

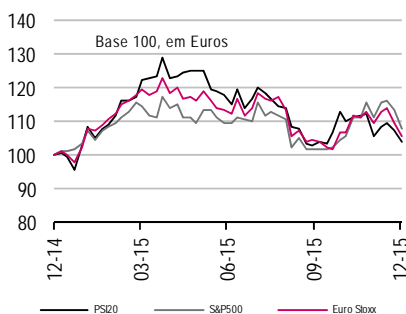
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	337	-3,7%	5,5%	5,5%
PSI 20	5.086	-3,2%	6,0%	6,0%
IBEX 35	9.631	-4,4%	-6,3%	-6,3%
CAC 40	4.550	-3,5%	6,5%	6,5%
DAX 30	10.340	-3,8%	5,5%	5,5%
FTSE 100	5.953	-4,6%	-9,3%	-2,6%
Dow Jones	17.265	-3,3%	-3,1%	6,6%
S&P 500	2.012	-3,8%	-2,3%	7,6%
Russel 2000	1.124	-5,1%	-6,7%	2,7%
Nasdaq	4.933	-4,1%	4,2%	14,6%
NIKKEI 225	19.230	-1,4%	10,2%	20,3%
MSCI EM	774	-4,8%	-19,1%	-11,0%
Petróleo (WTI)	35,6	-10,9%	-33,1%	-26,4%
CRB	175	-4,6%	-24,0%	-16,3%
EURO/USD	1,099	1,2%	-9,1%	-
Eur3m Depo*	-0,090	-2,0	-15	-
OT 10Y*	2,451	-3,5	-24	-
Bund 10Y*	0,540	-13,8	0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Hoje o IHPC deve mostrar abrandamento da **inflação em Itália** (0,1% em novembro). Antecipa-se que a **Produção Industrial da Zona Euro** tenha expandido 1,4% em outubro.
- **Terça-feira, 15**, deve ser confirmada **deflação de 0,4% em Espanha** em novembro. Os **Novos Registos de Automóveis na Zona Euro** podem marcar fabricantes como Daimler, Volkswagen, Renault ou Peugeot. Após dois meses de deflação espera-se que o Reino Unido tenha voltado a registar inflação (0,1%). O índice alemão **ZEW Survey** deve indicar degradação da Confiança dos analistas e investidores institucionais na situação atual em dezembro mas uma melhoria das expectativas. Dados de emprego na Zona Euro também têm interesse. Nos EUA espera-se que o **Empire Manufacturing** sinalize melhoria das condições industriais em Nova Iorque, que o IPC revele Inflação Homóloga de 0,4% em novembro e que o NAHB mostre robustez no imobiliário.
- **Dia 16, quarta-feira**, é certamente o dia mais importante da semana, que deve marcar o rumo do mês de dezembro e até do arranque de 2016. Isto porque logo no início da manhã são divulgados **dados preliminares dos PMIs Indústria e Serviços na Zona Euro** para dezembro (mercado incorpora estagnação no ritmo de crescimento da atividade transformadora e desaceleração na terciária). Depois a **Balança Comercial no espaço da moeda única** dará a perceber o ritmo das exportações, interessante para as cotadas que têm grande parte das receitas a vir do exterior. Estima-se ainda que a **inflação da Zona Euro** tenha permanecido nos 0,1% em novembro, ainda muito longe da meta dos 2% que o BCE pretende atingir com o atual programa de compra de estímulos económicos. As **Vendas a Retalho no Brasil** devem confirmar o mau momento naquela economia (estima-se que tenham recuado 9% em termos homólogos no mês de outubro). **Nos EUA os dados de imobiliário** podem influenciar alguns títulos mais ligados ao setor no arranque da sessão, tal como a **Produção Industrial** e o valor preliminar da Markit para a atividade industrial. O momento mais aguardado chega pelas 19h, com a comunicação das **decisões de política monetária da Fed**. Depois de manter a taxa de juro diretora em mínimos históricos desde 2008, a Reserva Federal deve proceder a uma subida de 25pb para 0,25%-0,50%, sendo que os investidores pedirão algo mais, para perceberem qual o ritmo que vai ser imposto a este novo ciclo. O tema é fulcral também para a Zona Euro. O "melhor dos mundos" para o mercado europeu seria que a Fed imprimisse um ritmo suficientemente gradual para ser bem recebido por Wall Street, ao mesmo tempo que levasse a uma valorização do Dólar, fazendo com que o Euro se depreciasse face à divisa norte-americana (movimento favorecido também pelo plano de compra de ativos que o BCE tem em curso). Observando a evolução do Euro e do Euro Stoxx em 2015 é bem visível o efeito que a variação cambial tem no índice de ações, uma vez que a depreciação do Euro favorece as recitas que as cotadas obtêm no exterior.



Fonte: Bloomberg.

- **Quinta-feira, 17**, o Nikkei pode refletir a divulgação da Balança Comercial do Japão. O indicador alemão **IFO** deve manter-se no dia mais elevado desde junho do ano passado (nos 109). Em solo norte-americano teremos um **outlook** empresarial do estado de Philadelphia, os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, um **outlook para a economia norte-americana** (leading Index deve ter subido 0,1% em novembro). Para quem tem exposição ao mercado brasileiro pode ter interesse o indicador de atividade económica naquele país (esperada contração homóloga de 6,3%).
- **Dia 18**, as decisões de política monetária e plano de estímulo do **BoJ** estarão no epicentro do índice Nikkei, e podem sentir-se réplicas na abertura das praças europeias. **Nos EUA** há uma sinalização do ritmo de **atividade nos serviços**, setor que atualmente representa mais de 80% da economia norte-americana, que pode também ter impacto em Wall Street e nas congéneres do velho continente durante a tarde. A Balança de Transações Correntes da Zona Euro e de Itália deve ser relegada para segundo plano, tal como o Índice de Preços no Produtor em França.
- **Resultados:**
Europa: (14) Colruyt (15) Metro (16) Immofinanz; EUA: (16), FedEx, Jabil Circuit, Oracle, Joy Global (17) General Mills, Red Hat, Accenture (18) Carnival, Darden Restaurants, Carmax, Lennar
- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 14), Espanha (dia 15), Grécia e Portugal (dia 16)

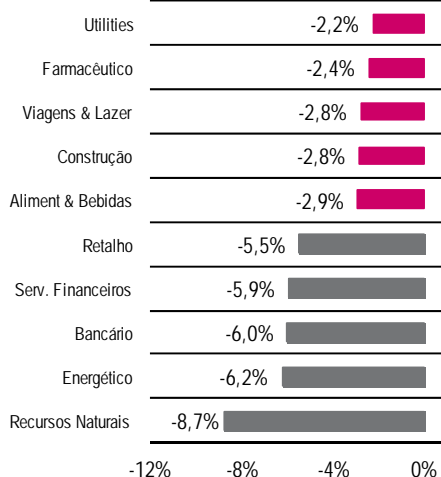
Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

Millennium investment banking

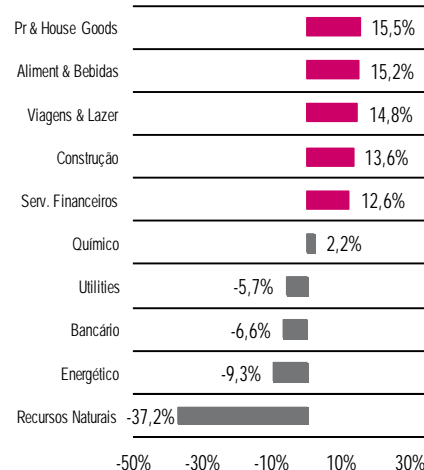
Na semana passada

- Os principais índices mundiais viveram a segunda semana consecutiva de correções com o velho continente a ser mais castigado do que o continente norte-americano. Depois do BCE ter desapontado o mercado na semana anterior, ao não aumentar o montante mensal de compra de ativos, os investidores aguardam com alguma expectativa a decisão da Fed sobre a manutenção das taxas de juro diretas no próximo dia 16. Este *waiting mood* gerou receios nos investidores podendo mesmo ter feito que alguns títulos tenham sido descontados em demasia. No final de contas, ninguém gosta de esperar.
Euro Stoxx 50 -3,8%, FTSE -4,6%, CAC -3,5%, DAX -3,8%, IBEX -4,4%; Dow Jones -3,3%; S&P 500 -3,8%, Nasdaq 100 -4,1%; Nikkei -1,4%, Hang Seng -3,5%, Shangai Comp. -2,6%.
- O PSI20 acompanhou o sentimento exterior, ao recuar 3,2% para 5086,23. Por cá, a Teixeira Duarte (+1,3% para € 0,38) foi a única cotada a terminar a semana em terreno positivo. O Banif liderou as perdas semanais (-26,3% para € 0,0014), apesar da valorização de 55,6% registada na sexta-feira, que foi insuficiente para anular a queda das quatro sessões anteriores, numa altura em que surgem notícias sobre uma eventual entrada de capital privado em substituição dos cerca de 60% de capital estatal. Seguiram-se-lhe a Pharol (-14,6% para € 0,251) e a Altri (-10,7% para € 4,494), sendo que parte da queda dos títulos da empresa de pasta e papel foi justificada pelo destacamento de um dividendo de € 0,25/ação. A EDP Renováveis que anunciou novos contratos de longo prazo nos EUA desvalorizou 2,3% para os € 6,513.
- No plano macroeconómico o Japão evitou a entrada em recessão técnica depois do valor final do PIB nipónico ter expandido 0,3% no 3º trimestre, contrariamente ao que indicava o valor preliminar. Na mesma métrica e através de um valor preliminar, a Zona Euro viu o seu PIB expandir 0,3% no 3º trimestre, um ritmo em linha com o antecipado pelos analistas. O principal motor da Europa, a Alemanha, viu a inflação manter a trajetória ascendente em novembro, bem como a produção industrial expandir-se em outubro. A Balança Comercial mostrou-nos que as exportações tiveram uma quebra mais expressiva do que a antecipada pelos analistas no mês de outubro. Na China, o índice preços no consumidor voltou a expandir, desta feita, para 1,6% em novembro, um registo acima do esperado pelo mercado que aguardava uma expansão para os 1,2%. A economia norte-americana criou mais 28 mil empregos nos últimos dois meses.

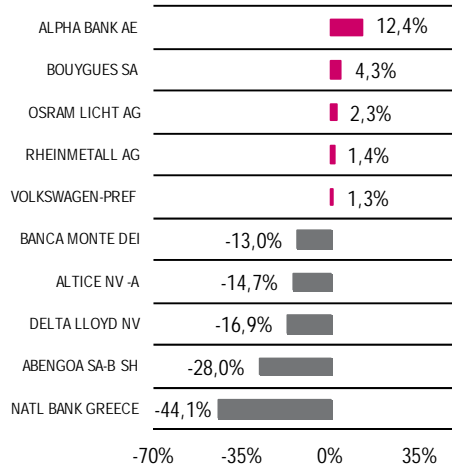
Stoxx 600 - Setores da Semana



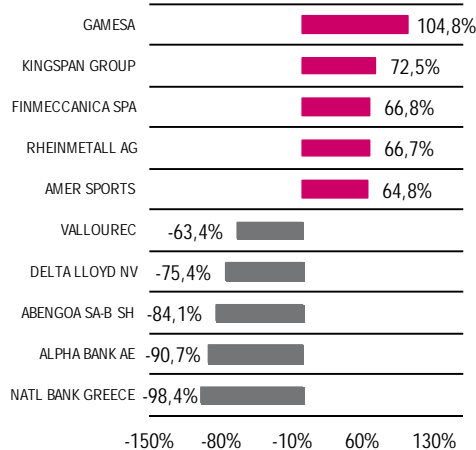
Stoxx 600 - Setores do Ano



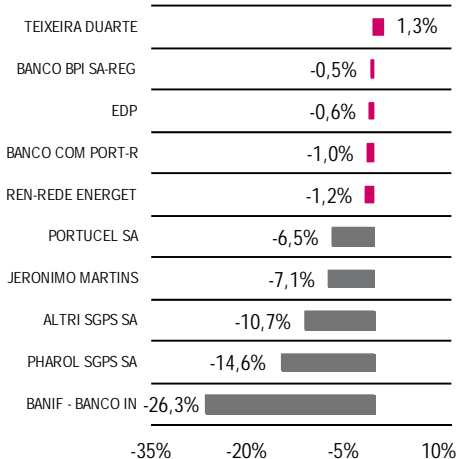
EuroStoxx - Ações da Semana



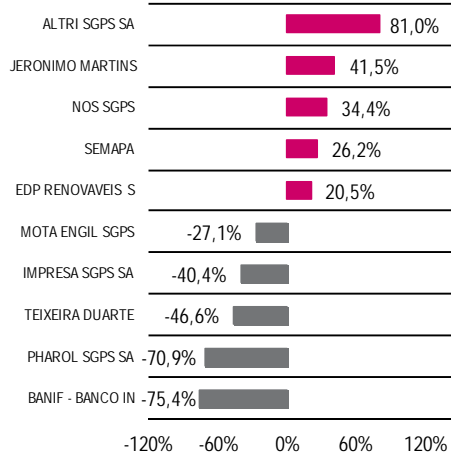
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
Europa	Itália	14-12	Inflação Harmonizada (h) (nov. F)	-	0,10%	
	UEM	14-12	Produção Industrial (h) (out.)	1,30%	1,70%	
	UEM	15-12	Vendas de Automóveis (nov.)	-	2,90%	
	Espanha	15-12	Inflação Harmonizada (h) (nov. F)	-0,40%	-0,40%	
	Reino Unido	15-12	IPC (h) (nov.)	0,10%	-0,10%	
	Reino Unido	15-12	IPC - Core (h) (nov.)	1,20%	1,10%	
	UEM	15-12	Varição de Emprego (Trim.) (3ºTrim.)	-	0,30%	
	UEM	15-12	Varição de Emprego (h) (3ºTrim.)	-	0,80%	
	Alemanha	15-12	Zew Survey - Situação Actual (dez.)	54,10	54,40	
	Alemanha	15-12	Zew Survey (dez.)	15,00	10,40	
	UEM	15-12	Zew Survey (dez.)	-	28,30	
	França	16-12	PMI Indústria (dez. P)	50,80	50,60	
	França	16-12	PMI Serviços (dez. P)	50,90	51,00	
	Alemanha	16-12	PMI Indústria (dez. P)	52,70	52,90	
	Alemanha	16-12	PMI Serviços (dez. P)	55,50	55,60	
	UEM	16-12	PMI Indústria (dez. P)	52,80	52,80	
	UEM	16-12	PMI Serviços (dez. P)	54,00	54,20	
	Reino Unido	16-12	Taxa de desemprego (3 meses) (out.)	5,30%	5,30%	
	UEM	16-12	Balança Comercial (out.)	21.8b	20.1b	
	UEM	16-12	IPC (h) (nov. F)	0,10%	-	
	UEM	16-12	IPC - Core (h) (nov. F)	0,90%	0,90%	
	Espanha	17-12	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ºTrim.)	-	0,40%	
	Alemanha	17-12	IFO (dez.)	109,00	109,00	
	Alemanha	17-12	IFO - Situação Actual (dez.)	113,40	113,40	
	Alemanha	17-12	IFO - Expectativas (dez.)	105,00	104,70	
	Itália	17-12	Balança Comercial (out.)	-	2186m	
	UEM	17-12	BCE publica Relatório Económico ()	-	-	
	Reino Unido	17-12	Vendas a retalho (h) (nov.)	3,20%	3,80%	
	Grécia	17-12	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	24,70%	24,60%	
	UEM	17-12	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ºTrim.)	-	1,60%	
	França	17-12	Confiança dos Consumidores (dez.)	102,00	102,00	
	França	17-12	Índice Confiança Industrial (dez.)	102,00	102,00	
	França	18-12	IPP (h) (nov.)	-	-2,50%	
	UEM	18-12	BCE Balança de Transacções Correntes (out.)	-	29.4b	
	UEM	18-12	Balança de Transacções Correntes (out.)	-	33.1b	
	Itália	18-12	Balança de Transacções Correntes (out.)	-	1431m	
	Portugal	18-12	IPP (h) (nov.)	-	-3,70%	
	EUA	EUA	15-12	Empire Manufacturing (dez.)	-5,75	-10,74
		EUA	15-12	IPC (h) (nov.)	0,50%	0,20%
		EUA	15-12	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (nov.)	2,00%	1,90%
EUA		15-12	Índice Mercado Imobiliário NAHB (dez.)	63,00	62,00	
EUA		16-12	Casas em início de construção (nov.)	1140k	1060k	
EUA		16-12	Casas em início de construção (m) (nov.)	7,60%	-11,00%	
EUA		16-12	Licenças de Construção (nov.)	1153k	1150k	
EUA		16-12	Licenças de Construção (m) (nov.)	-0,70%	4,10%	
EUA		16-12	Produção Industrial (m) (nov.)	-0,10%	-0,20%	
EUA		16-12	Utilização de Capacidade Instalada (nov.)	77,40%	77,50%	
EUA		16-12	PMI Indústria (dez. P)	52,80	52,80	
EUA		16-12	Reservas de Petróleo	-	-	
EUA		16-12	FED - decisão de taxas de juro	0,50%	0,25%	
EUA		17-12	Balança de Transacções Correntes (3ºTrim.)	-\$123.0b	-\$109.7b	
EUA		17-12	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (dez.)	1,50	1,90	
EUA		17-12	Pedidos Subsídio Desemprego	-	282k	
EUA		17-12	Leading Index (nov.)	0,10%	0,60%	
EUA		18-12	PMI Serviços (dez. P)	-	56,10	
Outros	Brasil	14-12	Confiança dos Consumidores (dez.)	-	97,60	
	Brasil	16-12	Vendas a Retalho (h) (out.)	-9,00%	-6,20%	
	Brasil	17-12	Taxa de Desemprego (nov.)	8,10%	7,90%	
	Brasil	17-12	Atividade económica (h) (out.)	-6,30%	-6,18%	
	Japão	16-12	Balança Comercial (nov.)	-Y442,7b	Y111,5b	
	Japão	18-12	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	-	Y80t	
	Japão	18-12	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 11/12/2015

⁽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	14/12	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Espanha	15/12	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Grécia	16/12	10:00	Emissão de dívida a 3 e 6 meses	€ 1.000 milhões
Portugal	16/12	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 11/12/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Bélgica	14/12	Colruyt Sa: Resultados	1,24*
	Alemanha	15/12	Metro Ag: Resultados	0,205
	Áustria	16/12	Immofinanz Ag: Resultados	
EUA	EUA	16/12	Cintas Corp: Resultados	0,997
	EUA	16/12	Fedex Corp: Resultados	2,521
	EUA	16/12	Jabil Circuit Inc: Resultados	0,8
	EUA	16/12	Oracle Corp: Resultados	0,6
	EUA	16/12	Joy Global Inc: Resultados	0,41
	EUA	17/12	General Mills Inc: Resultados	0,828
	EUA	17/12	Red Hat Inc: Resultados	0,464
	EUA	17/12	Accenture Plc-CI A: Resultados	1,32
	EUA	18/12	Carnival Corp: Resultados	0,409
	EUA	18/12	Darden Restaurants Inc: Resultados	0,416
	EUA	18/12	Carmax Inc: Resultados	0,682
	EUA	18/12	Lennar Corp-A: Resultados	1,122

¹⁾ Estimativas de Consenso a 11/12/2015

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