciou que irá votar a desblindagem dos limites de voto a 22 de julho. Destaque ainda para a REN (-0,2% para € 2,613) que alargou o empréstimo do Bank of China.

Principais indicadores macroeconómicosEuropa

- Produção Industrial aumenta acima do esperado em abril na Zona Euro
- Inflação abaixo do esperado no Reino Unido
- Números do mercado de trabalho britânico mostraram sinais de resiliência

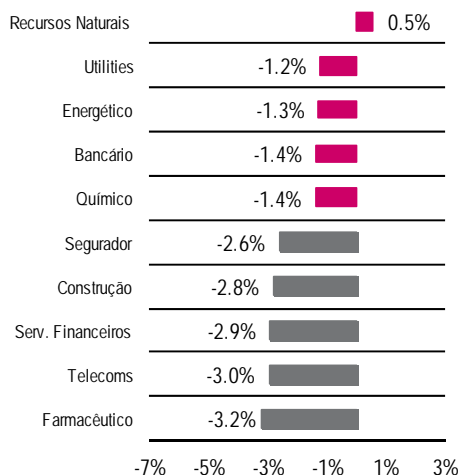
EUA

- Vendas a Retalho sobem mais que o esperado em maio
- Stocks das Empresas aumentaram a um ritmo mais lento que o esperado em abril
- Produção Industrial nos EUA regista queda sequencial acima do previsto em maio
- O índice NAHB sinalizou uma melhoria das condições imobiliárias
- Inflação nos EUA desacelera em maio

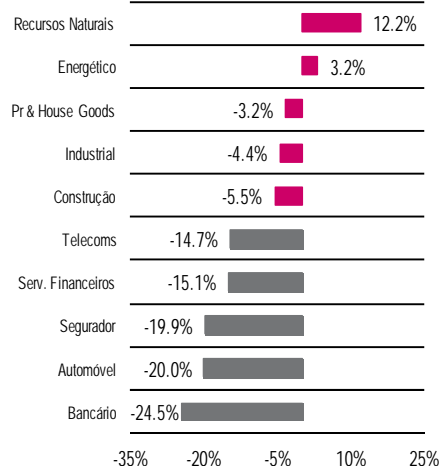
Ásia

- Produção Industrial no Japão confirma desaceleração

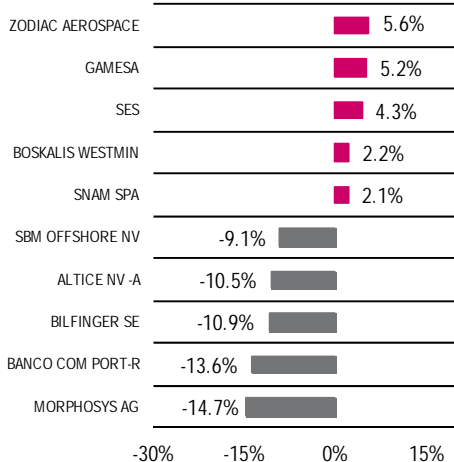
Stoxx 600 - Setores da Semana



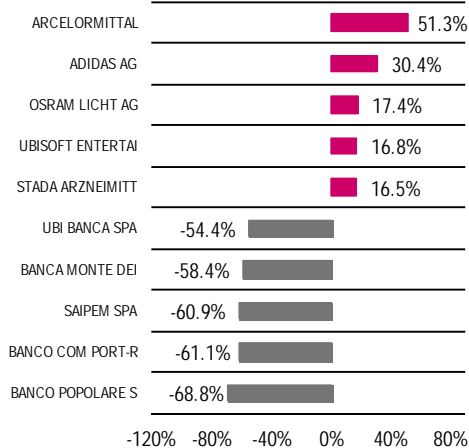
Stoxx 600 - Setores do Ano



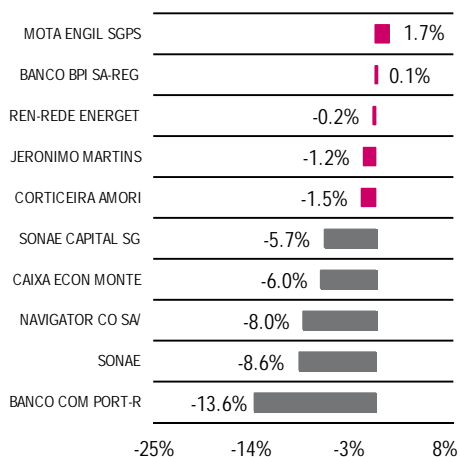
EuroStoxx - Ações da Semana



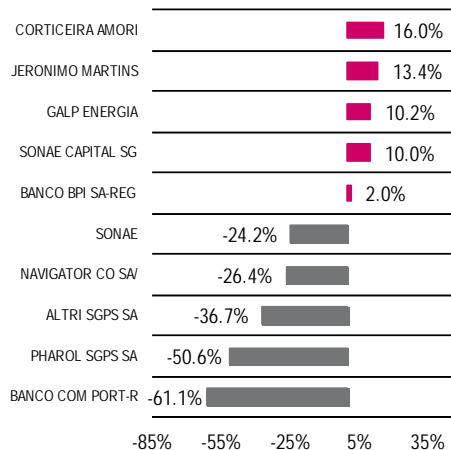
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	21-06	Dívida Líquida Setor Público (mai.)	9.5b	6.6b
	Alemanha	21-06	Zew Survey - Situação Actual (jun.)	52,6	53,1
	Alemanha	21-06	Zew Survey (jun.)	5,0	6,4
	UEM	21-06	Zew Survey (jun.)	-	16,8
	Grécia	21-06	Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	-708m
	UEM	22-06	Confiança dos Consumidores (jun. A)	-7,0	-7,0
	França	23-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	102,0	102,0
	França	23-06	Índice Confiança Industrial (jun.)	103,0	104,0
	França	23-06	PMI Indústria (jun. P)	48,6	48,4
	França	23-06	PMI Serviços (jun. P)	51,5	51,6
	Alemanha	23-06	PMI Indústria (jun. P)	52,0	52,1
	Alemanha	23-06	PMI Serviços (jun. P)	55,0	55,2
	UEM	23-06	PMI Indústria (jun. P)	51,4	51,5
	UEM	23-06	PMI Serviços (jun. P)	53,2	53,3
	Portugal	23-06	Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	276.5m
	França	24-06	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,6%	0,6%
	França	24-06	PIB (h) (1ºTrim. F)	1,4%	1,4%
	Espanha	24-06	IPP (h) (mai.)	-	-6,1%
	Alemanha	24-06	IFO (jun.)	107,5	107,7
	Alemanha	24-06	IFO - Situação Actual (jun.)	114,0	114,2
	Alemanha	24-06	IFO - Expectativas (jun.)	101,2	101,6
Itália	24-06	Vendas a retalho (m) (abr.)	-	-0,6%	
Itália	24-06	Vendas a retalho (h) (abr.)	-	2,2%	
EUA	EUA	22-06	Vendas de Casas Usadas (mai.)	5.52m	5.45m
	EUA	22-06	Vendas de Casas Usadas (m) (mai.)	1,3%	1,7%
	EUA	22-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	23-06	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	277k
	EUA	23-06	PMI Indústria (jun. P)	50,6	50,7
	EUA	23-06	Venda de casas novas (mai.)	570k	619k
	EUA	23-06	Leading Index (mai.)	0,2%	0,6%
	EUA	23-06	Venda de casas novas (m) (mai.)	-8,0%	16,6%
	EUA	24-06	Encomendas de Bens Duradouros (mai. P)	-0,8%	3,4%
	EUA	24-06	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (mai. P)	0,1%	0,5%
	EUA	24-06	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. F)	94,1	94,3
	EUA	24-06	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Actual (jun. F)	-	111,7
	EUA	24-06	Índ. Conf. Univ Michigan - Expectativas (jun. F)	-	83,2
	EUA	24-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (jun. F)	-	2,4%
	EUA	24-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (jun. F)	-	2,3%
Outros	Brasil	24-06	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	\$412m
	Brasil	24-06	Investimento Estrangeiro Direto (mai.)	-	\$6820m
	Japão	23-06	PMI Indústria (jun. P)	-	47,7
	Japão	23-06	Leading Index (abr. F)	-	100,5
	Japão	23-06	Coincident Index (abr. F)	-	112,2

(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 17/06/2016

⁽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	20/06	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,2 mil milhões
Espanha	21/06	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	22/06	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.000 milhões

De acordo com dados Bloomberg a 17/06/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Bélgica	21/06	Colruyt Sa: Resultados	1.243*
	Suécia	22/06	H&M: Resultados	
	Alemanha	24/06	Celesio Ag: Resultados	
EUA	EUA	21/06	Carnival Corp: Resultados	0,386
	EUA	21/06	Carmax Inc: Resultados	0,924
	EUA	21/06	Fedex Corp: Resultados	3,288
	EUA	21/06	Adobe Systems Inc: Resultados	0,68
	EUA	21/06	Lennar Corp-A: Resultados	0,872
	EUA	22/06	Red Hat Inc: Resultados	0,5
	EUA	22/06	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados	0,863
	EUA	23/06	Conagra Foods Inc: Resultados	0,523
	EUA	23/06	Accenture Plc-CI A: Resultados	1,411

¹⁾ Estimativas de Consenso a 17/06/2016

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