

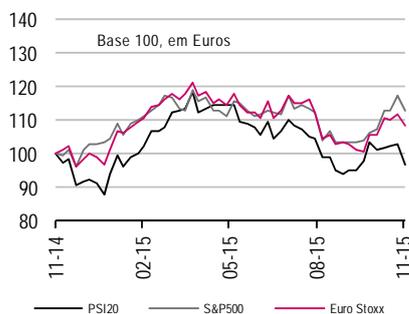
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	350	-3,0%	9,5%	9,5%
PSI 20	5.167	-6,0%	7,7%	7,7%
IBEX 35	10.111	-3,3%	-1,6%	-1,6%
CAC 40	4.808	-3,5%	12,5%	12,5%
DAX 30	10.708	-2,5%	9,2%	9,2%
FTSE 100	6.118	-3,7%	-6,8%	2,6%
Dow Jones	17.245	-3,7%	-3,2%	9,2%
S&P 500	2.023	-3,6%	-1,7%	10,8%
Russel 2000	1.147	-4,4%	-4,8%	7,4%
Nasdaq	4.928	-4,3%	4,1%	17,4%
NIKKEI 225	19.597	1,7%	12,3%	23,5%
MSCI EM	821	-3,7%	-14,1%	-3,1%
Petróleo (WTI)	40,7	-8,0%	-23,5%	-13,7%
CRB	185	-3,3%	-19,7%	-9,4%
EURO/USD	1,073	-0,1%	-11,4%	-
Eur3m Depo*	-0,080	-1,0	-14	-
OT 10Y*	2,756	7,6	7	-
Bund 10Y*	0,558	-13,5	2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Hoje teremos um dos dados que mais marcam a atualidade nos mercados de ações, a **Inflação na Zona Euro**. Os analistas estimam que em outubro tenha havido uma estagnação dos preços no consumidor, ou seja, inflação zero. Na última semana Mario Draghi reiterou que esta é uma das maiores preocupações do BCE para o médio prazo, sendo um dos principais objetivos do atual plano de quantitative easing a recolocação da inflação próxima dos 2%. Nos EUA o **Empire Manufacturing** dará uma indicação sobre a atividade industrial (indicador deve melhorar de -11,36 para -6 em novembro).
- **Terça-feira, 17**, os dados de **Registos de Novos Automóveis na Europa** trarão ao conhecimento do público o desempenho das grandes fabricantes, podendo marcar o seu desempenho em bolsa. O **Zew Survey alemão** deve apontar uma manutenção da confiança atual de analistas e investidores na situação atual (leitura a manter-se nos 55,2) mas um maior otimismo para o futuro (valor a passar de 1,9 para 6). Antecipa-se ainda que o Reino Unido tenha registado deflação de 0,1% em outubro. Em **solo norte-americano a inflação** terá sido de 0,1% no mês passado e a **Produção Industrial** aumentado 0,1%, a confirmar neste dia, em que o **NAHB** deverá sinalizar manutenção do ritmo de expansão do mercado imobiliário nos EUA em novembro (leitura nos 64).
- **Quarta-feira** há a destacar a difusão do **Índice de Preços no Produtor em Portugal** e nos EUA os números relativos às Casas em Início de Construção e às Licenças de Construção. As últimas horas de negociação de Wall Street serão marcadas pela divulgação das **Atas da última Reunião da Fed**, pois os investidores estarão ávidos por sinais sobre as intenções da Fed quanto ao início do ciclo de subida da taxa diretora, bem como às perspetivas económicas que por norma estão espelhadas no relatório. A **Balança Comercial do Japão** é revelada ao final do dia, mas só se deverá sentir na evolução do Nikkei durante a madrugada seguinte, quando o índice está em negociação.
- **Quinta-feira, 19**, será conhecida a **Balanças de Transações Correntes da Zona Euro**, incluindo dados de **Portugal**. Na **Balança Comercial de Espanha** deve ser prestada atenção ao ritmo das exportações e importações. As **Vendas a retalho no Reino Unido** são um barómetro para as receitas das cotadas que têm forte presença naquela região. Nos EUA haverá a habitual divulgação semanal dos **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, o **Outlook Empresarial do estado de Philadelphia** e o **Leading Index**, indicador avançado de perspetivas económicas (leitura de outubro deve ter subido 0,5%). O Nikkei estará influenciado pelas decisões de política monetária do **BoJ**.
- Para **Sexta-feira, 20**, destacáremos o **Leading Index da China**, país que tem estado na mira dos investidores por ser um dos principais palcos das exportações europeias, pelo que as perspetivas para a China podem interferir com a abertura dos mercados de ações no velho continente. Já o fecho da sessão europeia contará com a divulgação às 15h da **Confiança dos Consumidores** no espaço da moeda única. A **Balança de Transações Correntes da Grécia** e o **Índice de Preços no Consumidor na Alemanha** também podem ter interesse, embora por norma o seu impacto seja limitado.
- **Resultados:**
 - Portugal:** (19) Mota-Engil
 - Europa:** (17) United Internet, EasyJet (18) ISS, Wirecard (19) Royal Mail
 - EUA:** (16) Urban Outfitters, (17) Wal-Mart, Tjx Companies, Home Depot (18) Staples, Netapp, Salesforce, L Brands, Lowe's, Target, Keurig Green Mountain (19) Autodesk, Best Buy, Gap, Intuit, Ross Stores (20) Dollar Tree, Abercrombie & Fitch
- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 16), Espanha e UEM (dia 17), Alemanha e Portugal (dia 18)

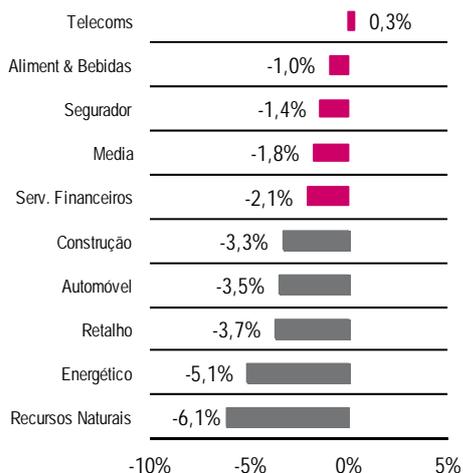


Fonte: Bloomberg.

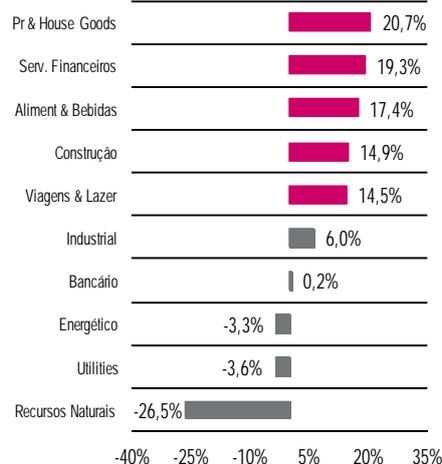
Na semana passada

- A semana passada foi de correção nas principais bolsas a nível global. Com a *earnings season* norte-americana a entrar na segunda metade, alguns resultados acima do esperado (a exemplo a Monster Beverage) acabaram por ser ofuscados pela desilusão nos números de empresas como Nordstrom (tombou 18%), Advance Auto Parts (-18,7%) e Macy's (-20%). Na Europa, Osram (-31,8%), que cortou o *guidance* para 2016 depois de apresentar resultados do trimestre, Rolls-Royce (-26,5%), que divulgou um *profit warning*, e RWE (-16,1%), acabaram por penalizar o sentimento. As palavras do presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, que afirmou que o organismo poderá avançar com mais estímulos à economia europeia em dezembro, foram insuficientes para animarem os investidores. **Euro Stoxx 50** -3,1%, **FTSE** -3,7%, **CAC** -3,5%, **DAX** -2,5%, **IBEX** -3,3% ; **Dow Jones** -3,7%; **S&P 500** -3,6%, **Nasdaq 100** -4,4%; **Nikkei** +1,7%, **Hang Seng** -2,1%, **Shangai Comp.** -0,3%.
- O **PSI20** acompanhou o movimento exterior, recuando 6% para os 5167,29 pontos. É natural que o impasse político que se vive em Portugal possa ter pressionado o índice de ações. A Sonae Industria (€ 0,0084) e o Banif (-10,7% para € 0,0025) divulgaram resultados relativos aos últimos três meses, com o banco madeirense a passar de prejuízos a lucros nos primeiros nove meses do ano e a empresa industrial a apresentar uma melhoria do resultado operacional trimestral. De destacar a **Altri** (+2% para € 4,972), tendo sido a única cotada do PSI20 com saldo semanal positivo. Em sentido inverso, os mais penalizados foram a **Mota Engil** (-13,4% para € 2,035), **BCP** (-9,9% para € 0,0475) e **Teixeira Duarte** (-8,9% para € 0,0389).
- A OCDE cortou as previsões para a economia mundial pela segunda vez em três meses. Na Zona Euro, a **Produção Industrial** cresceu em termos homólogos no mês de setembro, o **Sentix** sinalizou uma expansão maior que o esperado da confiança dos Investidores e a **Balança Comercial** de setembro registou um excedente acima do esperado. O valor preliminar do **PIB da região da moeda única** apontou para uma expansão no 3º trimestre. O mesmo valor preliminar afirmou que **PIB de Portugal** apontou para uma estagnação da economia, e o PIB da Grécia para uma contração. Em Portugal, A **Balança Comercial** registou um défice no mês de setembro, já em outubro, a **Inflação** abrandou de acordo com o INE. No mês de setembro, na **Alemanha**, as **Exportações** cresceram acima do previsto e impulsionaram a **Balança Comercial**. No mesmo mês, em **Itália** e **França** a **Produção Industrial** subiu em termos homólogos. No **Reino Unido**, a **Taxa de Desemprego** caiu em setembro, quando o mercado aguardava uma manutenção, e as **Vendas a Retalho Comparáveis** registaram uma quebra homóloga inesperada. Nos EUA, o **Crédito ao Consumo** registou um aumento em setembro, mais expressivo que o antecipado. Em outubro, o **Índice de Preços no Produtor** norte-americano caiu e a **Confiança Empresarial nas PME's** estagnou. No **Japão**, a **Balança Comercial** obteve um excedente no mês de setembro. No mês de outubro, na China, as **Vendas a Retalho** registaram um crescimento homólogo e a **Produção Industrial** expandiu, mas abaixo do aguardado. Já as **Importações e exportações** abrandaram.

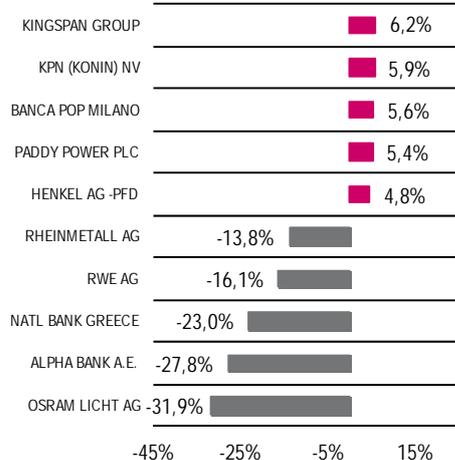
Stoxx 600 - Setores da Semana



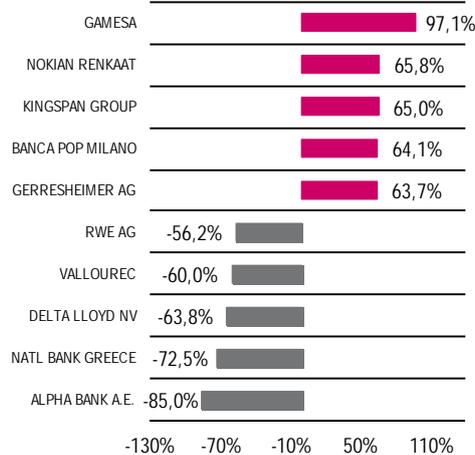
Stoxx 600 - Setores do Ano



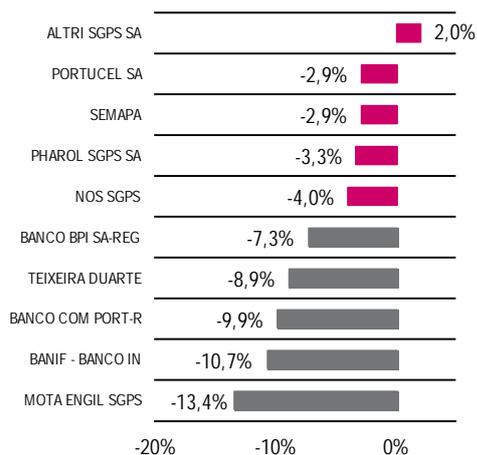
EuroStoxx - Ações da Semana



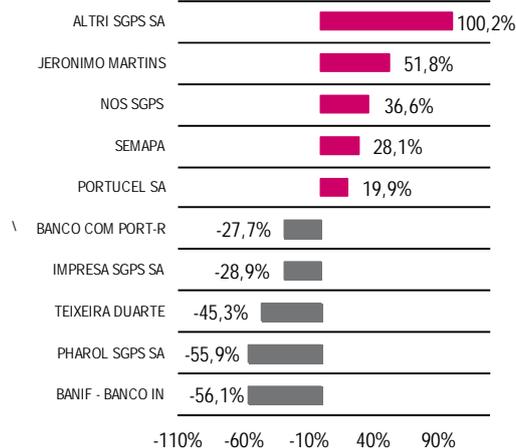
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	16-11	IPC (m) (out.)	0,10%	0,20%
	UEM	16-11	IPC (h) (out. F)	0,00%	0,00%
	UEM	16-11	IPC - Core (h) (out. F)	1,00%	1,00%
	UEM	17-11	Vendas de Automóveis (out.)	-	9,80%
	Itália	17-11	Balança Comercial (set.)	-	1850m
	Reino Unido	17-11	IPC (m) (out.)	0,10%	-0,10%
	Reino Unido	17-11	IPC (h) (out.)	-0,10%	-0,10%
	Reino Unido	17-11	IPC - Core (h) (out.)	1,00%	1,00%
	Alemanha	17-11	Zew Survey - Situação Actual (nov.)	55,20	55,20
	Alemanha	17-11	Zew Survey (nov.)	6,00	1,90
	UEM	17-11	Zew Survey (nov.)	-	30,10
	Portugal	18-11	IPP (h) (out.)	-	-4,10%
	UEM	19-11	BCE Balança de Transacções Correntes (set.)	-	17.7b
	UEM	19-11	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	13.7b
	Reino Unido	19-11	Vendas a retalho (h) (out.)	4,60%	6,50%
	Itália	19-11	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	1389m
	UEM	19-11	Reunião do BCE	-	-
	Portugal	19-11	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	738.7m
	Espanha	19-11	Balança Comercial (set.)	-	-3194.6m
	Alemanha	20-11	IPP (h) (out.)	-2,00%	-2,10%
Reino Unido	20-11	Dívida Líquida Setor Público (out.)	5.4b	8.6b	
UEM	20-11	Confiança dos Consumidores (nov. A)	-7,50	-7,70	
Grécia	20-11	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	2091m	
EUA	EUA	16-11	Empire Manufacturing (nov.)	-6,00	-11,36
	EUA	17-11	IPC (m) (out.)	0,20%	-0,20%
	EUA	17-11	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,20%	0,20%
	EUA	17-11	IPC (h) (out.)	0,10%	0,00%
	EUA	17-11	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (out.)	1,90%	1,90%
	EUA	17-11	Produção Industrial (m) (out.)	0,10%	-0,20%
	EUA	17-11	Utilização de Capacidade Instalada (out.)	77,50%	77,50%
	EUA	17-11	Índice Mercado Imobiliário NAHB (nov.)	64,00	64,00
	EUA	18-11	Casas em início de construção (out.)	1160k	1206k
	EUA	18-11	Casas em início de construção (m) (out.)	-3,80%	6,50%
	EUA	18-11	Licenças de Construção (out.)	1148k	1103k
	EUA	18-11	Licenças de Construção (m) (out.)	3,80%	-5,00%
	EUA	18-11	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	18-11	Atas da última reunião do FED	-	-
EUA	19-11	Pedidos Subsídio Desemprego	271k	276k	
EUA	19-11	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (nov.)	0,00%	-450,00%	
EUA	19-11	Leading Index (out.)	0,50%	-0,20%	
Outros	Brasil	19-11	Taxa de Desemprego (out.)	7,60%	7,60%
	China	20-11	Leading Economic Index (out.)	-	-
	Japão	18-11	Balança Comercial (out.)	-Y250,6b	-Y114,5b
	Japão	18-11	Exportações (h) (out.)	-2,00	0,60
	Japão	18-11	Importações (h) (out.)	-8,90	-11,10
	Japão	19-11	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	-	-
	Japão	19-11	Banco do Japão: Política Monetária	-	-

(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 13/11/2015

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	16/11	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,1 mil milhões
Espanha	17/11	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
UEM	17/11	11:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2,5 mil milhões
Alemanha	18/11	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões
Portugal	18/11	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 13/11/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	17/11	United Internet Ag-Reg Share: Resultados	0,468
	Reino Unido	17/11	EasyJet: Resultados	
	Dinamarca	18/11	ISS: Resultados	
	Alemanha	18/11	Wirecard Ag: Resultados	0,318
	Alemanha	19/11	Thyssenkrupp Ag: Resultados	0,26
	França	19/11	Sodexo: Resultados	1.67*
	Portugal	19/11	Mota Engil Sgps Sa: Resultados	
	Reino Unido	19/11	Royal Mail: Resultados	
EUA	EUA	16/11	Agilent Technologies Inc: Resultados	0,473
	EUA	16/11	Urban Outfitters Inc: Resultados	0,419
	EUA	17/11	Wal-Mart Stores Inc: Resultados	0,975
	EUA	17/11	Tjx Companies Inc: Resultados	0,846
	EUA	17/11	Home Depot Inc: Resultados	1,317
	EUA	18/11	Staples Inc: Resultados	0,349
	EUA	18/11	Netapp Inc: Resultados	0,569
	EUA	18/11	Salesforce.Com Inc: Resultados	0,186
	EUA	18/11	L Brands Inc: Resultados	0,52
	EUA	18/11	Lowe'S Cos Inc: Resultados	0,778
	EUA	18/11	Target Corp: Resultados	0,86
	EUA	18/11	Keurig Green Moutain: Resultados	
	EUA	19/11	Autodesk Inc: Resultados	0,075
	EUA	19/11	Best Buy Co Inc: Resultados	0,355
	EUA	19/11	Gap Inc/The: Resultados	0,649
	EUA	19/11	Intuit Inc: Resultados	-0,036
	EUA	19/11	Ross Stores Inc: Resultados	0,5
	EUA	20/11	Dollar Tree Inc: Resultados	0,539
EUA	20/11	Abercrombie & Fitch Co-CI A: Resultados	0,223	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 13/11/2015

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