

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	332	-2,9%	3,8%	3,8%
PSI 20	5.057	-4,3%	5,4%	5,4%
IBEX 35	9.822	-5,1%	-4,5%	-4,5%
CAC 40	4.523	-3,3%	5,9%	5,9%
DAX 30	10.038	-2,5%	2,4%	2,4%
FTSE 100	6.043	-3,3%	-8,0%	-2,5%
Dow Jones	16.102	-3,2%	-9,7%	-1,9%
S&P 500	1.921	-3,4%	-6,7%	1,3%
Russel 2000	1.136	-2,3%	-5,7%	2,4%
Nasdaq	4.684	-3,0%	-1,1%	7,4%
NIKKEI 225	17.792	-7,0%	2,0%	11,6%
MSCI EM	789	-3,9%	-17,5%	-10,5%
Petróleo (WTI)	46,1	1,8%	-13,6%	-6,1%
CRB	197	-0,2%	-14,5%	-7,1%
EURO/USD	1,114	-0,4%	-7,9%	-
Eur3m Depo*	-0,060	-2,0	-12	-
OT 10Y*	2,511	-9,2	-18	-
Bund 10Y*	0,668	-7,4	13	-

*taxa de juro com variações em p.b.

O dia de hoje tem duas especificidades com algum relevo e que poderão condicionar o dia das bolsas mundiais. Se por um lado o mercado chinês regressa à transação 5 dias depois, face à comemoração de feriado na passada quinta e sexta-feira, Wall Street estará encerrada por comemoração do Labour Day. O dia poderá ter assim menos volume, com os investidores norte-americanos a estarem menos ativos. Em termos macro o dia será também pouco preenchido com relevo apenas para o indicador de **Sentimento dos Investidores da Zona Euro**, medido pela Sentix, de setembro.

Terça-feira, 8 de setembro, começará com revelações vindas da Ásia que poderão ditar a performance das bolsas do outro lado do mundo assim como a abertura europeia. Será conhecida a **Balança Comercial da China** de agosto, algo de especial relevo numa altura em que o foco está muito naquele país. Será interessante esmiuçar os números de exportações e importações num mês em que renminbi foi desvalorizado. No Japão, conhece-se os saldos das **Balanças Comercial e de Transações Correntes** de julho e o **valor final do PIB do 2º trimestre** (que deve confirmar uma contração de 0,4%). Na Europa, também há dados de relevo com as **Balanças Comerciais de Alemanha e França** de julho e o valor preliminar do **PIB da Zona Euro do 2º trimestre**, antecipando-se aqui que Portugal tenha crescido mais que a média dos países da moeda única (0,4% vs. estimativa de 0,3%). Nos **EUA** revelar-se-á o indicador de **Confiança das PME's** de agosto e o montante de adicionado ao **Crédito ao Consumo** em julho.

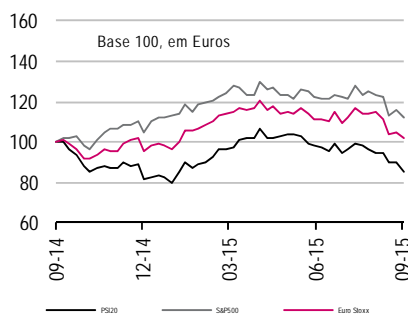
Quarta-feira, 9, o INE dá a conhecer o saldo da **Balança Comercial de Portugal** no mês de julho, essencial para aferir o ritmo das exportações e importações nacionais. Serão ainda revelados dados de **Produção Industrial do Reino Unido e da Grécia** de julho. Os helénicos apresentam também a **Taxa de Inflação** de agosto. O Japão revela a **Massa Monetária em Circulação** e o Índice de Confiança dos Consumidores de agosto.

Quinta-feira, 10, começa com o **Relatório de Inflação da China** de agosto. As estimativas antecipam uma aceleração de 0,3pp para os 1,9% do Índice de Preços no Consumidor (IPC), ainda que o Índice de Preços no Produtor (IPP) acentue o seu ritmo de queda em 0,2pp para os 5,6%. Ainda de madrugada é revelado, sobre o **Japão**, o IPP de agosto e as **Encomendas de Maquinaria** de julho. Durante a manhã, Mark Carney dará a conhecer as conclusões da reunião do **Banco de Inglaterra**, não se antecipando qualquer alteração na atual política monetária. Na Europa continental, conhecem-se dados de **Produção Industrial de Espanha e França** relativos a julho, a **Taxa de Desemprego da Grécia** de junho e a **Taxa de Inflação de Portugal** do mês de agosto. Em solo norte-americano teremos os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** e as variações de **Vendas e Stocks dos Grossistas** em julho. No Brasil espera-se uma aceleração da **Inflação** (para 9,63%) numa altura em que o país entrou em contração.

Dia 11, de destacar apenas aos valores finais da **Taxa de Inflação de Alemanha e Espanha** de agosto, a **Produção Industrial de Itália** de julho, o IPP dos **EUA** de agosto

Resultados: Europa: (8) Partners Group, Ashmore Group (9) Barrat, Hargreaves e Kaba; (10) Next, WM Morrison e Wendel. **EUA:** (8) Casey; (9) Palo Alto (11) Kroger.

Leilões Dívida Pública: (7) França (€ 6,9 mil milhões em curto prazo); (8) Alemanha (mil milhões de euros a 15 anos), MEE (€ 2,5 mil milhões a 3 meses); (9) Alemanha (€ 4 mil milhões a 10 anos) e Grécia (mil milhões de euros a 3 meses).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

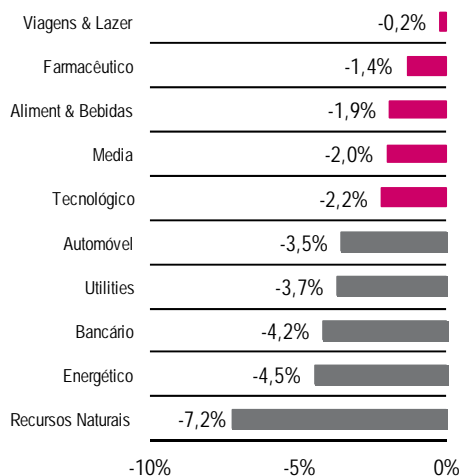
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

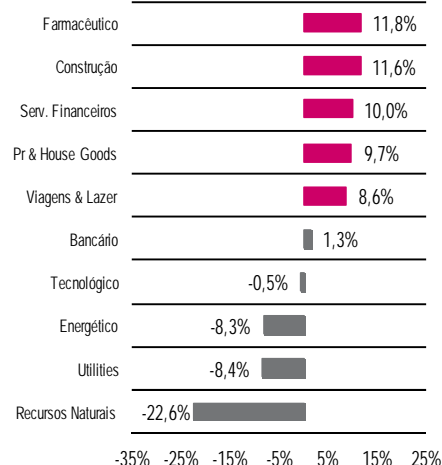
Na semana passada

- Mais uma semana ditada pelas quedas nas principais praças europeias ainda com a volatilidade a marcar o andamento dos mercados. Os investidores continuaram a descontar o arrefecimento da economia chinesa, reiterado pelos dados que revelam um abrandamento na atividade terciária e industrial. Na quinta-feira os estímulos do BCE, anunciando um aumento da percentagem de detenção de emissões de dívida pública, ainda animaram os investidores, mas um início e final de semana pintado de vermelho gerou saldo semanal negativo. Os dados macroeconómicos animadores provenientes dos países da zona euro e do solo americano não foram suficientes para impulsionar os principais índices de ações, com o índice chinês a registar a 3ª semana consecutiva de quedas, apesar de ter estado encerrado na quinta e sexta-feira, devido a feriado. Também a penalizar o sentimento esteve o aumento da perspectiva de que a subida de taxa de juro diretora nos EUA poderá mesmo acontecer já no próximo dia 17. A motivar esta avaliação esteve o Relatório do Emprego dos EUA que mostrou que a Taxa de Desemprego caiu para os 5,1%, nível que a reserva federal considera como pleno emprego.
Euro Stoxx -2,9%, FTSE -3,3%, CAC -3,3%, DAX -2,5%, IBEX -5,1%; Dow Jones -3,2%; S&P 500 -3,4% Nasdaq 100 -3,3%; Nikkei -7% Hang Seng -3,6% Shangai Comp. -2,2%
- O **PSI20** acompanhou as performances negativas das bolsas mundiais, caindo 4,3% para 5057,37 pontos. Apenas os **CTT** encerram no verde, subindo meio por cento para € 9,31 por ação. Os títulos da **Impresa** encerram inalterados nos € 0,705 por ação. A semana foi marcada pelo fim da *Earnings Season* nacional com as apresentações mais tardias de **Semapa** (-2,7% para € 12,4), **Teixeira Duarte** (-4,7% para € 0,451), **Mota-Engil** (-6,9% para € 2,028) e **Pharol** (-3,5% para € 0,247). Penalizados de sobremaneira estiveram os títulos da banca, com **Banif** a descer 16,4% para € 0,0046, **BCP** a corrigir 12% para € 0,0564 e **BPI** a perder 6,4% para € 0,876, numa semana em que o Banco de Portugal revelou que caíram por terra as negociações com o proponente à compra do Novo Banco que apresentou a proposta mais elevada, tendo informado que, nesse seguimento, encetou conversações com o segundo classificado que se assume serem os chineses da Fosun, que em Portugal já detém a Fidelidade e a Luz Saúde. O IGCP esteve ativo, tendo recorrido a um consórcio bancário para colocar € 3 mil milhões em dívida pública com maturidade a 7 anos.
- A nível macroeconómico, no panorama nacional assistiu-se á confirmação de um **crescimento de 0,4% do PIB** no 2º trimestre com a **taxa de desemprego** a sofrer uma redução para 12,1% em julho, em linha com a **Zona Euro** que viu reduzida a taxa para 10,9%. **Itália** revelou um crescimento do PIB em 0.3% no mesmo período. As **Vendas a Retalho na Zona Euro** registaram um crescimento homólogo de 2,7% em julho, com o seu principal *player*, **Alemanha**, a ter uma evolução positiva de 3,3%. A inflação na **Zona Euro** manteve-se nos 0,2% em agosto. O **Banco Central Europeu** reviu em baixa as estimativas de crescimento económico e inflação para 2015, 2016 e 2017. A Atividade nos **Serviços da Zona Euro** acelerou em agosto e na **Indústria** teve um desempenho acima do previsto, não obstante ter revelado abrandamento. Já no **Reino Unido** registou-se uma **desaceleração** em ambos os setores. A **Atividade terciária** chinesa abrandou o ritmo de expansão em agosto e a **transformadora** entrou em contração. Nos **EUA** os **Serviços cresceram** ao ritmo mais baixo em mais de dois anos, sendo que o crescimento da atividade terciária foi encarado como uma surpresa positiva para todo o mercado. Ainda em solo americano, em agosto, as empresas **criaram** 190 mil postos de trabalho mantendo-se os níveis de pedidos de subsídios historicamente baixos. O **défice da balança comercial dos EUA** foi encurtado pela queda nas importações, ficando ainda a saber-se que as **encomendas às fábricas** registaram um crescimento de 0.4% em julho.

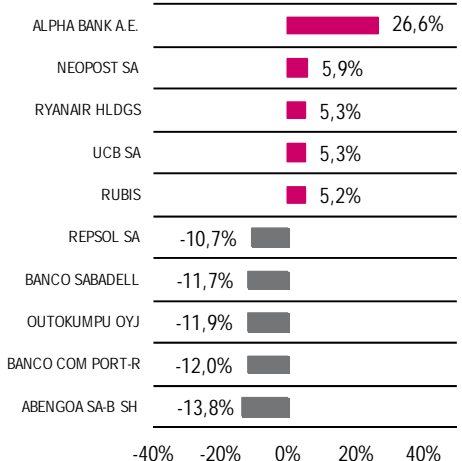
Stoxx 600 - Setores da Semana



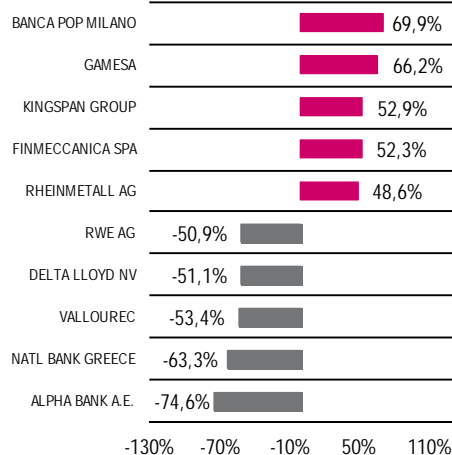
Stoxx 600 - Setores do Ano



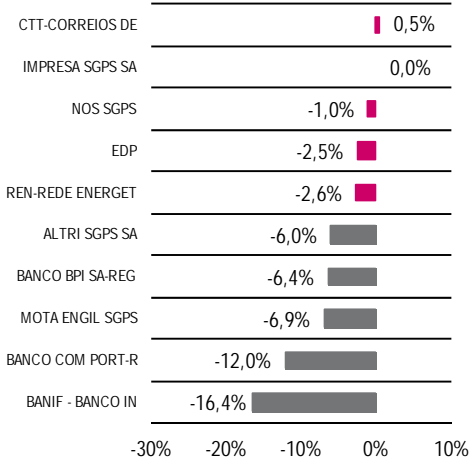
EuroStoxx - Ações da Semana



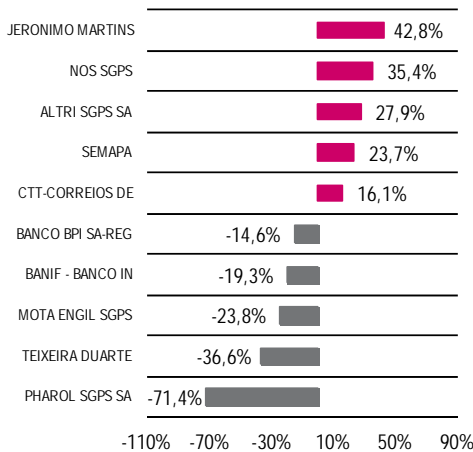
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Alemanha	08-09	Balança Comercial (2ºTrim. F)	23.5B	24.0B
	Alemanha	08-09	Balança de Transações Correntes (2ºTrim. F)	21.5B	24.4B
	Alemanha	08-09	Exportações (m) (2ºTrim. F)	1,0%	-1,1%
	Alemanha	08-09	Importações (m) (2ºTrim. F)	0,7%	-0,8%
	Alemanha	08-09	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim. F)	--	3,2%
	França	08-09	Balança Comercial (2ºTrim. F)	--	-2658M
	Espanha	08-09	Índice Preços Casas (h) (2ºTrim. F)	--	1,50%
	UEM	08-09	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,3%	0,3%
	UEM	08-09	PIB (h) (2ºTrim. F)	1,2%	1,2%
	UEM	08-09	Gastos de Estado (Trim.) (2ºTrim. F)	0,2%	0,6%
	UEM	08-09	Investimento Capital Fixo (Trim.) (2ºTrim. F)	0,3%	0,8%
	Grécia	09-09	Produção Industrial (h) (2ºTrim. F)	--	-4,50%
	Grécia	09-09	IPC (h) (2ºTrim. F)	--	-2,20%
	Grécia	09-09	Inflação Harmonizada (h) (2ºTrim. F)	--	-1,30%
	Portugal	09-09	Balança Comercial (2ºTrim. F)	--	-740M
	França	10-09	Produção Industrial (m) (2ºTrim. F)	0,2%	-0,1%
	França	10-09	Produção Industrial (h) (2ºTrim. F)	--	0,6%
	Espanha	10-09	Produção Industrial (h) (2ºTrim. F)	--	4,5%
	Espanha	10-09	Produção Industrial (m) (2ºTrim. F)	--	0,4%
	Grécia	10-09	Taxa de desemprego (2ºTrim. F)	--	25,0%
	Portugal	10-09	Inflação Harmonizada (h) (2ºTrim. F)	--	0,7%
	Alemanha	11-09	Inflação Harmonizada (h) (2ºTrim. F)	0,1%	0,1%
	França	11-09	Balança de Transações Correntes (2ºTrim. F)	--	1.0B
	Espanha	11-09	Inflação Harmonizada (h) (2ºTrim. F)	--	-0,50%
	Espanha	11-09	IPC - Core (h) (2ºTrim. F)	--	0,80%
	Itália	11-09	Produção Industrial (m) (2ºTrim. F)	0,8%	-1,1%
	Itália	11-09	Produção Industrial (h) (2ºTrim. F)	--	-0,3%
	Reino Unido	08-09	Vendas a Retalho BRC (h) (ago.)	0,9%	1,2%
	Reino Unido	09-09	Produção Industrial (m) (jul.)	0,1%	-0,4%
	Reino Unido	09-09	Produção Industrial (h) (jul.)	1,4%	1,5%
	Reino Unido	09-09	Balança Comercial (jul.)	-1800M	-1601M
	Reino Unido	10-09	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (set.)	375B	375B
Reino Unido	11-09	Banco de Inglaterra - Previsão de Inflação (ago.)	--	2,20%	
EUA	EUA	10-09	Sentimento Empresarial nas PME's (ago. P)	96,00	95,40
	EUA	10-09	Crédito ao consumo (jul.)	\$18.000B	\$20.740B
	EUA	10-09	Stocks dos Grossistas (ago. P)	0,3%	0,9%
	EUA	10-09	Vendas dos Grossistas (ago. P)	--	0,1%
	EUA	11-09	IPP (h) (ago. P)	-0,8%	-0,8%
	EUA	11-09	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (ago. P)	0,7%	0,6%
	EUA	11-09	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. P)	91,40	91,90
	EUA	11-09	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (ago. P)	--	105,10
	EUA	11-09	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (ago. P)	--	83,40
	EUA	11-09	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (ago. P)	--	2,8%
	EUA	11-09	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (ago. P)	--	2,7%
	EUA	11-09	Relatório Orçamental Mensal (ago. P)	-\$83.6B	--
Outros	China	08-09	Balança Comercial	\$48B	\$43.03B
	China	08-09	Exportações (h) (ago.)	-6,7%	-8,3%
	China	08-09	Importações (ago.)	-8,0%	-8,1%
	China	15-09	Inflação Homóloga (ago.)	1,9%	1,6%
	Japão	08-09	Balança Transações Correntes (jul.)	¥1750B	¥558.6B
	Japão	08-09	PIB (q) (2ºtrim F)	-0,40%	1,10%
	Brasil	10-09	Inflação Homóloga (ago.)	9,63%	9,56%

(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 04/09/2015

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

Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	07/09	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,9 mil milhões
Alemanha	08/09	10:30	Obrigações indexadas à inflação (maturidade 2030)	€ mil milhões
MEE	08/09	11:30	Títulos Dívida 3 meses	€ 2,5 mil milhões
Grécia	09/09	10:00	Títulos Dívida 3 meses	€ mil milhões
Alemanha	09/09	10:35	Obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Itália	10/09	10:00	Títulos Dívida a 12 meses	-
Itália	11/09	10:00	Emissão de obrigações a 3 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 04/09/2015

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos
Europa	Suíça	08/09	Partners Group: Resultados
	Reino Unido	08/09	Ashmore Group: Resultados
	Reino Unido	09/09	Barratt: Resultados
	Reino Unido	09/09	Hargreaves: Resultados
	Suíça	09/09	Kaba: Resultados
	Reino Unido	10/09	Next Plc: Resultados
	Reino Unido	10/09	WM Morrison: Resultados
	França	10/09	Wendel: Resultados
EUA	EUA	08/09	Casey: Resultados
	EUA	09/09	Palo Alto: Resultados
	EUA	11/09	Kroger: Resultados

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
David Afonso
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