

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	1,0%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.748	2,1%	-10,6%	-10,6%
IBEX 35	8.587	-0,1%	-10,0%	-10,0%
CAC 40	4.440	1,3%	-4,3%	-4,3%
DAX 30	10.338	1,9%	-3,8%	-3,8%
FTSE 100	6.724	-0,1%	7,7%	6,9%
Dow Jones	18.432	-0,7%	5,8%	4,0%
S&P 500	2.174	-0,1%	6,3%	4,5%
Russel 2000	1.220	0,6%	7,4%	5,6%
Nasdaq	5.162	1,2%	3,1%	1,3%
NIKKEI 225	16.569	-0,3%	-12,9%	-11,2%
MSCI EM	873	0,5%	10,0%	8,1%
Petróleo (WTI)	41,6	-5,9%	12,3%	10,4%
CRB	181	-1,0%	2,8%	1,0%
EURO/USD	1,116	1,7%	2,7%	-
Eur3m Depo*	-0,290	-1,0	-21	-
OT 10Y*	2,934	-11,7	42	-
Bund 10Y*	-0,119	-8,9	-75	-

*taxa de juro com variações em p.b.

▪ O dia de hoje é marcado pela revelação dos níveis de atividade industrial nas várias regiões do globo, um importante indicador para os mercados acionistas.

▪ **Terça-feira, 2 agosto**, os dados de Rendimento e de Despesa Pessoal nos EUA (estima-se que tenham aumentado ambos 0,3% em junho) são interessantes para perceber tendências de evolução do consumo, uma das componentes mais importantes do PIB.

▪ **Quarta-feira, 3**, os indicadores de atividade nos serviços, o setor mais representativo a nível económico vão assumir papel central na sessão, mas podem influenciar mesmo o resto da semana, num mês em que a liquidez nos mercados tende a baixar, fruto da época de férias. Antecipa-se que tenha havido um ligeiro abrandamento na atividade terciária da Zona Euro e nos EUA em julho e é interessante olhar para o PMI Serviços da China, que pode de resto ditar o sentimento no arranque das bolsas europeias. A divulgação das Vendas a Retalho na região da moeda única em junho (estimado aumento homólogo de 1,8%) permitem ajustar estimativas para o desempenho do setor no 2º trimestre, que em Portugal conta com empresas como a Sonae, que apenas divulga contas a 18 de agosto.

▪ **Quinta, 4**, os investidores voltam atenções para as decisões de política monetária do Banco de Inglaterra, pelo impacto que uma mexida nos juros pode exercer na libra (tende a depreciar). Neste momento o mercado espera um corte da taxa de referência para o Reino Unido, de 0,5% para 0,25%, um novo mínimo histórico, a primeira descida desde 2009. Nos Novos Registos de Automóveis no Reino Unido importa captar a evolução por marca. Nos EUA haverá valores finais de encomendas de Bens Duradouros em junho (o nosso maior interesse é analisar a evolução das encomendas de equipamentos, um barómetro de confiança empresarial).

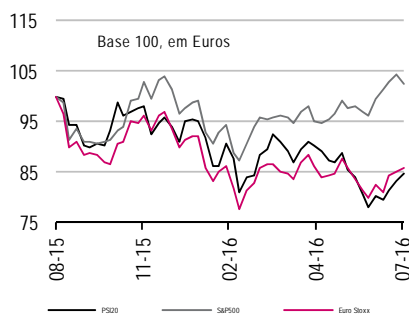
▪ **Sexta-feira, 5**, o *Leading Index* do Japão deve mostrar estabilização do *outlook* nipónico (leitura nos 99,7), mas abaixo da média de longo prazo (100). Na Europa são revelados dados de Encomendas às Fábricas na Alemanha, Balança Comercial em França, Produção Industrial em Espanha e Itália, indicadores que por norma não exercem grande impacto sobre os mercados como um todo, a menos de variações muito díspares face ao que se espera. A Comissão Europeia também publica projeções económicas. Em solo norte-americano destacaríamos a Balança Comercial e dados de Emprego.

▪ **Resultados:**

Portugal: (3) Corticeira Amorim (4) CTT, Sonae Sierra

Europa: (2) DSM, Lufthansa, Metro, BMW, Fresenius, Infineon, Intesa Sanpaolo, TNT Express (3) Credit Agricole, Axa, Deutsche Post, Soc. Gen. Unicredit, Continental, ING Groep (4) Merck KgaA, Siemens, Hannover Rueck, Beiersdorf, Alcatel-Lucent, Fraport, Prosieben Sat.1, Rheinmetall (5) Allianz, Hugo Boss

EUA: (1) Microchip, Loews, Tenet Healthcare, Williams Cos (2) Avon Products, Pfizer, Procter & Gamble, Emerson Electric, Devon Energy, AIG, Genworth Financial (3) Humana, Noble Energy, Time Warner, Foxa, Tesla, First Solar, Metlife, Marathon Oil, Prudential Financial (4) Nvidia, Viacom, Monster Beverage, Regeneron Pharmaceuticals, Chesapeake, Duke Energy, Kellogg, Priceline.com (5) Liberty Media



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

A mais de meio da *Earnings Season* do 2º trimestre, os principais índices de ações mundiais oscilaram entre o verde e o vermelho, numa semana conjugada com as reuniões da Fed e do BoJ, onde a instituição liderada por Yellen acabou por deixar tudo na mesma. A surpresa veio por parte do Banco do Japão, que optou por não ir ao encontro das perspetivas dos analistas através do corte nas taxas de juro e aumento da base monetária. Em contrapartida, anunciou o alargamento do programa de compras de ETF's e deixou para setembro uma reavaliação das políticas atualmente em vigor. O mercado queria mais e a apreciação do *yen* (+3% face ao dólar) acaba por refletir essa intenção. O tombo dos preços do barril de petróleo, conjugado com os resultados abaixo do previsto de algumas cotadas do setor, arrastou o mesmo para a pior performance da semana. Em sentido inverso, o setor de Recursos Naturais viveu uma semana animada, impulsionado pela valorização do preço do ouro e da ArcelorMittal com ganhos acima dos 10%.

Euro Stoxx 50 +0,6%, **FTSE MIB** +0,4%, **FTSE** -0,1%, **CAC** +1,3%, **DAX** +1,9%, **IBEX** -0,1%; **Dow Jones** -0,7%; **S&P 500** -0,1%, **Nasdaq 100** +1,4%; **Nikkei** -0,3%, **Hang Seng** -0,3%, **Shanghai Comp.** -1,1%.

O PSI20 fecha a semana nos 4.747,72 pontos com a maioria das constituintes a divulgarem as suas contas semestrais, desde logo com a Jerónimo Martins (+6,4% para € 14,975) a liderar os ganhos percentuais depois da boa performance no mercado polaco através da cadeia Biedronka. A NOS (+4,7% para € 5,991) fechou o acordo com a MEO na partilha de direitos e canais desportivos e divulgou um crescimento em todos os ramos de negócio. Altri (+4,2% para € 3,466), The Navigator Company (+0,4% para € 2,839), EDPR (+3,7% para € 7,239), BPI (-0,1% para € 1,115), Galp (-2,6% para € 12,21), EDP (+2,3% para € 3,068), REN (+1,5% para € 2,72), Sonae Capital (+5,7% para € 0,59) e BCP (inalterado nos € 0,0202) também mostraram as suas contas. Nota de destaque para a ameaça por parte do CaixaBank no levantamento da OPA ao BPI, caso os acionistas não votem favoravelmente à desblindagem dos limites de votos.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- A **economia** abrandou o ritmo de expansão no 2º trimestre
- A **Taxa de desemprego** permaneceu estável em junho, nos 10,1%
- **Inflação** deverá acelerar no mês de junho

Reino Unido

- **PIB britânico** ganha *momentum* no 2º trimestre

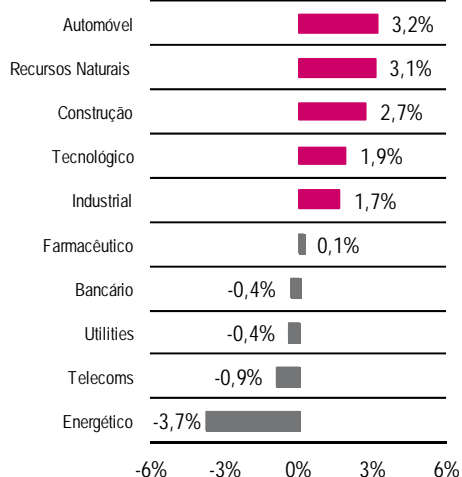
EUA

- **Economia** cresce menos que o previsto no 2º trimestre, PIB expande à taxa anualizada de 1,2%
- A **atividade nos Serviços** registou uma degradação do ritmo de expansão em julho, de forma inesperada
- As **vendas de casas novas** tiveram uma subida sequencial mais acentuada que o previsto no mês de junho
- **Encomendas de Bens Duradouros** contraem de forma mais brusca que o previsto em junho

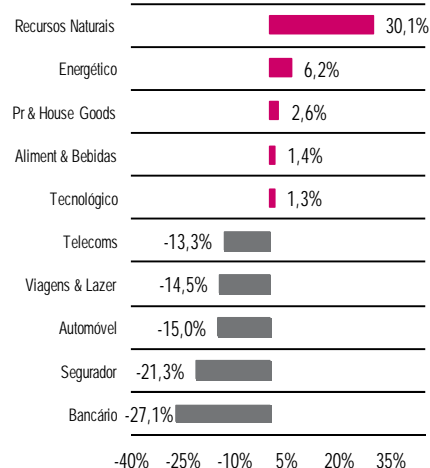
Ásia

- **Balança Comercial do Japão** denota 9º mês de queda consecutivo das exportações
- O **outlook** para a economia japonesa piorou em maio

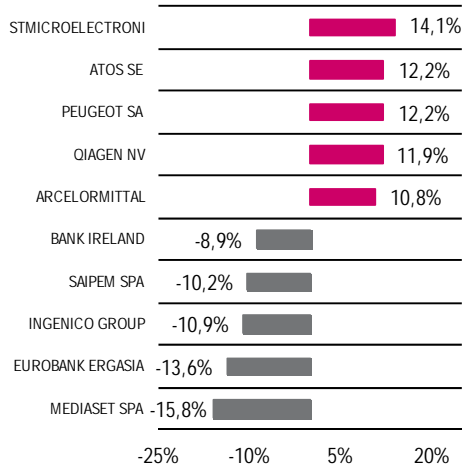
Stoxx 600 - Setores da Semana



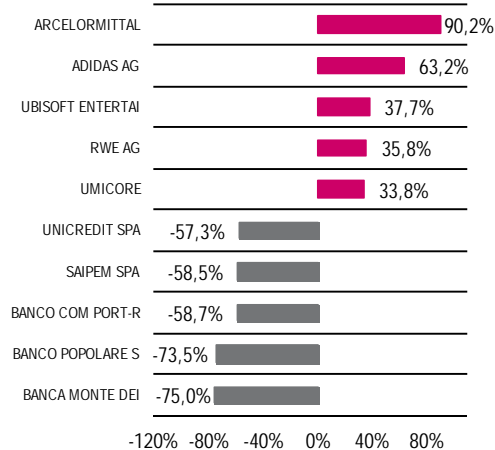
Stoxx 600 - Setores do Ano



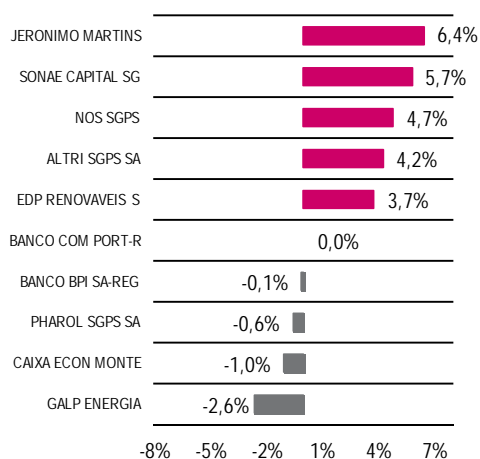
EuroStoxx - Ações da Semana



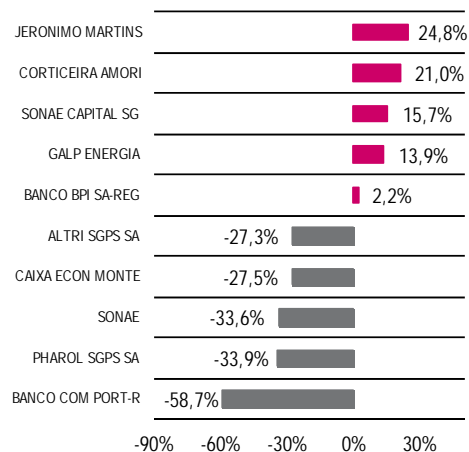
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Grécia	9:00	PMI Indústria (jul.)	-	50,40
	UEM	9:00	PMI Indústria (jul. F)	51,90	51,90
	Reino Unido	9:30	PMI Indústria (jul. F)	49,10	49,10
	Brasil	14:00	PMI Indústria (jul.)	-	43,20
	EUA	14:45	PMI Indústria (jul. F)	52,90	52,90
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (jul.)	53,00	53,20
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (jul.)	-	11,88%
	Brasil	19:00	Balança Comercial (m) (jul.)	\$4900m	\$3974m
	Brasil	19:00	Exportações (jul.)	-	\$16743m
	Brasil	19:00	Importações (jul.)	-	\$12770m
	Brasil		Utilização de Capacidade Instalada (jun.)	-	0,77
	3ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (jun.)	-3,40%
Brasil		13:00	Produção Industrial (m) (jun.)	1,10%	0,00%
Brasil		13:00	Produção Industrial (h) (jun.)	-6,30%	-7,80%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (jun.)	0,30%	0,20%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (jun.)	0,30%	0,40%
EUA		14:45	ISM Nova Iorque (jul.)	-	45,40
4ªfeira	China	2:45	PMI Serviços (jul.)	-	52,70
	Japão	3:00	PMI Serviços (jul.)	-	49,40
	Espanha	8:15	PMI Serviços (jul.)	55,00	56,00
	Itália	8:45	PMI Serviços (jul.)	51,00	51,90
	França	8:50	PMI Serviços (jul. F)	50,30	50,30
	Alemanha	8:55	PMI Serviços (jul. F)	54,60	54,60
	UEM	9:00	PMI Serviços (jul. F)	52,70	52,70
	Reino Unido		PMI Serviços (jul. F)	47,40	47,40
	UEM		Vendas a retalho (m) (jun.)	0,00%	0,40%
	UEM		Vendas a retalho (h) (jun.)	1,80%	1,60%
	EUA		Criação de Emprego ADP (jul.)	170k	172k
	Brasil		PMI Serviços (jul.)	-	41,40
	EUA	14:45	PMI Serviços (jul. F)	51,00	50,90
	EUA	15:00	ISM Serviços (jul.)	56,00	56,50
	5ªfeira	Reino Unido	9:00	Vendas de Automóveis (h) (jul.)	-
UEM		9:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
Grécia		10:00	Taxa de desemprego (mai.)	-	23,30%
Reino Unido		12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,50%
Reino Unido		12:00	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (ago.)	375b	375b
Reino Unido		12:00	Relatório s/ inflação do Banco Inglaterra	-	-
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	266k
EUA		15:00	Encomendas às Fábricas (jun.)	-1,90%	-1,00%
EUA		15:00	Encomendas de Bens Duradouros (jul. F)	-4,00%	-4,00%
EUA		15:00	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jul. F)	-	-0,50%
6ªfeira	Japão	6:00	Leading Index (jul. P)	99,70	99,70
	Japão	6:00	Coincident Index (jul. P)	111,30	109,90
	Alemanha	7:00	Encomendas às Fábricas (m) (jun.)	0,50%	0,00%
	Alemanha	7:00	Encomendas às Fábricas (h) (jun.)	-1,50%	-0,20%
	França	7:45	Balança Comercial (jun.)	-3900m	-2840m
	França	7:45	Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	-0,3b
	Espanha	8:00	Produção Industrial (m) (jun.)	-	-0,50%
	Itália	9:00	Produção Industrial (m) (jun.)	0,30%	-0,60%
	Itália	9:00	Produção Industrial (h) (jun.)	-	5,70%
	EUA	13:30	Balança Comercial (jun.)	-\$42.1b	-\$41.1b
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (jul.)	180k	287k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (jul.)	4,80%	4,90%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (jun.)	\$15.500b	\$18.558b

(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 29/07/2016

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados		
Dia	País	Eventos
2ªfeira	EUA	Microchip Technology Inc: Resultados
	EUA	Loews Corp: Resultados
	EUA	Tenet Healthcare Corp: Resultados
	EUA	Williams Cos Inc: Resultados
3ªfeira	Holanda	Koninklijke Dsm Nv: Resultados
	Alemanha	Deutsche Lufthansa-Reg: Resultados
	Alemanha	Metro Ag: Resultados
	Alemanha	Bayerische Motoren Werke Ag: Resultados
	Alemanha	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados
	Alemanha	Fresenius Se & Co Kgaa: Resultados
	Alemanha	Infineon Technologies Ag: Resultados
	Itália	Intesa Sanpaolo: Resultados
	Holanda	Tnt Express Nv: Resultados
	EUA	Avon Products Inc: Resultados
	EUA	Pfizer Inc: Resultados
	EUA	Archer-Daniels-Midland Co: Resultados
	EUA	Procter & Gamble Co/The: Resultados
	EUA	Emerson Electric Co: Resultados
	EUA	Devon Energy Corporation: Resultados
	EUA	American International Group: Resultados
EUA	Genworth Financial Inc-CI A: Resultados	
4ªfeira	França	Credit Agricole Sa: Resultados
	França	Axa Sa: Resultados
	Alemanha	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados
	França	Societe Generale: Resultados
	Itália	Unicredit Spa: Resultados
	Portugal	Corticeira Amorim Sa: Resultados
	Alemanha	Continental Ag: Resultados
	Holanda	Ing Groep Nv-Cva: Resultados
	EUA	Humana Inc: Resultados
	EUA	Noble Energy Inc: Resultados
	EUA	Time Warner Inc: Resultados
	EUA	Twenty-First Century Fox-A: Resultados
	EUA	Tesla Motors Inc: Resultados
	EUA	First Solar Inc: Resultados
	EUA	Metlife Inc: Resultados
	EUA	Marathon Oil Corp: Resultados
EUA	Prudential Financial Inc: Resultados	
EUA	Tripadvisor Inc: Resultados	
5ªfeira	Alemanha	Merck Kgaa: Resultados
	Alemanha	Siemens Ag-Reg: Resultados
	Alemanha	Hannover Rueck Se: Resultados
	Alemanha	Beiersdorf Ag: Resultados
	França	Alcatel-Lucent: Resultados
	Alemanha	Fraport Ag Frankfurt Airport: Resultados
	Alemanha	Prosieben Sat.1 Media Ag-Reg: Resultados
	Alemanha	Rheinmetall Ag: Resultados
	Portugal	Sonae Sierra: Resultados
	Portugal	CTT: Resultados
	EUA	Nvidia Corp: Resultados
	EUA	Viacom Inc-Class B: Resultados
	EUA	Monster Beverage Corp: Resultados
	EUA	Regeneron Pharmaceuticals: Resultados
	EUA	Chesapeake Energy Corp: Resultados
	EUA	Apache Corp: Resultados
EUA	Duke Energy Corp: Resultados	
EUA	Kellogg Co: Resultados	
EUA	Priceline Com Inc: Resultados	
6ªfeira	Alemanha	Allianz Se-Reg: Resultados
	Alemanha	Hugo Boss Ag -Ord: Resultados
	EUA	Liberty Media Corp - A: Resultados
	EUA	Cablevision Systems-Ny Grp-A: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 29/07/2016

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
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelos