

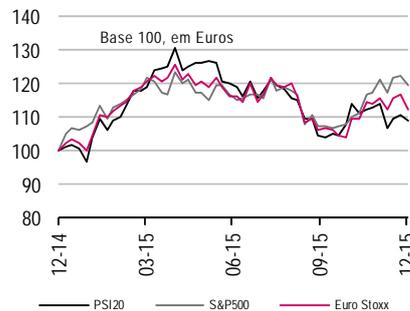
## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	350	-3,7%	9,6%	9,6%
PSI 20	5.255	-2,0%	9,5%	9,5%
IBEX 35	10.079	-2,3%	-2,0%	-2,0%
CAC 40	4.715	-4,4%	10,3%	10,3%
DAX 30	10.752	-4,8%	9,7%	9,7%
FTSE 100	6.238	-2,1%	-5,0%	2,5%
Dow Jones	17.848	0,3%	0,1%	11,5%
S&P 500	2.092	0,1%	1,6%	13,1%
Russel 2000	1.183	-1,6%	-1,8%	9,4%
Nasdaq	5.142	0,3%	8,6%	20,9%
NIKKEI 225	19.698	-1,9%	12,9%	22,3%
MSCI EM	812	-1,7%	-15,1%	-5,4%
Petróleo (WTI)	40,0	-4,2%	-25,0%	-16,5%
CRB	183	0,0%	-20,3%	-11,3%
EURO/USD	1,087	2,5%	-10,2%	-
Eur3m Depo*	-0,070	0,0	-13	-
OT 10Y*	2,486	18,1	-20	-
Bund 10Y*	0,678	21,8	14	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta **segunda-feira**, dia marcado por informação macroeconómica da **economia nipónica** com valores finais sobre o **PIB** do 3º trimestre. Os analistas esperam uma expansão sequencial de 0,2% contrariando o ciclo recessivo indicado pelo valor preliminar. No mesmo instante teremos dados sobre a **balança de transações correntes** em outubro.
- Na **Terça-feira**, 8, as bolsas europeias abrem a sessão já com dados sobre a **balança comercial francesa** no mês de outubro. Durante a manhã a Eurostat dá-nos a conhecer o valor preliminar do **PIB na Zona Euro** no 3º trimestre com os analistas a anteciparem uma expansão homóloga de 1,6%. No **Reino Unido** são divulgados dados sobre a **produção industrial** de outubro. A **China** divulgará dados sobre a **balança comercial** em novembro sendo que não é conhecida a hora da sua publicação. O mercado antecipa um melhoramento das exportações e importações (comparativamente ao mês anterior) ainda que estimem uma contração de 5% e 11%, em termos homólogos, respetivamente.
- Dia 9, **quarta-feira**, a europa acorda já com dados sobre a **inflação na economia chinesa** no mês de novembro e ainda antes da abertura dos principais índices bolsistas europeus, ficamos a conhecer dados sobre a **balança comercial na Alemanha** de outubro, com os analistas a anteciparem uma contração sequencial das **exportações** em 0,6%. No **Japão** teremos espaço para o **índice de preços no produtor** em novembro.
- **Quinta-feira**, 10, antes da abertura dos mercados acionistas destaque para os indicadores provenientes da **economia gaulesa** tais como a **inflação harmonizada** no mês de novembro e a **produção industrial** em outubro. No **Reino Unido** dia de política monetária com a decisão do **Banco Central** sobre a mexida das taxas de juro diretoras. Em **Portugal**, o INE publica dados sobre a **balança comercial** de outubro.
- **Sexta-feira**, 11, ficamos a conhecer o valor da **inflação harmonizada na economia alemã e portuguesa** no mês de novembro. **Itália** divulga dados sobre a **produção industrial** de outubro e a **taxa desemprego** no 3º trimestre. Nos **EUA** teremos a variação das **vendas a retalho** para o mês de novembro.



Fonte: Bloomberg.

#### Resultados:

Europa: (7) Inditex (11) Aurubis

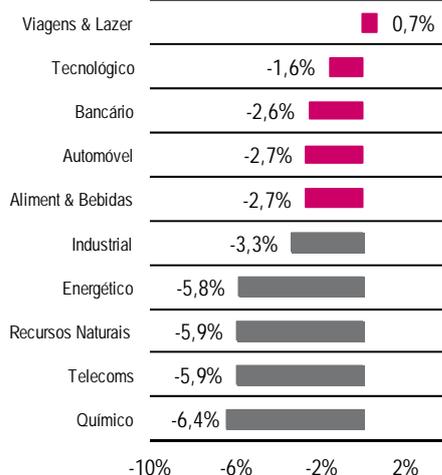
EUA: (7) H&R Block Inc (8) Autozone (9) Costco Wholesale (10) Adobe Systems

- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 7), Espanha, Grécia e Alemanha (dia 9)

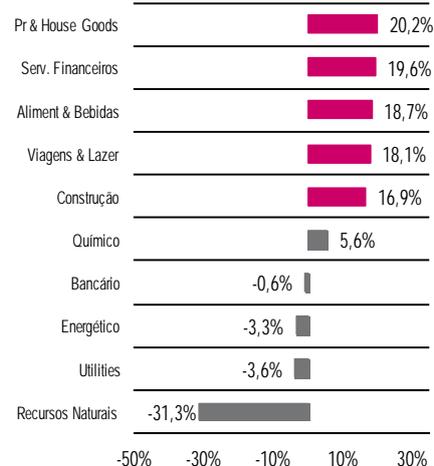
## Na semana passada

- Na semana após o *Black Friday* nos EUA, os mercados europeus registaram um saldo negativo. Na Zona Euro, as bolsas iniciaram a semana com ganhos ligeiros que acabaram por ser ofuscados ao longo da semana. Contudo, a grande queda registou-se na quinta-feira, dia em que os investidores estavam à espera que o BCE aumentasse o montante mensal de compra de ativos (de 60 mil milhões para pelo menos € 70 mil milhões) e reagiram mal quando perceberem que o presidente Mario Draghi comunicou apenas o alargamento do prazo e o reinvestimento dos juros. Esta notícia fez disparar a moeda única e afundar as bolsas do velho continente. Os EUA foram influenciados pelo sentimento na Europa e acabaram por acompanhar as congéneres nas perdas, contudo menos expressivas.  
**Euro Stoxx 50** -4,5%, **FTSE** -2,3%, **CAC** -4,4%, **DAX** -4,8%, **IBEX** +2,3%; **Dow Jones** +0,3%; **S&P 500** +0,1%, **Nasdaq 100** +0,3%; **Nikkei** -1,9%, **Hang Seng** +0,8%, **Shanghai Comp.** +2,6%.
- O **PSI20** partilhou o pessimismo exterior, desvalorizando -2% para 5255,47 pontos, uma semana depois do Governo PS, liderado por António Costa, ter tomado posse. Por cá apenas dois títulos encerraram com valorizações positivas na semana passada, a **REN** (+3,8%) e a **EDP Renováveis** (+0,6%), depois da empresa de energias ter recebido luz verde por parte da Comissão Europeia quanto ao recebimento duma ajuda de 26,8 milhões para desenvolver um projeto *offshore* para produzir energia eólica. As mais castigadas da semana foram a **Pharol** (-20,5%), por ter apresentado prejuízos relativos aos primeiros 9 meses do ano, o **Banif** (-17,4%), que neste momento se encontra em processo de reestruturação e venda de ativos, e a **Teixeira Duarte** (-4,8%), depois de ter registado uma descida dos lucros de 76% deste o início do ano até ao mês de setembro. No início da semana foi ainda anunciado, sem surpresas, que a economia portuguesa registou uma taxa de variação nula (estagnação) no 3º trimestre, influenciada pela queda da procura interna.
- No plano macroeconómico de destacar o Beige Book da Fed, que revelou que entre meados de outubro e meados de novembro a economia norte-americana cresceu a um ritmo moderado na maioria dos distritos da Fed. Ainda nos EUA, o instituto ADP demonstrou que as empresas continuam a mostrar uma capacidade de geração de emprego acima do esperado. Contudo, atividade na Indústria norte-americana contraiu de forma inesperada em novembro. No Brasil, a Balança Comercial apresentou um *superavit* de \$ 1,2 mil milhões em novembro, em linha com o antecipado pelos analistas. Não obstante, a economia brasileira registou uma contração de 1,7% no 3º trimestre, continuando assim em recessão.  
Na Zona Euro, a atividade nos serviços acelerou ligeiramente o ritmo de expansão em novembro, no entanto, o ganho de *momentum* foi inferior ao que o mercado antecipava. Ainda na Europa, o PMI Indústria confirmou a trajetória ascendente da atividade transformadora em novembro. No continente asiático, de acordo com o PMI Serviços, medido pela Markit, a atividade terciária no Japão e na China desacelerou no mês de novembro.

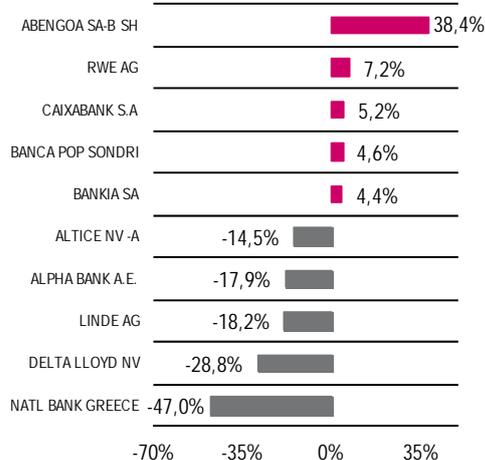
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



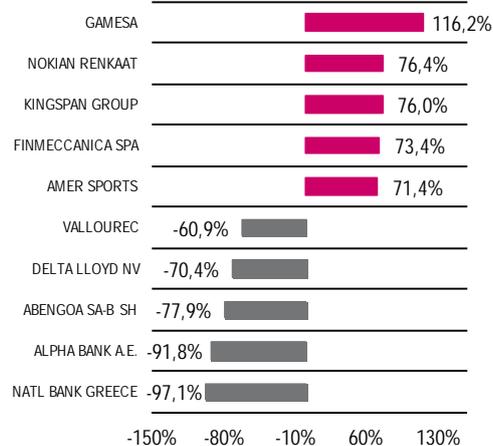
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



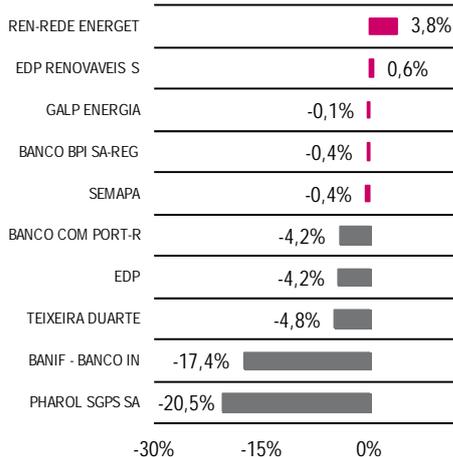
**EuroStoxx - Ações da Semana**



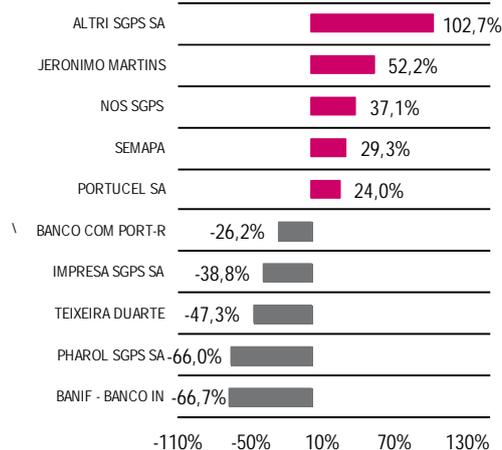
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Alemanha	07-12	Produção Industrial (m) (out.)	0,70%	-1,10%
	Alemanha	07-12	Produção Industrial (h) (out.)	0,50%	0,20%
	UEM	07-12	Sentix - Confiança dos Investidores (dez.)	17,00	15,10
	Reino Unido	08-12	Vendas a Retalho BRC (h) (nov.)	0,50%	-0,20%
	França	08-12	Balança Comercial (out.)	-	-3384m
	Reino Unido	08-12	Produção Industrial (m) (out.)	0,00%	-0,20%
	Reino Unido	08-12	Produção Industrial (h) (out.)	1,20%	1,10%
	UEM	08-12	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	UEM	08-12	PIB (h) (3ºTrim. P)	1,60%	1,60%
	UEM	08-12	Gastos de Estado (Trim.) (3ºTrim.)	0,40%	0,30%
	UEM	08-12	Investimento Capital Fixo (Trim.) (3ºTrim.)	0,20%	-0,50%
	Alemanha	09-12	Balança Comercial (out.)	21.5b	22.9b
	Alemanha	09-12	Balança de Transações Correntes (out.)	22.9b	25.1b
	Alemanha	09-12	Exportações (m) (out.)	-0,60%	2,60%
	Alemanha	09-12	Importações (m) (out.)	-1,00%	3,60%
	Alemanha	09-12	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ºTrim.)	-	3,10%
	França	10-12	Inflação Harmonizada (h) (nov.)	0,20%	0,20%
	França	10-12	Produção Industrial (m) (out.)	-0,20%	0,10%
	França	10-12	Produção Industrial (h) (out.)	2,50%	1,80%
	Reino Unido	10-12	Balança Comercial (out.)	-1800,00	-1353,00
	Grécia	10-12	Produção Industrial (h) (out.)	-	2,80%
	Grécia	10-12	Inflação Harmonizada (h) (nov.)	0,00%	-0,10%
	Grécia	10-12	Taxa de desemprego (set.)	24,50%	24,60%
	Portugal	10-12	Balança Comercial (out.)	-	-1028m
	Reino Unido	10-12	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (dez.)	375b	375b
	Reino Unido	10-12	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Alemanha	11-12	Inflação Harmonizada (h) (nov. F)	0,30%	0,30%
	França	11-12	Balança de Transações Correntes (out.)	-	0.5b
	Itália	11-12	Produção Industrial (m) (out.)	0,30%	0,20%
	Itália	11-12	Produção Industrial (h) (out.)	-	1,70%
Reino Unido	11-12	Banco de Inglaterra - Previsão de Inflação (nov.)	-	2,00%	
Portugal	11-12	Inflação Harmonizada (h) (nov.)	0,90%	0,70%	
EUA	EUA	07-12	Crédito ao consumo (out.)	\$18.000b	\$28.918b
	EUA	08-12	Sentimento Empresarial nas PME's (nov.)	96,50	96,10
	EUA	09-12	Stocks dos Grossistas (out.)	0,10%	0,50%
	EUA	09-12	Vendas dos Grossistas (out.)	-	0,50%
	EUA	10-12	Índice de Preços das Importações (m) (nov.)	-0,80%	-0,50%
	EUA	10-12	Índice de Preços das Importações (h) (nov.)	-9,50%	-10,50%
	EUA	10-12	Pedidos Subsídio Desemprego	-	269k
	EUA	10-12	Relatório Orçamental Mensal (nov.)	-\$67.5b	-
	EUA	11-12	Vendas a Retalho (m) (nov.)	0,30%	0,10%
	EUA	11-12	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (nov.)	0,30%	0,20%
	EUA	11-12	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (nov.)	0,40%	0,30%
	EUA	11-12	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (nov.)	0,10%	-0,30%
	EUA	11-12	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (nov.)	0,20%	0,10%
	EUA	11-12	Stocks das Empresas (out.)	0,10%	0,30%
	EUA	11-12	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	92,00	91,30
	EUA	11-12	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (dez. P)	-	104,30
	EUA	11-12	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (dez. P)	-	82,90
	EUA	11-12	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (dez. P)	-	2,70%
	EUA	11-12	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (dez. P)	-	2,60%
	Outros	Brasil	09-12	Inflação (h) (nov.)	10,41%
China		08-12	Balança Comercial (nov.)	\$64,15b	\$ 61,64b
China		08-12	Exportações (h) (nov.)	-5,00%	-6,90%
China		08-12	Importações (h) (nov.)	-11,80%	-18,80%
China		08-12	Investimento Estrangeiro Direto (h) (nov.)	1,70%	4,20%
China		09-12	Inflação (h) (nov.)	1,40%	1,30%
China		09-12	IPP (h) (nov.)	-5,90%	-5,90%
China		10-12	Oferta Monetária (M2) (nov.)	13,40%	13,50%
Japão		07-12	PIB (Trim. ) (3ºTrim. F)	0,10%	-0,20%
Japão		07-12	Balança Transações Correntes (out.)	Y1600b	Y1468,4b
Japão		07-12	Balança Comercial (out.)	Y200b	Y82,3b
Japão		08-12	Massa Monetária em Circulação (M3) (nov.)	2,80%	2,90%
Japão		09-12	IPP (h) (nov.)	-3,80%	-3,80%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 04/12/2015<sup>(2)</sup> 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

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Espanha	10/12	Inditex: Resultados	0,271
	Alemanha	11/12	Aurubis Ag: Resultados	1,515
EUA	EUA	07/12	H&R Block Inc: Resultados	-0,482
	EUA	08/12	Autozone Inc: Resultados	8,242
	EUA	09/12	Costco Wholesale Corp: Resultados	1,17
	EUA	10/12	Adobe Systems Inc: Resultados	0,6

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 04/12/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	07/12	09:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,5 mil milhões
Espanha	09/12	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Grécia	09/12	10:00	Emissão de dívida a 3 e 6 meses	€ 2,25 mil milhões
Alemanha	09/12	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 3 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 04/12/2015

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