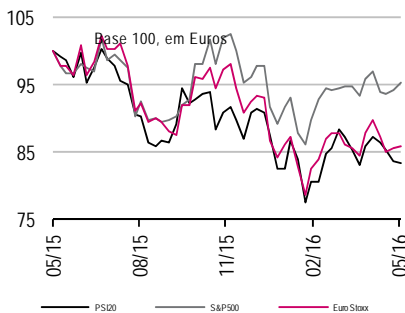


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	318	0.3%	-8.0%	-8.0%
PSI 20	4,871	-0.4%	-8.3%	-8.3%
IBEX 35	8,771	0.6%	-8.1%	-8.1%
CAC 40	4,354	0.8%	-6.1%	-6.1%
DAX 30	9,916	-0.4%	-7.7%	-7.7%
FTSE 100	6,156	0.3%	-1.4%	0.4%
Dow Jones	17,501	-0.2%	0.4%	1.2%
S&P 500	2,052	0.3%	0.4%	1.1%
Russel 2000	1,112	0.9%	-2.1%	-1.4%
Nasdaq	4,770	1.1%	-4.8%	-4.1%
NIKKEI 225	16,736	2.0%	-12.1%	-12.7%
MSCI EM	785	-1.4%	-1.1%	-0.4%
Petróleo (WTI)	47.8	3.3%	28.9%	29.8%
CRB	184	0.9%	4.6%	5.3%
EURO/USD	1.121	-0.7%	3.2%	-
Eur3m Depo*	-0.260	-0.5	-18	-
OT 10Y*	3.109	-4.6	59	-
Bund 10Y*	0.165	4.1	-46	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- Hoje os valores **preliminares** dos PMI's devem apontar para uma aceleração do ritmo de expansão da **atividade transformadora e terciária na Zona Euro** durante o mês de maio, bem como da **indústria norte-americana**. Espera-se ainda que a **Confiança dos Consumidores** na região da moeda única tenha melhorado ligeiramente no último mês.
- Terça, 24, aguarda-se pela confirmação de um ganho de *momentum* na **economia alemã** durante o 1º trimestre, com o PIB a crescer sequencialmente 0,7% (vs. 0,3% nos dois períodos anteriores). O **Zew Survey** deverá apontar para uma melhoria da confiança dos analistas e investidores institucionais este mês.
- Quarta, 25, o GfK trará uma sinalização de **confiança dos consumidores na Alemanha** em junho (deve manter níveis de maio). O **IFO alemão** deve mostrar nova melhoria do sentimento empresarial em abril. Nos **EUA** há a destacar as **Vendas de Casas Novas** (estimada subida mensal de 1,8% em março).
- Quinta, 26, é feriado em alguns países (Corpo de Cristo), incluindo em Portugal mas as bolsas estarão em normal funcionamento. A nível macro o destaque vai para a difusão do **PIB do 1º trimestre de Espanha e do Reino Unido**, duas regiões que vão ter um mês de junho quente. Os espanhóis vão novamente a votos para tentarem eleger o futuro primeiro-ministro, após os resultados de dezembro último não terem permitido a formação de um Governo maioritário. Os britânicos vão a referendo para votarem sobre uma eventual saída da União Europeia. Nas **Encomendas de Bens Duradouros norte-americanas** queremos perceber a evolução das encomendas de equipamentos, um barómetro de confiança empresarial. As **Vendas a Retalho em Itália**, os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e **dados de imobiliário nos EUA** também podem ter interesse.
- Sexta-feira, 27, holofotes voltados para **PIB dos EUA**, esperando-se que a economia norte-americana tenha crescido 0,8% (taxa anualizada) no 1º trimestre (variação sequencial), com o Consumo Pessoal (+2%) a ser um dos principais motores. Este é um dos pilares em que a Fed pode sustentar um novo aumento dos juros já em junho. Secundariamente teremos **Confiança dos Consumidores no Reino Unido**, **Inflação no Japão**, **Vendas a Retalho em Espanha** e **Confiança dos Consumidores nos EUA**, dada pela U. Michigan.

• Resultados:

Portugal: (24) Mota-Engil

Europa: (25) Kabel Deutschland

EUA: (24) Best Buy, Intuit, Computer Sciences, Autozone (25) Hewlett-Packard, Netapp, Tiffany & Co (26) Dollar General, Costco, Abercrombie & Fitch, Dollar Tree

• Dívida Pública: (23) Alemanha, França (25) Alemanha

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

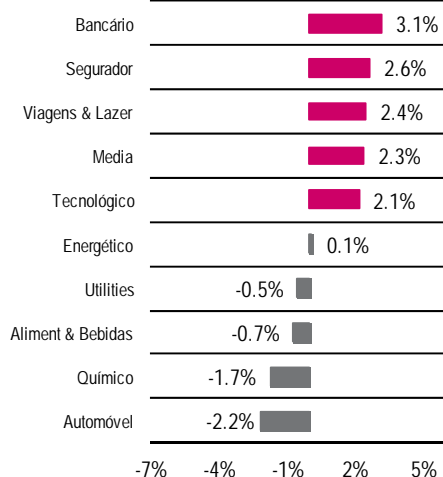
Na semana passada

- A semana foi de ganhos ligeiros para a maioria das praças mundiais, num período marcado pelas movimentações nos EUA face maior probabilidade subida de juros por parte da Fed. As minutas divulgadas pela instituição liderada por Yellen abriram o jogo e deixaram essa hipótese em aberto para a próxima reunião (junho), caso os dados económicos apontem para um reforço do crescimento, inflação e níveis de emprego firmes no 2º trimestre. Por consequente, o mercado cambial reagiu e o euro acabou por depreciar face ao dólar. Ceteris paribus isto poderia levar a uma correção dos preços do petróleo, mas o barril do ouro negro até obteve uma boa *performance*, puxado por notas do Goldman Sachs dando conta de um défice no mercado petrolífero até ao final do ano.

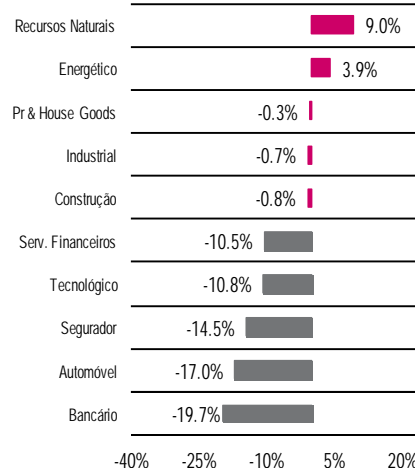
Na última semana: Euro Stoxx 50 +0,2%, FTSE MIB +0,5%, FTSE +0,3%, CAC +0,8%, DAX -0,4%, IBEX +0,6%; Dow Jones -0,2%; S&P 500 +0,3%, Nasdaq 100 +0,8%; Nikkei +2%, Hang Seng +0,7%, Shangai Comp. -0,1%.

- O índice português contrariou o ligeiro otimismo europeu e acabou por deslizar 0,4% para os 4.870,95 pontos, numa semana em que cotadas como a NOS (+1,8% para € 6,508), Navigator (-3,8% para € 2,678) e EDP (+1% para € 6,781) descontaram dividendos. O BPI fecha a semana no pódio das valorizações ao avançar 2,3% para os € 1,136, valor acima do preço oferecido pelo CaixaBank, numa semana em que o BPI avaliou as suas ações em € 1,54. Os resultados da REN (-0,6% para € 2,61) mostraram um aproveitamento das compras do BCE para reduzir o seu custo médio de dívida.
- Em termos macroeconómicos, dados de produção sinalizaram uma expansão abaixo do previsto da Produção Industrial chinesa (abril) e uma melhoria da Utilização da Capacidade Instalada no Japão no mês de março, fator que contribui favoravelmente para a melhoria da rentabilidade operacional no setor. Também os EUA mostraram uma melhoria da Utilização da Capacidade Instalada e uma expansão da Produção Industrial em abril. Os EUA vivenciaram a maior variação mensal dos preços desde fevereiro de 2013, levando a que a inflação se situasse nos 1,1% em abril. Em sentido inverso, esteve a indicação de uma desaceleração da inflação no Reino Unido, pressionando ainda mais o Banco de Inglaterra a manter a sua política monetária, ou seja, a continuar com a taxa de juro nos 0,5%. Isto porque, numa altura em que se debate o futuro do Reino Unido enquanto membro da União Europeia, a evolução homóloga dos preços afastou-se ainda mais da meta dos 2% pretendida para o médio longo prazo. Na Zona Euro, o valor final do Índice Preços do Consumidor confirmou o cenário deflacionista em abril. A economia do Japão cresceu acima do esperado, beneficiada pela recuperação das exportações líquidas e suportada pelo consumo privado.

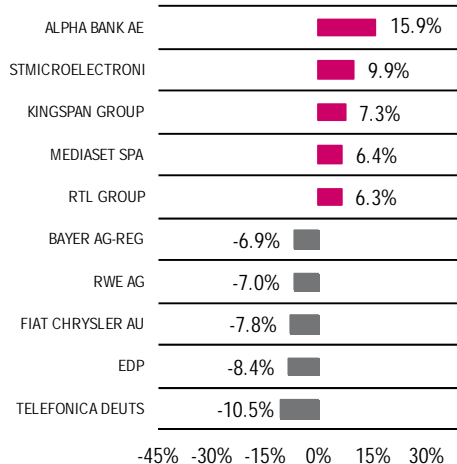
Stoxx 600 - Setores da Semana



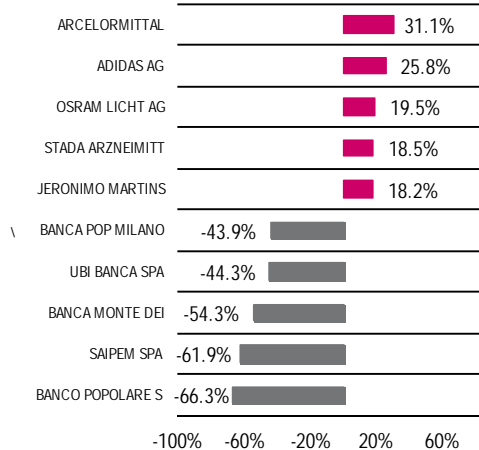
Stoxx 600 - Setores do Ano



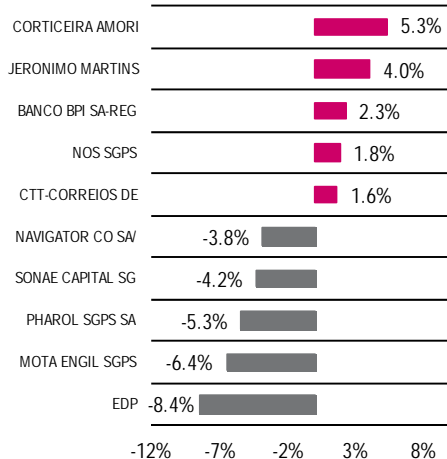
EuroStoxx - Ações da Semana



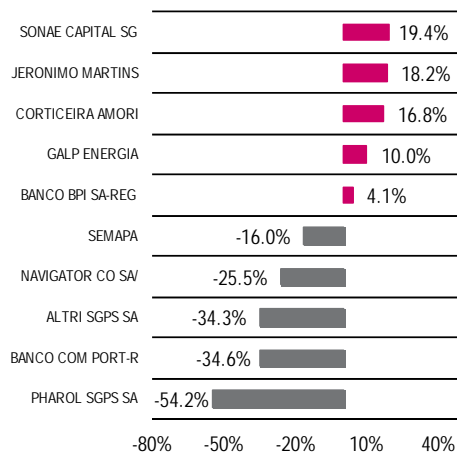
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	UEM	23-05	PMI Indústria (mai. P)	51,90	51,70	
	UEM	23-05	PMI Serviços (mai. P)	53,20	53,10	
	UEM	23-05	Confiança dos Consumidores (mai. A)	-9,00	-9,30	
	Alemanha	24-05	Consumo Privado (Trim.) (1ºTrim.)	0,60%	0,30%	
	Alemanha	24-05	Gastos do Estado (Trim.) (1ºTrim.)	0,80%	1,00%	
	Alemanha	24-05	Investimento de Capital (Trim.) (1ºTrim.)	1,40%	1,50%	
	Alemanha	24-05	Exportações (Trim.) (1ºTrim.)	0,50%	-0,60%	
	Alemanha	24-05	Importações (Trim.) (1ºTrim.)	1,00%	0,50%	
	Alemanha	24-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,70%	0,70%	
	Alemanha	24-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	1,60%	1,60%	
	Alemanha	24-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	1,30%	1,30%	
	França	24-05	Confiança dos Consumidores (mai.)	101,00	101,00	
	França	24-05	Índice Confiança Industrial (mai.)	104,00	104,00	
	Reino Unido	24-05	Dívida Líquida Setor Público (abr.)	6.2b	4.2b	
	Alemanha	24-05	Zew Survey - Situação Actual (mai.)	49,00	47,70	
	Alemanha	24-05	Zew Survey (mai.)	12,00	11,20	
	UEM	24-05	Zew Survey (mai.)	-	21,50	
	Alemanha	25-05	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jun.)	9,70	9,70	
	Espanha	25-05	IPP (h) (abr.)	-	-5,40%	
	Alemanha	25-05	IFO (mai.)	106,80	106,60	
	Alemanha	25-05	IFO - Situação Actual (mai.)	113,30	113,20	
	Alemanha	25-05	IFO - Expectativas (mai.)	100,80	100,40	
	Espanha	26-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	-	0,80%	
	Espanha	26-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	-	3,40%	
	Itália	26-05	Vendas a retalho (m) (mar.)	-	0,30%	
	Itália	26-05	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	2,70%	
	Reino Unido	26-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,40%	0,40%	
	Reino Unido	26-05	PIB (h) (1ºTrim. P)	2,10%	2,10%	
	Reino Unido	26-05	Consumo Privado (Trim.) (1ºTrim. P)	0,60%	0,70%	
	Reino Unido	26-05	Gastos do Estado (Trim.) (1ºTrim. P)	0,40%	0,50%	
	Reino Unido	26-05	Exportações (Trim.) (1ºTrim. P)	0,10%	-0,10%	
	Reino Unido	26-05	Importações (Trim.) (1ºTrim. P)	1,00%	1,20%	
	Reino Unido	27-05	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	-4,00	-3,00	
	França	27-05	Confiança dos Consumidores (mai.)	94,00	94,00	
	Espanha	27-05	Vendas a retalho (h) (abr.)	-	4,30%	
	Itália	27-05	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	114,50	114,20	
	Itália	27-05	Confiança dos Consumidores (mai.)	103,00	102,70	
	Itália	27-05	Sentimento Económico (mai.)	-	102,70	
	EUA	EUA	23-05	PMI Indústria (mai.P)	51,00	50,80
		EUA	24-05	Richmond Fed Index (mai.)	9,00	14,00
EUA		24-05	Venda de casas novas (abr.)	520k	511k	
EUA		24-05	Venda de casas novas (m) (abr.)	1,80%	-1,50%	
EUA		25-05	PMI Serviços (mai.P)	53,00	52,80	
EUA		25-05	Reservas de Petróleo	-	-	
EUA		26-05	Pedidos Subsídio Desemprego	275k	278k	
EUA		26-05	Encomendas de Bens Duradouros (abr. P)	0,30%	0,80%	
EUA		26-05	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (abr. P)	0,20%	-0,20%	
EUA		26-05	Vendas de casas pendentes (abr.)	0,60%	1,40%	
EUA		26-05	Vendas de casas pendentes (h) (abr.)	0,10%	2,90%	
EUA		27-05	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. - 2ªestimativa)	0,80%	0,50%	
EUA		27-05	Consumo (1ºTrim. - 2ªestimativa)	2,00%	1,90%	
EUA		27-05	Índice de Preços do PIB (1ºTrim. - 2ªestimativa)	0,70%	0,70%	
EUA		27-05	Deflador do Consumo (1ºTrim. - 2ªestimativa)	2,10%	2,10%	
EUA		27-05	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. F)	95,60	95,80	
EUA		27-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (mai. F)	-	108,60	
EUA		27-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (mai. F)	-	87,50	
EUA	27-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (mai. F)	-	2,50%		
EUA	27-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (mai. F)	-	2,60%		
Outros	Brasil	24-05	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-\$855m	
	Brasil	24-05	Investimento Estrangeiro Direto (abr.)	-	\$5557m	
	Japão	27-05	Inflação (h) (abr.)	-0,40%	-0,10%	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 20/05/2016

⁽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

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Alemanha	23/05	10:30	Emissão de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	23/05	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
Alemanha	25/05	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.000 milhões

De acordo com dados Bloomberg a 20/05/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Portugal	24/05	Mota Engil Sgps Sa: Resultados	
	Alemanha	25/05	Kabel Deutschland Holding Ag: Resultados	
EUA	EUA	24/05	Best Buy Co Inc: Resultados	0,347
	EUA	24/05	Intuit Inc: Resultados	3,207
	EUA	24/05	Computer Sciences Corp: Resultados	0,683
	EUA	24/05	Autozone Inc: Resultados	10,944
	EUA	25/05	Hewlett-Packard Co: Resultados	0,379
	EUA	25/05	Netapp Inc: Resultados	0,579
	EUA	25/05	Tiffany & Co: Resultados	0,676
	EUA	26/05	Dollar General Corp: Resultados	0,949
	EUA	26/05	Costco Wholesale Corp: Resultados	1,229
	EUA	26/05	Abercrombie & Fitch Co-CI A: Resultados	-0,507
	EUA	26/05	Dollar Tree Inc: Resultados	0,813

¹⁾ Estimativas de Consenso a 20/05/2016

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