

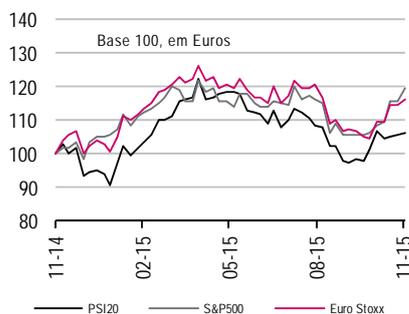
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	361	1,5%	12,9%	12,9%
PSI 20	5.496	0,5%	14,5%	14,5%
IBEX 35	10.453	0,9%	1,7%	1,7%
CAC 40	4.984	1,8%	16,6%	16,6%
DAX 30	10.988	1,3%	12,1%	12,1%
FTSE 100	6.354	-0,1%	-3,2%	5,3%
Dow Jones	17.910	1,4%	0,5%	13,2%
S&P 500	2.099	1,0%	2,0%	14,9%
Russel 2000	1.200	3,3%	-0,4%	12,2%
Nasdaq	5.147	1,8%	8,7%	22,5%
NIKKEI 225	19.266	1,0%	10,4%	21,0%
MSCI EM	852	0,5%	-10,9%	0,5%
Petróleo (WTI)	44,3	-4,9%	-16,9%	-6,3%
CRB	191	-2,3%	-16,9%	-6,4%
EURO/USD	1,074	-2,6%	-11,3%	-
Eur3m Depo*	-0,070	1,0	-13	-
OT 10Y*	2,680	14,0	-1	-
Bund 10Y*	0,693	17,6	15	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- A semana arranca com os dados do Sentix que deverá sinalizar uma melhoria da confiança dos investidores em novembro. Será também divulgado o saldo da balança comercial portuguesa do mês de setembro, assim como dados da produção industrial na Grécia. Ao fim do dia, o Japão divulga os saldos da balança comercial e da de transações correntes, ambas de setembro.
- **Terça-feira, 10**, é a vez de Itália e França divulgarem os dados relativos a setembro da sua produção industrial. No Reino Unido dicará a saber-se as vendas a retalho e na Grécia a inflação harmonizada. Nos EUA, serão divulgados dados sobre o índice de preços das importações que deverá sinalizar um abrandamento da contração em outubro, sendo os *stocks* e as vendas dos grossistas também divulgados neste dia.
- Na **Quarta-feira, 11**, ficaremos a saber a taxa de desemprego registada em setembro no Reino Unido, assim como a inflação harmonizada em Portugal. Apesar de ser feriado nos EUA (Veteran's Day), os mercados estarão a negociar normalmente. Na China, esperam-se dados relativos a vendas a retalho e produção industrial do mês de outubro.
- Na **Quinta-feira, 12**, espera-se que a Alemanha mantenha a taxa de inflação nos 0,2%, assim como a França nos 0,1%. Será divulgado dados sobre a produção industrial da Zona Euro do mês de setembro e ficamos a saber se a taxa de desemprego na Grécia em agosto se manteve nos 25%. Nos EUA, serão divulgados o habitual número de pedidos de subsídio de desemprego (são aguardados 270 mil novos pedidos) e também os inventários dos stocks de petróleo. No Brasil, serão divulgados dados sobre as vendas a retalho do mês de setembro.
- **Sexta-feira, 13**, será um dia bastante preenchido em termos macroeconómicos. De madrugada ficaremos a conhecer dados finais sobre a produção industrial do Japão do mês de setembro. Destacamos a divulgação do valor preliminar do do 3º trimestre do PIB em França, Alemanha, Itália, Portugal, na Grécia, na Zona Euro. Será também divulgada o saldo da balança comercial da Zona Euro do mês de setembro e dados finais da inflação de Espanha e Itália. Nos EUA, o único destaque vai para a variação sequencial das vendas a retalho que é esperada avançar 0,3% em outubro.
- **Resultados:**
Portugal: (11) Banif, Sonae Industria (13) REN
Europa: (9) Vallourec (10) Deutsche Wohnen, Vivendi, Mediaset, Leoni, National Grid (11) Henkel, Deutsche Post, E.On, Voestalpine, Endesa, Ahold, Pirelli, Unicredit (12) Hochtief, Merck, RWE, K+S, Siemens, Raiffeisen Bank, Repsol, Aegon, Enel SabMiller, Burberry, Sainsbury (13) Bouygues, London Stock Exchange
EUA: (9) Priceline.com (10) Dr. Horton (11) Macy's (12) Viacom, Kohls, Applied Materials, Cisco Systems, Nordstrom (13) J.C. Penney, Tyco International



Fonte: Bloomberg.

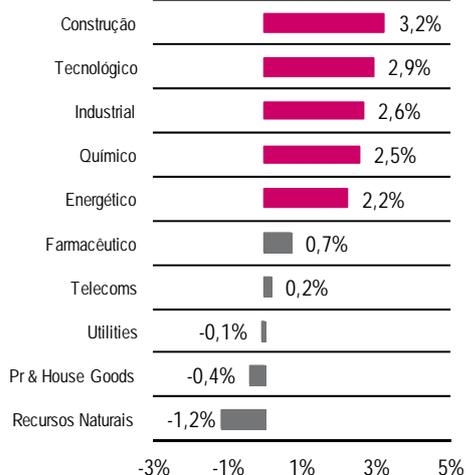
Na semana passada

- A semana passada foi positiva para as principais bolsas a nível global. Nos EUA, as três principais praças fecharam com ganhos comparando com a semana anterior. As empresas norte-americanas continuaram a apresentar resultados relativos aos últimos três meses. De realçar a Ralph Lauren (+23,9%), por ter apresentado resultados bastante acima do esperado, e a AbbVie (+7,7%), que surpreendeu nas vendas no final de outubro. No vermelho, destaque para a Endo International (7,8%), apesar de ter divulgado resultados e vendas acima do esperado acabou por desvalorizar, a Qualcomm (-10,1%), que reportou uma quebra nas vendas, e a Time Warner (-8,6%), por ter reduzido o *guidance* para o próximo ano. Na Europa, na semana passada, os mercados acompanharam os ganhos das congéneres norte-americanas. Os principais índices do velho continente fecharam com ganhos comparativamente com a semana anterior, a exceção foi o Footsie. Assim como em Wall Street, as empresas na Europa deram continuidade à apresentação de resultados trimestrais. Relevo para Renault (+8,5%) e Dialog (+11,4%), apesar de terem apresentado resultados em outubro ainda continuam em alta, e para a Ryanair (+9,5%), que reportou um aumento de 41% dos lucros. A contrariar estas subidas estiveram o banco Standard Chartered (-14,8%), que inesperadamente reportou prejuízos, a Adecco (-9,3%), por ter reduzido o *outlook* para 2015 e 2016, e por fim a VW (-11,1%), que anunciou esta semana que os seus veículos a gasolina também poderão ter problemas. Na quinta-feira, a Comissão Europeia cortou as perspetivas de crescimento da Zona Euro para 2016, citando condições económicas globais mais desafiantes e uma desvalorização da moeda única.

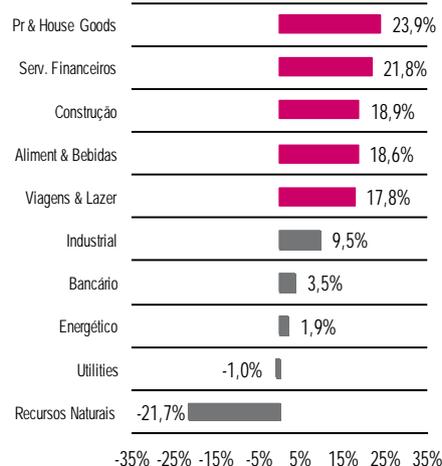
Euro Stoxx +1,5%, FTSE -0,1%, CAC +1,8%, DAX +1,3%, IBEX +0,9% ; Dow Jones +1,4%; S&P 500 +1%, Nasdaq 100 +1,8%; Nikkei +1%, Hang Seng +1%, Shangai Comp. +6,1%.

- O PSI20 obteve uma valorização semanal de +0,5%, depois de na semana anterior ter terminado com ganhos de 0,8%. O principal índice português fechou os primeiros dias da semana no verde mas os últimos dois encerrou no vermelho pressionado por algumas empresas. Por cá houve também divulgação de resultados relativos aos últimos três meses. Ênfase para a Altri (+13,3%) e Jerónimo Martins (+3,8%), que divulgaram valores bastante positivos, pelo contrário os CTT (-7,7%) ficaram aquém das expectativas. A REN (-2,8%) também caiu depois de ter saído a notícia de que a Oliren alienou a sua participação de 5% na empresa.
- Na Zona Euro, em setembro, o Índice de Preços no Produtor teve uma descida homóloga e as Vendas a Retalho registaram um crescimento homólogo. Em outubro, de acordo com o PMI Indústria, a atividade transformadora acelerou o ritmo de expansão e o valor final do indicador PMI Serviços, afirmou que a atividade nos serviços acelerou o ritmo de expansão. A Taxa de Desemprego em Portugal manteve-se nos 11,9% no 3º trimestre face ao trimestre anterior. No Reino Unido, o Banco de Inglaterra manteve, sem surpresas, a taxa de juro. Em, setembro a Balança Comercial obteve um défice e a Produção Industrial do Reino Unido aumentou em termos homólogos. Em outubro, o indicador PMI Serviços e o PMI Indústria Britânicos, mostraram que a atividade terciária e a transformadora aceleraram mais que o esperado. Nos EUA, a Balança Comercial registou um défice em setembro. Em outubro, a Economia norte-americana criou mais emprego que o previsto e o ISM Nova Iorque revelou a expansão da atividade transformadora neste distrito da Fed. De acordo com o valor final do PMI Serviços a atividade abrandou menos que o esperado e segundo o instituto ADP, as empresas dos EUA criaram 182 mil postos de trabalho em outubro. Os Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA subiram mais que o esperado na semana passada. No Brasil, em setembro, a Produção Industrial contraiu em termos homólogos. A atividade industrial acelerou o ritmo de contração no mês de outubro, já a atividade terciária abrandou o ritmo de contração. No Japão, a atividade transformadora expandiu o ritmo de crescimento em outubro. Na China, a atividade industrial manteve o ritmo de contração em outubro e o indicador PMI Indústria indicou que a atividade transformadora abrandou o ritmo de contração.

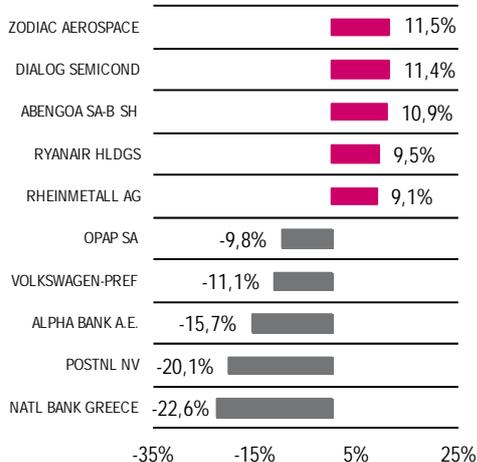
Stoxx 600 - Setores da Semana



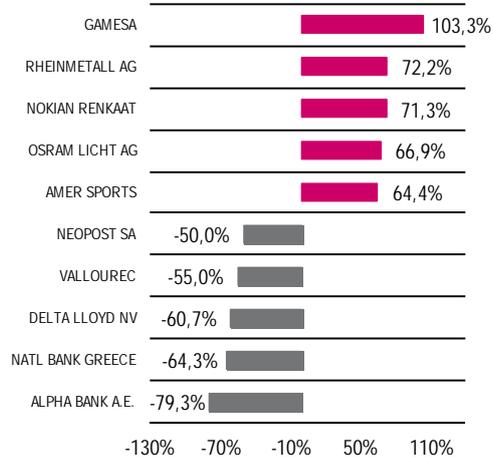
Stoxx 600 - Setores do Ano



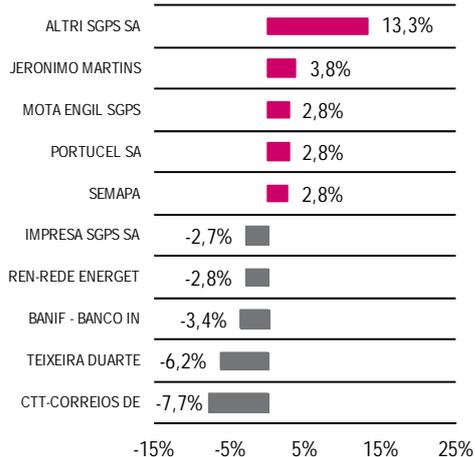
EuroStoxx - Ações da Semana



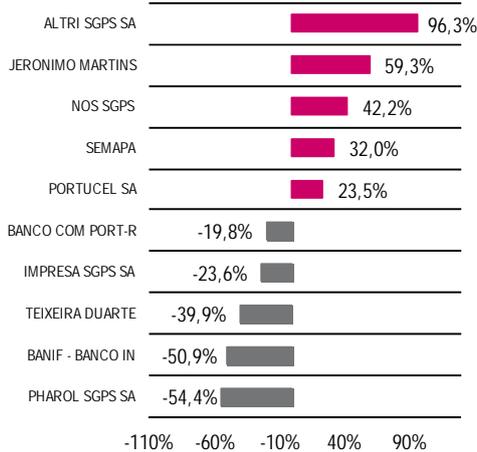
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	09-11	Sentix - Confiança dos Investidores (nov.)	13,10	11,70
	Grécia	09-11	Produção Industrial (h) (set.)	-	4,50%
	Portugal	09-11	Balança Comercial (set.)	-	-876m
	Reino Unido	10-11	Vendas a Retalho BRC (h) (out.)	0,80%	2,60%
	França	10-11	Produção Industrial (m) (set.)	0,00%	1,60%
	França	10-11	Produção Industrial (h) (set.)	2,00%	1,60%
	Itália	10-11	Produção Industrial (m) (set.)	0,50%	-0,50%
	Itália	10-11	Produção Industrial (h) (set.)	-	4,10%
	Grécia	10-11	Inflação Harmonizada (h) (out.)	-	-0,80%
	Reino Unido	11-11	Taxa de desemprego (3 meses) (set.)	5,40%	5,40%
	Portugal	11-11	Inflação Harmonizada (h) (out.)	-	0,90%
	Alemanha	12-11	Inflação Harmonizada (h) (out. F)	0,20%	0,20%
	França	12-11	Balança de Transações Correntes (set.)	-	0.2b
	França	12-11	Inflação Harmonizada (h) (out.)	0,10%	0,10%
	UEM	12-11	Produção Industrial (m) (set.)	-0,10%	-0,50%
	UEM	12-11	Produção Industrial (h) (set.)	1,30%	0,90%
	Grécia	12-11	Taxa de desemprego (ago.)	-	25,00%
	França	13-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,10%	1,10%
	França	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,30%	0,00%
	Alemanha	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,30%	0,40%
	Alemanha	13-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,80%	1,60%
	Alemanha	13-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,80%	1,60%
	Espanha	13-11	Inflação Harmonizada (h) (out. F)	-0,90%	-0,90%
	Itália	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	Itália	13-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,00%	0,70%
	Portugal	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,40%	0,40%
	Portugal	13-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,80%	1,50%
	UEM	13-11	Balança Comercial (set.)	19.3b	19.8b
	UEM	13-11	Balança Comercial (set.)	16.0b	11.2b
	UEM	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	0,40%	0,40%
	Grécia	13-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	-	0,90%
	UEM	13-11	PIB (h) (3ºTrim. A)	1,70%	1,50%
	Grécia	13-11	PIB (h) (3ºTrim. A)	-	1,70%
Itália	13-11	Inflação Harmonizada (h) (out. F)	0,30%	0,30%	
Portugal	13-11	Custos Unitários do Trabalho (h) (3º Trim.)	-	1,20%	
EUA	EUA	10-11	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	96,40	96,10
	EUA	10-11	Índice de Preços das Importações (m) (out.)	-0,10%	-0,10%
	EUA	10-11	Índice de Preços das Importações (h) (out.)	-9,30%	-10,70%
	EUA	10-11	Stocks dos Grossistas (set.)	0,00%	0,10%
	EUA	10-11	Vendas dos Grossistas (set.)	0,10%	-1,00%
	EUA	12-11	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	276k
	EUA	12-11	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	12-11	Relatório Orçamental Mensal (out.)	-\$130.0b	-
	EUA	13-11	Vendas a Retalho (m) (out.)	0,30%	0,10%
	EUA	13-11	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (out.)	0,40%	-0,30%
	EUA	13-11	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (out.)	0,40%	0,00%
	EUA	13-11	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,10%	-0,30%
	EUA	13-11	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (out.)	0,50%	0,80%
	EUA	13-11	Stocks das Empresas (set.)	0,00%	0,00%
	EUA	13-11	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. P)	91,30	90,00
	EUA	13-11	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (nov. P)	-	102,30
	EUA	13-11	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (nov. P)	-	82,10
EUA	13-11	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (nov. P)	-	2,70%	
EUA	13-11	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (nov. P)	-	2,50%	
Outros	Brasil	12-11	Vendas a Retalho (m) (set.)	-0,90%	-0,90%
	Brasil	12-11	Vendas a Retalho (h) (set.)	-7,20%	-6,90%
	China	10-11	Oferta Monetária (M2) (h) (out.)	13,20%	13,10%
	China	11-11	Vendas a Retalho (h) (out.)	10,90%	10,90%
	China	11-11	Produção Industrial (h) (out.)	5,80%	5,70%
	Japão	09-11	Balança Transações Correntes (set.)	Y2154b	Y1653,1b
	Japão	09-11	Balança Comercial (set.)	Y1500b	Y1590,1b
	Japão	10-11	Massa Monetária em Circulação (M3) (out.)	3,10%	3,10%
	Japão	11-11	IPP (h) (out.)	-3,50%	-3,90%
	Japão	13-11	Produção Industrial (m) (set. F)	-	-1,00%
	Japão	13-11	Produção Industrial (h) (set. F)	-	-0,90%
	Japão	13-11	Utilização de Capacidade Instalada (set.)	-	-0,90%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 06/11/2015

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾	
Europa	França	09/11	Vallourec: Resultados	-0,15*	
	Alemanha	10/11	Deutsche Wohnen Ag-Br: Resultados	0,2	
	Alemanha	10/11	Symrise Ag: Resultados	0,557	
	França	10/11	Vivendi: Resultados	0,167	
	Itália	10/11	Banco Popolare Scarl: Resultados	0,15	
	Itália	10/11	Banca Popolare Di Milano: Resultados	0,01	
	Itália	10/11	Ubi Banca Scpa: Resultados	0,05	
	Itália	10/11	Mediaset Spa: Resultados	-0,07	
	Alemanha	10/11	Leoni: Resultados		
	Reino Unido	10/11	National Grid: Resultados		
	Alemanha	11/11	Henkel Ag & Co KgaA Vorzug: Resultados	1,266	
	Alemanha	11/11	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados	0,41	
	Alemanha	11/11	E.ON Se: Resultados	-0,02	
	Áustria	11/11	Voestalpine Ag: Resultados	0,648	
	Espanha	11/11	Endesa Sa: Resultados	0,21	
	Holanda	11/11	Koninklijke Ahold Nv: Resultados	0,24	
	Itália	11/11	Unicredit Spa: Resultados	0,083	
	Itália	11/11	Pirelli & C.: Resultados	0,275	
	Portugal	11/11	Banif: Resultados		
	Portugal	11/11	Sonae Industria Sgpps Sa/New: Resultados		
	Reino Unido	11/11	TalkTalk Telecom: Resultados		
	Alemanha	12/11	Salzgitter Ag: Resultados	-0,113	
	Alemanha	12/11	Hochtief Ag: Resultados	0,935	
	Alemanha	12/11	Merck KgaA: Resultados	1,21	
	Alemanha	12/11	RWE Ag: Resultados	-0,1	
	Alemanha	12/11	K+S Ag-Reg: Resultados	0,513	
	Alemanha	12/11	Siemens Ag-Reg: Resultados	1,403	
	Alemanha	12/11	Billfinger Se: Resultados	0,66	
	Áustria	12/11	Raiffeisen Bank Internationa: Resultados	-0,18	
	Espanha	12/11	Acs Actividades Cons Y Serv: Resultados	0,72	
	Espanha	12/11	Repsol Sa: Resultados	0,161	
	Holanda	12/11	Aegon Nv: Resultados	-0,005	
	Itália	12/11	Banca Popolare Di Sondrio: Resultados		
	Itália	12/11	Enel Green Power Spa: Resultados		
	Itália	12/11	Enel Spa: Resultados	0,07	
	Reino Unido	12/11	SabMiller: Resultados		
	Reino Unido	12/11	Burberry Group: Resultados		
	Reino Unido	12/11	Sainsbury: Resultados		
	França	13/11	Bouygues Sa: Resultados	0,64	
	Reino Unido	13/11	London Stock Exchange: Resultados		
	Portugal	13/11	Redes Energeticas Nacionais: Resultados	0,04	
	EUA	EUA	09/11	Priceline.Com Inc: Resultados	24,191
		EUA	10/11	Dr Horton Inc: Resultados	0,627
EUA		11/11	Macy'S Inc: Resultados	0,535	
EUA		12/11	Viacom Inc-Class B: Resultados	1,547	
EUA		12/11	Kohls Corp: Resultados	0,715	
EUA		12/11	Applied Materials Inc: Resultados	0,286	
EUA		12/11	Cisco Systems Inc: Resultados	0,564	
EUA		12/11	Fossil Group Inc: Resultados	1,187	
EUA		12/11	Nordstrom Inc: Resultados	0,729	
EUA		13/11	J.C. Penney Co Inc: Resultados	-0,562	
EUA	13/11	Tyco International Ltd: Resultados	0,609		

¹⁾ Estimativas de Consenso a 06/11/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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 Lagarelhos