

Perspetivas

Decisões de Política Monetária da Fed e BoE marcam agenda

Esta semana destacamos a comunicação das decisões da política monetária da Fed, onde se espera uma subida da taxa de juro para 0,50%-0,75%, em concordância com as últimas atas divulgadas. O Banco de Inglaterra deverá manter a taxa de juro diretora nos 0,25%. Esta semana será ainda conhecido o valor preliminar da evolução da atividade industrial e nos serviços para o mês de dezembro. Ficarão a ser conhecidos os valores finais da inflação em novembro em várias geografias.

- Detalhando alguns dos principais eventos:
- **2ªfeira:** dia fraco, apenas o Relatório Orçamental Mensal nos EUA.
- **3ªfeira:** Produção Industrial e Vendas a Retalho na China. Zew Survey na Alemanha e Zona Euro, Inflação em Espanha, Alemanha, Reino Unido e Portugal. Nos EUA, ficaremos a saber o Sentimento empresarial das pequenas e médias empresas.
- **4ªfeira:** No Japão, assim como nos EUA, a Produção Industrial (PI) e a Utilização de Capacidade Instalada. Na Zona Euro, a PI e no Reino Unido a taxa de desemprego dos últimos 3 meses. Ainda nos EUA, ficaremos a conhecer a evolução dos stocks das empresas. Decisões de Política Monetária nos EUA.
- **5ªfeira:** Vendas no setor automóvel durante o mês de novembro na Zona Euro. Valores preliminares da evolução das atividades industrial e terciário em França, Alemanha e Zona Euro, assim como nos EUA. Ainda nos EUA, dados do Empire Manufacturing e dados do mercado imobiliário (NAHB) No Reino Unido, para além das decisões do Banco de Inglaterra sobre as taxas de juro, ficaremos a saber as Vendas a Retalho.
- **6ªfeira:** Confiança dos Consumidores e na Indústria em França, Balança Comercial e Inflação na Zona Euro e mais dados imobiliários nos EUA.
- A nível empresarial destaque para as contas de Colruyt (dia 13), Adobe Systems e Oracle (15), Carnival (16)

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	342	5,6%	-1,0%	-1,0%
PSI 20	4 638	5,6%	-12,7%	-12,7%
IBEX 35	9 170	6,5%	-3,9%	-3,9%
CAC 40	4 764	5,2%	2,7%	2,7%
DAX 30	11 204	6,6%	4,3%	4,3%
FTSE 100	6 954	3,3%	11,4%	11,9%
Dow Jones	19 757	3,1%	13,4%	14,8%
S&P 500	2 260	3,1%	10,5%	12,0%
Russel 2000	1 388	5,6%	22,2%	23,8%
Nasdaq	5 444	3,6%	8,7%	10,1%
NIKKEI 225	18 996	3,1%	-0,2%	-0,4%
MSCI EM	878	2,9%	10,5%	12,0%
Petróleo (WTI)	51,5	-0,3%	39,0%	40,8%
CRB	192	0,1%	9,0%	10,4%
EURO/USD	1,054	-1,3%	-3,0%	-
Eur3m Depo*	-0,300	0,0	-22	-
OT 10Y*	3,847	15,0	133	-
Bund 10Y*	0,365	8,4	-26	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Fonte: Bloomberg.

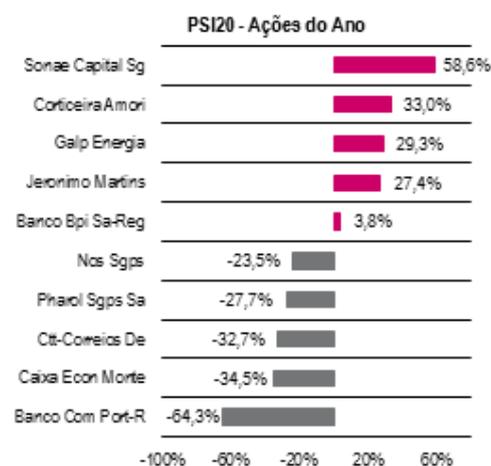
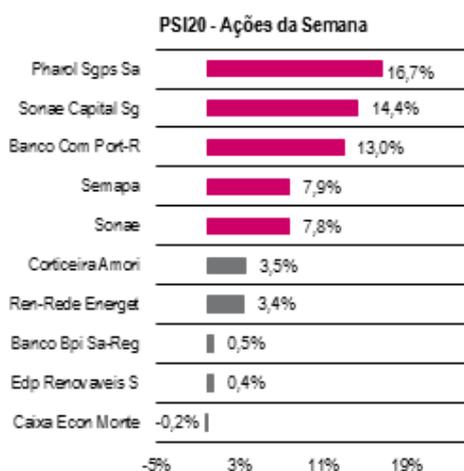
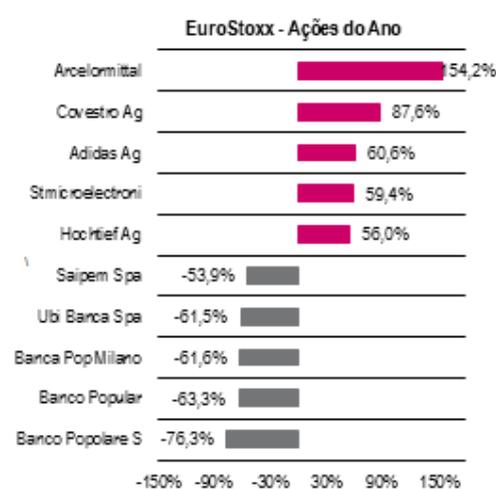
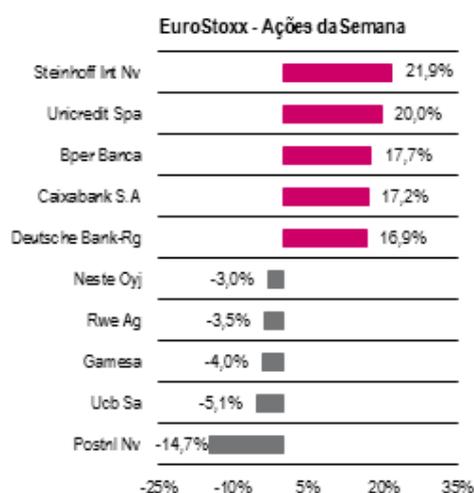
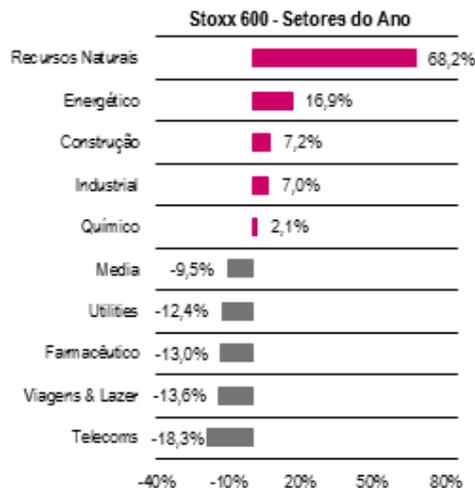
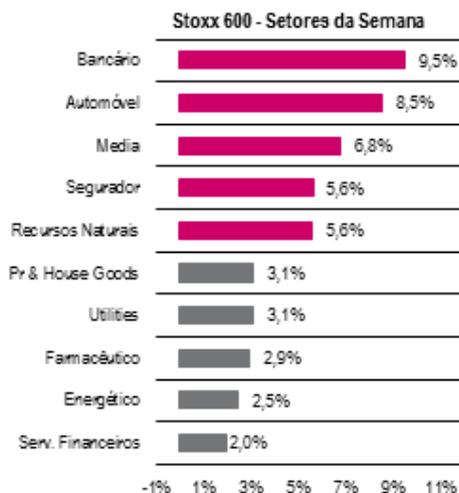
Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Semana de franco otimismo nas praças mundiais, sustentada pela aceleração da atividade terciária um pouco por todo o mundo, em especial nos EUA, e pelas decisões de política monetária por parte do BCE. A instituição liderada por Draghi anunciou a extensão da maturidade do programa de compras de ativos até ao final do próximo ano, sendo que até março serão adquiridos € 80 mil milhões de ativos mensais e a partir daí € 60 mil milhões, pelo que no total serão injetados mais € 540 mil milhões na economia da região em 2017 do que o que estava previsto. Apesar da vitória do 'Não' no referendo à Constituição italiana, o setor da banca voltou a brilhar, reagindo bem após Matteo Renzi ter cedido ao pedido do presidente para se manter em funções até à aprovação do OE 2017. O Banco Monte dei Paschi volta a estar sob os holofotes dos mercados, desta feita após o BCE ter rejeitado o pedido do banco italiano para que lhe fosse dado mais tempo para a recapitalização de € 5 mil milhões, evitando assim um resgate estatal. O banco italiano fecha a semana inalterado. A valorização do dólar acaba por dar um ganho extra às bolsas europeias e nipónica. O euro (face ao dólar) chegou mesmo a tocar em mínimos do início de 2015 na casa dos 1,0505.

Euro Stoxx 50 subiu 6,05%, **IBEX** +6,54%, **CAC** +5,19%, **DAX** +6,57%, **Dow Jones** +3,06%, **S&P 500** +3,08%, **Nikkei** +3,10%.

No plano nacional, o índice PSI20 acompanhou o exterior com ganhos superiores a 5%. Nota positiva para a economia nacional depois do FMI ter revisto em alta as projeções de crescimento para este ano. No seio empresarial, destaque para os rumores de mercado que dão conta da possível compra da Impresa por parte da NOS, caso o regulador aprove a operação entre a Media Capital/ Altice. A Galp mostrou-se animada perante a revisão em alta do Deutsche Bank, conferindo-lhe um potencial de valorização de 11,8%.



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (nov.)	-\$115.0b	-\$44.2b
3ªfeira	China	02:00	Produção Industrial (h) (nov.)	6,10%	6,10%
	China	02:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	10,20%	10,00%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (h) (nov. F)	0,70%	0,70%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (nov. F)	0,50%	0,50%
	Itália	09:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,30%	-0,80%
	Reino Unido	09:30	IPC (h) (nov.)	1,10%	0,90%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (dez.)	59,00	58,80
	Alemanha	10:00	Zew Survey (dez.)	14,00	13,80
	UEM	10:00	Zew Survey (dez.)	-	15,80
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (h) (nov.)	-	1,10%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (nov.)	96,60	94,90
	Brasil	11:00	Vendas a retalho (m) (out.)	-0,30%	-1,00%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (nov.)	-0,40%	0,50%
4ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (Out. F)	-	-1,30%
	Japão	04:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (out.)	-	-2,00%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (Nov. F)	0,70%	0,70%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (h) (Nov. F)	0,10%	0,10%
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (out.)	4,80%	4,80%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (out.)	0,90%	1,20%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (nov.)	0,30%	0,80%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (nov.)	0,20%	-0,20%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (nov.)	-0,30%	0,00%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (nov.)	75,10%	75,30%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (out.)	-0,10%	0,10%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	0,75%	0,50%
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (dez. P)	-	51,30
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (nov.)	-	-
	França	08:00	PMI Indústria (dez. P)	51,90	51,70
	França	08:00	PMI Serviços (dez. P)	51,80	51,60
	Alemanha	08:30	PMI Indústria (dez. P)	54,50	54,30
	Alemanha	08:30	PMI Serviços (dez. P)	54,80	55,10
	UEM	09:00	PMI Indústria (dez. P)	53,70	53,70
	UEM	09:00	PMI Serviços (dez. P)	53,70	53,80
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (nov.)	5,90%	7,40%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (dez.)	435b	435b
	EUA	13:30	Balança de Transações Correntes (3ºTrim.)	-\$111.0b	-\$119.9b
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (dez.)	3,00	1,50
	EUA	13:30	IPC (h) (nov.)	1,70%	1,60%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	256k	258k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (dez.)	9,00	7,60
	EUA	14:45	PMI Indústria (dez. P)	54,10	54,10
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (dez.)	63,00	63,00
6ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (dez.)	102,00	102,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (dez.)	103,00	103,00
	UEM	10:00	Balança Comercial (out.)	25.0b	24.9b
	UEM	10:00	IPC (h) (nov. F)	0,60%	0,60%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (nov.)	-7,00%	25,50%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (nov.)	-1,60%	0,30%

(h)-Variação homologa; (m)-Variação mensal; P- valor preliminar; F-Valor final; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 09/12/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Pais	Pais	Eventos
3ªfeira	Bélgica	Colruyt Sa: Resultados
5ªfeira	EUA	Adobe Systems Inc: Resultados
	EUA	Oracle Corp: Resultados
6ªfeira	EUA	Carnival Corp: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 09/12/2016

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 Lagarelhos