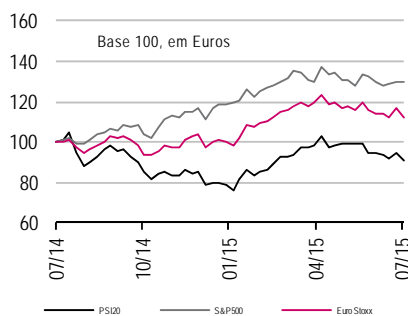


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	357	-4.4%	11.6%	11.6%
PSI 20	5,579	-4.4%	16.3%	16.3%
IBEX 35	10,780	-5.2%	4.9%	4.9%
CAC 40	4,808	-5.0%	12.5%	12.5%
DAX 30	11,058	-3.8%	12.8%	12.8%
FTSE 100	6,586	-2.5%	0.3%	9.4%
Dow Jones	17,730	-1.2%	-0.5%	8.5%
S&P 500	2,077	-1.2%	0.9%	10.0%
Russel 2000	1,248	-2.5%	3.6%	13.0%
Nasdaq	5,009	-1.40%	5.8%	15.4%
NIKKEI 225	20,540	-0.8%	17.7%	25.4%
MSCI EM	971	-0.9%	1.6%	10.8%
Petróleo (WTI)	55.6	-6.8%	4.3%	13.8%
CRB	225	-0.1%	-2.4%	6.5%
EURO/USD	1.109	-0.6%	-8.3%	-
Eur3m Depo*	-0.005	2.5	-6	-
OT 10Y*	2.942	22.4	26	-
Bund 10Y*	0.791	-13.1	25	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

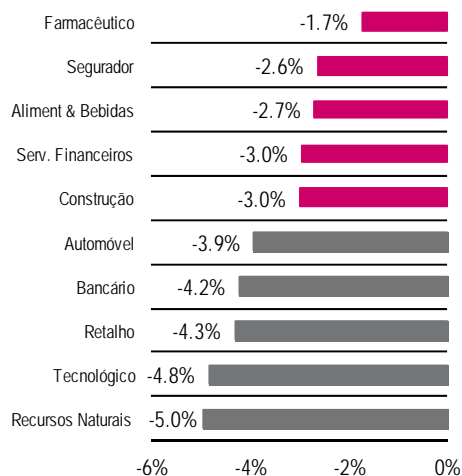
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- **Grécia!** Possivelmente a palavra mais usada pelos analistas em julho, mas, uma vez mais, são os ventos de Atenas que vão marcar a semana. A vitória do “Não” representa o reiterar da ideologia do Governo liderado por Alexis Tsipras, que irá a Bruxelas exigir melhores condições para um acordo. No entanto, são um passo atrás nas negociações com os credores, se é que isso é possível, atendendo às divergências que já existiam antes da votação. A pergunta não estava a votação, mas fica a dúvida se um voto no “Não” representa um primeiro passo rumo à saída da Grécia da Zona Euro. Varoufakis entretanto demitiu-se do cargo de Ministro das Finanças, por se considerar “persona non grata” no Eurogrupo.
- Esta segunda-feira, o **Sentix** deve sinalizar uma descida da confiança dos Investidores na Zona Euro em junho, de certa forma natural, face à instabilidade que se tem vivido em torno do futuro grego. A leitura deve descer de 17,1 para 15. Ficar-se-á também a saber se o ISM Serviços norte-americano confirma uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em junho (passando de 55,7 para 56,4).
- **Terça-feira, 7,** serão conhecidos dados de junho para a **Produção Industrial (PI) no Reino Unido** (antecipada expansão homóloga de 1,6%) e **na Alemanha** (esperado crescimento de 2,6%). Na **Balança Comercial (BC) de França** é importante olhar para o ritmo das exportações, pois podem dar um sinal sobre o ritmo das vendas de algumas cotadas do CAC 40 no exterior. Nos **EUA** haverá a **BC** e números de evolução de **Crédito ao Consumo**.
- **Quarta-feira, 8,** a **BC do Japão** pode mexer com o sentimento no índice de ações Nikkei. Às 19h a divulgação nas **Atas da última reunião da Fed** é interessante perceber se está a existir unanimidade na atual política monetária, numa altura em que o mercado anseia por sinais sobre o *timing* de subida de juros pela Reserva Federal (3/4 dos analistas inquiridos pela Bloomberg acreditam numa subida da taxa diretora para os 0,5% já no 3º trimestre e 2/3 referem que no final do 4º trimestre a taxa estará pelo menos nos 0,75%)
- **Quinta-feira, 9,** logo de madrugada os investidores ficam a conhecer a evolução da **Inflação Homóloga na China** (estimado aumento de 10 pontos base para 1,3% em junho), mas à partida não deve provocar, só por si, reações expressivas nos mercados, isto numa altura em que o índice de ações chinês, o Shanghai Composite, está a experimentar descidas acentuadas (perdeu 12,1% na última semana, erodindo 28,6% do seu valor em apenas 3 semanas). Há depois as decisões do **Banco de Inglaterra**, onde ficaríamos surpreendidos se houvesse alguma mexida quer na taxa de juro diretora (espera-se nos 0,5%), quer no plano de compra de ativos. Na **BC alemã** o principal tema será a confirmação, ou não, da quebra sequencial de 0,8% nas exportações, apontada neste momento pelos analistas). Em solo norte-americano são divulgados os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**.
- **Sexta-feira, 10,** teremos antes do arranque das bolsas a **PI francesa** (ter-se-á expandido em 2,4% no mês de maio, face a igual período de 2014), sendo mais tarde revelada também a de **Itália** e **Grécia**. Em **Portugal** fica-se a conhecer a **Inflação** e a **Balança Comercial** (também aqui queremos observar se as exportações estão a ser um dos motores da recuperação económica nacional). Nos **EUA** os Stocks dos Grossistas são um barómetro importante para o **Retalho** (esperado aumento de 0,3% em maio). Há ainda a anotar um discurso da presidente da Fed, Janet Yellen.
- **Resultados**
Europa: (9) Suedzucker (10) DNB.
EUA: (8) Alcoa (9) Pepsico; Walgreens
- **Leilões Dívida Pública: (6) França** (dívida a curto prazo); **(7) Alemanha** (obrigações a 10 anos indexadas à Inflação); **(8) Alemanha** (obrigações a 2 anos) e **Grécia** (6 meses); **(2) Itália** (emissões a 12 meses).

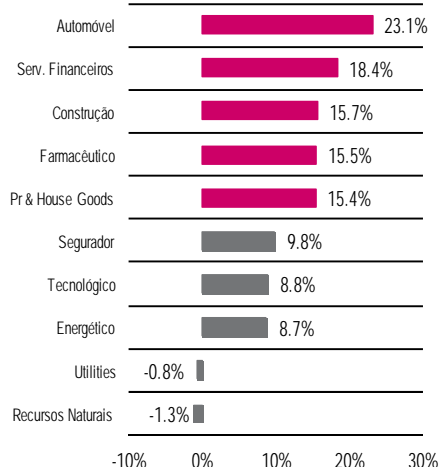
Na semana passada

- A semana passada foi uma semana de *selloff* generalizado nos mercados de ações a nível mundial. Na Europa, a falta de acordo entre a Grécia e os credores gerou volatilidade nas bolsas. Isto porque as sondagens ao longo da semana foram mostrando indecisão das intenções de voto entre o "Sim" e o "Não" quanto à aceitação por parte do povo grego das medidas que FMI, BCE e Comissão Europeia exigem para um acordo com o Governo de Tsipras, que fez campanha pelo "Não". A anular um pouco este sentimento esteve a confirmação de que a atividade industrial na Zona Euro e Estados Unidos acelerou o ritmo de expansão em junho. Em terras do Tio Sam a semana foi mais curta, pois Wall Street esteve encerrada na sexta-feira devido a feriado (Dia da Independência). Para além do contágio europeu, a incerteza sobre o *timing* de subida dos juros pela Fed, a ausência de *triggers*, numa altura em que os principais índices se encontram próximos de máximos históricos e a *earnings season* só arranca oficialmente dia 8, limitou os investidores. De realçar mais uma semana de forte queda no mercado chinês, a terceira consecutiva. **Euro Stoxx -4,4%, Footsie -2,5%, CAC -5,0%, DAX -3,8%, IBEX -5,2%. Dow Jones -1,2% S&P 500 -1,2%, Nasdaq 100 -1,1%. Nikkei -0,8%, Hang Seng -2,2%, Shangai Comp. -12,1%**
- O **PSI20** foi arrastado por esta onda de correções, perdendo 4,4% para 5579,38 pontos. A **Pharol** (-11,9% para 0,379€) viveu mais uma semana de pressão. O **BCP** (-8,5% para 0,0774€) foi castigado pelo ambiente negativo do setor no exterior (Banca europeia recuou 4,2%), que se repercutiu também no **BPI** (-5,7% para 1,037€) e no Banif (-5,9% para € 0,064). A **Mota-Engil** (-7,9% para € 2,282) esteve entre as mais penalizadas, tal como a Jerónimo Martins (-8,2% para € 11,29). Última nota para mais uma operação de *sale and leaseback* da **Sonae** (-3% para € 1,207).
- A nível macroeconómico de realçar ainda a maior **criação de emprego** por parte das empresas nos EUA (segundo o ADP), mas a menor capacidade de geração de postos de trabalho apresentada pela economia norte-americana. Segundo os dados do Conference Board, a **Confiança dos Consumidores** norte-americanos teve uma subida surpreendente em junho. No imobiliário, o **Índice de Preços de Casas S&P/CaseShiller** revelou uma subida homóloga de 4,91% em abril, inferior à aguardada (5,5%) e os contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas aumentaram 0,9% em maio, face ao mês anterior, aquém dos 1% estimados. Em **Portugal**, em maio a **Produção Industrial** acelerou no mês de maio e as **Vendas a Retalho** nacionais abrandam ritmo de crescimento homólogo, ao subirem 1,9%. Já na Alemanha, as **Vendas a Retalho** registaram uma contração homóloga inesperada, penalizadas por componente automóvel. Os **Consumidores franceses** aumentaram surpreendentemente os gastos em maio e a dos **britânicos** atingiu máximos de 15 anos. No entanto, a **Confiança na Zona Euro** degradou-se em vários quadrantes em junho, marcada pela situação grega. Sem surpresas, a **Taxa de Desemprego na Alemanha** permaneceu estável nos 6,4% em junho, pelo quarto mês consecutivo no nível mais baixo de sempre. Em **Itália** também estagnou, desta feita nos 12,4% (analistas esperavam descida para 12,3%). A Inflação na Zona Euro deverá ter abrandado em junho. A taxa de crescimento homólogo de preços no consumidor foi de 0,2% (vs. 0,3% em maio). O abrandamento deve-se essencialmente a uma descida homóloga de 5,1% nos custos energéticos. A **atividade transformadora na China** manteve o ritmo de expansão em junho, e nos **Serviços da China** um ganho de *momentum*. A atividade industrial brasileira abrandou o ritmo de queda. **Banco Central da China** voltou a cortar juros e rácio de reservas dos bancos para estimular crédito e fomentar o crescimento.

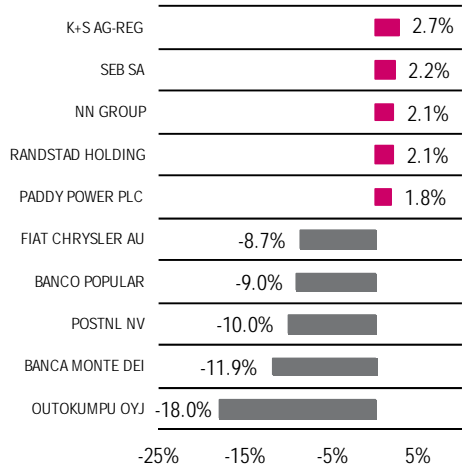
Stoxx 600 - Setores da Semana



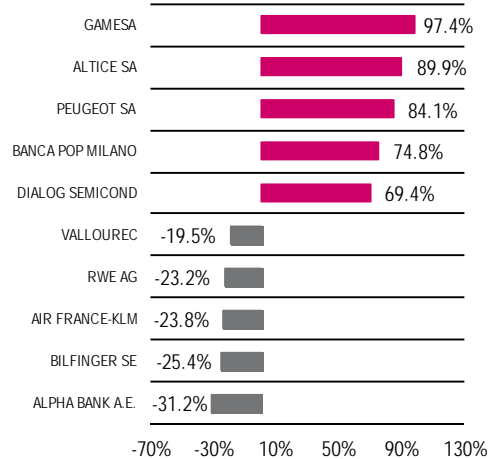
Stoxx 600 - Setores do Ano



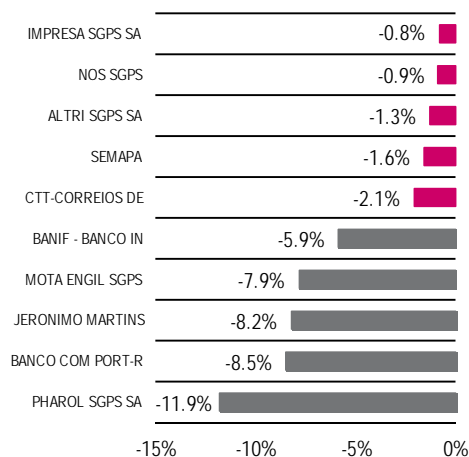
EuroStoxx - Ações da Semana



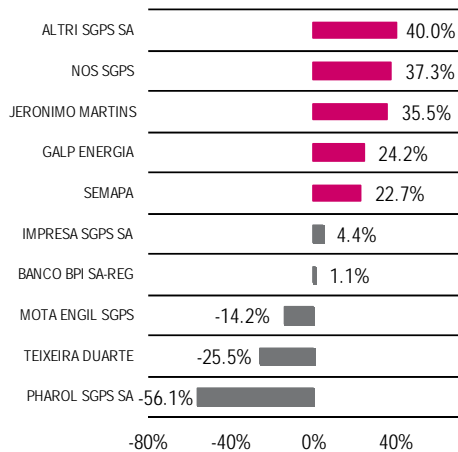
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	06/07	Vendas de Automóveis (h) (jun.)	-	2.40%
	Reino Unido	07/07	Produção Industrial (h) (mai.)	1.60%	1.20%
	Reino Unido	09/07	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jul.)	375B	375B
	Reino Unido	09/07	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0.50%	0.50%
	Reino Unido	10/07	Balança Comercial (mai.)	-2150.00	-1202.00
	Alemanha	06/07	Encomendas às Fábricas (h) (mai.)	3.80%	0.40%
	UEM	06/07	Sentix - Confiança dos Investidores (jul.)	15.00	17.10
	Alemanha	07/07	Produção Industrial (h) (mai.)	2.60%	1.40%
	França	07/07	Balança Comercial (mai.)	-3450M	-3008M
	Alemanha	09/07	Balança Comercial (mai.)	20.7B	21.8B
	Alemanha	09/07	Balança de Transações Correntes (mai.)	15.5B	19.6B
	França	10/07	Produção Industrial (h) (mai.)	2.10%	-0.10%
	Itália	10/07	Produção Industrial (h) (mai.)	1.20%	0.10%
	Grécia	10/07	Produção Industrial (h) (mai.)	-	0.40%
Portugal	10/07	Inflação Harmonizada (h) (jun.)	-	1.00%	
	10/07	Balança Comercial (mai.)	-	-984M	
EUA	EUA	06/07	ISM Serviços (jun.)	56.40	55.70
	EUA	07/07	Balança Comercial (mai.)	-\$42.75B	-\$40.90B
	EUA	07/07	Crédito ao consumo (mai.)	\$18.5B	\$20.541B
	EUA	08/07	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	08/07	Fed: Williams discursa sobre Outlook	-	-
	EUA	08/07	Atas da última reunião da FED	-	-
	EUA	09/07	Fed: Kocherlakota discursa em Frankfurt	-	-
	EUA	09/07	Pedidos Subsídio Desemprego	277K	281K
	EUA	09/07	Fed: George discursa sobre a Economia	-	-
	EUA	10/07	Stocks dos Grossistas (mai.)	0.30%	0.40%
	EUA	10/07	Vendas dos Grossistas (mai.)	0.90%	1.60%
	EUA	10/07	Fed: Discurso de Rosengren	-	-
	EUA	10/07	Fed: Discurso de Janet Yellen	-	-
Outros	Brasil	08/07	Inflação (h) (jun.)	8.99%	8.47%
	China	09/07	IPC (h) (jun.)	1.30%	1.20%
	China	09/07	IPP (h) (jun.)	-4.60%	-4.60%
	Japão	06/07	Leading Index (mai. P)	106.20	106.40
	Japão	06/07	Coincident Index (mai. P)	109.10	111.00
	Japão	08/07	Balança de Transações Correntes (mai.)	Y1563,6B	Y1326,4B
	Japão	08/07	Balança Comercial (mai.)	-\$287,5B	Y146,2B
	Japão	09/07	Massa Monetária em Circulação (M3) (jun.)	3.30%	3.30%
	Japão	10/07	IPP (h) (jun.)	-2.20%	-2.10%
	Japão	10/07	Índice de Confiança dos Consumidores (jun.)	41.90	41.40

(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 03/07/2015

⁽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	06/07	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	07/07	10:30	Obrigações indexadas à inflação a 10 anos	€ 1 mil milhões
Grécia	08/07	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	-
Alemanha	08/07	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 3 mil milhões
Itália	10/07	10:00	Emissão de dívida a 12 meses	-

De acordo com dados Bloomberg a 03/07/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	09/07	Suedzucker Ag: Resultados	
	Alemanha	09/07	Gerresheimer Ag: Resultados	
	Noruega	10/07	DNB ASA: Resultados	3.022
EUA	EUA	08/07	Alcoa Inc: Resultados	0.028
	EUA	09/07	Pepsico Inc: Resultados	1.241
	EUA	09/07	Walgreens Co: Resultados	0.864

¹⁾ Estimativas de Consenso a 03/07/2015

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
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