

Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	316	3,9%	-8,4%	-8,4%
PSI 20	4.562	2,4%	-14,1%	-14,1%
IBEX 35	8.531	4,2%	-10,6%	-10,6%
CAC 40	4.373	4,3%	-5,7%	-5,7%
DAX 30	10.067	4,5%	-6,3%	-6,3%
FTSE 100	6.669	1,2%	6,8%	8,5%
Dow Jones	18.517	2,0%	6,3%	6,2%
S&P 500	2.162	1,5%	5,8%	5,7%
Russel 2000	1.205	2,4%	6,1%	6,0%
Nasdaq	5.030	1,5%	0,4%	0,4%
NIKKEI 225	16.498	9,2%	-13,3%	-17,4%
MSCI EM	868	4,7%	9,3%	9,2%
Petróleo (WTI)	46,0	1,2%	24,1%	24,0%
CRB	189	0,9%	7,2%	7,1%
EURO/USD	1,106	0,1%	1,8%	-
Eur3m Depo*	-0,280	0,0	-20	-
OT 10Y*	3,134	5,5	62	-
Bund 10Y*	0,006	19,5	-62	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Esta segunda-feira o índice **NAHB** deverá permanecer nos 60 e mostrar estabilização das condições no mercado imobiliário norte-americano em julho.

- **Terça-feira, 19**, o alemão **ZEW Survey** vai trazer-nos um sinal sobre a Confiança dos analistas e investidores institucionais, com o mercado a incorporar uma descida tanto do sentimento atual como das expectativas em julho, sendo natural que estejam aqui a ser consideradas réplicas do voto no Brexit. Há também a comunicação de dados de **Inflação no Reino Unido**, esperando-se que tenha subido ligeiramente em junho (para 0,4%). É um tema que no contexto Brexit assume mais relevância, pois é um dos principais fatores observados pelos Bancos Centrais na determinação das políticas monetárias (maioria tem definida meta dos 2% para a evolução dos preços no consumidor no longo prazo) e o mercado está a atribuir cada vez maior probabilidade de uma descida de juros por parte do BoE, para os 0,25%. **Nos EUA** números de **Casas em Início de Construção** (estimado aumento sequencial de 0,5% em junho) e **Licenças de Construção** (est. +1,2 mom) são relevantes para o setor imobiliário, mas não se antecipa grande impacto nos mercados de ações, salvo valores muito díspares.

- **Quarta-feira, 20** será macroeconomicamente fraco. O **Leading Index da China** trará um *outlook* económico e pode ter impacto sobre os mercados e o valor preliminar do Índice de **Confiança dos Consumidores na Zona Euro** deve apontar ligeira degradação em julho (ao descer de -7,3 para -8).

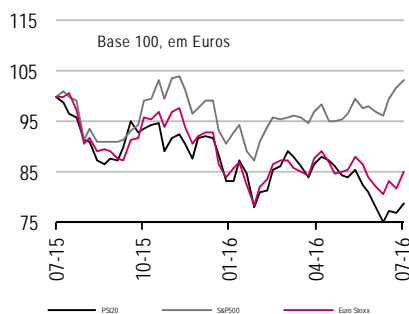
- **Quinta, 21**, os holofotes vão estar voltados para as conclusões da **reunião do BCE**. É dado praticamente adquirido que o organismo liderado por Mario Draghi vai manter a taxa de juro de referência para a Zona Euro nos 0%, o mercado quer saber qual a resposta que o BCE tem preparada para um cenário pós-Brexit e quais os planos que apresenta para reavivar a economia e a inflação da região. Na Balança Comercial de Espanha vamos perceber o ritmo das Exportações no país vizinho, uma das componentes do PIB. **Nos EUA** haverá divulgação de **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, **Leading Index** e evolução de venda de **Casas em Início de Construção**.

- **Sexta-feira, 22**, será ocupada pela revelação de **valores preliminares de atividade na indústria e serviços**. Entre os indicadores macroeconómicos estes assumem um papel central na evolução das bolsas no curto médio prazo, pois há uma preocupação emergente sobre o ritmo de crescimento económico e estamos a falar de dois motores importantes. Os analistas antecipam um sinal de abrandamento do ritmo de atividade transformadora e terciária na Zona Euro em julho, contrastando com uma aceleração na indústria norte-americana. As **Vendas a Retalho da Zona Euro** relativas a maio ajudarão a antecipar o ritmo da geração de receitas do setor no 2º trimestre.

Resultados:

Europa: (19) Enagas, Akzo Nobel (20) Software Ag, SAP, Iberdrola, Eurotunnel e ASML (21) Daimler, Bankinter, Stora Enso, Dassault Systemes, Publicis Groupe e Unilever (22) Bankia, Banco De Sabadell, Thales.

EUA: (18) BofA, Yahoo!, EMC, IBM, e Netflix (19) Goldman Sachs, Intuitive Surgical, Johnson & Johnson, Microsoft, Lockheed Martin, Unitedhealth e Philip Morris (20) Halliburton, Qualcomm, American Express, Intel, F5 Networks, Ebay, Abbott Laboratories, Morgan Stanley e Kinder Morgan (21) GM, Biogen, At&T, Visa, Schlumberger, Starbucks e AMD (22) Suntrust, Whirlpool, GE, Honeywell International e Moody'S Corp



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

A semana foi de grande otimismo para as principais praças mundiais, em especial para o índice norte-americano S&P 500 que foi renovando máximos de sempre durante algumas sessões. No Japão, a semana arrancou com o reforço do poder do primeiro-ministro Abe nas eleições parciais para a câmara alta, onde prometeu alargar o programa de estímulos fiscais. Em resposta, e como consequência da depreciação do *yen*, o Nikkei apresentou-se destacado no *top* das maiores valorizações semanais, acreditando que a extensão do Abenomics impulsionará a economia nipónica. O efeito fez-se sentir nas bolsas do velho continente, na expectativa de um alargamento da atuação do BCE e do prolongamento das baixas taxas de juro por parte da Fed. Inesperadamente, o Banco de Inglaterra manteve a taxa de juro inalterada, deixando para a reunião de agosto um possível corte, o primeiro desde 2009. A libra acabou por apreciar perto dos 2% face ao dólar norte-americano. Em Espanha, mantém-se a incerteza política após o PSOE rejeitar a formação de Governo com o PP e afirmar-se como oposição ao partido de Mariano Rajoy. Sinal mais para a possibilidade da criação de um governo minoritário com o possível apoio do Ciudadanos. Nos EUA, os resultados da Alcoa sinalizaram mais um arranque da *Earnings Season* já com alguns bancos a divulgarem as suas contas.

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

No panorama nacional, o destaque vai para a aprovação da Ecofin no que toca ao início do processo de aplicação de sanções a Portugal e Espanha devido ao défice excessivo em 2015, ainda que seja possível descartar a aplicabilidade de sanções com impacto orçamental. O índice **PSI20** acompanhou a tendência do velho continente e fechou a semana a desvalorizar 2,4% para os 4561,75 pontos. A semana foi de brilho para a Mota-Engil (+13,7% para € 1,683) que divulgou a celebração de alguns contratos na América Latina e em África. Nota ainda para os números preliminares operacionais da EDP (+5,8% para € 2,922), EDPR (+3,5% para € 6,952) e Galp (+3% para € 12,68).

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Produção Industrial experimentou uma contração sequencial mais grave que o esperado
- Inflação no caminho certo, mas ainda muito longe da meta

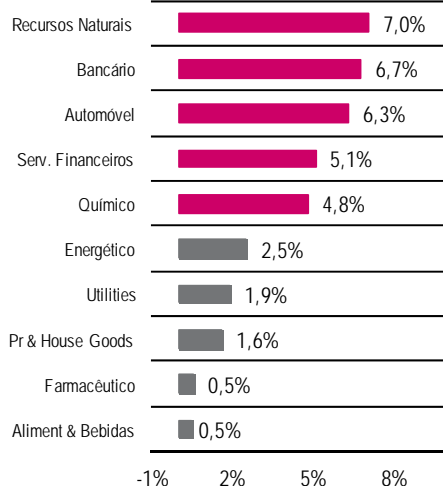
EUA

- Índice da Fed que mede a evolução das condições de mercado laboral apontou para uma melhoria em junho
- Confiança nas PME's sobe mais que o esperado em julho
- Stocks dos Grossistas aumentam menos que o esperado em maio
- Vendas a Retalho com expansão acima do previsto em junho
- Inflação acelera e Inflação Core mostra já níveis robustos
- O valor preliminar da U. Michigan aponta para uma degradação da confiança dos consumidores no mês de julho
- A atividade industrial em Nova Iorque desacelerou mais que o previsto em julho

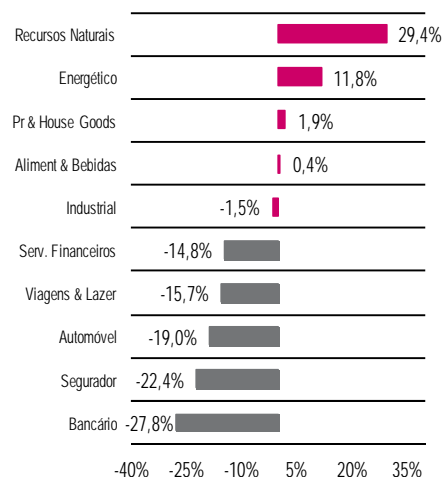
Ásia

- Importações chinesas dão fraco sinal a exportadoras europeias
- Produção Industrial no Japão arrefece pelo 3º mês consecutivo
- Economia chinesa cresce acima do esperado no 2º trimestre
- Vendas a Retalho e Produção Industrial na China mostram *momentum* superior ao previsto

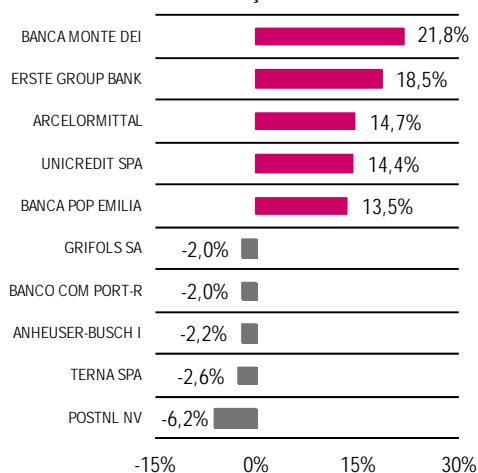
Stoxx 600 - Setores da Semana



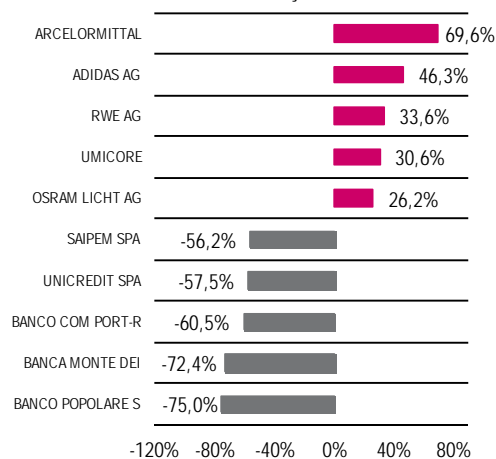
Stoxx 600 - Setores do Ano



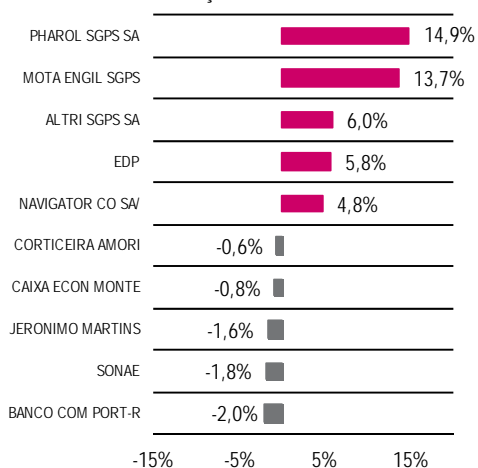
EuroStoxx - Ações da Semana



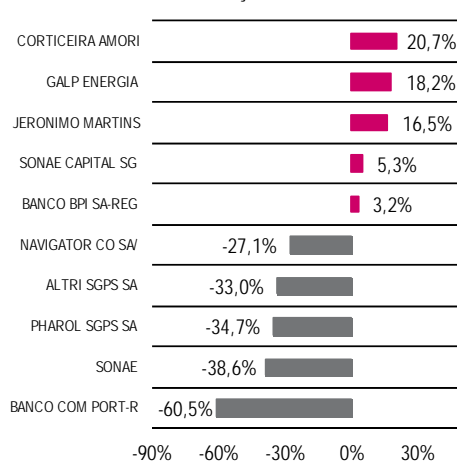
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jul.)	60,00	60,00
3ªfeira	Reino Unido	9:30	IPC (m) (jun.)	0,20%	0,20%
	Reino Unido	9:30	IPC (h) (jun.)	0,40%	0,30%
	Reino Unido	9:30	IPC - Core (h) (jun.)	1,20%	1,20%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (jul.)	51,80	54,50
	Alemanha	10:00	Zew Survey (jul.)	9,20	19,20
	UEM	10:00	Zew Survey (jul.)	-	20,20
	EUA	13:30	Casas em início de construção (jun.)	1170k	1164k
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (jun.)	0,50%	-0,30%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (jun.)	1150k	1138k
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (jun.)	1,20%	0,70%
4ªfeira	Alemanha	7:00	IPP (h) (jun.)	-2,40%	-2,70%
	UEM	9:00	BCE Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	36.2b
	UEM	9:00	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	34.0b
	Reino Unido	9:30	Taxa de desemprego (3 meses) (mai.)	5,00%	5,00%
	Itália	9:30	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	4655m
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (Jul. a)	-8,00	-7,30
5ªfeira	França	7:45	Confiança dos Consumidores (jul.)	99,00	100,00
	França	7:45	Índice Confiança Industrial (jul.)	101,00	102,00
	Espanha	9:00	Balança Comercial (mai.)	-	-637.3m
	Reino Unido	9:30	Vendas a retalho (h) (jun.)	5,10%	6,00%
	Reino Unido	9:30	Dívida Líquida Setor Público (jun.)	9.3b	9.1b
	UEM	14:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	14:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	14:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	254k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jul.)	5,00	4,70
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (jun.)	5.47m	5.53m
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (jun.)	-1,20%	1,80%
	EUA	15:00	Leading Index (jun.)	0,20%	-0,20%
	Portugal	0:00	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	-11.7m
	Grécia	0:00	Balança de Transacções Correntes (mai.)	-	-822m
6ªfeira	Japão	3:00	PMI Indústria (Jul. P)	-	48,10
	França	8:00	PMI Indústria (Jul. P)	48,00	48,30
	França	8:00	PMI Serviços (Jul. P)	49,50	49,90
	Alemanha	8:30	PMI Indústria (Jul. P)	53,50	54,50
	Alemanha	8:30	PMI Serviços (Jul. P)	53,30	53,70
	UEM	9:00	PMI Indústria (Jul. P)	52,00	52,80
	UEM	9:00	PMI Serviços (Jul. P)	52,30	52,80
	Reino Unido	9:30	PMI Indústria (Jul. P)	47,50	52,10
	Reino Unido	9:30	PMI Serviços (Jul. P)	48,70	52,30
	Itália	10:00	Vendas a retalho (m) (mai.)	-	0,10%
	Itália	10:00	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	-0,50%
	EUA	14:45	PMI Indústria (jul. P)	52,00	51,30

(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 15/07/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

Dia	País	Hora	Eventos	Montante Indicativo
2ªfeira	França	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
3ªfeira	Espanha	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
4ªfeira	Alemanha	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 5 mil milhões
	Portugal	10:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
5ªfeira	Espanha	09:30	Emissão de obrigações	-
	França	09:50	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 15/07/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Dia	País	Eventos
2ªfeira	EUA	Schwab (Charles) Corp: Resultados
	EUA	Bank Of America Corp: Resultados
	EUA	Yahoo! Inc: Resultados
	EUA	Emc Corp/Ma: Resultados
	EUA	Intl Business Machines Corp: Resultados
	EUA	Netflix Inc: Resultados
3ªfeira	Espanha	Enagas Sa: Resultados
	Finlândia	Kone Oyj-B: Resultados
	Holanda	Akzo Nobel: Resultados
	EUA	Intuitive Surgical Inc: Resultados
	EUA	Genuine Parts Co: Resultados
	EUA	Goldman Sachs Group Inc: Resultados
	EUA	Johnson & Johnson: Resultados
	EUA	Philip Morris International: Resultados
	EUA	Lockheed Martin Corp: Resultados
	EUA	Ww Grainger Inc: Resultados
	EUA	Microsoft Corp: Resultados
	EUA	Cintas Corp: Resultados
	EUA	Regions Financial Corp: Resultados
	EUA	Unitedhealth Group Inc: Resultados
4ªfeira	Alemanha	Software Ag: Resultados
	Alemanha	Sap Ag: Resultados
	Espanha	Iberdrola Sa: Resultados
	Finlândia	Wartsila Oyj Abp: Resultados
	Finlândia	Fortum Oyj: Resultados
	França	Groupe Eurotunnel Sa - Reagr: Resultados
	Holanda	Asml Holding Nv: Resultados
	EUA	Kinder Morgan Inc: Resultados
	EUA	Morgan Stanley: Resultados
	EUA	St Jude Medical Inc: Resultados
	EUA	Abbott Laboratories: Resultados
	EUA	Ebay Inc: Resultados
	EUA	F5 Networks Inc: Resultados
	EUA	Intel Corp: Resultados
	EUA	American Express Co: Resultados
	EUA	Mattel Inc: Resultados
	EUA	Qualcomm Inc: Resultados
	EUA	Halliburton Co: Resultados
	EUA	M & T Bank Corp: Resultados
	EUA	Northern Trust Corp: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 15/07/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Dia	País	Eventos
5ªfeira	Alemanha	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados
	Espanha	Bankinter Sa: Resultados
	Finlândia	Metso Oyj: Resultados
	Finlândia	Stora Enso Oyj-R Shs: Resultados
	França	Dassault Systemes Sa: Resultados
	França	Publicis Groupe: Resultados
	Holanda	Unilever Nv-Cva: Resultados
	Itália	Pirelli & C.: Resultados
	EUA	General Motors Co: Resultados
	EUA	Southwest Airlines Co: Resultados
	EUA	Ppg Industries Inc: Resultados
	EUA	Travelers Cos Inc/The: Resultados
	EUA	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados
	EUA	Biogen Idec Inc: Resultados
	EUA	At&T Inc: Resultados
	EUA	Capital One Financial Corp: Resultados
	EUA	Visa Inc-Class A Shares: Resultados
	EUA	Chipotle Mexican Grill Inc: Resultados
	EUA	Schlumberger Ltd: Resultados
	EUA	Starbucks Corp: Resultados
	EUA	Advanced Micro Devices: Resultados
	EUA	E*Trade Financial Corp: Resultados
	EUA	Southwestern Energy Co: Resultados
	EUA	Quest Diagnostics Inc: Resultados
	EUA	Dr Horton Inc: Resultados
	EUA	Johnson Controls Inc: Resultados
EUA	Union Pacific Corp: Resultados	
6ªfeira	Espanha	Bankia Sa: Resultados
	Espanha	Banco De Sabadell Sa: Resultados
	Finlândia	Konecranes Oyj: Resultados
	França	Thales Sa: Resultados
	EUA	Suntrust Banks Inc: Resultados
	EUA	Whirlpool Corp: Resultados
	EUA	General Electric Co: Resultados
	EUA	Honeywell International Inc: Resultados
	EUA	Moody'S Corp: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 15/07/2016

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
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 Lagarelos