

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	3,1%	-5,0%	-5,0%
PSI 20	4.576	2,4%	-13,9%	-13,9%
IBEX 35	8.824	2,2%	-7,6%	-7,6%
CAC 40	4.489	3,6%	-3,2%	-3,2%
DAX 30	10.627	3,4%	-1,1%	-1,1%
FTSE 100	6.909	3,0%	10,7%	9,1%
Dow Jones	18.261	0,8%	4,8%	4,2%
S&P 500	2.165	1,2%	5,9%	5,3%
Russel 2000	1.255	2,4%	10,5%	9,8%
Nasdaq	5.306	1,2%	6,0%	5,3%
NIKKEI 225	16.754	1,4%	-12,0%	-11,4%
MSCI EM	918	3,6%	15,5%	14,8%
Petróleo (WTI)	44,5	3,4%	20,1%	19,3%
CRB	183	1,3%	3,9%	3,3%
EURO/USD	1,123	0,6%	3,4%	-
Eur3m Depo*	-0,290	3,0	-21	-
OT 10Y*	3,377	-3,9	86	-
Bund 10Y*	-0,082	-8,9	-71	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Segunda-feira, 26, o IFO deve mostrar estagnação do sentimento empresarial em setembro. Nos EUA dados de imobiliário e de atividade industrial em Dallas podem ter impacto em Wall Street.
- Terça-feira, 27, destacaríamos o valor preliminar do PMI Serviços nos EUA como o dado mais importante do dia (estima-se que atividade terciária tenha estagnado ritmo de crescimento no último mês), havendo ainda em solo norte-americano dados de evolução de preços de casas nas 20 principais cidades e de Confiança dos Consumidores (espera-se descida em setembro).
- Quarta-feira, 28, o índice de confiança dos consumidores alemães e dos franceses é divulgado antes da abertura, mas não se espera impacto significativo nos mercados de ações, tal como indicadores de confiança em Itália. Já nas Encomendas de Bens Duradouros norte-americanas, onde daremos atenção às encomendas de equipamentos, por serem um barómetro de confiança empresarial.
- Quinta-feira, 29, as Vendas a Retalho em Espanha são interessantes para anuir sobre o desempenho do setor no 3º trimestre, que conta com retalhistas como Inditex ou DIA. A meio da manhã teremos indicadores de confiança em diversos quadrantes da Zona Euro, incluindo dados para Portugal, cujo impacto se prevê limitado mas que podem interferir nos mercados. Nos dados preliminares de Inflação na Alemanha e Espanha em setembro os analistas vão procurar o impacto na evolução do agregado da moeda única, uma das principais preocupações do BCE. Nos EUA o valor final do PIB do 2º trimestre deve confirmar expansão a taxa anualizada de 1,3% face ao período anterior, uma nota que deve marcar a abertura das praças nova-iorquinas. Os Pedidos de Subsídio de Desemprego e os dados de imobiliário podem passar para 2º plano.
- Sexta-feira, 30, arranca com índice de Confiança dos Consumidores britânicos. Nas congêneres asiáticas teremos Inflação, Taxa de Desemprego, Produção Industrial e dados de imobiliário no Japão, PMI Indústria na China (que também deve afetar abertura europeia) e Vendas a Retalho na Alemanha. Depois, o valor final do PIB britânico no 2º trimestre (estimada expansão de 0,6%) e a estimativa de Inflação na Zona Euro marcam a manhã. Em Portugal são apresentados números de Vendas a retalho e Produção Industrial. Nos EUA os dados de evolução de Rendimento Pessoal e Despesa Pessoal podem interferir com o início da negociação em Wall Street e às 15h a U. Michigan apresenta os dados finais de setembro para a Confiança dos Consumidores.

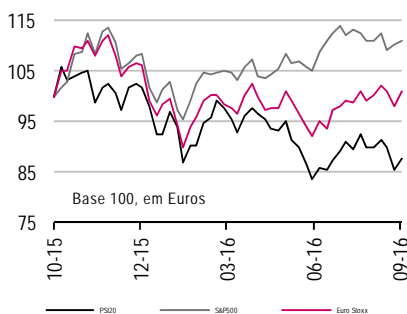
- Resultados:

Europa: (30) H&M

EUA: (26) Carnival (27) Nike, Cintas (28) Paychex (29) Pepsico, ConAgra Foods, Costco Wholesale (30) McCormick

- Dívida Pública:

(26) França (28) Alemanha



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Os Bancos Centrais estiveram no centro das atenções dos investidores, nesta que foi uma semana de grande otimismo nas praças mundiais. A 'super quarta-feira' trouxe novidades por parte do Banco do Japão, ao anunciar a mudança de paradigma no que toca ao programa de compra de ativos, deixando cair o *target* de compras anuais de \$780 mil milhões. Quanto à Fed, voltou a adiar a subida de juros nos EUA, levando a uma depreciação do dólar e consequentemente valorização das matérias-primas, facto que acabou por elevar o setor de Recursos Naturais até à liderança no velho continente (+7%). Os investidores irão voltar-se para a reunião de dezembro depois de a Fed admitir a possibilidade de vir aumentar os juros ainda este ano.

Euro Stoxx 50 +3,3%, **FTSE MIB** +1,6%, **FTSE** +3%, **CAC** +3,6%, **DAX** +3,4%, **IBEX** +2,2%; **Dow Jones** +0,8%; **S&P 500** +1,2%, **Nasdaq 100** +0,8%; **Nikkei** +1,4%, **Hang Seng** +1,5%, **Shanghai Comp.** +1%.

O índice **PSI20** subiu 2,4% para 4.576,23 pontos, sendo de destacar a resolução do problema da desblindagem dos estatutos no BPI (+8,7% para € 1,13) e consequente aumento do preço da OPA do CaixaBank para os € 1,134/ ação. Notas da imprensa citando o interesse na compra da Oi acabaram por animar a Pharol (+1,7% para € 0,239). Destaque também para a Sonae (+2% para € 0,673) que anunciou a aquisição de duas lojas em Moçambique.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

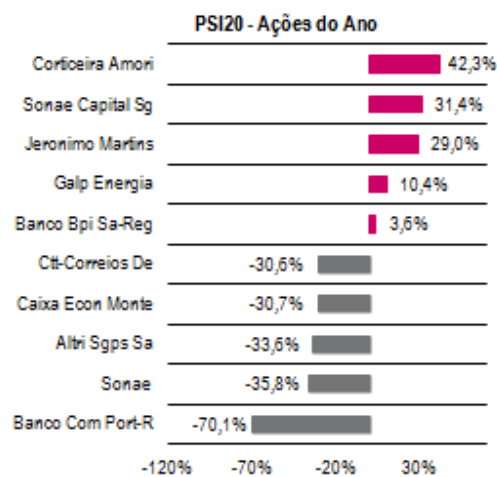
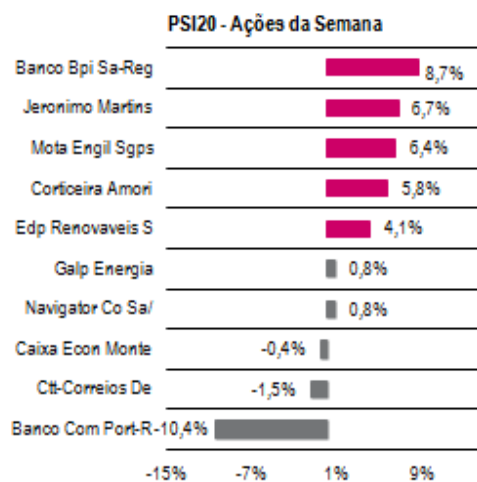
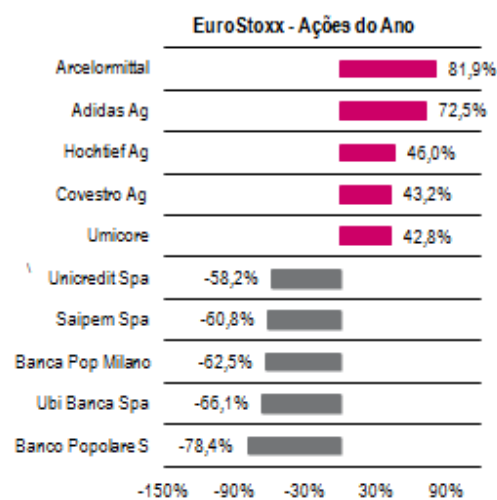
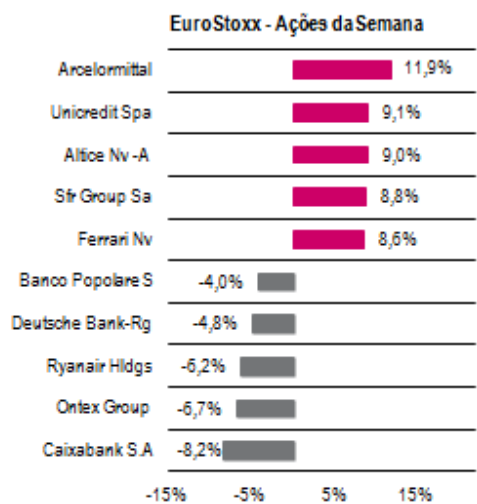
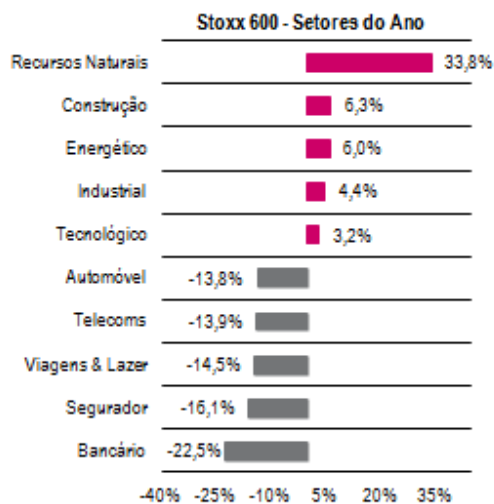
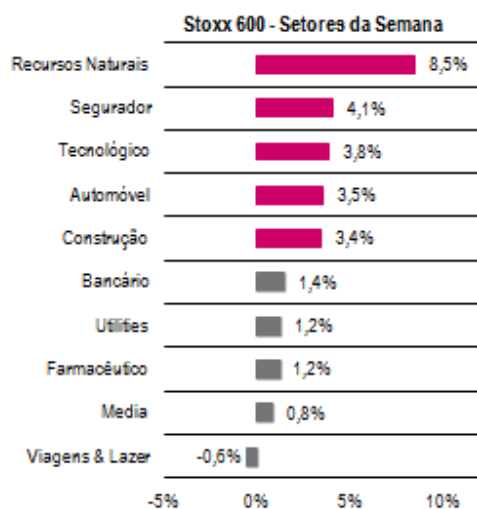
- Arrefecimento nos Serviços na Alemanha trava Europa
- Economia francesa contrai inesperadamente no 2º trimestre, pela primeira vez desde 2013

EUA

- Pedidos de Subsídio de Desemprego caem inesperadamente, ainda que não tenha tido impacto em Wall Street
- Vendas de casas usadas com uma queda sequencial surpreendente
- Menos licenças e menos arranque de novos projetos
- Índice NAHB acelera surpreendentemente em setembro

Ásia

- Balança Comercial do Japão com défice inesperado em agosto
- Indústria japonesa terá voltado à expansão em setembro



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2 ^ª feira	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (ago.)	-8,8%	12,4%
3 ^ª feira	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (ago.)	4,9%	4,8%
	EUA		Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jul.)	5,0%	5,1%
	EUA	14:45	PMI Serviços (set. P)	51,0	51,0
	EUA	15:00	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	98,5	101,1
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (set.)	-2,0	-11,0
4 ^ª feira	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (set.)	47,0	46,3
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (ago. P)	-1,1%	4,4%
5 ^ª feira	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	3,1%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	0,2%	-0,3%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	-	-13,3
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (set.)	-	1,4
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (ago.)	-	1,2%
	UEM	10:00	Confiança Económica (set.)	103,5	103,5
	UEM	00:00	Índice Confiança Empresarial (set.)	5,0%	2,0%
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (set.)	10,0	10,0
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (set. F)	-8,2	-8,2
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	0,5%	0,3%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (ago. P)	0,0%	0,0%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2 ^º Trim.)	1,3%	1,1%
	EUA	13:30	Consumo (2 ^º Trim.)	3,0%	4,4%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	252k
	6 ^ª feira	Japão	00:30	Inflação (h) (ago.)	-0,5%
China		02:45	PMI Industria (set.)	50,1	50,0
	Japão	06:00	Casas em início de construção (h) (ago.)	7,2%	8,9%
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	-0,2%	1,7%
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (set.)	5,0%	5,6%
	França	07:45	IPP (h) (ago.)	-	-2,9%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (set. P)	0,5%	0,4%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (ago.)	0,9%	0,5%
	Espanha	09:00	Balança de Transacções Correntes (jul.)	-	2.0b
	Reino Unido	09:30	PIB (h) (2 ^º Trim. F)	2,2%	2,2%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (ago.)	10,0%	10,1%
	UEM	10:00	IPC (h) (set.)	0,4%	-
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	1,7%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (m) (ago.)	-	-1,1%
	Brasil	13:00	Taxa de Desemprego (ago.)	-	11,6%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (ago.)	0,2%	0,4%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (ago.)	0,2%	0,3%
	Brasil	14:30	Dívida em % do PIB (ago.)	-	42,4%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (set.)	53,0	51,5
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (set. F)	90,1	89,8

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 23/09/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

Dia	País	Hora	Eventos	Montante Indicativo
2ªfeira	França	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,6 mil milhões
4ªfeira	Alemanha	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 23/09/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

País	País	Eventos
2ªfeira	EUA	Carnival Corp: Resultados
3ªfeira	EUA	Nike Inc -Cl B: Resultados
	EUA	Cintas Corp: Resultados
4ªfeira	EUA	Paychex Inc: Resultados
5ªfeira	EUA	Pepsico Inc: Resultados
	EUA	Conagra Foods Inc: Resultados
	EUA	Costco Wholesale Corp: Resultados
6ªfeira	Suécia	H&M: Resultados
	EUA	Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados

23De acordo com dados da Bloomberg a 23/09/2016

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 Lagarelhos