

Agenda

| | Fecho | Var. % | Var. % no ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|--------|--------|------------------|----------------------|
| Euro Stoxx | 309 | 3,2% | -10,5% | -10,5% |
| PSI 20 | 4.491 | 2,9% | -15,5% | -15,5% |
| IBEX 35 | 8.269 | 6,2% | -13,4% | -13,4% |
| CAC 40 | 4.274 | 4,1% | -7,8% | -7,8% |
| DAX 30 | 9.776 | 2,3% | -9,0% | -9,0% |
| FTSE 100 | 6.578 | 7,2% | 5,4% | 2,0% |
| Dow Jones | 17.949 | 3,2% | 3,0% | 3,3% |
| S&P 500 | 2.103 | 3,2% | 2,9% | 3,2% |
| Russel 2000 | 1.157 | 2,6% | 1,8% | 2,1% |
| Nasdaq | 4.863 | 3,3% | -2,9% | -2,6% |
| NIKKEI 225 | 15.682 | 4,9% | -17,6% | -17,6% |
| MSCI EM | 839 | 4,1% | 5,7% | 6,0% |
| Petróleo (WTI) | 49,0 | 2,8% | 32,3% | 32,6% |
| CRB | 194 | 3,0% | 10,3% | 10,6% |
| EURO/USD | 1,114 | -0,3% | 2,5% | - |
| Eur3m Depo* | -0,280 | -2,5 | -20 | - |
| OT 10Y* | 3,015 | -34,2 | 50 | - |
| Bund 10Y* | -0,126 | -7,9 | -76 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Para hoje espera-se que o Sentix antecipe uma degradação da **confiança dos investidores na Zona Euro** em julho, onde o Brexit deverá ter alguma influência na análise. Tem ainda interesse acompanhar o **Índice de Preços no Produtor da região da moeda única**, para tentar perceber possíveis inversões desta trajetória negativa que gera pressão sobre as margens a nível operacional. **Wall Street estará encerrado** devido a feriado nos EUA.

- **Terça-feira** serão certamente os **indicadores de atividade terciária a mexer com o sentimento**, dada a representatividade económica do setor dos serviços, em especial para a Europa, onde o presidente do BCE já fez questão de vincar que é preciso um setor terciário forte para termos recuperação sustentada dos salários, que levem a um aumento de consumo e por conseguinte da inflação. Os valores dos PMIs Serviços na China e Japão mexem com os mercados asiáticos mas também com o arranque das bolsas europeias. Os analistas apontam para que tenha havido uma desaceleração do ritmo de expansão nos serviços da Zona Euro em junho. Adicionalmente, os dados de maio para as **Vendas a Retalho no espaço Euro** (analistas esperam crescimento homólogo de 1,7%, depois dos 1,4% em abril) são barómetro importante para perspetivar o ambiente do 2º trimestre no Retalho. Nos EUA o valor final de maio deve mostrar uma quebra homóloga de 2,2% nas **Encomendas de Bens Duradouros**, sendo que, do ponto de vista dos mercados de ações o mais relevante é captar o investimento em equipamentos, barómetro de sentimento empresarial.

- **Dia 6** são divulgadas as **Encomendas às Fábricas na Alemanha** e a **Produção Industrial (PI) em Espanha**, indicadores que por norma têm pouco impacto. Mais aguardado é o **ISM Serviços**, que dará a conhecer o ritmo de atividade terciária em junho (estima-se que tenha acelerado, com valor de leitura a passar de 52,9 para 53,3). As últimas horas de negociação em Wall Street devem ser impactadas pela **Atas da última reunião da Fed**, que são a conhecer até que ponto as decisões de política monetária têm sido unânimes e quais as perspetivas económicas do Banco Central norte-americano.

- **Quinta, 7**, o **Leading Index do Japão** dá um *outlook* económico nipónico e por isso interfere no índice Nikkei. PI germânica e **Balança Comercial de França** podem ajudar a definir o arranque das bolsas europeias. A meio da manhã os investidores ficam a par da evolução da **PI no Reino Unido** em maio. O *Opening Bell* será marcado por dados de **Criação de Emprego** e **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA**.

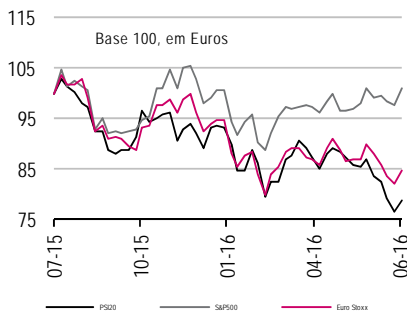
- **A semana termina** com a **Balança Comercial (BC) do Japão e da Alemanha**, sendo que aqui estaremos focados no ritmo das exportações germânicas (analistas estimam que tenham crescido sequencialmente 0,4% em maio, ao mesmo ritmo das importações). A BC britânica também pode ter interesse, mas achamos que aqui os meses seguintes serão mais importantes para se perceber o impacto da votação do Brexit. Nos EUA mais dados de Emprego permitirão aferir sobre o momento atual do mercado laboral.

Resultados:

Europa: (7) Gerresheimer, Suedzucker

EUA: (5) Pinnacle (6) Walgreens (7) Pepsico

- **Divida Pública:** (4) França (5) Alemanha (6) Grécia e Alemanha (7) Espanha e França



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Foi uma semana de recuperação para os principais índices mundiais no rescaldo da saída do Reino Unido da União com ganhos a rondaram, em média, os 3%. A libra continuou o caminho depreciativo e impulsionou as cotadas britânicas que têm exposição fora de UK. O índice londrino Fointsie 100 chegou mesmo a ultrapassar os níveis pré *Brexit* com o setor mineiro a dar uma ajuda extra, uma vez que o ouro tem seguido uma tendência de valorização perante a maior volatilidade nos mercados de ações. O Banco de Inglaterra esteve bastante presente durante esta semana ao deixar em aberto o corte da taxa de juro no verão, havendo ainda rumores de uma diminuição das exigências de capital aos bancos britânicos. O IBEX acabou por ser um dos índices de maior destaque, após as eleições legislativas de há uma semana terem ditado um reforço do partido de Mariano Rajoy, acrescentando a expectativa de um possível entendimento.

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

O índice **PSI20** acompanhou a tendência do velho continente e fechou a semana a valorizar 2,9% para os 4490,7 pontos. A EDP esteve em destaque e valorizou 5,6% para fechar nos € 2,782 a semana em que o RBC indicou um potencial de valorização para as *utilities* espanholas perante os resultados eleitorais. Os partidos políticos que ganharam expressão no país vizinho são mais pró-nuclear, enquanto os que perderam votos defendiam o fim de alguns projetos e voltam-se mais para energias limpas. O efeito de valorização foi bem visível nas *utilities* espanholas como a Endesa e a Iberdrola, sentimento que acabou por contagiar a elétrica nacional. A Pharol (+12,4% para € 0,109) liderou os ganhos nacionais, refletindo os ganhos acima dos 4% da brasileira Oi. Nota ainda para o recebimento de quatro propostas pelo Novo Banco, onde se inclui o BPI (+1,4% para € 1,099) e se exclui o BCP (+3,9% para € 0,0187), segundo a imprensa nacional.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Confiança sobe na Indústria mas desce em vários quadrantes da Zona Euro
- Vendas a Retalho na Alemanha crescem acima do esperado em maio
- Zona Euro regressa ao cenário inflacionista em junho (0,1%)
- Atividade Industrial da Zona Euro acelera em junho

Reino Unido

- O valor final do PIB do Reino Unido confirmou uma expansão de 0,4% da economia britânica no 1º trimestre

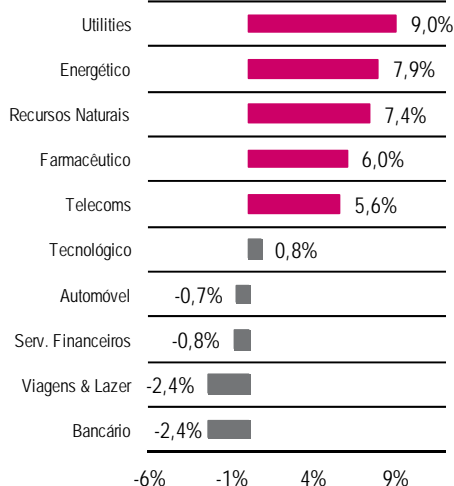
EUA

- Atividade nos Serviços nos EUA estagnou o ritmo de expansão em junho (Markit)
- A 3ª estimativa do PIB dos EUA apontou para uma aceleração no 1º trimestre
- Confiança dos Consumidores nos EUA, medida pelo Conference Board, melhorou em junho
- O preço das casas nas 20 principais cidades norte-americanas manteve o ritmo expansionista em abril
- Contratos Promessa Compra e Venda nos EUA com maior quebra sequencial em seis anos
- Despesa Pessoal nos EUA continua a aumentar de forma robusta e pode sustentar nova subida de juros
- Atividade industrial norte-americana com aceleração mais surpreendente do último ano

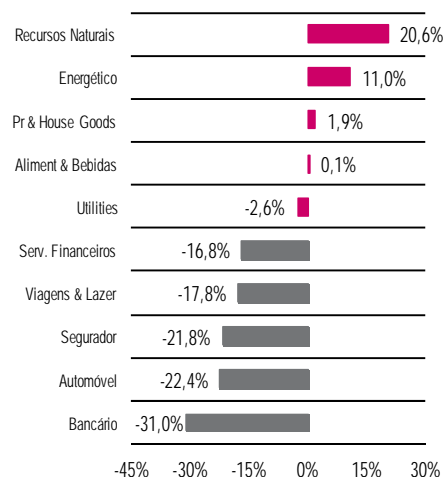
Ásia

- A Produção Industrial no Japão registou uma contração bastante mais agravada que o previsto
- Atividade transformadora na China estagnou e serviços abrandam queda em junho
- Japão registou deflação pelo terceiro mês consecutivo

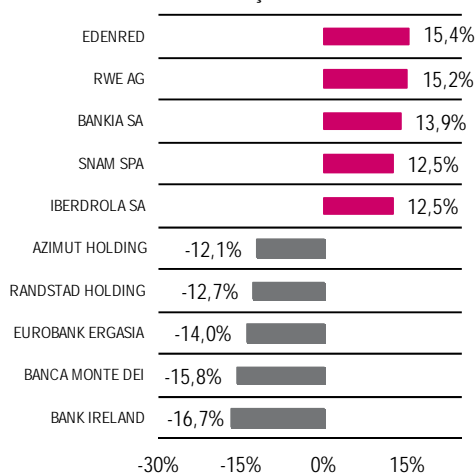
Stoxx 600 - Setores da Semana



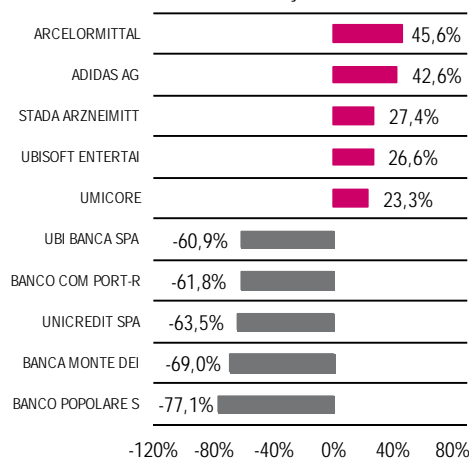
Stoxx 600 - Setores do Ano



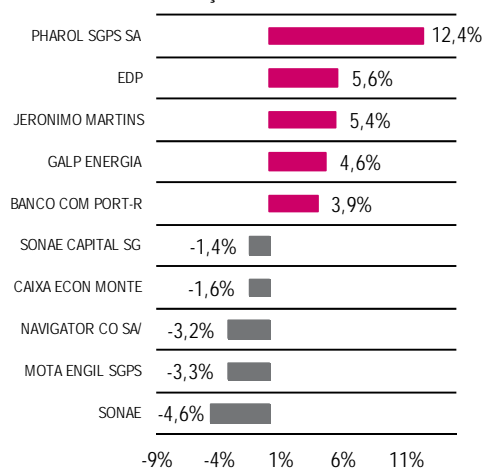
EuroStoxx - Ações da Semana



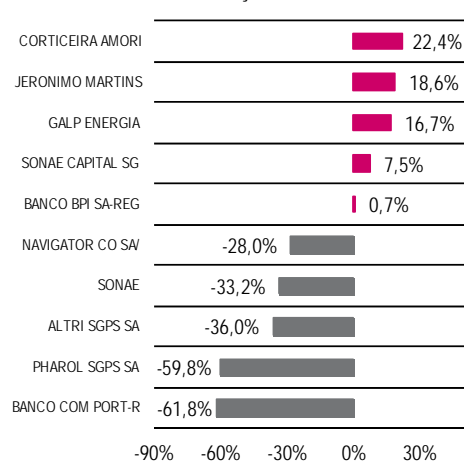
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

| Zona | País | Dia | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|--------|-------------|---------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Europa | UEM | 04-07 | Sentix - Confiança dos Investidores (jul.) | 5,0 | 9,9 |
| | UEM | 04-07 | IPP (h) (mai.) | -4,1% | -4,4% |
| | Espanha | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | 55,0 | 55,4 |
| | Itália | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | 50,5 | 49,8 |
| | França | 05-07 | PMI Serviços (jun. F) | 49,9 | 49,9 |
| | Alemanha | 05-07 | PMI Serviços (jun. F) | 53,2 | 53,2 |
| | UEM | 05-07 | PMI Serviços (jun. F) | 52,4 | 52,4 |
| | Reino Unido | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | 52,8 | 53,5 |
| | UEM | 05-07 | Vendas a retalho (m) (mai.) | 0,4% | 0,0% |
| | UEM | 05-07 | Vendas a retalho (h) (mai.) | 1,7% | 1,4% |
| | Alemanha | 06-07 | Encomendas às Fábricas (m) (mai.) | 1,0% | -2,0% |
| | Alemanha | 06-07 | Encomendas às Fábricas (h) (mai.) | 0,9% | -0,5% |
| | Espanha | 06-07 | Produção Industrial (m) (mai.) | 0,0% | 0,0% |
| | Reino Unido | 06-07 | Vendas de Automóveis (h) (jun.) | - | 2,5% |
| | Alemanha | 07-07 | Produção Industrial (m) (mai.) | 0,0% | 0,8% |
| | Alemanha | 07-07 | Produção Industrial (h) (mai.) | 1,5% | 1,2% |
| | França | 07-07 | Balança Comercial (mai.) | -4925m | -5219m |
| | França | 07-07 | Balança de Transacções Correntes (mai.) | - | -2.8b |
| | Reino Unido | 07-07 | Produção Industrial (m) (mai.) | -1,0% | 2,0% |
| | Reino Unido | 07-07 | Produção Industrial (h) (mai.) | 0,5% | 1,6% |
| | Grécia | 07-07 | Taxa de desemprego (abr.) | - | 24,1% |
| | Alemanha | 08-07 | Balança Comercial (mai.) | 23.5b | 25.6b |
| | Alemanha | 08-07 | Balança de Transacções Correntes (mai.) | 24.6b | 28.8b |
| | Alemanha | 08-07 | Exportações (m) (mai.) | 0,4% | 0,0% |
| | Alemanha | 08-07 | Importações (m) (mai.) | 0,7% | -0,2% |
| | França | 08-07 | Produção Industrial (m) (mai.) | -0,5% | 1,2% |
| | França | 08-07 | Produção Industrial (h) (mai.) | 0,8% | 1,9% |
| | Reino Unido | 08-07 | Balança Comercial (mai.) | -3575,0 | -3294,0 |
| Grécia | 08-07 | Inflação Harmonizada (h) (jun.) | - | -0,2% | |
| EUA | EUA | 05-07 | ISM Nova Iorque (jun.) | - | 37,2 |
| | EUA | 05-07 | Encomendas às Fábricas (mai.) | -0,8% | 1,9% |
| | EUA | 05-07 | Encomendas de Bens Duradouros (mai. F) | -2,2% | -2,2% |
| | EUA | 05-07 | Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (mai. F) | -0,3% | -0,3% |
| | EUA | 06-07 | Balança Comercial (mai.) | -\$40.0b | -\$37.4b |
| | EUA | 06-07 | PMI Serviços (jun. F) | 51,3 | 51,3 |
| | EUA | 06-07 | ISM Serviços (jun.) | 53,3 | 52,9 |
| | EUA | 06-07 | Atas da última reunião do FED | - | - |
| | EUA | 07-07 | Criação de Emprego ADP (jun.) | 160k | 173k |
| | EUA | 07-07 | Pedidos Subsidio Desemprego | 267k | 268k |
| | EUA | 08-07 | Criação de Emprego excluindo sector primário (jun.) | 175k | 38k |
| | EUA | 08-07 | Taxa de desemprego (jun.) | 4,8% | 4,7% |
| | EUA | 08-07 | Crédito ao consumo (mai.) | \$17.000b | \$13.416b |
| Outros | Brasil | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | - | 37,3 |
| | Brasil | 08-07 | Inflação (h) (jun.) | 8,9% | 9,3% |
| | China | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | - | 51,2 |
| | China | 08-07 | Investimento Estrangeiro Direto (h) (jun.) | 0,5% | -1,0% |
| | Japão | 05-07 | PMI Serviços (jun.) | - | 50,4 |
| | Japão | 07-07 | Leading Index (mai. P) | 100,0 | 100,0 |
| | Japão | 07-07 | Coincident Index (mai. P) | 110,3 | 112,0 |
| | Japão | 08-07 | Balança de Transacções Correntes (mai.) | ¥1515.4b | ¥1625.8b |
| | Japão | 08-07 | Balança Comercial (mai.) | ¥56.0b | ¥697.1b |

(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 04/07/2016

⁽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

| País | Dia | Hora | Eventos | Montante Indicativo |
|----------|-------|-------|--|---------------------|
| França | 04/07 | 13:50 | Emissão de dívida a curto prazo | € 6,2 mil milhões |
| Alemanha | 05/07 | 10:30 | Emissão de obrigações indexadas à inflação | € 500 milhões |
| Grécia | 06/07 | 10:00 | Emissão de dívida a 6 meses | € 1.250 milhões |
| Alemanha | 06/07 | 10:30 | Emissão de obrigações a 3 anos | € 4 mil milhões |
| Espanha | 07/07 | 09:30 | Emissão de obrigações | - |
| França | 07/07 | 09:50 | Emissão de obrigações | - |

De acordo com dados Bloomberg a 04/07/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

| Zona | País | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|--------|----------|-------|-----------------------------|-------------------------------|
| Europa | Alemanha | 07/07 | Suedzucker Ag: Resultados | 0,18 |
| | Alemanha | 07/07 | Gerresheimer Ag: Resultados | 1,123 |
| EUA | EUA | 05/07 | Pinnacle: Resultados | |
| | EUA | 06/07 | Walgreen Co: Resultados | 1,138 |
| | EUA | 07/07 | Pepsico Inc: Resultados | 1,288 |

¹⁾ Estimativas de Consenso a 04/07/2016

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 Lagarelhos