

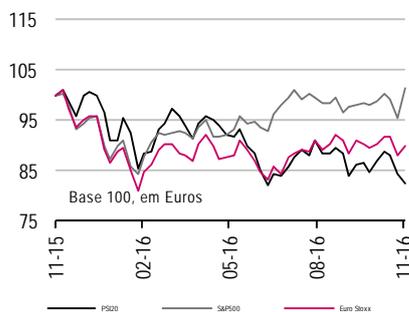
Agenda

Perspetivas

| | Fecho | Var. % | Var. % no ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|---------|--------|------------------|-------------------------|
| Euro Stoxx | 324 | 2,0% | -6,1% | -6,1% |
| PSI 20 | 4.377 | -2,3% | -17,6% | -17,6% |
| IBEX 35 | 100.000 | -1,7% | -9,5% | -9,5% |
| CAC 40 | 4.489 | 2,6% | -3,2% | -3,2% |
| DAX 30 | 10.668 | 4,0% | -0,7% | -0,7% |
| FTSE 100 | 6.730 | 0,6% | 7,8% | 11,2% |
| Dow Jones | 18.848 | 5,4% | 8,2% | 10,7% |
| S&P 500 | 2.164 | 3,8% | 5,9% | 8,4% |
| Russel 2000 | 1.282 | 10,2% | 12,9% | 15,5% |
| Nasdaq | 5.237 | 3,8% | 4,6% | 7,0% |
| NIKKEI 225 | 17.375 | 2,8% | -8,7% | -9,5% |
| MSCI EM | 849 | -3,5% | 6,9% | 9,4% |
| Petróleo (WTI) | 43,4 | -1,5% | 17,2% | 19,9% |
| CRB | 181 | -1,0% | 2,6% | 5,0% |
| EURO/USD | 1,086 | -2,3% | -0,1% | - |
| Eur3m Depo* | -0,320 | -2,0 | -24 | - |
| OT 10Y* | 3,484 | 19,3 | 97 | - |
| Bund 10Y* | 0,308 | 17,3 | -32 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje daremos apenas destaque à evolução da **Produção Industrial na Zona Euro**.
- **Terça, 15. Dia de PIB do 3º trimestre:** Alemanha (espera-se 0,3%, o ritmo sequencial mais fraco do último ano) marca arranque das praças europeias, depois Itália (estima-se expansão de 0,2%). Portugal terá crescido a um ritmo semelhante ao germânico, de 0,3%, sendo que aqui é o melhor do último ano, e em linha com a média da Zona Euro. Num plano secundário teremos ainda Inflação no Reino Unido, Zew Survey alemão, Vendas a Retalho, Inventários das empresas e Empire Manufacturing nos EUA.
- **Dia 16 em solo norte-americano no IPP** vamos captar a capacidade do produtor em aumentar preços e proteger as suas margens. Já os dados de **Produção Industrial** trazem informação sobre a utilização de capacidade instalada, um indicador importante para a performance operacional. O **NAHB** traz perspetivas para o mercado imobiliário (deve permanecer nos 63 em novembro).
- **Quinta, 17,** nas Novas Encomendas de Automóveis na União Europeia vamos avaliar o desempenho por fabricante. A Inflação na Zona Euro (estimada em 0,5% em outubro) tem interferência nas ações do BCE e portanto nos mercados acionistas. Nos EUA dados de imobiliário, mercado laboral e Inflação marcam Wall Street.
- **Sexta 18.** Índice de Preços no Produtor em Portugal e *Leading Index* nos EUA completam a semana.
- Semana será ainda muito ativa em termos de apresentação de **resultados** que poderá consultar na página 5, com destaque para:
 - Europa:** (15) Merck KgaA, Vodafone, EasyJet, United Internet (16) Bouygues, Wirecard (17) Ahold, KBC, Royal Mail
 - EUA:** (15) Home Depot, Tjx Companies (16) Cisco Systems, Lowe's (17) Wal-Mart, Applied Materials



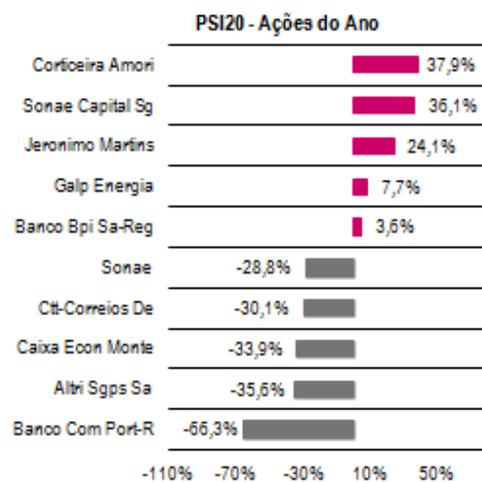
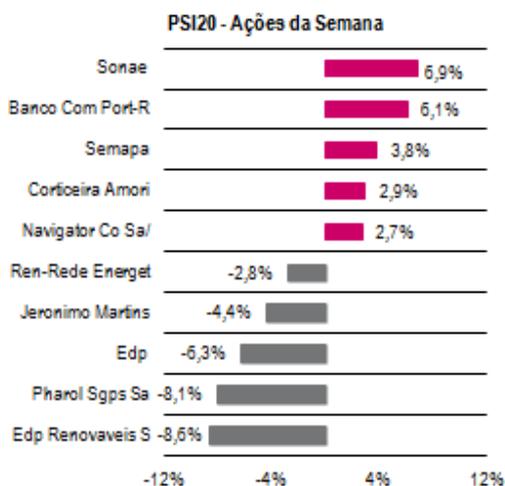
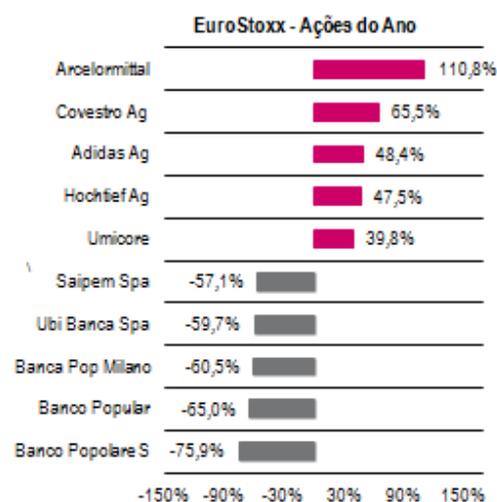
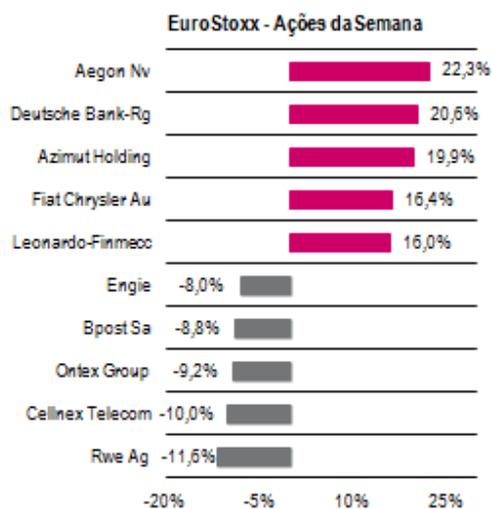
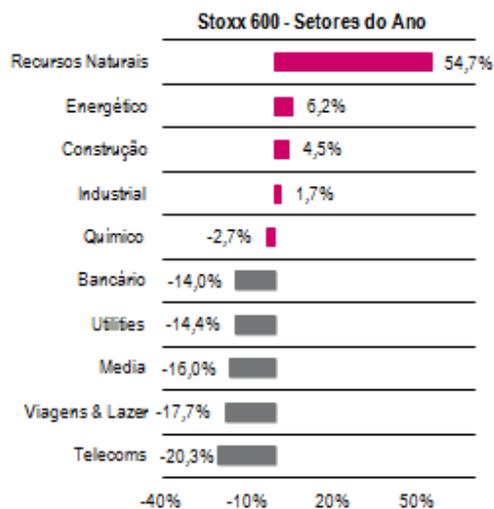
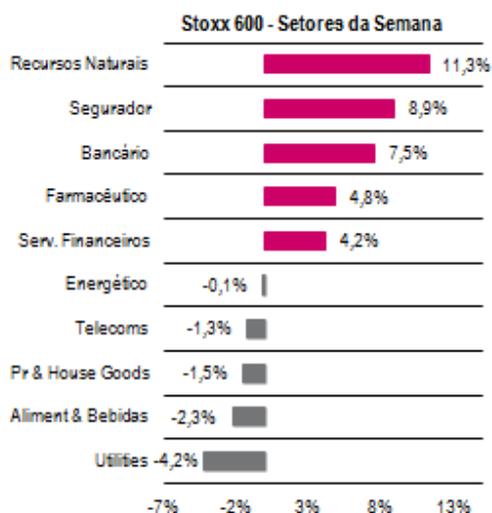
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Terminou com saldo positivo uma das semanas mais importantes do ano e que culminou com a eleição surpreendente de Donald Trump para presidente dos EUA. A uma primeira reação negativa seguiu-se uma recuperação. Isto porque nas linha gerais do mandato, Trump quer renovar as infraestruturas nos EUA, apoiadas nas empresas norte-americanas favorecendo os setores da Construção e Recursos Naturais. Também o Bancário e o Segurador seguiram animados perante a possibilidade de um menor aperto das regras regulatórias. Por outro lado, e assumindo o cumprimento do programa eleitoral, não se adivinha um bom período para as *utilities*, em especial para as energias renováveis, um setor muito dependente de incentivos e que Trump deixa para plano secundário. A perspetiva de uma subida dos juros por parte da Fed para a reunião de dezembro mantém-se, com os *traders* a atribuírem mais de 80% para esse cenário, mas admitimos que como o novo presidente eleito toma posse apenas em janeiro, a Reserva Federal pode eventualmente vir a adiar a subida da taxa diretora apenas para janeiro. Os dados macroeconómicos acabam por passar despercebido nesta semana, no qual destacamos essencialmente a queda mais acentuada das importações chinesas e o bom ritmo de preços praticados na indústria chinesa. **Euro Stoxx 50 +2,6%, DAX +2,6%, S&P 500 +3,8%, Nasdaq 100 +1,96%, Nikkei 225 +2,8%**

No plano nacional, o índice **PSI20** perdeu 2,26% para 4.376,94 pontos, contrastando com as congéneres europeias e pressionado pela elétrica nacional EDP. Entre as cotadas nacionais, destaque para os números surpreendentes da *holding* Sonae no 3º trimestre com o setor alimentar e não-alimentar a mostrar uma boa performance. NOS, Sonae Capital, BCP e REN também reagiram à apresentação de resultados. O banco liderado por Nuno Amado decidiu em AG adiar o aumento os limites de votos para os 30% para o próximo dia 21, condição essencial para que a Fosun entre no banco. Além do mais, a administração do BCP mantém-se focado em devolver parte dos CoCos ainda este ano.



Fonte: Bloomberg

| Indicadores | | | | | |
|-------------|-------------|----------------------------|--|-------------------------|--------|
| Dia | País | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ | |
| 2ªfeira | Itália | 09:00 | Inflação Harmonizada (h) (out. F) | -0,10% | -0,10% |
| | UEM | 10:00 | Produção Industrial (h) (set.) | 1,00% | 1,80% |
| | Grécia | 10:00 | PIB (Trim.) (3ºTrim. A) | - | 0,20% |
| 3ªfeira | Alemanha | 07:00 | PIB (Trim.) (3ºTrim. P) | 0,30% | 0,40% |
| | França | 07:45 | Inflação Harmonizada (h) (out. F) | 0,50% | 0,50% |
| | Espanha | 08:00 | Inflação Harmonizada (h) (out. F) | 0,50% | 0,50% |
| | Itália | 09:00 | PIB (Trim.) (3ºTrim. P) | 0,20% | 0,00% |
| | Portugal | 09:30 | PIB (Trim.) (3ºTrim. P) | 0,30% | 0,30% |
| | Reino Unido | 09:30 | IPC (h) (out.) | 1,10% | 1,00% |
| | UEM | 10:00 | Balança Comercial (set.) | 22.1b | 23.3b |
| | Alemanha | 10:00 | Zew Survey - Situação Actual (nov.) | 61,4 | 59,5 |
| | Alemanha | 10:00 | Zew Survey (nov.) | 7,9 | 6,2 |
| | UEM | 10:00 | Zew Survey (nov.) | - | 12,3 |
| | UEM | 10:00 | PIB (Trim.) (3ºTrim. P) | 0,30% | 0,30% |
| | EUA | 13:30 | Índice de Preços das Importações (m) (out.) | 0,40% | 0,10% |
| | EUA | 13:30 | Empire Manufacturing (nov.) | -2,5 | -6,8 |
| | EUA | 13:30 | Índice de Preços das Importações (h) (out.) | -0,30% | -1,10% |
| EUA | 13:30 | Vendas Retalho (m) (out.) | 0,60% | 0,60% | |
| EUA | 15:00 | Stocks das Empresas (set.) | 0,20% | 0,20% | |
| 4ªfeira | Reino Unido | 09:30 | Taxa de desemprego (3 meses) (set.) | 4,90% | 4,90% |
| | EUA | 13:30 | IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.) | 0,20% | 0,20% |
| | EUA | 13:30 | IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (out.) | 1,60% | 1,20% |
| | EUA | 14:15 | Produção Industrial (m) (out.) | 0,20% | 0,10% |
| | EUA | 14:15 | Utilização de Capacidade Instalada (out.) | 75,50% | 75,40% |
| | EUA | 15:00 | Índice Mercado Imobiliário NAHB (nov.) | 63,0 | 63,0 |
| 5ªfeira | UEM | 07:00 | Vendas de Automóveis (out.) | - | 7,20% |
| | Itália | 09:00 | Balança Comercial (set.) | - | 2519m |
| | Reino Unido | 09:30 | Vendas a retalho (h) (out.) | 5,30% | 4,10% |
| | UEM | 10:00 | IPC (h) (out. F) | 0,50% | 0,40% |
| | EUA | 13:30 | Casas em início de construção (m) (out.) | 10,30% | -9,00% |
| | EUA | 13:30 | Licenças de Construção (m) (out.) | -2,50% | 6,30% |
| | EUA | 13:30 | Pedidos Subsídio Desemprego | - | 254k |
| | EUA | 13:30 | IPC (h) (out.) | 1,60% | 1,50% |
| | EUA | 13:30 | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (out.) | 2,20% | 2,20% |
| | EUA | 13:30 | Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (nov.) | 8,0 | 9,7 |
| 6ªfeira | Alemanha | 07:00 | IPP (h) (out.) | -0,90% | -1,40% |
| | UEM | 09:00 | Balança de Transacções Correntes (set.) | - | 23.6b |
| | Itália | 09:30 | Balança de Transacções Correntes (set.) | - | 3368m |
| | Portugal | 11:00 | IPP (h) (out.) | - | -1,70% |
| | EUA | 15:00 | Leading Index (out.) | 0,10% | 0,20% |

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 11/11/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

| Resultados | | |
|----------------|-------------|----------------------------|
| País | País | Eventos |
| 2ªfeira | Espanha | ACS |
| | EUA | Advanced Auto Parts |
| 3ªfeira | Alemanha | Merck KgaA |
| | Reino Unido | Vodafone |
| | Reino Unido | EasyJet |
| | Reino Unido | First Group |
| | Alemanha | United Internet |
| | EUA | Home Depot Inc |
| | EUA | Tjx Companies Inc |
| 4ªfeira | França | Bouygues Sa |
| | Holanda | Abn Amro Group Nv-Cva |
| | Alemanha | Wirecard |
| | EUA | Cisco Systems Inc |
| | EUA | Lowe'S Cos |
| | EUA | Target Corp |
| | EUA | L Brands Inc |
| 5ªfeira | Holanda | Koninklijke Ahold Delhaize |
| | Bélgica | KBC |
| | França | Sodexo |
| | Reino Unido | Royal Mail |
| | EUA | Wal-Mart Stores |
| | EUA | Applied Materials Inc |
| | EUA | Ross Stores Inc |
| | EUA | Salesforce.Com Inc |
| | EUA | Intuit Inc |

De acordo com dados da Bloomberg a 11/11/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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