

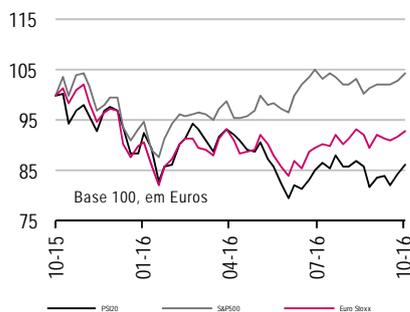
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	331	1,6%	-4,1%	-4,1%
PSI 20	4.726	2,2%	-11,0%	-11,0%
IBEX 35	9.100	3,8%	-4,6%	-4,6%
CAC 40	4.536	1,5%	-2,2%	-2,2%
DAX 30	10.711	1,2%	-0,3%	-0,3%
FTSE 100	7.020	0,1%	12,5%	14,0%
Dow Jones	18.146	0,04%	4,1%	5,3%
S&P 500	2.141	0,4%	4,8%	5,9%
Russel 2000	1.218	0,5%	7,2%	8,4%
Nasdaq	5.257	0,8%	5,0%	6,2%
NIKKEI 225	17.185	1,9%	-9,7%	-8,6%
MSCI EM	911	1,6%	14,7%	16,0%
Petróleo (WTI)	50,9	1,0%	37,3%	38,8%
CRB	189	0,0%	7,5%	8,7%
EURO/USD	1,087	-1,1%	0,1%	-
Eur3m Depo*	-0,300	-1,0	-22	-
OT 10Y*	3,192	-10,8	68	-
Bund 10Y*	0,006	-5,2	-62	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- **BCP transaciona já com novo valor das ações, resultante do agrupamento (Pag.2)**
- **Segunda-feira, 24: Indicadores preliminares de atividade na Indústria e Serviços da Zona Euro marcam a manhã nas bolsas europeias (devem apontar para ligeira aceleração do ritmo de crescimento em outubro). Markit avança com estimativa para atividade industrial norte-americana (espera-se estagnação de ritmo de crescimento).**
- **Terça, 25: IPP de Espanha é útil para perceber até que ponto os produtores estão a conseguir passar custos para os clientes. Espera-se que IFO revele aumento da Confiança dos empresários alemães em outubro. Nos EUA atenções voltadas para Índice de Preços de Casas S&P CaseShiller (estimado aumento homólogo de 5,1% em agosto), para o Índice de Confiança dos Consumidores (antecipa-se ligeira descida no último mês) e atividade industrial em Richemond.**
- **Dia 26 ao arranque europeu já teremos projeções de Confiança dos Consumidores alemães em Novembro e dos franceses em Outubro, não se esperando impacto significativo em termos de mercados de ações. As Vendas a Retalho em Itália têm interesse para o setor no país. Em solo norte-americano a evolução dos Stocks dos Grossistas (estimado aumento sequencial de 0,1% em setembro) será o dado mais marcante, por ser um barómetro de confiança empresarial, e que pode interferir na abertura de Wall Street, que um pouco mais tarde conhecem mais dados de imobiliário.**
- **Quinta, 27, os Lucros na Indústria chinesa vão ser analisados para se perceber o ritmo do setor naquele país, que é importante também para multinacionais que competem nesse mercado. A meio da manhã enfoque no valor preliminar do PIB do Reino Unido no 3º trimestre, o primeiro do pós-voto Brexit (esperada expansão sequencial de 0,3%). Nos EUA quando forem mostradas as Encomendas de Bens Duradouros vamos olhar para as Encomendas de equipamentos. Evolução de contratos promessa compra e venda e Pedidos de Subsídio de Desemprego também vão ser analisados.**
- **Sexta 28 será muito preenchida em termos macroeconómicos. Começa com a divulgação do PIB do 3º trimestre de França (estimado crescimento sequencial de 0,3%) e de Espanha (economia deve ter crescido sequencialmente 0,7%). Indicadores de Confiança em diversos quadrantes económicos na Zona Euro, incluindo dados para Portugal vão ocupar a manhã europeia, bem como uma indicação preliminar de inflação em França e na Alemanha. Nos EUA destacaríamos os dados finais de outubro da U. Michigan para a Confiança dos Consumidores.**
- **Semana será também bastante ativa em termos de apresentação de resultados, com destaque em Portugal para BPI (26), Navigator (27), Galp e Semapa (28). Nesta edição pode consultar o mapa completo para as principais cotadas das europeias e norte-americanas (pág.5 e 6)**



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking

**Na semana passada**

Semana Investidores ocupados em digerir a apresentação de resultados, que na generalidade acabam por surpreender pela positiva e funcionar como uma almofada para a valorização do mercado de ações. O setor bancário brilhou (Banca Zona Euro valorizou 6,2%), tendo vindo a ser puxado por notas de casas de investimento que dão conta de que o setor se encontra atrativo em termos de múltiplos. Em mais uma reunião do BCE e sem grandes surpresas, a instituição liderada por Mario Draghi deixou tudo na mesma no que toca às decisões de política monetária, tendo descartado o *tapering* do programa de estímulos. Segundo as estimativas do BCE, a meta de 2% de inflação só será alcançável em 2019, indo ao encontro dos mais recentes dados que apontaram para uma taxa de inflação de 0,4% em setembro. Os investidores acabaram por ganhar apetite na compra de dólares durante a semana, depois dos dados de inflação nos EUA terem demonstrado uma aceleração no mês de setembro, perspetivando uma eventual subida dos juros por parte da Fed este ano. Bom indicador para os bancos norte-americanos, que aproveitaram o *trading* de produtos de renda-fixa para bater as estimativas em Wall Street no 3º trimestre, numa altura em que vêm as margens esmagadas pelo contexto de baixas taxas de juro. **Euro Stoxx 50 +1,7%, DAX +1,2%, S&P 500 + 0,4%, Nasdaq 100 +0,9%, Nikkei 225 +1,95%**

No plano nacional, o índice **PSI20** acompanhou o exterior e ganhou 2,25% para 4.726,43 pontos, tendo recebido uma boa notícia já na sexta-feira após o fecho - DBRS manteve o *rating* e perspetiva de estável para a dívida portuguesa, o que é importante para que os produtos de dívida soberana nacional continuem a pertencer ao cabaz de compras do BCE. O índice nacional acabou mesmo por ser um dos mais animados na Europa, puxado pelo BCP (+16,3%) que realizou a operação de reagrupamento de ações no fecho da sessão de sexta. Os números operacionais das energéticas EDP (+2,5% para € 2,994), EDP Renováveis (+1,6% para €7,105) e Galp (+2,8% para €12,825) também mereçam destaque no *flow* empresarial nacional.

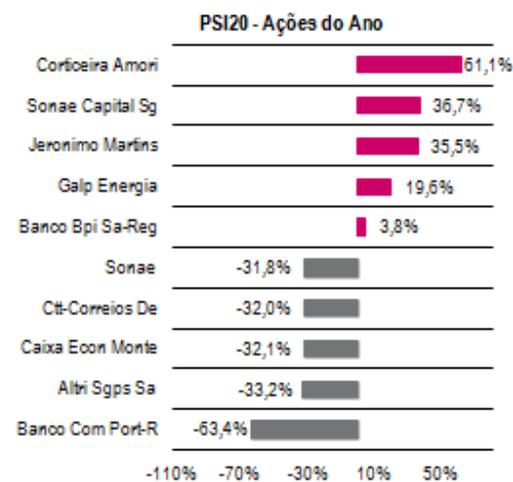
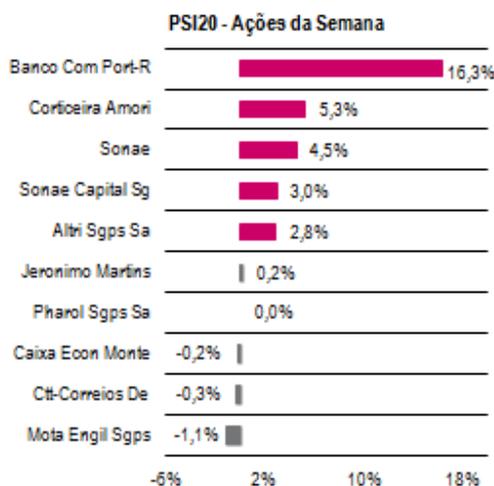
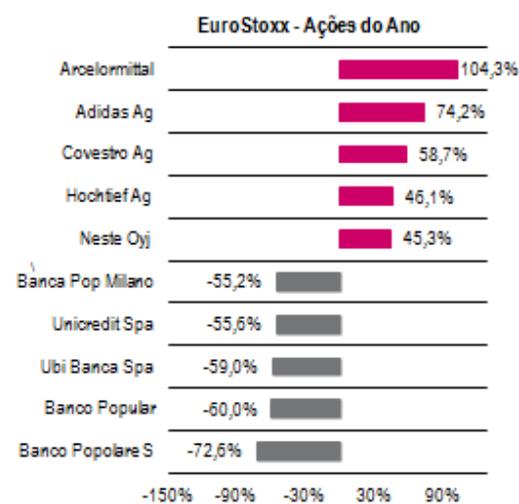
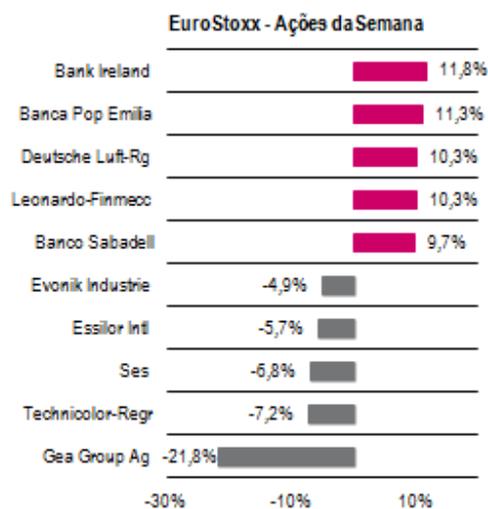
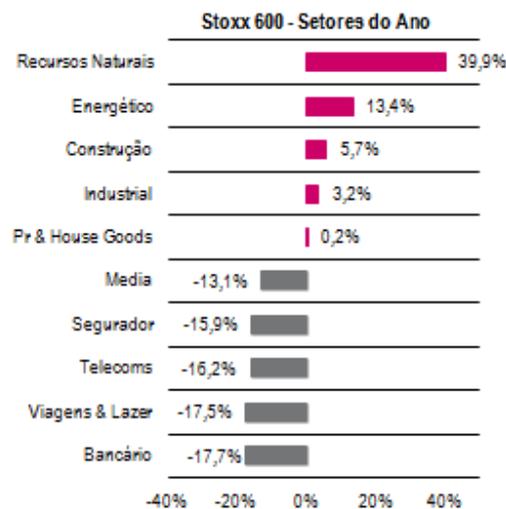
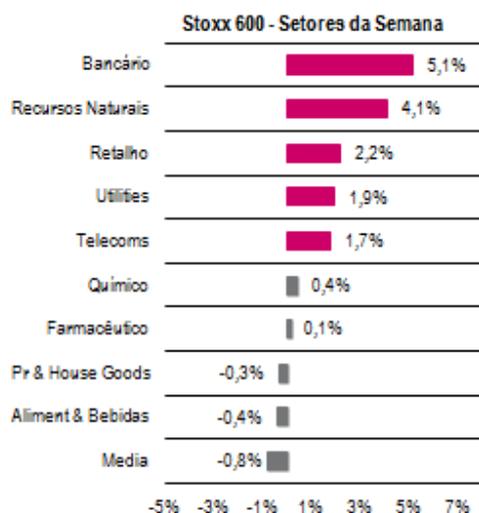
**BCP transaciona já com novo valor das ações, resultante do agrupamento**

- Ao fecho de 21 de outubro cada 75 ações detidas com o ISIN PTBCP0AM0007 (que designaremos por antigas) foram 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 já estão hoje em carteira, 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 resultou 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 foram 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) 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)



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
2ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (out. P)	52,7	52,6
	UEM	09:00	PMI Serviços (out. P)	52,4	52,2
	EUA	14:45	PMI Indústria (out. P)	51,5	51,5
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (out.)	102,0	102,0
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (out.)	103,0	103,0
	Espanha	08:00	IPP (h) (set.)	-	-3,10%
	Alemanha	09:00	Ifo (out.)	109,6	109,5
	Alemanha	09:00	Ifo - Situação Actual (out.)	114,9	114,7
	Alemanha	09:00	Ifo - Expectativas (out.)	104,5	104,5
	Brasil	13:30	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	-\$579m
	Brasil	13:30	Investimento Estrangeiro Direto (set.)	-	\$7208m
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (ago.)	5,10%	5,02%
	EUA	15:00	Índice Confiança dos Consumidores (out.)	101,0	104,1
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (out.)	-4,0	-8,0
4ªfeira	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	-	47,7
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (nov.)	10,0	10,0
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (out.)	98,0	97,0
	Itália	09:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	0,50%	-0,20%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (set. P)	0,10%	-0,20%
	EUA	14:45	PMI Serviços (out. P)	52,3	52,3
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (set.)	-1,20%	-7,60%
	5ªfeira	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	19,30%
UEM		09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (set.)	5,10%	5,10%
Itália		09:00	Índice Confiança dos Consumidores (out.)	108,6	108,7
Itália		09:00	Índice Confiança Industrial (out.)	102,1	101,9
Itália		09:00	Sentimento Económico (out.)	-	101,0
Reino Unido		09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	0,30%	0,70%
Brasil		12:00	Taxa de Desemprego (set.)	-	11,80%
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros (set. P)	0,10%	0,10%
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (set. P)	0,20%	-0,20%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	260k
EUA		15:00	Vendas de casas pendentes (h) (set.)	-	4,00%
6ªfeira	Japão	00:30	Taxa de Desemprego (set.)	3,10%	3,10%
	Japão	00:30	Inflação (h) (set.)	-0,50%	-0,50%
	França	06:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	0,30%	-0,10%
	França	07:45	IPP (h) (set.)	-	-2,00%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (out. P)	0,60%	0,50%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (set.)	1,10%	1,00%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (out. P)	0,30%	0,00%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,70%	0,80%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (out.)	-	-13,0
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (out.)	-	1,3
	UEM	10:00	Confiança Económica (out.)	104,8	104,9
	UEM	10:00	Índice Confiança Empresarial (out.)	0,46	0,45
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (out.)	-1,6	-1,7
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (out.)	10,0	10,0
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (out. F)	-	-8,0
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (set.)	-	2,90%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (m) (set.)	-	-1,10%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (out. P)	0,60%	0,50%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. A)	2,50%	1,40%
	EUA	13:30	Consumo (3ºTrim. A)	2,60%	4,30%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. A)	1,30%	2,30%
	EUA	13:30	Deflador do Consumo (3ºTrim. A)	1,60%	1,80%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. F)	88,1	87,9
	Brasil		Confiança dos Consumidores (out.)	-	103,1
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (out.)	4,90%	5,30%

(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 21/10/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados		
Pais	Pais	Eventos
2ªfeira	EUA	Kimberly-Clark Corp: Resultados
	EUA	Visa Inc-Class A Shares: Resultados
3ªfeira	França	Dassault Systemes Sa: Resultados
	Espanha	DIA: Resultados
	Itália	Fiat Chrysler Automobiles Nv: Resultados
	EUA	Du Pont (E.I.) De Nemours: Resultados
	EUA	Eli Lilly & Co: Resultados
	EUA	Caterpillar Inc: Resultados
	EUA	Merck & Co. Inc.: Resultados
	EUA	Procter & Gamble Co/The: Resultados
	EUA	Lockheed Martin Corp: Resultados
	EUA	General Motors Co: Resultados
	EUA	3M Co: Resultados
	EUA	Capital One Financial Corp: Resultados
	EUA	Apple Inc: Resultados
	EUA	At&T Inc: Resultados
	EUA	Express Scripts Holding Co: Resultados
	EUA	United Technologies Corp: Resultados
	4ªfeira	Holanda
França		Airbus Group Se: Resultados
Espanha		Bankia Sa: Resultados
Alemanha		Bayer Ag-Reg: Resultados
Espanha		Iberdrola Sa: Resultados
Espanha		Aberis Infraestructuras Sa: Resultados
Reino Unido		Glaxosmithkline Plc: Resultados
Portugal		Banco Bpi Sa.- Reg Shs: Resultados
Espanha		Ferrovial Sa: Resultados
Holanda		Nxp Semiconductors Nv: Resultados
EUA		Boston Scientific Corp: Resultados
EUA		Coca-Cola Co/The: Resultados
EUA		Exelon Corp: Resultados
EUA		Simon Property Group Inc: Resultados
EUA		Northrop Grumman Corp: Resultados
EUA		Biogen Inc: Resultados
EUA		Comcast Corp-Class A: Resultados
EUA		General Dynamics Corp: Resultados
EUA		Boeing Co/The: Resultados
EUA		Mondelez International Inc-A: Resultados
EUA	Texas Instruments Inc: Resultados	
EUA	Tesla Motors Inc: Resultados	
5ªfeira	Espanha	Banco Bilbao Vizcaya Argenta: Resultados
	Alemanha	Fresenius Se & Co Kgaa: Resultados
	Reino Unido	Bt Group Plc: Resultados
	Alemanha	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados
	Alemanha	Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados
	Alemanha	Deutsche Boerse Ag-Tender: Resultados
	Alemanha	Basf Se: Resultados
	Suíça	Abb Ltd-Reg: Resultados
	Reino Unido	Barclays Plc: Resultados
	Portugal	Navigator Co Sa/The: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 21/10/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Pais	Pais	Eventos
5ªfeira	EUA	Conocophillips: Resultados
	EUA	Dow Chemical Co/The: Resultados
	EUA	Praxair Inc: Resultados
	EUA	Thermo Fisher Scientific Inc: Resultados
	EUA	Mckesson Corp: Resultados
	EUA	Aetna Inc: Resultados
	EUA	Ford Motor Co: Resultados
	EUA	American Tower Corp: Resultados
	EUA	Bristol-Myers Squibb Co: Resultados
	EUA	Altria Group Inc: Resultados
	EUA	Cme Group Inc: Resultados
	EUA	Raytheon Company: Resultados
	EUA	Celgene Corp: Resultados
	EUA	United Parcel Service-CI B: Resultados
	EUA	Colgate-Palmolive Co: Resultados
	EUA	Amgen Inc: Resultados
	EUA	Amazon.Com Inc: Resultados
	EUA	Alphabet Inc-CI C: Resultados
6ªfeira	Bélgica	Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv: Resultados
	Espanha	Caixabank S.A: Resultados
	Reino Unido	Intl Consolidated Airline-Di: Resultados
	França	Bnp Paribas: Resultados
	Alemanha	Gea Group Ag: Resultados
	Itália	Eni Spa: Resultados
	França	Total Sa: Resultados
	Portugal	Galp Energia Sgps Sa: Resultados
	Portugal	Semapa-Sociedade De Investim: Resultados
	EUA	Chevron Corp: Resultados
	EUA	Exxon Mobil Corp: Resultados
	EUA	Phillips 66: Resultados
	EUA	Abbvie Inc: Resultados
	EUA	Mastercard Inc - A: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 21/10/2016

**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