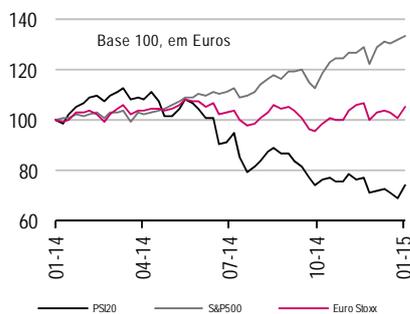


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	4,6%	2,1%	2,1%
PSI 20	5.019	7,1%	4,6%	4,6%
IBEX 35	10.039	3,3%	-2,3%	-2,3%
CAC 40	4.380	4,8%	2,5%	2,5%
DAX 30	10.168	5,4%	3,7%	3,7%
FTSE 100	6.550	0,8%	-0,2%	1,6%
Dow Jones	17.512	-1,3%	-1,7%	2,9%
S&P 500	2.019	-1,2%	-1,9%	2,8%
Russel 2000	1.177	-0,8%	-2,3%	2,3%
Nasdaq	4.634	-1,5%	-2,1%	2,5%
NIKKEI 225	16.864	-1,9%	-3,4%	3,2%
MSCI EM	957	-5,4%	0,1%	4,9%
Petróleo (WTI)	48,7	0,7%	-8,6%	-4,2%
CRB	224	-0,6%	-2,5%	2,2%
EURO/USD	1,155	-2,4%	-4,6%	-
Eur3m Depo*	0,000	-1,0	-6	-
OT 10Y*	2,530	-11,3	-16	-
Bund 10Y*	0,454	-3,8	-9	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

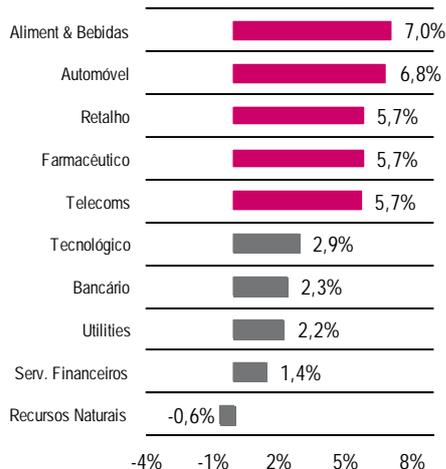
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

- Dia 19**, o INE divulga o **Índice de Preços no Produtor (IPP)** de dezembro. **Wall Street** estará hoje encerrada por feriado comemorativo do Martin Luther King Day.
- Dia 20**, terça-feira, será conhecido se realmente a **China** conseguiu atingir o objetivo de expandir 7,5% em 2014. Os economistas esperam que o País do Sol Nascente tenha apenas crescido 7,3%. Já as **Vendas a Retalho** e a **Produção Industrial** devem ter ampliado 12% e 8,2%, respetivamente, no ano transato. Na **Alemanha** será revelado o **IPP** de dezembro. O indicador alemão **Zew Survey** deve apontar para uma melhoria da confiança dos analistas e investidores institucionais em janeiro. Na **Itália** conheceremos o Saldo da **Balança Comercial** de novembro.
- Dia 21**, destaque apenas para as revelações das **Casas em Início de Construção** e das **Licenças de Construção** de dezembro nos **EUA**.
- Dia 22**, deverá ser o dia mais impactante da semana. O BCE reúne-se pela 1ª vez em 2015 e os investidores estão ávidos por saber qual o plano de compra de ativos que o organismo dirigido do BCE tem reservado para estimular a Zona Euro e trazer a inflação de novo para valores aceitáveis. Recorde-se que a expectativa de ação fez o Banco Central Suíço agir e libertar mesmo a paridade Euro/Franco Suíço. A conferência de imprensa do presidente do BCE, pelas 13h30, será deveras relevante. Adicionalmente, será revelada a **Taxa de Desemprego de Espanha e Holanda**, as **Vendas a Retalho de Itália** de dezembro e os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos **EUA**. No **Reino Unido** serão reveladas atas da última reunião do **Banco de Inglaterra** e a **Taxa de Desemprego** referente ao mês de novembro.
- Dia 23** atenções voltadas para os indicadores preliminares **PMI Indústria e Serviços** de janeiro relativos à **Zona Euro, Alemanha e França**. A **Markit** oferece ainda os indicadores de atividade industrial de janeiro para os **EUA e Japão** e o **HSBC** indicará para a **China**. Por terras gaulesas serão também conhecidos os indicadores de **Confiança Empresarial** e na **Indústria** de janeiro. Nos **EUA**, conheceremos o **Leading Index** e as **Vendas de Casas Existentes**, ambos de dezembro. No **Brasil**, será revelado o saldo da **Balança de Transações Correntes** e o montante de **Investimento Direto Estrangeiro** canalizado para terras de Vera Cruz em dezembro. No **Reino Unido** serão reveladas as **Vendas a Retalho** de dezembro.
- Resultados Europa:** Unilever e SAP (dia 20); ASML (dia 21); Bankinter (dia 22).
- Resultados EUA**
Dia 20 Johnson & Johnson, IBM, Morgan Stanley, Delta Air Lines e Halliburton;
Dia 21 UnitedHealth, American Express, Kinder Morgan, US Bancorp e eBay;
Dia 22 Verizon, Union Pacific, Starbucks Capital One, Covidien e Travelers;
Dia 23 General Electric, McDonald's, Honeywell, Kimberly-Clark, Bank of NY Mellon.
- Leilões Dívida Pública**
Dia 19 França (€ 6,8 mil milhões em obrigações de curto prazo);
Dia 20 Espanha (6 e 12 meses);
Dia 21 Portugal (6 e 12 meses) e Alemanha (€ 5 mil milhões a 5 anos);
Dia 22 França (obrigações diversas).

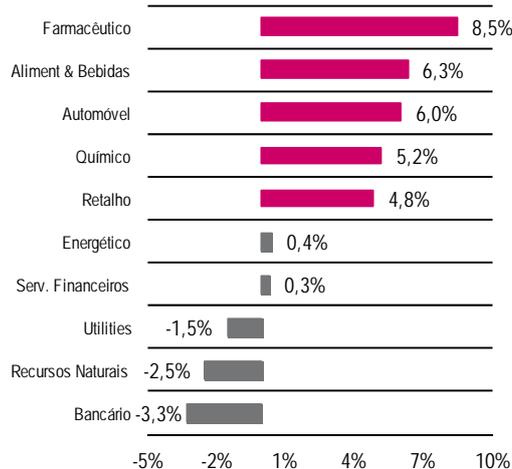
Na semana passada

- O balanço da última semana foi muito positiva para as bolsas europeias, em contraste com Wall Street. Os resultados da banca norte-americana revelaram uma quebra dos lucros, devida em grande parte a uma descida das receitas de *trading* de produtos de renda-fixa. O setor energético dos EUA também foi afetado pela trajetória descendente dos preços do petróleo, uma vez que o crude chegou mesmo a cotar abaixo dos \$ 45/barril. No velho continente as declarações de Benoit, membro do Comité do BCE de que o organismo europeu já tem o plano de compra de dívida soberana definido para ser apresentado no dia 22, independentemente da questão grega, acabou por atenuar o efeito da revisão em baixa das perspetivas de crescimento do Banco Mundial para as economias da Zona Euro e China, um dos principais importadores da matérias-primas, corte que teve impacto na desvalorização do setor de Recursos Naturais. Mesmo a sessão de quinta-feira terminou com ganhos superiores a 2% na globalidade europeia, apesar de ter sido marcada por grande volatilidade, perante o anúncio de que o Banco Central da Suíça deixou de garantir a paridade do Franco Suíço face ao Euro. Isto provocou uma apreciação da moeda suíça face a divisas como o Euro e quedas em alguns bancos da região (em especial de bancos estrangeiros cujos clientes possuem empréstimos designados em francos suíços) e empresas suíças, uma vez que as exportadoras helvéticas podem ver as suas receitas no exterior encolherem quando consolidadas no país.
Euro Stoxx +4,6%, Footsie +0,8%, CAC +4,8%, DAX +5,4%, IBEX +3,3%. Dow Jones -1,3% S&P 500 -1,2%, Nasdaq 100 -1,7%. Nikkei -1,9%, Hang Seng +0,8%, Shanghai Comp. +2,8%
- O PSI20 foi dos índices mais animados no espaço europeu, avançando 7,1% para 5018,72 pontos, com apenas 3 das 18 cotadas a recuarem. A motivar esteve a valorização expressiva da **Jerónimo Martins** (+14,3% para € 9,13), onde os investidores reagiram com entusiasmo a revelação de que de vendas preliminares, que mostraram crescimento tanto em Portugal como na Polónia. A **Mota-Engil** (+17,4% para € 2,829) liderou os ganhos semanais, com pódio a ficar completo com a **Sonae** (+9,7% para € 1,102). Já a **PT SGPS** (-10,7% para € 0,64) viveu a sétima semana consecutiva de quebras expressivas, contagiada pela descida da brasileira **Oi** (-24,8% para R\$ 4,96), na semana em que adiou para 22 de janeiro a Assembleia Geral para votar a venda da PT Portugal, ativos da brasileira Oi onde a PT tem participação, aos franceses da **Altice** (+6,2% para € 65,41). A Banca nacional esteve mais fraca (**Banif** caiu 1,7% para os € 0,0059, **BPI** recuou 0,2% para os € 0,89 e o **BCP** subiu 1% para os € 0,0678), especialmente após ter sido retirada a garantia de paridade EurSfr. De realçar que o Banco de Portugal informou que a banca portuguesa reduziu a exposição ao BCE em € 279 milhões no mês de dezembro, ascendendo agora a € 31,19 mil milhões. Os **CTT** (+2,8% para € 8,63), que brilharam em 2014 com uma subida superior a 40% e seguem com um ganho superior a 7,7% este ano, apresentaram o seu calendário financeiro para 2015.
- No plano macroeconómico os dados do PIB mostraram que a **economia alemã** expandiu-se 1,5% em 2014, em linha com o previsto. Sem surpresas, o valor final do índice de preços no consumidor confirmou a **entrada em deflação na Zona Euro** em dezembro, ou recuar 0,2% face a igual mês de 2013. **Nos EUA** estará a ocorrer desinflação, uma vez que a **taxa de inflação homóloga desceu de 1,3% para 0,8%** no último mês do ano passado, atingindo o valor mais reduzido desde outubro de 2009. A descida dos preços energéticos a que estamos a assistir tem naturalmente um impacto significativo nestes valores. Na rubrica de **Vendas a Retalho** assistimos a uma contração homóloga inesperada de 0,4% no Reino Unido em dezembro e a uma descida de 0,9% nos Estados Unidos (mercado esperava queda de apenas 0,1%). A **Produção Industrial da Zona Euro** contraiu 0,4% em termos homólogos no mês de novembro, de forma mais ligeira que o estimado (queda de 0,7%), mês em que a **Balança Comercial (BC) da região do Euro** (ajustado para sazonalidade) apresentou um *superavit* de € 20 mil milhões, em linha com o esperado, com as exportações a subirem sequencialmente 0,3%, enquanto as importações estagnaram face a outubro. A **BC da China** obteve um excedente de \$ 49,6 mil milhões em dezembro, beneficiando do crescimento homólogo de 9,7% nas exportações de 9,7%, acima dos 6% aguardados, bem como a contração de 2,4% das importações, aquém dos 6,2% aguardados. Nos EUA destaque ainda para os **Stocks das Empresas**, que voltaram a aumentar 0,2% em novembro e para o **Empire Manufacturing**, que mostrou uma melhoria superior ao esperado das condições na indústria em Nova Iorque em janeiro.

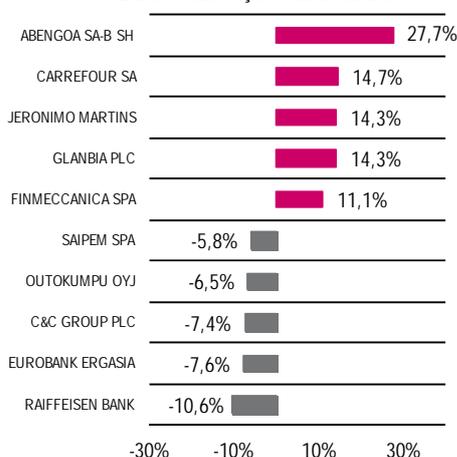
Stoxx 600 - Setores da Semana



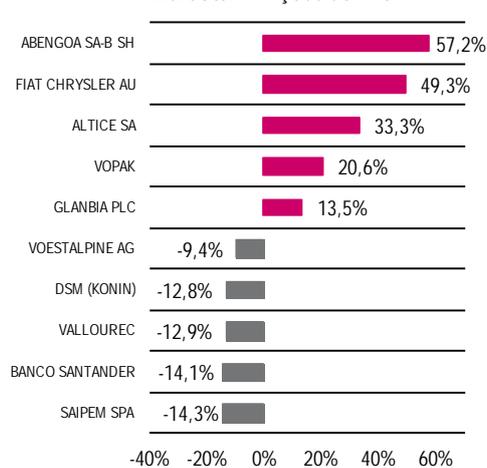
Stoxx 600 - Setores do Ano



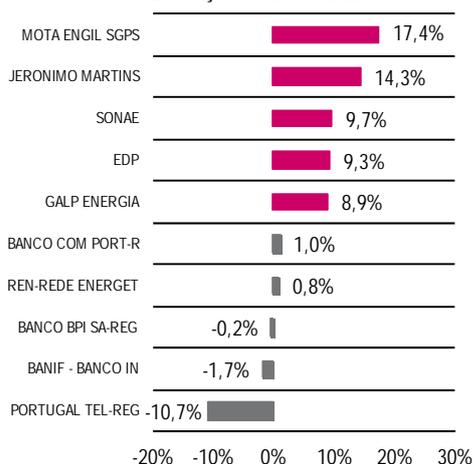
EuroStoxx - Ações da Semana



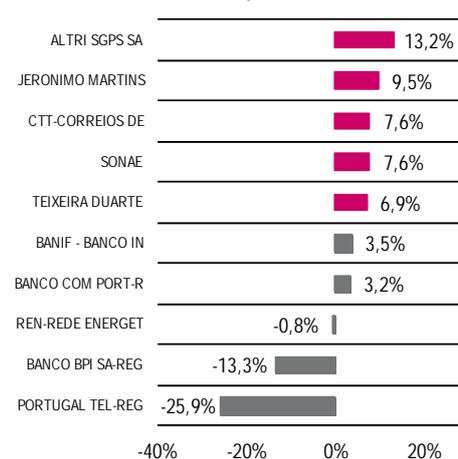
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Agenda Macro

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Reino Unido	19-01	Preços de Casas Rightmove (h) (jan.)	-	7,00%
	UEM	19-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	30.6B
	Portugal	19-01	IPP (h) (dez.)	-	-1,10%
	Alemanha	20-01	IPP (h) (dez.)	-1,40%	-0,90%
	Itália	20-01	Balança Comercial (nov.)	-	5397M
	Alemanha	20-01	Zew Survey - Situação Actual (jan.)	13,10	10,00
	Alemanha	20-01	Zew Survey (jan.)	40,00	34,90
	UEM	20-01	Zew Survey (jan.)	-	31,80
	Portugal	20-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	505.7M
	Reino Unido	21-01	Taxa de desemprego (3 meses) (nov.)	5,90%	6,00%
	Reino Unido	21-01	Atas da última reunião do Banco de Inglaterra	-	-
	Espanha	22-01	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	23,53%	23,67%
	Holanda	22-01	Taxa de desemprego (dez.)	8,00%	8,00%
	Holanda	22-01	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	-5,00	-7,00
	Itália	22-01	Vendas a retalho (h) (nov.)	-	-0,80%
	UEM	22-01	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	22-01	Confiança dos Consumidores (jan. A)	-10,50	-10,90
	França	23-01	Índice Confiança Industrial (jan.)	100,00	99,00
	França	23-01	Confiança dos Consumidores (jan.)	95,00	94,00
	França	23-01	PMI Indústria (jan. P)	48,00	47,50
	França	23-01	PMI Serviços (jan. P)	50,90	50,60
	Alemanha	23-01	PMI Indústria (jan. P)	51,70	51,20
	Alemanha	23-01	PMI Serviços (jan. P)	52,50	52,10
	UEM	23-01	PMI Indústria (jan. P)	51,00	50,60
	UEM	23-01	PMI Serviços (jan. P)	52,00	51,60
	Reino Unido	23-01	Vendas a Retalho incluindo Automóveis (h) (dez.)	3,00%	6,40%
	EUA	EUA	21-01	Licenças de Construção (m) (dez.)	0,30%
EUA		21-01	Casas em início de construção (m) (dez.)	1,20%	-1,60%
EUA		22-01	Pedidos Subsidio Desemprego	-	316K
EUA		22-01	Reservas de Petróleo	-	-
EUA		23-01	PMI Indústria (jan. P)	54,00	53,90
EUA		23-01	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	2,40%	-6,10%
EUA		23-01	Vendas de Casas Usadas (dez.)	5.05M	4.93M
EUA		23-01	Leading Index (dez.)	0,40%	0,60%
Outros	Brasil	23-01	Balança de Transações Correntes (dez.)	-\$9922M	-\$9333M
	Brasil	23-01	Investimento Estrangeiro Direto (dez.)	\$5478M	\$4644M
	China	20-01	Vendas a Retalho (h) (dez.)	11,70%	11,70%
	China	20-01	Produção Industrial (h) (dez.)	7,40%	7,20%
	China	20-01	PIB (h) (4ºTrim.)	7,20%	7,30%
	China	23-01	PMI Industria (jan. P)	49,50	49,60
	Japão	19-01	Produção Industrial (h) (nov. F)	-	-3,80%
	Japão	19-01	Índice Confiança dos Consumidores (dez.)	39,50	37,70
	Japão	21-01	Leading Index (nov. F)	-	103,80
	Japão	21-01	Coincident Index (nov. F)	-	108,90
	Japão	21-01	Banco do Japão: Política Monetária	-	-
	Japão	23-01	PMI Industria (jan. P)	-	52,00

(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 16/01/2015

⁽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	19/01	13:50	Emissões de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,8 mil milhões
Espanha	20/01	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Portugal	21/01	10:00	Emissão de dívida	-
Alemanha	21/01	10:30	Emissão de obrigações com maturidade a 2020	€ 5 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 16/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	19-01	Wincor Nixdorf Ag: Resultados	0,840
	Alemanha	20-01	Sap Ag: Resultados	1,283
	Holanda	20-01	Unilever Nv-Cva: Resultados	0,815*
	Holanda	21-01	Asml Holding Nv: Resultados	0,503
	Espanha	22-01	Bankinter Sa: Resultados	0,107
EUA	EUA	20-01	Coach Inc: Resultados	0,660
	EUA	20-01	Regions Financial Corp: Resultados	0,206
	EUA	20-01	Baker Hughes Inc: Resultados	1,077
	EUA	20-01	Halliburton Co: Resultados	1,106
	EUA	20-01	Morgan Stanley: Resultados	0,498
	EUA	20-01	Johnson & Johnson: Resultados	1,252
	EUA	20-01	Netflix Inc: Resultados	0,736
	EUA	20-01	Ca Inc: Resultados	0,604
	EUA	20-01	Advanced Micro Devices: Resultados	0,010
	EUA	20-01	Intl Business Machines Corp: Resultados	5,429
	EUA	20-01	Allegheny Technologies Inc: Resultados	-0,005
	EUA	20-01	M & T Bank Corp: Resultados	1,943
	EUA	21-01	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,500
	EUA	21-01	Fifth Third Bancorp: Resultados	0,421
	EUA	21-01	Us Bancorp: Resultados	0,769
	EUA	21-01	F5 Networks Inc: Resultados	1,488
	EUA	21-01	Ebay Inc: Resultados	0,889
	EUA	21-01	Sandisk Corp: Resultados	1,266
	EUA	21-01	Xilinx Inc: Resultados	0,608
	EUA	21-01	American Express Co: Resultados	1,381
	EUA	21-01	Crown Castle Intl Corp: Resultados	0,303
	EUA	21-01	Discover Financial Services: Resultados	1,229
	EUA	21-01	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,305
	EUA	21-01	Slim Corp: Resultados	0,048
	EUA	21-01	Amphenol Corp-CI A: Resultados	0,591
	EUA	21-01	Northern Trust Corp: Resultados	0,806
	EUA	22-01	Intuitive Surgical Inc: Resultados	4,229
	EUA	22-01	Southwest Airlines Co: Resultados	0,550
	EUA	22-01	Motorola Solutions Inc: Resultados	1,156
	EUA	22-01	Teradyne Inc: Resultados	0,116
	EUA	22-01	Travelers Cos Inc/The: Resultados	2,520
	EUA	22-01	Union Pacific Corp: Resultados	1,519
	EUA	22-01	Precision Castparts Corp: Resultados	3,392
	EUA	22-01	Verizon Communications Inc: Resultados	0,749
	EUA	22-01	Capital One Financial Corp: Resultados	1,758
	EUA	22-01	Altera Corp: Resultados	0,351
	EUA	22-01	Kla-Tencor Corporation: Resultados	0,526
	EUA	22-01	Maxim Integrated Products: Resultados	0,294
	EUA	22-01	Starbucks Corp: Resultados	0,803
	EUA	22-01	E*Trade Financial Corp: Resultados	0,248
EUA	22-01	Bb&T Corp: Resultados	0,733	
EUA	22-01	Covidien Plc: Resultados	1,051	
EUA	22-01	Huntington Bancshares Inc: Resultados	0,191	
EUA	22-01	Johnson Controls Inc: Resultados	0,769	
EUA	22-01	Keycorp: Resultados	0,261	
EUA	23-01	Intl Game Technology: Resultados	0,248	
EUA	23-01	State Street Corp: Resultados	1,263	
EUA	23-01	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados	0,592	
EUA	23-01	Rockwell Collins Inc: Resultados	1,106	
EUA	23-01	General Electric Co: Resultados	0,545	
EUA	23-01	Honeywell International Inc: Resultados	1,416	
EUA	23-01	Kimberly-Clark Corp: Resultados	1,363	
EUA	23-01	Kansas City Southern: Resultados	1,236	
EUA	23-01	Mcdonald'S Corp: Resultados	1,226	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 16/01/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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 Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata