

## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	0.8%	-5.5%	-5.5%
PSI 20	4,622	2.8%	-13.0%	-13.0%
IBEX 35	8,768	1.7%	-8.1%	-8.1%
CAC 40	4,471	0.5%	-3.6%	-3.6%
DAX 30	10,580	0.9%	-1.5%	-1.5%
FTSE 100	7,014	-0.4%	12.4%	11.8%
Dow Jones	18,138	-0.6%	4.1%	5.7%
S&P 500	2,133	-1.0%	4.4%	6.0%
Russel 2000	1,212	-2.0%	6.7%	8.4%
Nasdaq	5,214	-1.5%	4.1%	5.8%
NIKKEI 225	16,856	-0.02%	-11.4%	-10.9%
MSCI EM	897	-1.9%	13.0%	14.7%
Petróleo (WTI)	50.4	1.1%	35.9%	38.1%
CRB	189	0.6%	7.6%	9.3%
EURO/USD	1.100	-1.5%	1.2%	-
Eur3m Depo*	-0.290	2.0	-21	-
OT 10Y*	3.300	-27.9	78	-
Bund 10Y*	0.058	3.8	-57	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

#### BCP faz agrupamento de ações na próxima sexta-feira ao fecho

- Ao fecho de 21 de outubro cada 75 ações detidas com o ISIN PTBCP0AM0007 (que designaremos por antigas) serão convertidas automaticamente em 1 nova, com ISIN PTBCP0AM0015 e com valor equivalente a 75 vezes o da ação antiga. Assim, na conversão o valor global dos títulos em carteira mantém-se

- Novas ações estarão em carteira na abertura de 24 de outubro, sujeitas portanto à variação do título em bolsa

- Participação do acionista não se altera com a operação de agrupamento, apesar de quantidade de títulos em carteira na abertura de 24 de outubro resultar da divisão inteira por defeito da quantidade (nº ações) detida ao fecho de 21 de outubro por 75

- Se do reagrupamento não resultar número inteiro de ações, o titular recebe automaticamente € 0,0257 por cada ação que não tenha sido possível reagrupar, sujeito a liquidação financeira, que ocorrerá previsivelmente até 8 de novembro

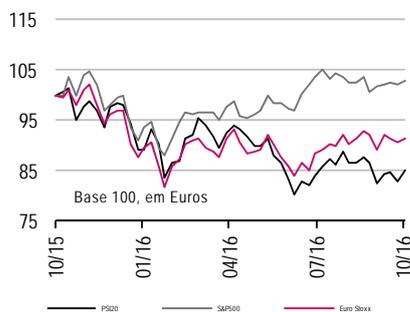
- Ordens com ISIN PTBCP0AM0007 (ação antiga) pendentes para execução são anuladas ao fecho de 21 de outubro

- Novas ordens de compra e venda a partir de 24 de outubro, inclusive, serão transmitidas já com o ISIN PTBCP0AM0015

#### Advertências:

Atendendo à nova quantidade de títulos em carteira (número mais reduzido por via do agrupamento) na abertura de 24 de outubro, deve ser prestada especial atenção à quantidade colocada na compra e venda de títulos (caso contrário poderá o titular estar a fazer ou desfazer inadvertidamente uma posição superior à que desejaria)

- Hoje: **Inflação na Zona Euro** deve ter aumentado de 0,2% para 0,4% em setembro. **Empire Manufacturing** deixar-nos-á ideia sobre atividade industrial em Nova Iorque. **Produção Industrial nos EUA** deve ter crescido sequencialmente 0,2% em setembro.
- **Dia 18 curiosidade na Inflação no Reino Unido** (estimada em 0,9% em setembro), pela interferência nas decisões de política monetária do BoE. **Inflação norte-americana** (esperada nos 1,5% em setembro) é um dos fatores a ter em conta pela Fed quando pensar em subir novamente os juros. **NAHB** trará sinais do mercado imobiliário nos EUA.
- **Quarta, 19, holofotes nos dados macroeconómicos na China**, nomeadamente PIB 3º trimestre (est. +1,8% *QoQ* e 6,7% em base homóloga) e Produção Industrial (estima-se que tenha expandido homologamente 6,4% em setembro). **Em solo norte-americano mais dados de imobiliário e Beige Book da Fed.**
- **Quinta, 20, reunião do BCE merece destaque.** Sendo certa a manutenção da taxa de diretora nos 0%, os investidores estarão atentos às declarações de Mario Draghi, pelas 13h30m, para perceberem quais os planos que tem para a suportar a economia e a recuperação da inflação. Nos EUA, Pedidos de Subsídio de Desemprego devem ter pouco impacto, enquanto o *Leading Index* trará um *outlook* económico.
- **Sexta 21** realçaremos apenas o Índice de Confiança dos Consumidores da Zona Euro em outubro (valor preliminar deve sinalizar melhoria)
- **Mapa de Resultados** (pág.6)



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

## Na semana passada

Semana positiva para as bolsas europeias sinalizando um conjunto de bons indicadores macroeconómicos no velho continente. O mau arranque da *earnings season* dados pela Alcoa, juntamente com o reforço da ideia de um aumento das taxas de juro nos EUA em dezembro (através das minutas), acabam por retrair o sentimento comprador em Wall Street. Ainda assim, os bons números divulgados pelos bancos norte-americanos na passada sexta-feira permitiram reduzir as perdas. Os dados económicos da economia chinesa trouxeram um sentimento misto para as bolsas, depois da fraca balança comercial ter sido compensada pela aceleração dos preços na China.

**Euro Stoxx 50 +0,8%, FTSE MIB +1,1%, FTSE -0,4%, CAC +0,5%, DAX +0,9%, IBEX +1,7%; Dow Jones -0,6%; S&P 500 -1%, Nasdaq 100 -1,2%; Nikkei -0,02%, Hang Seng -2,6%, Shangai Comp. +2%**

O índice **PSI20** subiu 2,8% para 4.622,49 pontos com destaque para o *momentum* dos CTT, que após negociarem em torno dos valores da OPV no fecho da semana passada, registaram uma subida superior a 8%. Mota-Engil (+6,4% para € 1,79), que apresentou o seu plano estratégico para 2020, fechou a valorizar mais de 7% para os € 1,808. Destaque também para a Galp (+1,8% para € 12,48) que reportou um aumento superior a 60% na produção de petróleo no 3º trimestre.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

### Zona Euro

- Exportações alemãs com ritmo surpreendente em agosto
- Confiança dos Consumidores deve melhorar em outubro
- Analistas e investidores mais confiantes que o esperado
- Produção Industrial cresce acima do esperado em agosto

### Reino Unido

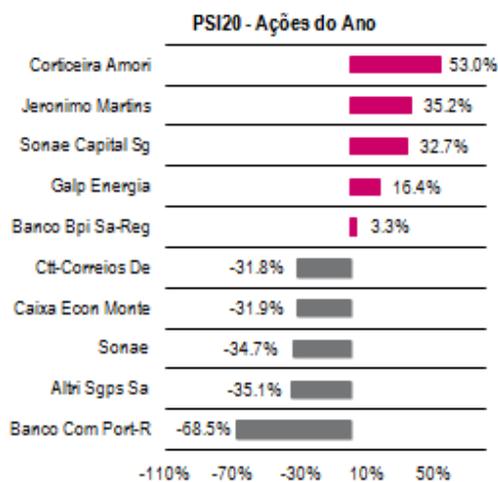
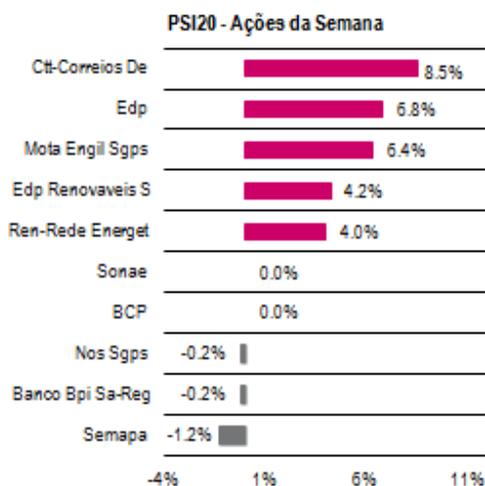
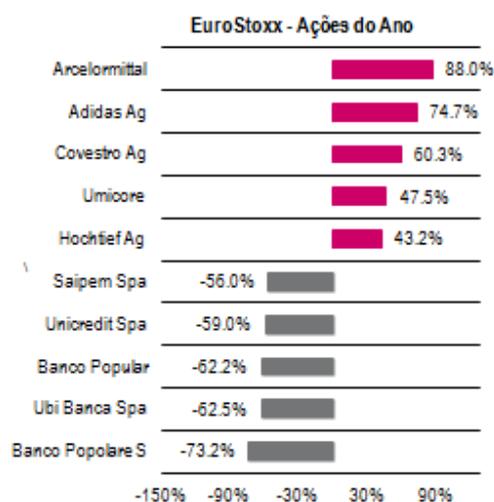
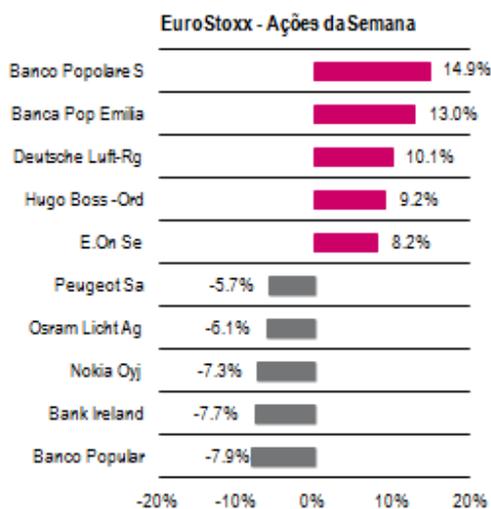
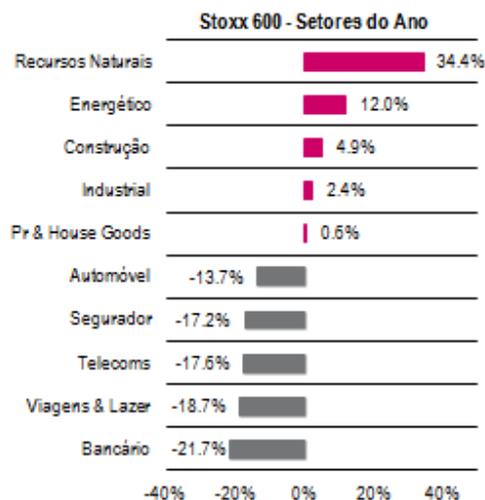
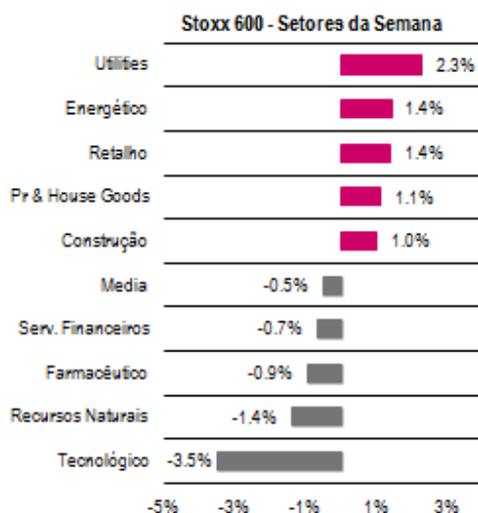
- Vendas Comparáveis sobem surpreendentemente em setembro

### EUA

- Confiança nas PME's norte-americanas desce inesperadamente em setembro
- As Vendas a Retalho em setembro sinalizaram o maior aumento em 3 meses

### Ásia

- Balança Comercial do Japão reduz superavit em agosto
- Queda expressiva de exportações chinesas e inesperada das importações, mau indicador para Europa
- Inflação na China acelera em setembro
- Preços no Produtor na China sobem inesperadamente



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
2ªfeira	Itália	09:00	Balança Comercial (ago.)	-	7795m
	UEM	10:00	IPC (m) (set.)	0,40%	0,10%
	UEM	10:00	IPC (h) (set. F)	0,40%	0,40%
	UEM	10:00	IPC - Core (h) (set. F)	0,80%	0,80%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (out.)	1,0	-2,0
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (set.)	0,20%	-0,40%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (set.)	75,60%	75,50%
3ªfeira	Reino Unido	09:30	IPC (m) (set.)	0,20%	0,30%
	Reino Unido	09:30	IPC (h) (set.)	0,90%	0,60%
	Reino Unido	09:30	IPC - Core (h) (set.)	1,40%	1,30%
	Portugal	11:00	IPP (h) (set.)	-	-3,00%
	Brasil	12:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	-0,30%
	Brasil	12:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	-5,30%
	EUA	13:30	IPC (m) (set.)	0,30%	0,20%
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,20%	0,30%
	EUA	13:30	IPC (h) (set.)	1,50%	1,10%
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	2,30%	2,30%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (out.)	63,0	65,0
	4ªfeira	China	03:00	Produção Industrial (h) (set.)	6,40%
China		03:00	Vendas a retalho (h) (set.)	10,70%	10,60%
China		03:00	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	1,80%	1,80%
China		03:00	PIB (h) (3ºTrim.)	6,70%	6,70%
Reino Unido		09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (ago.)	4,90%	4,90%
EUA		13:30	Casas em início de construção (set.)	1175k	1142k
EUA		13:30	Casas em início de construção (m) (set.)	2,90%	-5,80%
EUA		13:30	Licenças de Construção (set.)	1165k	1139k
EUA		13:30	Licenças de Construção (m) (set.)	1,10%	-0,40%
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-
Brasil			Atividade Económica (m) (ago.)	-	-0,09%
Brasil			Atividade Económica (h) (ago.)	-	-5,20%
5ªfeira		Portugal		Balança de Transações Correntes (ago.)	-
	Alemanha	07:00	IPP (h) (set.)	-1,20%	-1,60%
	UEM	09:00	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	31.5b
	Espanha	09:00	Balança Comercial (ago.)	-	-557.8m
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (set.)	4,70%	6,20%
	Itália	09:30	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	9418m
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	250k	246k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (out.)	5,0	12,8
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (set.)	5.35m	5.33m
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (set.)	0,40%	-0,90%
	EUA	15:00	Leading Index (set.)	0,20%	-0,20%
6ªfeira	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (set.)	8.5b	10.1b
	UEM	10:00	Rácio de Dívida Pública / PIB	-	90,70%
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (out. A)	-8,0	-8,2

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 14/10/2016

<sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública				
Dia	País	Hora	Eventos	Montante Indicativo
2ªfeira	França	13:50	Emissão de dívida a 6, 9 e 12 meses	€ 6,4 mil milhões
3ªfeira	Espanha	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
4ªfeira	Portugal	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	-
	Alemanha	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.000 milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 14/10/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

Resultados		
Pais	Pais	Eventos
2ªfeira	EUA	Bank Of America Corp: Resultados
	EUA	Schwab (Charles) Corp: Resultados
	EUA	IBM: Resultados
	EUA	Netflix Inc: Resultados
	EUA	United Continental Holdings: Resultados
3ªfeira	Espanha	Enagas Sa: Resultados
	EUA	Regions Financial Corp: Resultados
	EUA	Blackrock Inc: Resultados
	EUA	Johnson & Johnson: Resultados
	EUA	Harley-Davidson Inc: Resultados
	EUA	Philip Morris International: Resultados
	EUA	Goldman Sachs Group Inc: Resultados
	EUA	Unitedhealth Group Inc: Resultados
	EUA	Intel Corp: Resultados
	EUA	Intuitive Surgical Inc: Resultados
EUA	Linear Technology Corp: Resultados	
4ªfeira	Holanda	Akzo Nobel: Resultados
	Holanda	Asml Holding Nv: Resultados
	Finlândia	Elisa Oyj: Resultados
	EUA	Halliburton Co: Resultados
	EUA	Morgan Stanley: Resultados
	EUA	St Jude Medical Inc: Resultados
	EUA	Abbott Laboratories: Resultados
	EUA	Northern Trust Corp: Resultados
	EUA	M & T Bank Corp: Resultados
	EUA	Us Bancorp: Resultados
	EUA	Mattel Inc: Resultados
	EUA	Ebay Inc: Resultados
	EUA	Xilinx Inc: Resultados
	EUA	American Express Co: Resultados
	EUA	Kinder Morgan Inc: Resultados
EUA	United Rentals Inc: Resultados	
5ªfeira	Espanha	Bankinter Sa: Resultados
	EUA	American Airlines Group Inc: Resultados
	EUA	American Electric Power: Resultados
	EUA	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados
	EUA	Fifth Third Bancorp: Resultados
	EUA	Quest Diagnostics Inc: Resultados
	EUA	Walgreens Boots Alliance Inc: Resultados
	EUA	Verizon Communications Inc: Resultados
	EUA	Union Pacific Corp: Resultados
	EUA	Microsoft Corp: Resultados
	EUA	E*Trade Financial Corp: Resultados
EUA	Schlumberger Ltd: Resultados	
6ªfeira	Alemanha	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados
	Portugal	Jeronimo Martins: Resultados
	EUA	Whirlpool Corp: Resultados
	EUA	Suntrust Banks Inc: Resultados
	EUA	Moody'S Corp: Resultados
	EUA	General Electric Co: Resultados
	EUA	Honeywell International Inc: Resultados
	EUA	Mcdonald'S Corp: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 14/10/2016

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 Lagarelos