

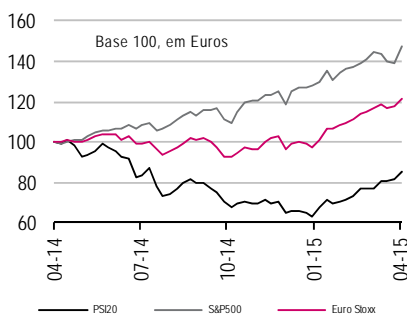
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	391	3,0%	22,4%	22,4%
PSI 20	6.308	4,5%	31,4%	31,4%
IBEX 35	11.749	1,0%	14,3%	14,3%
CAC 40	5.240	3,3%	22,6%	22,6%
DAX 30	12.375	3,4%	26,2%	26,2%
FTSE 100	7.090	3,8%	8,0%	16,0%
Dow Jones	18.058	1,7%	1,3%	15,7%
S&P 500	2.102	1,7%	2,1%	16,6%
Russel 2000	1.265	0,7%	5,0%	19,9%
Nasdaq	4.996	2,2%	5,5%	20,5%
NIKKEI 225	19.908	2,4%	14,1%	29,9%
MSCI EM	1.035	4,2%	8,2%	23,6%
Petróleo (WTI)	51,6	5,1%	-3,1%	10,7%
CRB	217	0,5%	-5,6%	7,9%
EURO/USD	1,059	-2,6%	-12,5%	-
Eur3m Depo*	-0,040	-2,0	-10	-
OT 10Y*	1,611	-9,8	-108	-
Bund 10Y*	0,155	-3,9	-39	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Dia 13** será um fraco no que toca a revelações cabendo apenas ao INE revelar a **Taxa de Inflação de Portugal** do mês de março.
- 14 abril**, terça-feira, conheceremos a **Taxa de Inflação de Espanha e do Reino Unido** no mês de março e a **Produção Industrial da Zona Euro** em fevereiro (antecipa-se expansão de 0,8% em termos homólogos). Nos **EUA**, será revelada a variação das **Vendas a Retalho** e **Índice de Preços no Produtor** do mês de março e os **Stocks Empresariais** de fevereiro. No Brasil, espera-se que as **Vendas a Retalho** caiam 2,1% em termos homólogos em fevereiro.
- Dia 15** será marcado pela reunião do **Banco Central Europeu**. No se antecipam alterações nas taxas diretoras, pelo que o relevo deverá estar no discurso do presidente do BCE, **Mario Draghi**, que irá tomar a palavra pelas 13h30m. Os investidores deverão estar atentos ao rescaldo que deverá ser feito do primeiro mês de compra de dívida pública, bem como as perspetivas futuras do organismo europeu. Neste dia será também conhecida a **Taxa de Inflação de março de Alemanha e França** e a **Balança Comercial da Zona Euro** de fevereiro. Nos **EUA**, o **Empire Manufacturing** deverá sinalizar uma melhoria das condições industriais em abril (subindo de 6,9 para 7) e também será esmiuçada a divulgação do **Beige Book** da Fed, que dará a conhecer o ritmo nos diversos setores de atividades dos 12 distritos da Fed nas últimas semanas. Japão e **EUA** revelam a variação de **Produção Industrial** e **Utilização de Capacidade Instalada**, sendo que no caso nipónico é referente a fevereiro e no norte-americano a março. Na sessão asiática, as revelações chinesas poderão condicionar o sentimento. Aguarda-se pela revelação do **crescimento económico da China** do 1º trimestre sendo que se antecipa uma expansão de 7% em termos homólogos. A **Produção Industrial** e as **Vendas a Retalho** terão aumentado 7% e 10,9%, respetivamente em março.
- A 16 de abril** inicia-se a **reunião dos G20** (que compõe ministros das finanças e presidentes dos bancos centrais das maiores 19 economias do mundo mais a União Europeia) que se prolonga por dois dias e se realiza em Washington. Na **Zona Euro** será conhecido o crescimento do **Registo de Novos Carros** de março, o que poderá influenciar a sessão do setor Automóvel. Nos **EUA**, a expectativa é de que os números de **Casas em Início de Construção** mostrem uma subida de quase 16% em março, o que deverá contrariar com uma quebra de 2% na emissão de **Licenças de Construção**. Haverá ainda lugar à revelação dos **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** feitos na semana anterior.
- Dia 17**, sexta-feira, espera-se que o valor final do Índice de Preços no Produtor, confirme que a **deflação registada na Zona Euro** tenha abrandado para apenas 0,1% em março, após os 0,6% do mês anterior. Este é, como se sabe, um dos dados quantitativos mais monitorizados pelo BCE na definição da sua política monetária. Ainda na Europa, teremos o saldo da **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** e a **Taxa de Desemprego do Reino Unido**, ambos de fevereiro. Nos **EUA**, será conhecida também a **Taxa de Inflação** do mês de março (espera-se ligeira subida dos 0% para os 0,1% em termos homólogos), a **U. Michigan** apresenta estimativas para o índice de confiança dos consumidores em março (analistas esperam ligeira melhoria) e para **Inflação**. Será conhecido ainda o **Leading Index** norte-americano e o **Índice de Confiança dos Consumidores japoneses**, ambos de março.
- Resultados: Portugal:** Teixeira Duarte (16 abril). **Europa:** ASML (15 abril). **EUA:** 14 JP Morgan, Wells Fargo, Intel e Johnson & Johnson; 15 Bank of America e US Bancorp; 16 Kinder Morgan, Philip Morris, Goldman Sachs, Citigroup, American Express, Schlumberger, Blackrock e Unitedhealth; 17 General Electric e Honeywell.
- Leilões Dívida Pública:** 13 Itália (obrigações a 3 anos), Alemanha (dívida a curto prazo), França (dívida a curto prazo); 15 Grécia (dívida curto prazo), Alemanha (obrigações a 10 anos), Portugal (dívida a curto prazo); 16 Espanha (obrigações), França (obrigações a longo prazo).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

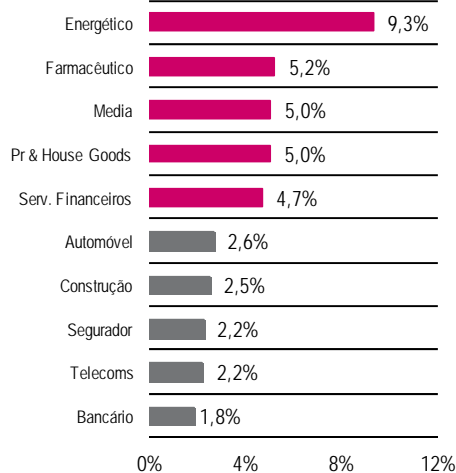
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

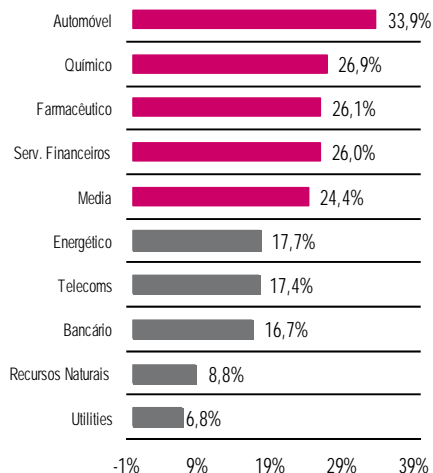
Na semana passada

- A semana passada foi de franco otimismo nos mercados acionistas mundiais, tendo os ganhos sido transversais a todos os continentes, mas na Europa tido sido mesmo de renovação de máximos para os índices DAX e Stoxx 600. A semana foi mais curta que o habitual para os índices europeus, já que na segunda-feira os mesmos estiveram encerrados. Quando regressaram à transação beneficiaram das subidas nos EUA, face aos números desapontantes do emprego norte-americano. Wall Street está numa fase em que “más notícias” são “boas notícias”, já que dados macroeconómicos mais débeis fazem com que as apostas vão para que a Fed adie o aumento da taxa de juro. As atas da última reunião da Reserva Federal norte-americana mostraram isso mesmo: existem já membros que advogam uma subida da taxa de juro apenas em 2016, ainda que a esmagadora maioria não o preveja dessa forma. Ainda nos EUA, a Alcoa deu o pontapé-de-saída na Earnings Season do 1º trimestre, mas o resultado foram *mixed feelings*: se por um lado bateu a estimativa de EPS que os analistas tinham para si, avisou para um excesso de oferta no mercado do alumínio em 2015. Os movimentos de fusões e aquisições estiveram também na ordem do dia e surgiram dos dois lados do Atlântico: a Shell ofereceu £ 43 mil milhões para comprar a BG, a FedEx propôs-se a comprar a TNT Express por € 4,4 mil milhões e a Mylan fez uma proposta de \$ 28,9 mil milhões para adquirir a Perrigo. Face à proposta da petrolífera holandesa, o setor Energético ficou muito animado, terminando mesmo no topo dos ganhos setoriais. Na Grécia, o ASE (+0,6%), obteve ganhos mais modestos numa semana em que o país reembolsou € 450 milhões ao FMI.
Euro Stoxx +3%, Footsie +3,8%, CAC +3,3%, DAX +3,4%, IBEX +1%. Dow Jones +1,7% S&P 500 +1,7%, Nasdaq 100 +2,5%. Nikkei +2,4%, Hang Seng +7,9%, Shanghai Comp. +4,4%
- O PSI20 subiu 4,5% para 6308,18 pontos, com 14 das 18 cotadas em alta e liderou as valorizações na Europa. A **Galp** (+17,9% para os € 11,9) foi quem mais se destacou ao imitar tanto a performance positiva do setor Energético (ver acima) como pelos ganhos do petróleo nos mercados internacionais. A seguir a petrolífera nacional surgiu a **Semapa** (+11,9% para os € 14,185), numa semana em que a sua participada **Portucel** (+10,3% para os € 4,654) anunciou um dividendo extraordinário de € 0,223/ação, para além do regular de € 0,21/ação. A **Teixeira Duarte**, que ganhou um contrato de € 204 milhões na Argélia, valorizou 0,5% para os € 0,765. A **Jerónimo Martins**, que informou que o dividendo de € 0,245/ação será pago no dia 7 de maio (*ex-date* a 5 de maio), avançou 4,5% para os € 12,625. Do lado das perdas surgiram apenas **BCP** (-2,8% para os € 0,0928), **Portugal Telecom** (-1,6% para os € 0,607), **Banif** (-2,6% para os € 0,0075) e **Mota-Engil** (-0,7% para os € 3,41).
- Em termos macroeconómicos foi confirmado, através dos valores finais dos indicadores **PMI Serviços**, que o setor terciário acelerou o ritmo de crescimento da **Zona Euro** em março, tendo beneficiado de uma subida do registo na **Alemanha, Itália e Espanha**. Os **Bancos de Inglaterra e do Japão** estiveram reunidos, mas sem que tenham efetuado qualquer alteração nas suas políticas monetárias, que se mantêm assim, acomodáticas. A semana teve quatro países a revelarem o seu saldo da **Balança Comercial** de fevereiro: **Alemanha** obteve um *superavit* maior que o esperado (exportações subiram 1,5% vs. 1% est.), **França** (subida de 1,4% nas exportações) e **Japão** (contração de 15% nas importações) obtiveram um défice menor que o previsto e o **Reino Unido** maior que o esperado (com quebra de 2,4% das exportações). As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram 3% em termos homólogos no mês de fevereiro, acima dos 2,8% aguardados. Na **Alemanha**, em fevereiro, as **Encomendas às Fábricas** registaram uma quebra homóloga inesperada de 1,3%, já que era antecipada uma subida de 0,5% e a **Produção Industrial** contraiu de forma imprevista 0,3%, quando era aguardada uma expansão de 0,6%. A **Taxa de Inflação no Brasil** subiu para os 8,1% em março, o registo mais elevado desde 2003. Na **Grécia**, a **Taxa de Desemprego** diminuiu surpreendentemente 25,7% em fevereiro, tendo a **deflação** repetido a taxa de 1,9% em março.

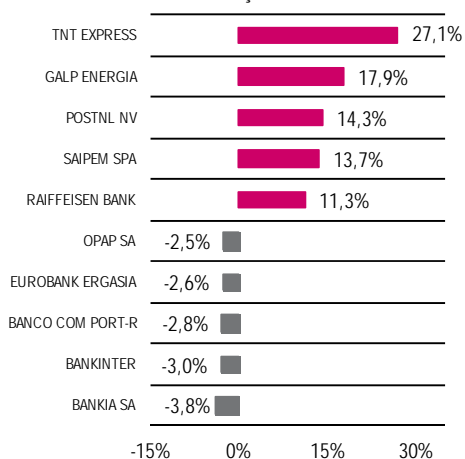
Stoxx 600 - Setores da Semana



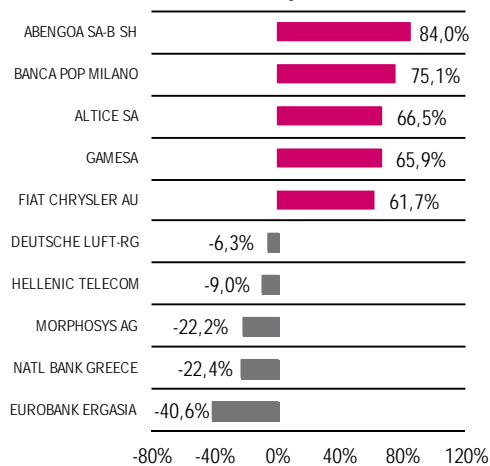
Stoxx 600 - Setores do Ano



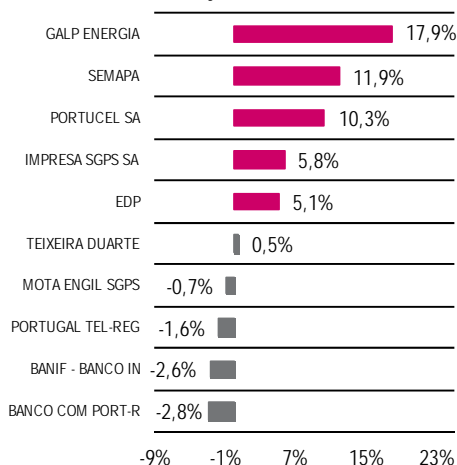
EuroStoxx - Ações da Semana



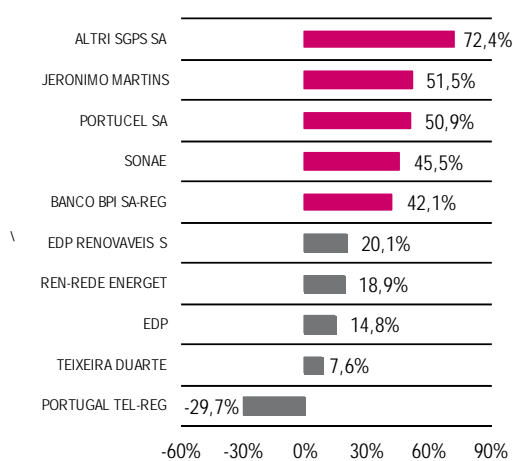
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Itália	13-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-1,30%	-2,20%
	Portugal	13-04	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	-	-0,10%
	Reino Unido	14-04	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	-	0,20%
	Espanha	14-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	-	-0,70%
	Reino Unido	14-04	IPC (h) (mar.)	0,00%	0,00%
	UEM	14-04	Produção Industrial (h) (fev.)	0,80%	1,20%
	Alemanha	15-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	0,10%	0,10%
	França	15-04	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	-0,10%	-0,30%
	UEM	15-04	Balança Comercial (fev.)	22.0B	21.6B
	UEM	16-04	Vendas de Automóveis (mar.)	-	7,30%
	Itália	16-04	Balança Comercial (fev.)	-	219M
	UEM	17-04	BCE Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	29.4B
	Reino Unido	17-04	Taxa de desemprego (3 meses) (fev.)	5,60%	5,70%
	UEM	17-04	IPC (h) (mar. F)	-0,10%	-0,10%
EUA	EUA	14-04	Vendas Retalho (m) (mar.)	1,00%	-0,60%
	EUA	14-04	IPP (h) (mar.)	-0,90%	-0,60%
	EUA	14-04	Stocks das Empresas (fev.)	0,20%	0,00%
	EUA	15-04	Empire Manufacturing (abr.)	7,00	6,90
	EUA	15-04	Produção Industrial (m) (mar.)	-0,30%	0,10%
	EUA	15-04	Utilização de Capacidade Instalada (mar.)	78,70%	78,90%
	EUA	15-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	15-04	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	16-04	Início de Reunião do G20 em Washington (2 dias)	-	-
	EUA	16-04	Casas em início de construção (m) (mar.)	15,90%	-17,00%
	EUA	16-04	Licenças de Construção (m) (mar.)	-2,00%	3,00%
	EUA	16-04	Pedidos Subsídio Desemprego	-	281K
	EUA	17-04	IPC (h) (mar.)	0,10%	0,00%
	EUA	17-04	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. P)	93,70	93,00
EUA	17-04	Leading Index (mar.)	0,30%	0,20%	
Outros	Brasil	14-04	Vendas a Retalho (h) (fev.)	-2,10%	0,60%
	China	14-04	Investimento Direto Estrangeiro (mar.)	-	-
	China	15-04	Vendas a Retalho (h) (mar.)	10,90%	-
	China	15-04	Produção Industrial (h) (mar.)	7,00%	-
	China	15-04	PIB (Trim.) (1º trim.)	1,40%	1,50%
	Japão	15-04	Produção Industrial (fev. F)	-	-3,40%
	Japão	15-04	Utilização de Capacidade Instalada (fev.)	-	3,60%
	Japão	17-04	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	41,30	40,70

(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 10/04/2015

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Itália	13/04	10:00	Emissão de obrigações a 3 anos	€ 3,5 mil milhões
Alemanha	13/04	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2 mil milhões
França	13/04	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,4 mil milhões
Grécia	15/04	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 625 milhões
Alemanha	15/04	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Portugal	15/04	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	€ 1,25 mil milhões
Espanha	16/04	09:30	Emissão de obrigações	-
França	16/04	10:50	Emissão de obrigações a longo prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 10/04/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	14/04	Gerresheimer Ag: Resultados	0,335
	Áustria	14/04	Vienna Insurance Group Ag: Resultados	1.705*
	França	14/04	Icade: Resultados	2.18*
	Itália	14/04	Exor Spa: Resultados	
	Holanda	15/04	Asml Holding Nv: Resultados	0,923
	Finlândia	16/04	Elisa Oyj: Resultados	0,33
	França	16/04	Sodexo: Resultados	2.5*
	Portugal	16/04	Teixeira Duarte Sa: Resultados	
	EUA	14/04	M & T Bank Corp: Resultados	1,768
EUA	14/04	Fastenal Co: Resultados	0,417	
EUA	14/04	Jpmorgan Chase & Co: Resultados	1,41	
EUA	14/04	Wells Fargo & Co: Resultados	0,977	
EUA	14/04	Intel Corp: Resultados	0,417	
EUA	14/04	Linear Technology Corp: Resultados	0,579	
EUA	14/04	Csx Corp: Resultados	0,447	
EUA	14/04	Johnson & Johnson: Resultados	1,539	
EUA	15/04	Progressive Corp: Resultados	0,426	
EUA	15/04	Pnc Financial Services Group: Resultados	1,713	
EUA	15/04	Schwab (Charles) Corp: Resultados	0,231	
EUA	15/04	Bank Of America Corp: Resultados	0,295	
EUA	15/04	Netflix Inc: Resultados	0,967	
EUA	15/04	Sandisk Corp: Resultados	0,712	
EUA	15/04	Us Bancorp: Resultados	0,763	
EUA	16/04	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,066	
EUA	16/04	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,231	
EUA	16/04	People'S United Financial: Resultados	0,199	
EUA	16/04	Philip Morris International: Resultados	1,017	
EUA	16/04	Goldman Sachs Group Inc: Resultados	4,237	
EUA	16/04	Ww Grainger Inc: Resultados	3,149	
EUA	16/04	Citigroup Inc: Resultados	1,395	
EUA	16/04	Sherwin-Williams Co/The: Resultados	1,44	
EUA	16/04	Mattel Inc: Resultados	-0,096	
EUA	16/04	American Express Co: Resultados	1,364	
EUA	16/04	Schlumberger Ltd: Resultados	0,922	
EUA	16/04	Blackrock Inc: Resultados	4,534	
EUA	16/04	Keycorp: Resultados	0,265	
EUA	16/04	Ppg Industries Inc: Resultados	2,343	
EUA	16/04	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,346	
EUA	17/04	Seagate Technology: Resultados	1,055	
EUA	17/04	Comerica Inc: Resultados	0,729	
EUA	17/04	General Electric Co: Resultados	0,301	
EUA	17/04	Honeywell International Inc: Resultados	1,393	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 10/04/2015 *Estimativa Semestral

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
Telephone +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
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos