

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	322	-2,0%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.701	-2,6%	-11,5%	-11,5%
IBEX 35	8.451	-3,0%	-11,5%	-11,5%
CAC 40	4.401	-2,2%	-5,1%	-5,1%
DAX 30	10.544	-1,6%	-1,8%	-1,8%
FTSE 100	6.859	-0,8%	9,9%	9,6%
Dow Jones	18.553	-0,1%	6,5%	5,0%
S&P 500	2.184	-0,01%	6,8%	5,4%
Russel 2000	1.237	0,6%	8,9%	7,4%
Nasdaq	5.238	0,1%	4,6%	3,2%
NIKKEI 225	16.546	-2,2%	-13,1%	-13,4%
MSCI EM	910	0,03%	14,6%	13,1%
Petróleo (WTI)	48,5	9,1%	31,0%	29,2%
CRB	189	3,3%	7,2%	5,7%
EURO/USD	1,132	1,4%	4,2%	-
Eur3m Depo*	-0,290	0,0	-21	-
OT 10Y*	3,009	30,7	49	-
Bund 10Y*	-0,032	7,6	-66	-

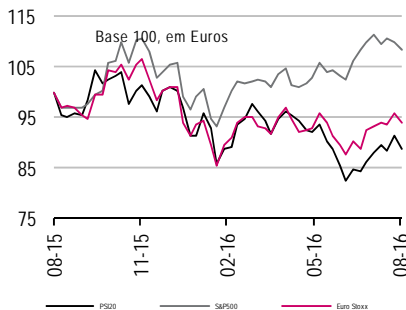
*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira será calma a nível macroeconómico.
- **Terça-feira, 23**, os valores preliminares de atividade na indústria e serviços de agosto vão mexer com o sentimento dos investidores. Espera-se que tenha havido uma estagnação do ritmo de crescimento no setor transformador na Zona Euro, a passo que o terciário deve ter desacelerado. Já nos EUA deve ser sinalizada uma perda de *momentum* no crescimento da atividade industrial. O **Leading Index da China** também tem relevo para as bolsas, tal como o **Índice de Confiança dos Consumidores no espaço Euro** (antecipa-se ligeira melhoria no último mês) e as **Vendas de Casas Novas nos EUA** (devem ter descido 2,2% em junho em termos sequenciais).
- **Quarta-feira, 24**, será o valor final do PIB do 2º trimestre alemão a marcar o sentimento na abertura das principais praças europeias. Espera-se que a economia germânica se tenha expandido 0,4%, impulsionada pelo crescimento de 0,7% das exportações e de 0,5% nos Gastos Públicos. O *Leading Index* do Japão dará a conhecer um *outlook* nipónico e pode interferir com o índice Nikkei. Nos EUA teremos apenas dados de imobiliário, com a revelação das vendas de casas Usadas (estimada queda sequencial de 0,8% em julho).
- **Quinta-feira, 25**, espera-se a confirmação de expansão de 0,7% da economia espanhola no 2º trimestre. O indicador alemão IFO deve mostrar apontar para uma melhoria do sentimento empresarial em agosto. Nos EUA teremos antes da abertura de Wall Street os **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, não se esperando impacto significativo. Mais relevante é a difusão das Encomendas de Bens Duradouros em solo norte-americano, onde prestaremos atenção às Encomendas de Equipamentos.
- **Sexta-feira, 26**, quando arrancar a sessão europeia já será conhecida a Inflação no Japão, a Confiança dos Consumidores medida pelo GfK (deve sinalizar estagnação em setembro) e o PIB de França (estima-se que tenha havido uma estagnação económica no 2º trimestre). Depois as vendas a Retalho em Espanha têm interesse para o setor que conta com empresas como a Inditex no não-alimentar e com o DIA no alimentar. No Reino Unido atenções voltadas também para os dados de crescimento económico (estimada expansão de 0,6% no 2º trimestre). Nos EUA a segunda estimativa do PIB deve mostrar crescimento sequencial a uma taxa anualizada de 1,1% no 2º trimestre. A U-. Michigan revela o valor final do Índice de Confiança dos Consumidores em agosto (antecipada melhoria).

Resultados:

Europa: (23) TNT Express (24) Kabel Deutschland (25) Koninklijke Ahold, Delhaize, Enel Green Power, Vivendi

EUA: (23) Best Buy, Intuit (24) Joy Global, Hewlett-Packard (25) Tiffany & Co, Dollar General, Medtronic, Dollar Tree



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

A apreciação do Euro durante a semana passada contribuiu para uma correção das principais bolsas europeias, depois das minutas da Fed terem mostrado um Comité dividido quanto ao próximo aumento de juros nos EUA. Se por um lado, dados do mercado laboral mostram a aproximação do pleno emprego, por outro, a evolução dos preços peca em acelerar, afastando a hipótese de um aumento dos juros em solo norte-americano ainda este ano. Olhando para as probabilidades atribuídas pelos *traders*, há 51% de hipótese de a Fed aumentar os juros na última reunião do ano. O *rally* dos preços do petróleo, na expectativa de um acordo entre os produtores, acaba por suportar os ganhos no setor.

Euro Stoxx 50 -2,5%, FTSE MIB -4%, FTSE -0,8%, CAC -2,2%, DAX -1,6%, IBEX -3%; Dow Jones -0,1%; S&P 500 -0,01%, Nasdaq 100 0,0%; Nikkei -2,2%, Hang Seng +0,7%, Shanghai Comp. +1,9%.

O PSI20 acompanhou o sentimento vendedor na Europa e encerra a semana nos 4.701,14 pontos. Os resultados da Sonae (-1,1% para € 0,699) e as movimentações no capital dos CTT (-2,7% para € 6,93) acabam por marcar o *flow* empresarial nacional, com a retalhista a reagir em alta à apresentação das suas contas.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Inflação situa-se na casa dos 0,2% em julho

Reino Unido

- Inflação acelera em julho
- Mercado de trabalho britânico continua a mostrar resiliência no 2º trimestre
- Volume de vendas surpreendente no primeiro mês após voto Brexit

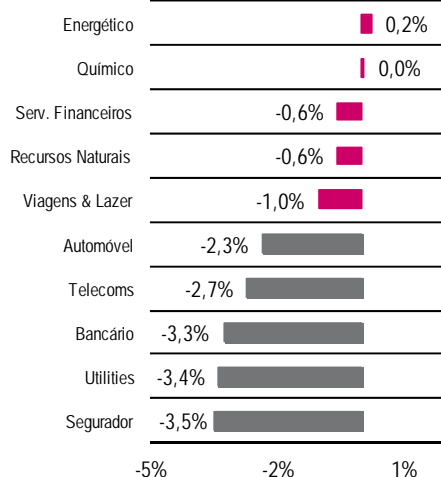
EUA

- Inflação desacelera mais que o previsto no mês de julho
- Produção Industrial expande-se mais que o esperado em julho
- Aumento inesperado das Casas em Início de Construção em julho
- Queda dos pedidos de subsídio de desemprego

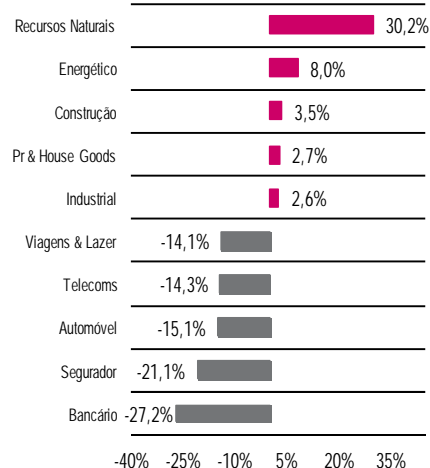
Ásia

- Economia japonesa terá crescido abaixo do esperado no 2º trimestre
- Exportações japonesas recuam pelo décimo mês consecutivo

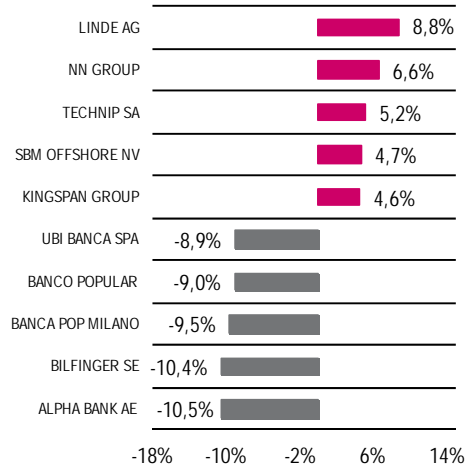
Stoxx 600 - Setores da Semana



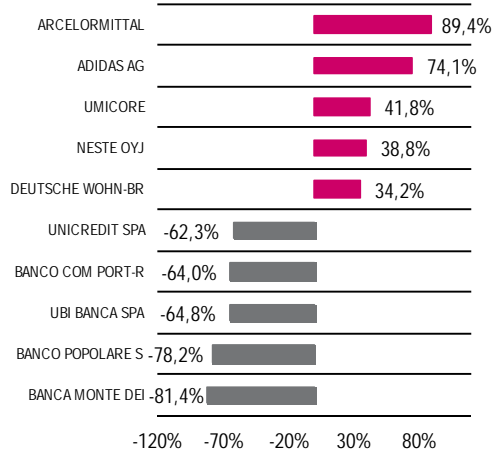
Stoxx 600 - Setores do Ano



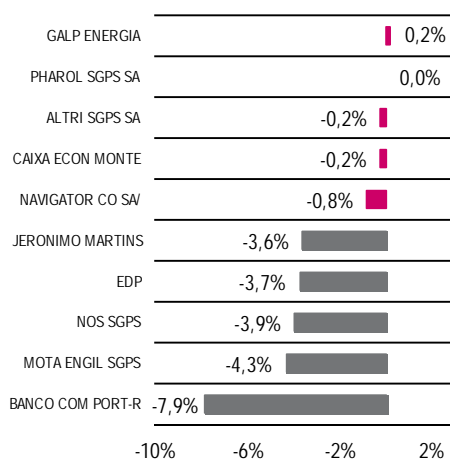
EuroStoxx - Ações da Semana



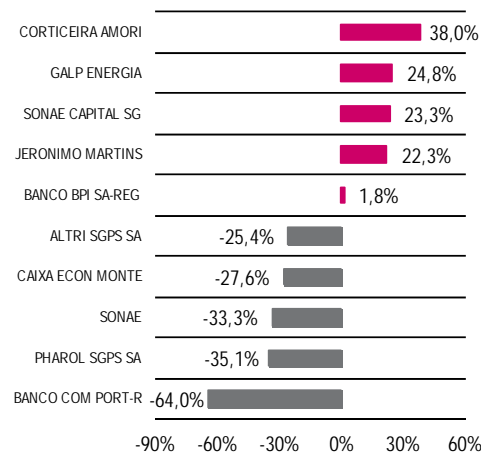
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores				
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Portugal	Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	-939.0m
3ªfeira	Japão	PMI Indústria (ago. P)	-	49,30
	França	PMI Indústria (ago. P)	48,80	48,60
	França	PMI Serviços (ago. P)	50,50	50,50
	Alemanha	PMI Indústria (ago. P)	53,60	53,80
	Alemanha	PMI Serviços (ago. P)	54,40	54,40
	UEM	PMI Indústria (ago. P)	52,00	52,00
	UEM	PMI Serviços (ago. P)	52,80	52,90
	Brasil	Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	-\$2479m
	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto (jul.)	-	\$3917m
	EUA	PMI Indústria (ago. P)	52,60	52,90
	EUA	Richmond Fed Index (ago.)	6,00	10,00
	UEM	Confiança dos Consumidores (ago. A)	-7,70	-7,90
	EUA	Venda de casas novas (m) (jul.)	-2,20%	3,50%
4ªfeira	Japão	Leading Index (jun. F)	-	98,40
	Japão	Coincident Index (jun. F)	-	110,50
	Alemanha	Consumo Privado (Trim.) (2ºTrim.)	0,30%	0,40%
	Alemanha	Gastos do Estado (Trim.) (2ºTrim.)	0,50%	0,50%
	Alemanha	Investimento de Capital (Trim.) (2ºTrim.)	-1,30%	1,80%
	Alemanha	Exportações (Trim.) (2ºTrim.)	0,70%	1,00%
	Alemanha	Importações (Trim.) (2ºTrim.)	-0,30%	1,40%
	Alemanha	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (jul.)	-0,80%	1,10%
5ªfeira	França	Confiança dos Consumidores (ago.)	102,00	102,00
	França	Índice Confiança Industrial (ago.)	103,00	103,00
	Espanha	IPP (h) (jul.)	-	-4,70%
	Espanha	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,70%	0,70%
	Alemanha	IFO (ago.)	108,50	108,30
	Alemanha	IFO - Situação Actual (ago.)	114,90	114,70
	Alemanha	IFO - Expectativas (ago.)	102,50	102,20
	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (jul. P)	3,50%	-3,90%
	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	262k
	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jul. P)	0,40%	-0,40%
	EUA	PMI Serviços (ago. P)	52,10	51,40
6ªfeira	Japão	Inflação (h) (jul.)	-0,40%	-0,40%
	Alemanha	Confiança dos Consumidores (GfK) (set.)	10,00	10,00
	França	Confiança dos Consumidores (ago.)	96,00	96,00
	França	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,00%	0,00%
	Espanha	Vendas a retalho (h) (jul.)	-	6,00%
	UEM	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jul.)	5,00%	5,00%
	Reino Unido	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,60%	0,60%
	Reino Unido	Consumo Privado (Trim.) (2ºTrim. P)	0,80%	0,70%
	Reino Unido	Gastos do Estado (Trim.) (2ºTrim. P)	0,30%	0,50%
	Reino Unido	Exportações (Trim.) (2ºTrim. P)	0,60%	-0,40%
	Reino Unido	Importações (Trim.) (2ºTrim. P)	0,60%	0,10%
	EUA	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. - 2ªestimativa)	1,10%	1,20%
	EUA	Consumo (2ºTrim. - 2ªestimativa)	4,20%	4,20%
	EUA	Índice de Preços do PIB (2ºTrim. - 2ªestimativa)	2,20%	2,20%
	EUA	Deflador do Consumo (2ºTrim. - 2ªestimativa)	1,70%	1,70%
	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. F)	90,60	90,40
	Brasil	Confiança dos Consumidores (ago.)	-	101,20

(h)-Variação homologa; (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 19/08/2016

⁽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	Pais	Eventos
3 ^ª feira	Holanda	Tnt Express Nv: Resultados
	EUA	Best Buy Co Inc: Resultados
	EUA	Intuit Inc: Resultados
4 ^ª feira	Alemanha	Kabel Deutschland Holding Ag: Resultados
	EUA	Joy Global Inc: Resultados
	EUA	Hewlett-Packard Co: Resultados
5 ^ª feira	Holanda	Koninklijke Ahold Nv: Resultados
	Bélgica	Delhaize Group: Resultados
	Itália	Enel Green Power Spa: Resultados
	França	Vivendi: Resultados
	EUA	Tiffany & Co: Resultados
	EUA	Dollar General Corp: Resultados
	EUA	Medtronic Inc: Resultados
EUA	Dollar Tree Inc: Resultados	

De acordo com dados da Bloomberg a 19/08/2016

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