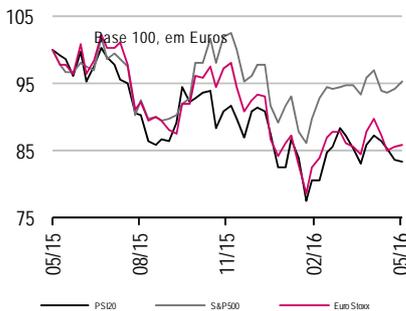


Agenda

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

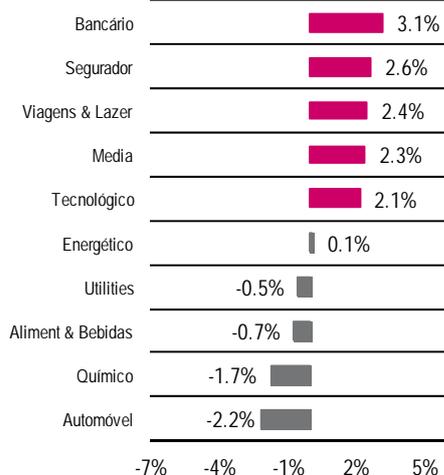
• Dívida Pública: (23) Alemanha, França (25) Alemanha

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

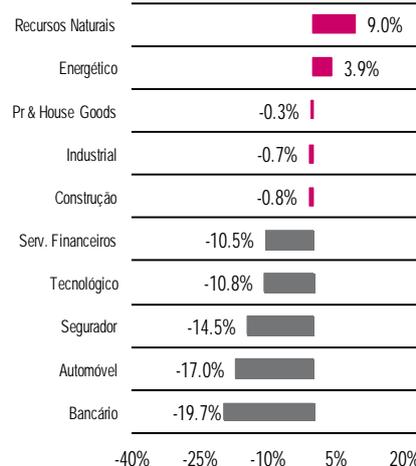
Na semana passada

- 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.

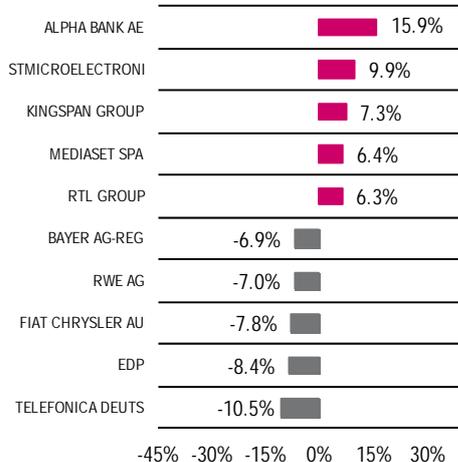
Stoxx 600 - Setores da Semana



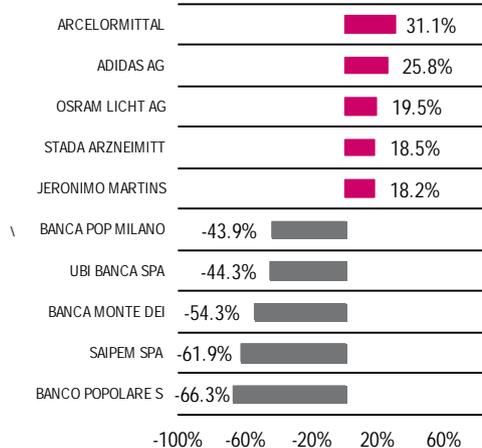
Stoxx 600 - Setores do Ano



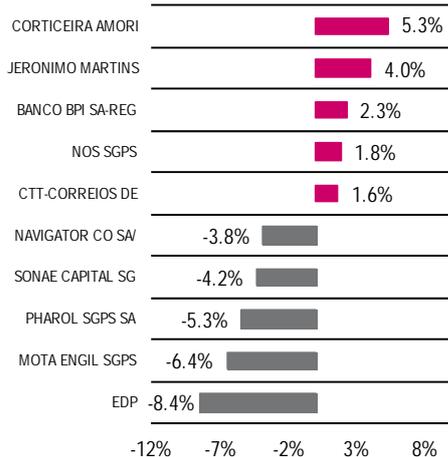
EuroStoxx - Ações da Semana



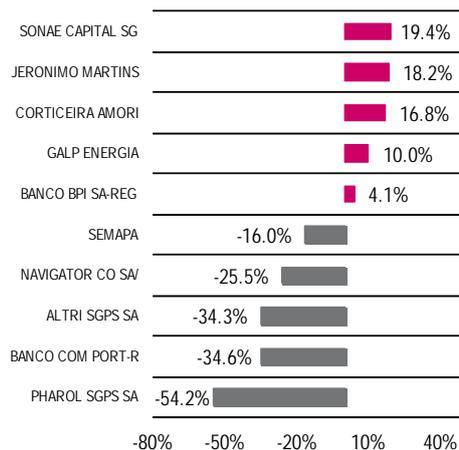
EuroStoxx - Ações do Ano



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