

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	321	-0,4%	-7,1%	-7,1%
PSI 20	4.680	-1,4%	-11,9%	-11,9%
IBEX 35	8.539	-0,6%	-10,5%	-10,5%
CAC 40	4.411	-0,7%	-4,9%	-4,9%
DAX 30	10.367	0,3%	-3,5%	-3,5%
FTSE 100	6.793	1,0%	8,8%	8,3%
Dow Jones	18.544	0,6%	6,4%	7,1%
S&P 500	2.183	0,4%	6,8%	7,5%
Russel 2000	1.231	0,9%	8,4%	9,1%
Nasdaq	5.221	1,1%	4,3%	4,9%
NIKKEI 225	16.254	-1,9%	-14,6%	-13,6%
MSCI EM	886	1,4%	11,5%	12,2%
Petróleo (WTI)	41,8	0,5%	12,9%	13,6%
CRB	182	0,4%	3,2%	3,9%
EURO/USD	1,109	-0,6%	2,0%	-
Eur3m Depo*	-0,290	0,0	-21	-
OT 10Y*	2,872	-6,2	36	-
Bund 10Y*	-0,067	5,2	-70	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Para hoje destaque apenas para o Sentix que antecipa uma melhoria da **confiança dos investidores na Zona Euro** em agosto.

- **Terça-feira, 9** arranca com evolução de **Inflação na China** (estimada nos 1,8% em julho), a Massa Monetária em Circulação no Japão e com as Vendas a Retalho no Reino Unido (espera-se uma quebra de 0,7%). Ainda antes da sessão ficamos a conhecer o saldo da Balança Comercial no mês de junho de Alemanha, e a meio da manhã a do Reino Unido e Portugal. Em **solo norte-americano** o NFIB deve apontar para uma manutenção da **confiança nas PME** em julho e os **Stocks dos Grossitas** são importante barómetro para vendas futuras.

- **Quarta-feira, 10**, espera-se a divulgação da Produção Industrial em França no mês de junho (estima-se que tenha caído 0,1%). Em Portugal, será divulgada a inflação no mês de julho, assim como as Taxa de desemprego. Também no Brasil será dia de ficar a conhecer dados sobre a inflação do mês de julho.

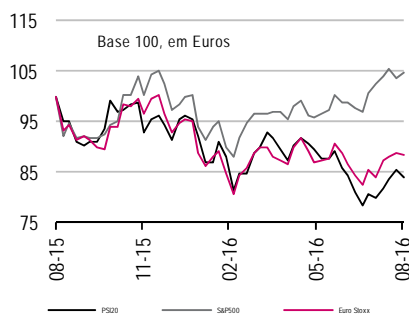
- **Quinta, 11**, os índices harmonizados de preços no consumidor devem mostrar deflação de 0,1% em **Itália** e de inflação em **França** (+0,4%). Ainda em Itália será conhecido o saldo da Balança Comercial em junho. Nos EUA, serão divulgados os habituais dados de pedidos de subsídio de desemprego durante a semana passada, assim como o índice de preços das importações (estima-se -0.3%).

- **Sexta-feira, 12**, ainda de madrugada na China serão divulgados dados sobre a Produção Industrial e Vendas a Retalho no mês de julho. Ao nascer do sol, na Alemanha dados do PIB do 2º trimestre (espera-se expansão de 1,4%) e de Preços do Consumidor (valor final deverá confirmar inflação de 0,4% em julho. Será conhecida a evolução económica do agregado da moeda única no 2º trimestre do ano (estimada expansão de 1,6%), de Portugal (espera-se +1%) e de Itália (estima-se +0,8%). No outro lado do Atlântico, o impacto virá de Vendas a Retalho (est. 0,4% MoM em julho), índice de Preços no Produtor, Stocks das Empresas (espera-se que tenham aumentado 0,10% em junho). A U. Michigan apresenta estimativa para a Confiança dos Consumidores nos EUA no mês de agosto.

- **Resultados**

Europa: (9) Muenchener Rueckver, TNT Express (10) Bilfinger, Kabel Deutschland, Salzgitter, Ageas, E.On (11) Enel Green Power, Freenet, Henkel, United Internet, KBC Groep, RWE, K+S, Thyssenkrupp, Aegon, Deutsche Telekom (12) Deutsche Wohnen

EUA: (8) Microchip, News Corp, Allergan, Tyson Foods, Computer Sciences (9) Peabody Energy, Fossil, Mylan, Walt Disney (10) Perrigo, Ralph Lauren (11) Kohl's, Macy's, Nvidia, Nordstrom (12) JC Penney



Fonte: Bloomberg.

Na semana passada

O Banco de Inglaterra foi além do corte da taxa de referência numa tentativa de impulsionar a economia britânica, no qual se espera que arrefeça para um crescimento de 0,8% em 2017 (-1,5pp do que a anterior previsão). No total, a instituição irá disponibilizar mais £ 170 mil milhões à economia. No Japão, o Governo não acrescentou nada de surpreendente face ao que a imprensa avançava no que toca ao programa de estímulos fiscais. De modo a reavivar a economia nipónica através do consumo, cerca de um quarto dos 28 biliões de ienes será canalizado diretamente para esta rubrica. Na sexta-feira, os dados de emprego sinalizaram uma robustez do mercado laboral norte-americano, com os salários a acelerarem surpreendentemente no mês de julho. São dados que vão ao encontro das pretensões da Fed, que pretende aumentar progressivamente as taxas de juro. Ainda assim, as probabilidades atribuídas pelos *traders* indicam-nos uma probabilidade de 26% de a instituição o vir a fazer na próxima reunião.

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

O PSI20 fecha a semana nos 4.679,97 pontos, com a Corticeira Amorim (+10,4% para € 7,95), Galp (+3,9% para € 12,69), Mota-Engil (+3,7% para € 1,78) e Sonae Capital (+1% para € 0,596) a brilharem no plano nacional. A corticeira chegou mesmo a renovar máximos históricos perante boas indicações dos seus resultados trimestrais onde a sua principal aérea de negócio cresceu mais de 10%. A Mota-Engil viu a sua participada Ascendi vender ativos correspondentes a € 600 milhões aos franceses Ardian. Os CTT (-8,5% para € 6,86) desiludiram o mercado ao reverem em baixa as projeções de crescimento anual do EBITDA recorrente.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Atividade Industrial desacelera em julho, França desagrava ritmo de contração
- Serviços aceleram surpreendentemente em julho

Reino Unido

- Brexit leva a contração mais agravada da atividade industrial
- Atividade terciária confirma a entrada em contração no mês de julho

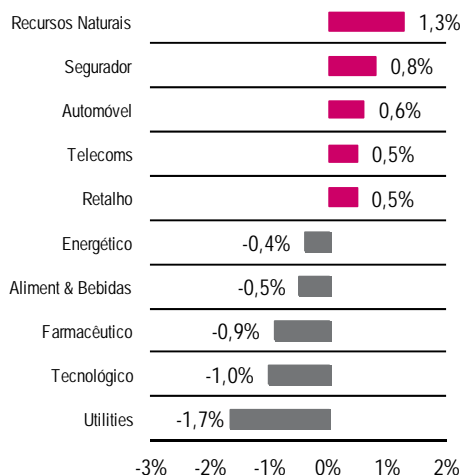
EUA

- ISM indicou um abrandamento da atividade industrial
- Consumo norte-americano favorece PIB do 2º trimestre
- Serviços desaceleram expansão ainda que aumento de consumo estimule novas encomendas
- Dados de emprego deixam boa indicação para a Fed. Salários crescem acima do previsto

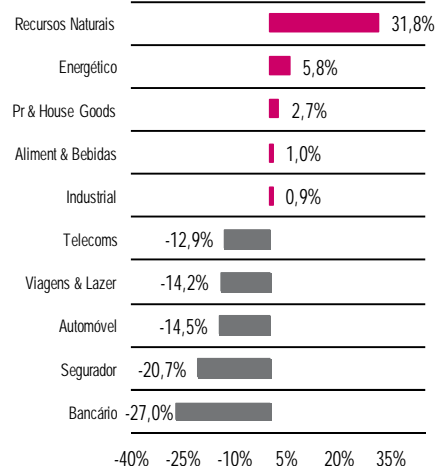
Ásia

- O Japão desagravou o ritmo de contração da atividade transformadora
- A atividade transformadora na China entrou em contração no mês de junho
- Regresso à expansão da atividade terciária nipónica
- Atividade terciária na China desacelerou o ritmo de expansão em julho

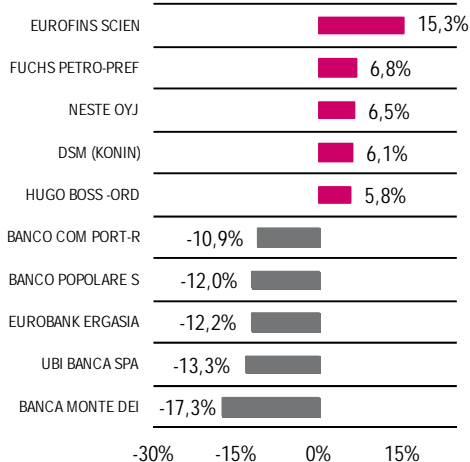
Stoxx 600 - Setores da Semana



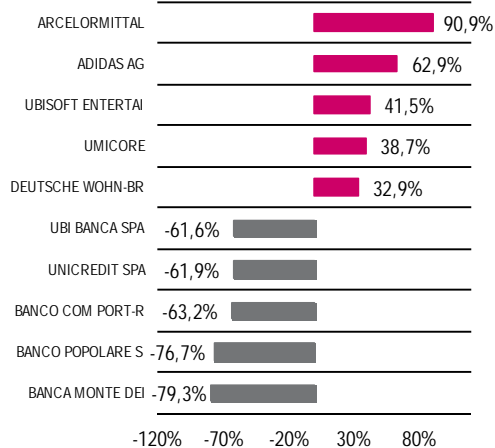
Stoxx 600 - Setores do Ano



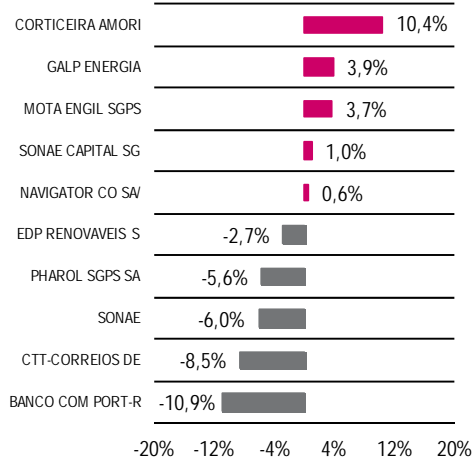
EuroStoxx - Ações da Semana



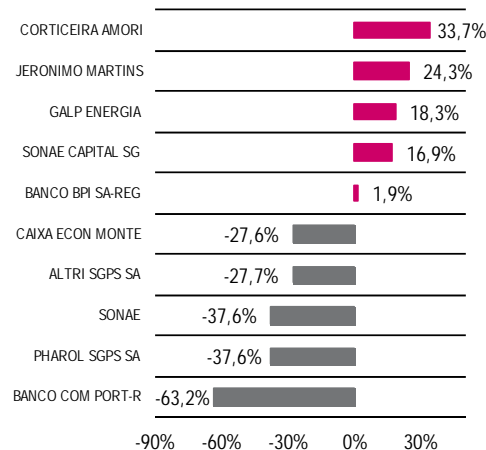
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	UEM	9:30	Sentix - Confiança dos Investidores (ago.)	3,00	1,70
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (h) (jul.)	-	0,2%
3ªfeira	Reino Unido	0:01	Vendas a retalho BRC (h) (jul.)	-0,7%	-0,5%
	Japão	0:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jul.)	2,9%	2,9%
	China	2:30	IPC (h) (jul.)	1,8%	1,9%
	China	2:30	IPP (h) (jul.)	-2,0%	-2,6%
	Alemanha	7:00	Balança Comercial (jun.)	22.5b	21.0b
	Reino Unido	9:30	Produção Industrial (m) (jun.)	0,0%	-0,5%
	Reino Unido	9:30	Balança Comercial (jun.)	-2600,00	-2263,00
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (jun.)	-	2,9%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jun.)	-	-937m
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (jul.)	94,50	94,50
	Brasil	13:30	Vendas a retalho (m) (jun.)	-0,4%	-1,0%
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (2ºTrim. P)	1,8%	4,5%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jun.)	0,0%	0,1%
EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jun.)	0,4%	0,5%	
4ªfeira	Japão	0:50	IPP (h) (jul.)	-4,0%	-4,2%
	França	7:45	Produção Industrial (m) (jun.)	-0,1%	-0,5%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (h) (jul.)	-	0,7%
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	-	12,4%
	Brasil	13:30	Inflação (h) (jul.)	8,7%	8,8%
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (jul.)	-\$129.5b	-\$149.2b
	Brasil	0:00	Atividade Económica (m) (jun.)	0,0%	-0,5%
	China	0:00	Oferta Monetária (M2) (h) (jul.)	11,0%	11,8%
5ªfeira	França	7:45	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	0,4%	0,4%
	Itália	9:00	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	-0,1%	-0,1%
	Itália	10:00	Balança Comercial (jun.)	-	5033m
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (jul.)	-0,3%	0,2%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	269k
6ªfeira	China	3:00	Produção Industrial (h) (jul.)	6,2%	6,2%
	China	3:00	Vendas a retalho (h) (jul.)	10,5%	10,6%
	Alemanha	7:00	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	0,4%	0,4%
	Alemanha	7:00	PIB (h) (2ºTrim. P)	1,4%	1,6%
	Espanha	8:00	Inflação Harmonizada (h) (jul. F)	-0,6%	-0,6%
	Itália	9:00	PIB (h) (2ºTrim. P)	0,8%	1,0%
	Portugal	9:30	PIB (h) (2ºTrim. P)	1,0%	0,9%
	UEM	10:00	Produção Industrial (m) (jun.)	0,5%	-1,2%
	UEM	10:00	PIB (h) (2ºTrim. P)	1,6%	1,6%
	Portugal	11:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	0,5%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (jul.)	0,4%	0,6%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (jul.)	0,2%	0,4%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (jun.)	0,1%	0,2%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. P)	91,30	90,00

(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 05/08/2016

⁽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	País	Eventos
2ªfeira	EUA	Microchip Technology Inc: Resultados
	EUA	News Corp - Class A: Resultados
	EUA	Allergan Inc: Resultados
	EUA	Tyson Foods Inc-Cl A: Resultados
	EUA	Computer Sciences Corp: Resultados
3ªfeira	Alemanha	Muenchener Rueckver Ag-Reg: Resultados
	Holanda	Tnt Express Nv: Resultados
	EUA	Peabody Energy Corp: Resultados
	EUA	Fossil Group Inc: Resultados
	EUA	Mylan Inc: Resultados
	EUA	Walt Disney Co/The: Resultados
4ªfeira	Alemanha	Billinger Se: Resultados
	Alemanha	Kabel Deutschland Holding Ag: Resultados
	Alemanha	Salzgitter Ag: Resultados
	Alemanha	Lanxess Ag: Resultados
	Alemanha	Aurubis Ag: Resultados
	Bélgica	Ageas: Resultados
	Alemanha	E.On Se: Resultados
	EUA	Perrigo Co Plc: Resultados
EUA	Ralph Lauren Corp: Resultados	
5ªfeira	Itália	Enel Green Power Spa: Resultados
	Alemanha	Freenet Ag: Resultados
	Alemanha	Henkel Ag & Co KgaA Vorzug: Resultados
	Alemanha	United Internet Ag-Reg Share: Resultados
	Bélgica	Kbc Groep Nv: Resultados
	Alemanha	Rwe Ag: Resultados
	Alemanha	K+S Ag-Reg: Resultados
	Alemanha	Thyssenkrupp Ag: Resultados
	Holanda	Aegon Nv: Resultados
	Alemanha	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados
	EUA	Kohls Corp: Resultados
	EUA	Macy'S Inc: Resultados
	EUA	Nvidia Corp: Resultados
EUA	Nordstrom Inc: Resultados	
6ªfeira	Alemanha	Deutsche Wohnen Ag-Br: Resultados
	EUA	J.C. Penney Co Inc: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 05/08/2016

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 Lagarelhos