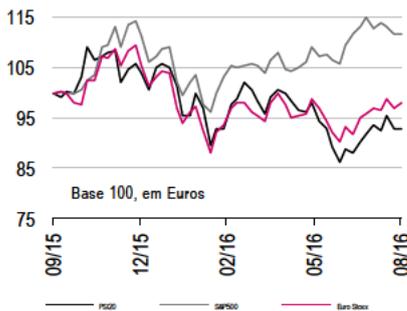


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	325	1.2%	-5.7%	-5.7%
PSI 20	4,697	-0.1%	-11.6%	-11.6%
BEX 35	8,660	2.5%	-9.3%	-9.3%
CAC 40	4,442	0.9%	-4.2%	-4.2%
DAX 30	10,588	0.4%	-1.4%	-1.4%
FTSE 100	6,838	-0.3%	9.5%	11.1%
Dow Jones	18,395	-0.8%	5.6%	6.4%
S&P 500	2,169	-0.68%	6.1%	6.9%
Russel 2000	1,238	0.1%	9.0%	9.8%
Nasdaq	5,219	-0.4%	4.2%	5.0%
NIKKEI 225	16,361	-1.1%	-14.0%	-14.3%
MSCI EM	901	-0.98%	13.5%	14.4%
Petróleo (WTI)	47.6	-1.8%	28.6%	29.6%
CRB	186	-1.4%	5.7%	6.5%
EURO/USD	1.124	-0.8%	3.4%	-
Eur3m Depo*	-0.290	0.0	-21	-
OT 10Y*	3.044	3.5	53	-
Bund 10Y*	-0.072	-4.0	-70	-

*taxa de juro com variações em p b.



Fonte: Bloomberg.

- Hoje** há curiosidade em saber qual o ritmo que a economia da Grécia apresentou no 2º trimestre, pese embora não se espere um impacto muito relevante nas bolsas. Já o **Rendimento e a Despesa Pessoais nos EUA** (devem ter aumentado 0,4% e 0,3%, respetivamente, em julho) podem interferir na abertura de Wall Street.
- Terça-feira, 30**, teremos indicadores de **confiança em diversos quadrantes na Zona Euro** em agosto (na maior parte dos casos espera-se uma degradação do sentimento), incluindo dados para Portugal. **Em território nacional** são aguardados ainda dados de **Produção Industrial** e de **Vendas a Retalho** de Julho, estas importantes para se perceber o arranque do 3º trimestre do setor que tem representantes como a J.Martins e a Sonae. Vamos também dar nota da inflação em Espanha e na Alemanha, ainda que a política monetária do BCE seja guiada pela inflação agregada da região da moeda única.
- Quarta-feira**, quando abrirem as bolsas europeias já serão conhecidas as **Vendas a Retalho na Alemanha**, a **Confiança dos Consumidores no Reino Unido**, a **Produção Industrial no Japão** (pode impactar no índice Nikkei). A Meio da manhã é revelada a **Taxa de Desemprego na Zona Euro** em junho (deve ter descido 10pb para 10%), mas as atenções estarão na **Inflação da região**, com os analistas a esperarem que a estimativa aponte para os 0,3% em agosto, uma trajetória positiva (vs. 0,2% em julho) mas ainda longe da meta dos 2% pretendida pelo BCE. **Portugal será marcado pelos dados do PIB** para se perceber a evolução da economia nacional no 2º trimestre. **Nos EUA** aguarda-se por dados de criação de emprego antes da abertura de Wall Street e depois **o Chicago PMI** dará a conhecer a evolução da atividade industrial naquele estado da Fed, sendo também esperados números de **Vendas de Casas Pendentes** (contratos promessa).
- Quinta-feira, 1 setembro**, é o mais aguardado da semana, pois serão revelados valores finais de **atividade na indústria em agosto**, tanto na Zona Euro (estimada ligeira desaceleração), Japão, China (deve ter-se mantido em contração pelo segundo mês consecutivo), Reino Unido (analistas apontam para uma atenuação do ritmo de contração), Brasil (vem de dois meses consecutivos de trajetória positiva, atenuando o ritmo de contração) e EUA (estimada ligeira desaceleração do crescimento). Os habituais Pedidos de Subsídio de Desemprego norte-americanos devem assim passar para segundo plano.
- Sexta-feira, 2**, holofotes voltados para **território norte-americano**, onde será difundido o saldo da **Balança Comercial de julho** (deve ter diminuído défice), dados de **Criação de Emprego, Encomendas às Fábricas e Encomendas de Bens Duradouros**, com o nosso enfoque a direcionar-se para as encomendas de equipamentos, barómetro de confiança empresarial.
- Resultados:**
Europa: (29) Eiffage **(30)** Mota Engil, Petrofac **(31)** Semapa, Bouygues, Iliad **(1)** Bolloré, Pernod Ricard
EUA: (30) Abercrombie, H&R Block **(31)** Brwon-Forman, Salesforce **(1)** Joy Global

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Na semana passada

Agosto tem sido de resto um mês de fraca liquidez, que sendo natural em virtude da época de férias, acaba por ser um pouco diferente do que tinha sucedido em anos anteriores, estando com níveis de volatilidade bastante reduzidos. A semana acaba por ser um reflexo disso mesmo, com os investidores a terem preferido aguardar pelas declarações de Yellen na passada sexta-feira. Em Jackson Hole, a presidente da Reserva Federal afirmou que a possibilidade de a instituição vir a aumentar as taxas de juro ganhou força nos meses recentes, ainda que não tenha adiantado qualquer altura para o fazer. Olhando para as reações de mercado, nomeadamente no âmbito cambial, a volatilidade inerente revela que os investidores digeriram com normalidade as declarações de Yellen mas as afirmações do Vice-Presidente da Fed, Stanley Fischer, trouxeram alguma clarificação ao discurso, sinalizando duas subidas de juros ainda este ano. As probabilidades atribuídas pelos *traders* indicam-nos 60% de a Fed vir a aumentar os juros na reunião de dezembro e pouco mais de 40% nas reuniões de setembro e novembro.

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

O PSI20 encerra a semana nos 4.697,46 pontos (-0,1%), numa altura que o Governo português anunciou o programa de recapitalização da CGD. Notas de investimento da EDP (+0,7% para os € 3,012) e a saída do BCP (+3,4% para os € 0,0182) do índice Stoxx 600 marcam o *flow* das cotadas nacionais. A Sonae valorizou 2,4% para os € 0,716 e assumiu um lugar no pódio que é liderado pela Pharol (+4% para os € 0,183). Em sentido inverso, CTT (-4,8% para € 6,60), Corticeira Amorim (-4,3% para os € 7,85) e Galp (-1,8% para € 13,14) lideram as perdas.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Economia espanhola mostra força e mantém surpreendentemente o ritmo de crescimento
- Confiança dos empresários alemães recua inesperadamente em agosto, Brexit pode pesar
- Economia alemã confirma desaceleração no 2º trimestre
- Atividade terciária e industrial na Zona Euro mostram velocidades contrárias em agosto
- A confiança dos Consumidores ter-se-á degradado de forma mais acentuada que o esperado em agosto

Reino Unido

- Consumo Privado e Investimento fortes suportam robustez económica no Reino Unido antes do Brexit (2º trimestre)

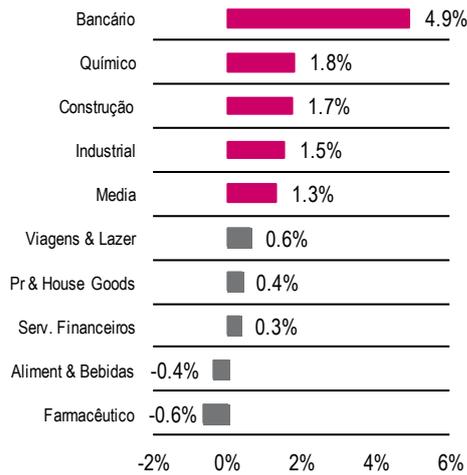
EUA

- A 2ª estimativa do PIB norte-americano aponta para uma aceleração da economia, ainda que inferior à 1ª estimativa (2º trimestre)
- Atividade nos serviços desacelerou inesperadamente em agosto
- Encomendas de bens duradouros sobem mais que o previsto (jul.)
- Norte-americanos revelam maior apetite por compra de casas novas relativamente a usadas

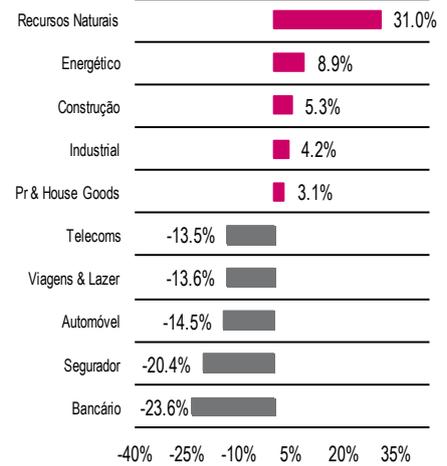
Ásia

- Japão regista deflação pelo quarto mês consecutivo (jul.)
- Atividade transformadora no Japão abrandou o ritmo de contração em agosto

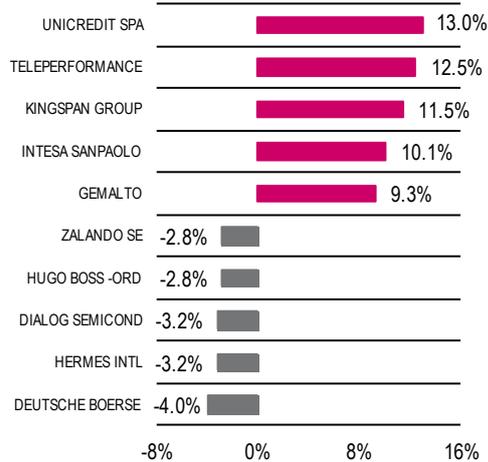
Stoxx 600 - Setores da Semana



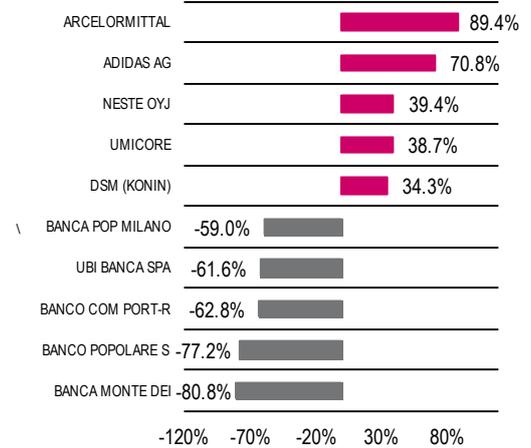
Stoxx 600 - Setores do Ano



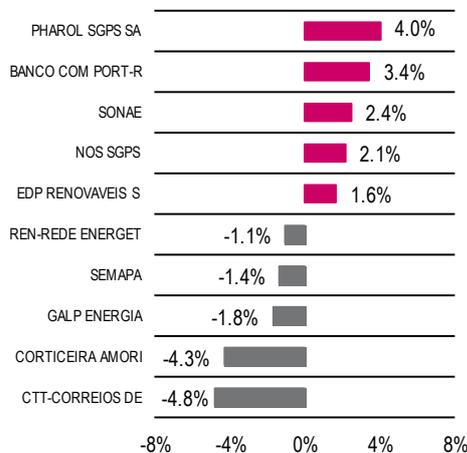
EuroStoxx - Ações da Semana



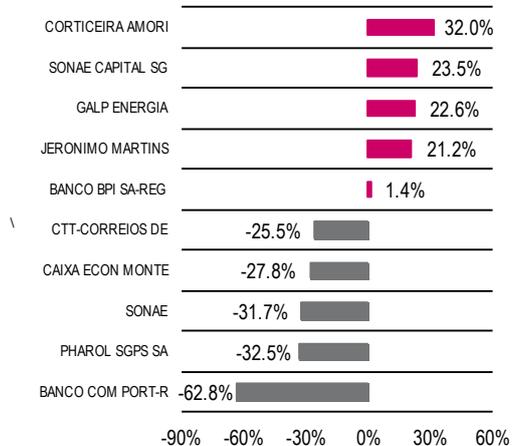
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Itália	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	110,40	111,30
	Itália	Índice Confiança Industrial (ago.)	102,50	103,10
	Itália	Sentimento Económico (ago.)	-	103,30
	Grécia	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	-	0,30%
	EUA	Rendimento Pessoal (jul.)	0,40%	0,20%
	EUA	Despesa Pessoal (jul.)	0,30%	0,40%
3ªfeira	Japão	Taxa de Desemprego (jul.)	3,10%	3,10%
	Espanha	Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	-0,30%	-0,70%
	Itália	Vendas a retalho (m) (jun.)	-0,10%	0,30%
	Portugal	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	-	-13,00
	Portugal	Indicador Sentimento Económico (ago.)	-	1,30
	Reino Unido	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (jul.)	-	1,10%
	UEM	Confiança Económica (ago.)	104,20	104,60
	UEM	Índice Confiança Empresarial (ago.)	0,36	0,39
	UEM	Indicador de Confiança na Indústria (ago.)	-2,70	-2,40
	UEM	Confiança nos Serviços (ago.)	11,10	11,10
	UEM	Confiança dos Consumidores (ago. F)	-8,50	-8,50
	Portugal	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	3,20%
	Portugal	Produção Industrial (m) (jul.)	-	2,50%
	Alemanha	Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	0,50%	0,40%
	Brasil	Taxa de Desemprego (jul.)	-	11,30%
	EUA	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	97,00	97,30
	4ªfeira	Reino Unido	Confiança dos Consumidores (Gfk) (ago.)	-8,00
Japão		Produção Industrial (m) (jul. P)	0,70%	2,30%
Japão		Casas em início de construção (h) (jul.)	7,50%	-2,50%
Japão		Sentimento Empresarial nas PME's (ago.)	-	47,80
Alemanha		Vendas a retalho (m) (jul.)	0,50%	-0,10%
Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (ago.)	4,80%	5,20%
França		IPP (h) (jul.)	-	-3,10%
França		Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	0,40%	0,40%
França		Gastos dos Consumidores (h) (jul.)	1,10%	0,60%
Alemanha		Varição no Desemprego (milhares) (ago.)	-4k	-7k
Alemanha		Taxa de desemprego (ago.)	6,10%	6,10%
Espanha		Balança de Transacções Correntes (jun.)	-	2,8b
Itália		Taxa de desemprego (jul. P)	11,60%	11,60%
UEM		Taxa de desemprego (jul.)	10,00%	10,10%
UEM		IPC (h) (ago.)	0,30%	0,20%
Grécia		Vendas a retalho (h) (jun.)	-	-8,00%
Itália		Inflação Harmonizada (h) (ago. P)	-0,10%	-0,20%
Portugal		PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	-	0,20%
Brasil		PIB (Trim.) (2ºTrim.)	-0,50%	-0,30%
EUA		Criação de Emprego ADP (ago.)	175k	179k
EUA		Chicago Purchasing Manager Index (ago.)	54,00	55,80
EUA		Vendas de casas pendentes (jul.)	0,70%	0,20%
5ªfeira		Japão	PMI Indústria (ago. F)	-
	China	PMI Serviços (ago.)	-	53,90
	China	PMI Indústria (ago.)	50,10	50,60
	UEM	PMI Indústria (ago. F)	51,80	51,80
	Reino Unido	PMI Indústria (ago.)	49,00	48,20
	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	261k
	EUA	Custos Unitários do Trabalho (2ºTrim. F)	2,00%	2,00%
	Brasil	PMI Indústria (ago.)	-	46,00
	EUA	PMI Indústria (ago. F)	52,00	52,10
	EUA	Gastos c/ a construção (jul.)	0,60%	-0,60%
	EUA	ISM Indústria (ago.)	52,00	52,60
	Itália	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	2,86%
	Brasil	Balança Comercial (m) (ago.)	-	\$4578m
	Brasil	Utilização de Capacidade Instalada (jul.)	-	77,40%
6ªfeira	Itália	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,00%	0,00%
	UEM	IPP (h) (jul.)	-2,90%	-3,10%
	Brasil	Produção Industrial (m) (jul.)	-0,40%	1,10%
	EUA	Balança Comercial (jul.)	-\$43.0b	-\$44.5b
	EUA	Criação de Emprego excluindo sector primário (ago.)	185k	255k
	EUA	Taxa de desemprego (ago.)	4,80%	4,90%
	EUA	ISM Nova Iorque (ago.)	-	60,70
	EUA	Encomendas às Fábricas (jul.)	2,00%	-1,50%
	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (jul. F)	-	4,40%

(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 26/08/2016

⁽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

Pais	Pais	Eventos
3ªfeira	Portugal	Mota Engil Sgps Sa: Resultados
	EUA	Abercrombie & Fitch Co-CI A: Resultados
	EUA	H&R Block Inc: Resultados
4ªfeira	França	Bouygues Sa: Resultados
	Portugal	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados
	França	Iliad Sa: Resultados
	EUA	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados
	EUA	Salesforce.Com Inc: Resultados
5ªfeira	França	Bollere: Resultados
	França	Pernod Ricard Sa: Resultados
	EUA	Joy Global Inc: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 26/08/2016

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
Ida 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 Lagarelhos