

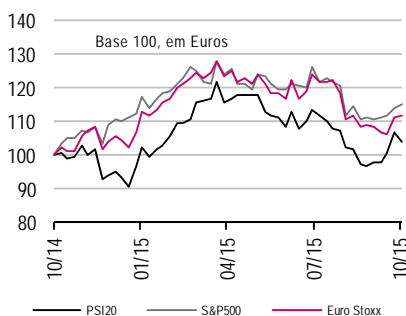
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	341	0.1%	6.6%	6.6%
PSI 20	5,388	-2.4%	12.3%	12.3%
IBEX 35	10,232	-0.8%	-0.5%	-0.5%
CAC 40	4,703	0.0%	10.1%	10.1%
DAX 30	10,104	0.1%	3.0%	3.0%
FTSE 100	6,378	-0.6%	-2.9%	2.4%
Dow Jones	17,216	0.8%	-3.4%	2.7%
S&P 500	2,033	0.9%	-1.3%	5.0%
Russel 2000	1,162	-0.3%	-3.5%	2.6%
Nasdaq	4,887	1.2%	3.2%	9.7%
NIKKEI 225	18,292	-0.8%	4.8%	11.9%
MSCI EM	865	0.7%	-9.5%	-3.8%
Petróleo (WTI)	47.3	-4.8%	-11.3%	-5.7%
CRB	199	-1.6%	-13.3%	-7.8%
EURO/USD	1.138	0.0%	-5.9%	-
Eur3m Depo*	-0.050	3.0	-11	-
OT 10Y*	2.436	3.4	-25	-
Bund 10Y*	0.548	-6.7	1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- A semana arranca com destaque para o **Índice de Preços no Produtor homólogo** em Portugal no mês de setembro.
- **Terça-feira, 20**, teremos a divulgação das **Balanças Correntes** na Zona Euro, Itália e Portugal para o mês de agosto. A Alemanha apresenta dados sobre o **Índice de Preços no Produtor homólogo** para o mês de setembro onde é esperada uma contração de 1,8%. Nos EUA destaque para a variação do número de **casas em início de construção** em setembro.
- Na **Quarta-feira, 21**, o Japão divulga dados sobre a Balança Corrente referentes ao mês de setembro onde se espera uma expansão homóloga de 3,6% das exportações e uma queda de 11,7% nas importações. No Reino Unido será divulgado a dívida líquida do setor público em setembro.
- Na **Quinta-feira, 22**, destaque para o BCE que divulga as decisões sobre as **taxas de juro de referência**, esperando-se uma manutenção das mesmas. Dia de especial importância com os investidores à espera de algum sinal de que o banco central poderá aumentar os estímulos à economia. A Espanha apresentará a **taxa de desemprego** referente ao 3º trimestre, assim como a **Balança Corrente** em setembro. Nos EUA é importante referir a divulgação da variação de **vendas de casas usadas** em setembro.
- **Sexta-feira, 23**, destaque para o **indicador preliminar PMI** em outubro, medido pela Markit, na atividade de serviços e indústria em França, Alemanha, Zona Euro e na atividade da indústria nos EUA. Os analistas esperam uma contração em todas as frentes. Por último, a Itália apresentará as **vendas a retalho** homólogas e sequenciais em agosto.
- **Resultados:**
 - Europa:** (19) Telekom Austria (20) TeliaSonera (21) Iberdrola, Credit Suisse, ABB, Tele2 (22) Daimler, Dassault Systemes, Akzo Nobel (23) Stora Enso, Volvo, Shire, Ericsson
 - EUA** (19) IBM, Halliburton, M&T Bank, Steel Dynamics (20) Broadcom, Verizon, Bank of NY Mellon, Chipotle, Yahoo!, Lockheed Martin, United Technologies, Harley Davidson (21) Kinder Morgan, Texas Instruments, eBay, American Express, Boeing, General Motors, Coca Cola, Abbot Laboratories, Baker Hughes, Northern Trust, Sandisk (22) Southwest Airlines, American Electric Power, Caterpillar, 3M, Mcdonald'S, Union Pacific, Franklin Resources, Capital One, E*Trade Financial, Amazon.Com, Alphabet, Microsoft, Juniper Networks (23) Altera, Whirlpool, Vf Corp, Procter & Gamble, Ventas
- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 19), Espanha e UEM (dia 20), Alemanha e Portugal (dia 21)

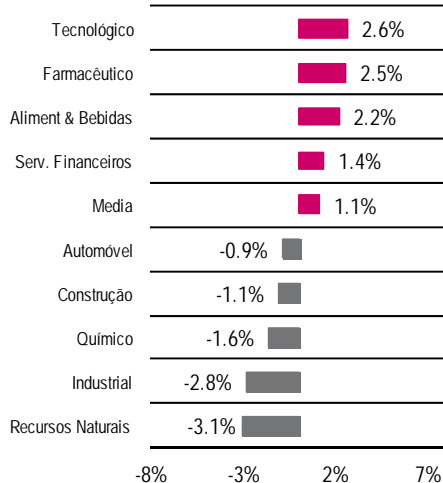


Fonte: Bloomberg.

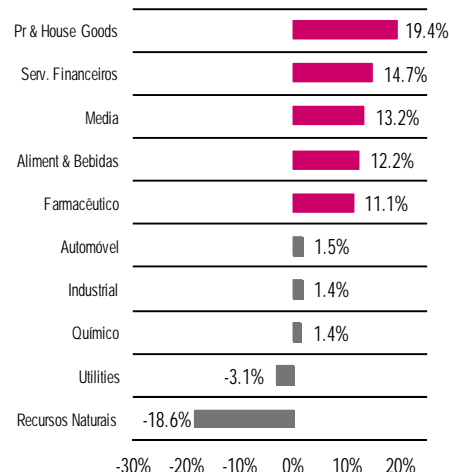
Na semana passada

- A semana passada foi positiva para as praças nos EUA e Ásia (exceto para o Nikkei), pelo contrário, no velho continente todas as bolsas fecharam mistas com pequenos ganhos e ligeiras perdas relativas à semana anterior. Nos EUA, dia 13 de outubro, começou a *earnings season*. Até agora os resultados foram positivos, uma vez que a maior parte das empresas superou as expectativas dos analistas. Destaque pela positiva para a TripAdvisor (+22,4%), SandDisk (+12,2%) e Baxalta (+6,2%), pela negativa tivemos a Wal-Mart (-11,7%) e a Netflix (-12,7%). Na Europa, os primeiros três dias da semana passada foram de quedas e acabaram por limitar as valorizações, apesar de quinta e sexta-feira terem sido dias positivos. A Leoni (-40,1%), Burberry (-15,1%) e Hugo Boss (-14,2%) foram as que mais caíram devido a baixa projeção de resultados e divulgação de vendas abaixo do esperado. A SABMiller (+9,2%) foi das que mais valorizou depois da AB InBev ter oferecido £ 69 mil milhões em *cash* pela maioria das ações da empresa. Na quinta-feira, destaque para o Beige Book, relatório da FED, que demonstrou algumas preocupações sobre a economia norte-americana, o que poderá levar a Reserva Federal a adiar a decisão de aumentar a taxa de juro diretora prevista para o final do ano.
Euro Stoxx +0,1%, FTSE -0,6%, CAC +0%, DAX +0,1%, IBEX -0,7% ;Dow Jones +0,8%; S&P 500 +0,9%, Nasdaq 100 +1,2%; Nikkei -0,8%, Hang Seng +2,7%, Shangai Comp. +6,5%.
- O PSI20 obteve uma desvalorização de -2,36% (a maior perda nas bolsas europeias), acabando por anular os ganhos da semana anterior onde o índice teve a maior valorização do ano. Influenciado pelo sentimento vivido na Europa, o índice teve uma semana em que perdeu na maior parte dos dias. Acabou também por ser penalizado pelo clima de instabilidade política vivido no país, depois da coligação PSD/CDS-PP não ter conseguido maioria absoluta nas legislativas. A grande maioria das empresas fechou a semana com perdas, ênfase para o BCP (-9,5%), o BPI (-8%) e a Mota Engil (-6%) sendo as cotadas com maiores perdas. Pela positiva, as que mais valorizaram foram a Portucel (+3,8%), a REN (+1,5%) e a Altri (+1%).
- Na Zona Euro, a Produção Industrial cresceu ligeiramente em termos homólogos (YoY) no mês de agosto, e as vendas de Automóveis aceleraram em setembro (YoY). De acordo com o valor final do Índice de Preços no Consumidor a Zona Euro registou deflação (-0,1%) em setembro, acompanhada pelo Reino Unido e Espanha. Já a Alemanha e Itália registaram uma degradação da inflação. Portugal, por outro lado, viu a subida generalizada dos preços a aumentar em setembro. A Balança Comercial (BC) da Zona Euro registou um excedente menor que o esperado. Em agosto, as balanças de Itália e França apresentaram saldos positivos e a Taxa de Desemprego no Reino Unido diminuiu, quando o mercado aguardava uma manutenção. As vendas a Retalho registaram uma expansão no mês de setembro. O índice alemão ZEW Survey indicou uma degradação inesperada da Confiança dos analistas e investidores institucionais em outubro.
Nos EUA, a Produção Industrial contraiu em termos sequenciais no mês de agosto (como esperado) e o Stocks das empresas manteve-se inalterado. Em setembro, A Confiança Empresarial nas PME's aumentou mais que esperado quando a Taxa de Inflação estagnou em termos homólogos (era esperada deflação) e as Vendas a Retalho cresceram, mas menos que o estimado. O Indicador de Sentimento Empresarial do distrito de Philadelphia, no mês de outubro, aponta para uma melhoria inferior ao previsto do *outlook* para as condições empresariais. Na semana passada os Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego voltaram a descer.
Na China, o Investimento Direto Estrangeiro cresceu em termos homólogos no mês de setembro, as vendas de automóveis subiram em termos homólogos e a Balança Comercial registou um saldo superavitário (acima das expectativas). Na economia do Japão, a Produção Industrial registou uma quebra homóloga em agosto.

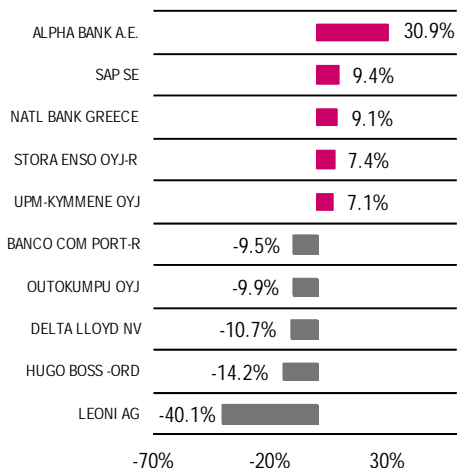
Stoxx 600 - Setores da Semana



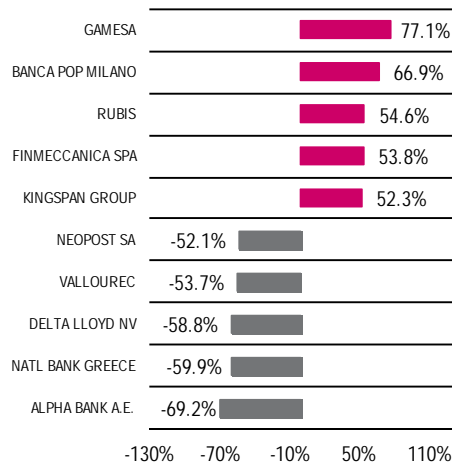
Stoxx 600 - Setores do Ano



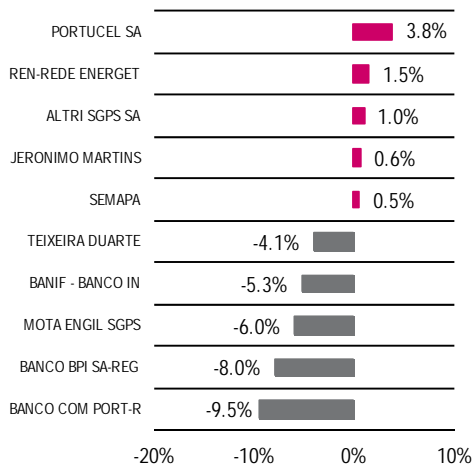
EuroStoxx - Ações da Semana



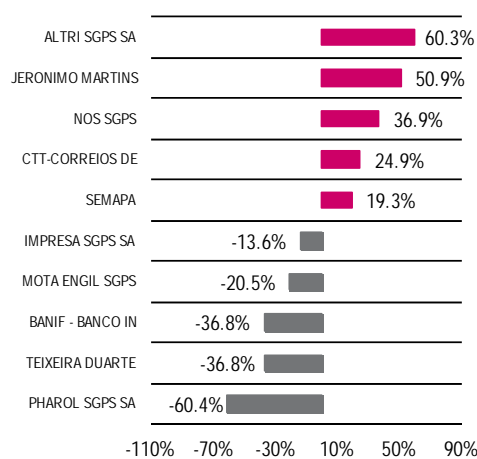
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Portugal	19-10	IPP (h) (set.)	-	-3,20%
	Alemanha	20-10	IPP (h) (set.)	-1,80%	-1,70%
	UEM	20-10	BCE Balança de Transações Correntes (ago.)	-	22.6b
	UEM	20-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	33.8b
	Itália	20-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	6647m
	Portugal	20-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	953.8m
	UEM	20-10	Rácio de Dívida Pública / PIB	-	91,90%
	Grécia	21-10	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	4252m
	Reino Unido	21-10	Dívida Líquida Setor Público (set.)	9.8b	11.3b
	França	22-10	Confiança dos Consumidores (out.)	100,00	100,00
	França	22-10	Índice Confiança Industrial (out.)	103,00	104,00
	Espanha	22-10	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	21,88%	22,37%
	UEM	22-10	Relatório Mensal do BCE	0,00%	0,00%
	Reino Unido	22-10	Vendas a retalho (h) (set.)	4,80%	3,70%
	UEM	22-10	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	22-10	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,20%	-0,20%
	UEM	22-10	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%
	UEM	22-10	Confiança dos Consumidores (out.)	-7,40	-7,10
	Espanha	22-10	Balança Comercial (ago.)	-	-1396.1m
	França	23-10	PMI Indústria (out. P)	50,10	50,60
	França	23-10	PMI Serviços (out. P)	51,60	51,90
	Alemanha	23-10	PMI Indústria (out. P)	51,70	52,30
	Alemanha	23-10	PMI Serviços (out. P)	53,90	54,10
	UEM	23-10	PMI Indústria (out. P)	51,70	52,00
	UEM	23-10	PMI Serviços (out. P)	53,50	53,70
	Itália	23-10	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	0,40%
	Itália	23-10	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	1,70%
EUA	EUA	19-10	Índice Mercado Imobiliário NAHB (out.)	62,00	62,00
	EUA	20-10	Casas em início de construção (set.)	1145k	1126k
	EUA	20-10	Casas em início de construção (m) (set.)	1,60%	-3,00%
	EUA	20-10	Licenças de Construção (set.)	1170k	1170k
	EUA	20-10	Licenças de Construção (m) (set.)	0,00%	3,50%
	EUA	21-10	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	22-10	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	255k
	EUA	22-10	Vendas de Casas Usadas (set.)	5.37m	5.31m
	EUA	22-10	Vendas de Casas Usadas (m) (set.)	1,10%	-4,80%
	EUA	22-10	Leading Index (set.)	0,00%	0,10%
EUA	23-10	PMI Indústria (out. P)	53,00	53,10	
Outros	Brasil	22-10	Taxa de Desemprego (set.)	-	7,60%
	Brasil	23-10	Balança de Transações Correntes (set.)	-	-\$2487m
	Brasil	23-10	Investimento Estrangeiro Direto (set.)	-	-\$5246m
	China	23-10	Leading Economic Index (set.)	-	-
	Japão	21-10	Balança Comercial (set.)	Y87,0b	-Y569,7b
	Japão	21-10	Exportações (h) (set.)	3,60	3,10
	Japão	21-10	Importações (h) (set.)	-11,70	-3,10
	Japão	23-10	PMI Indústria (out. P)	50,50	51,00
	Japão	23-10	Leading Index (ago. F)	-	103,50
	Japão	23-10	Coincident Index (ago. F)	-	112,50

(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 16/10/2015

⁽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	19/10	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,6 mil milhões
Espanha	20/10	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
UEM	20/10	11:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 2,5 mil milhões
Alemanha	21/10	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões
Portugal	21/10	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-

De acordo com dados Bloomberg a 16/10/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Áustria	19/10	Telekom Austria Ag: Resultados	0,19
	Espanha	20/10	Enagas Sa: Resultados	0,405
	Suécia	20/10	TeliaSonera: Resultados	
	Espanha	21/10	Iberdrola Sa: Resultados	0,065
	Finlândia	21/10	Konecranes Oyj: Resultados	0,356
	Reino Unido	21/10	SKY Plc: Resultados	
	Suécia	21/10	Nordea Bank: Resultados	
	Suécia	21/10	Tele 2: Resultados	
	Suiça	21/10	Credit Suisse: Resultados	
	Suiça	21/10	ABB Ltd: Resultados	
	Alemanha	22/10	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados	2,065
	Espanha	22/10	Bankinter Sa: Resultados	0,13
	Finlândia	22/10	Fortum Oyj: Resultados	0,06
	Finlândia	22/10	Metso Oyj: Resultados	0,357
	Finlândia	22/10	Kone Oyj-B: Resultados	0,488
	França	22/10	Dassault Systemes Sa: Resultados	0,527
	Holanda	22/10	Akzo Nobel: Resultados	1,093
	Suiça	22/10	Logitech International: Resultados	
	Espanha	23/10	Caixabank S.A: Resultados	0,08
	Espanha	23/10	Banco De Sabadell Sa: Resultados	0,022
	Finlândia	23/10	Neste Oil Oyj: Resultados	0,756
	Finlândia	23/10	Stora Enso Oyj-R Shs: Resultados	0,177
	Reino Unido	23/10	Shire Plc: Resultados	
	Suécia	23/10	Ericsson: Resultados	
	Suécia	23/10	Volvo: Resultados	
	Suécia	23/10	Electrolux: Resultados	
	Finlândia	23/10	Stora Enso: Resultados	
EUA	EUA	19/10	Morgan Stanley: Resultados	0,636
	EUA	19/10	Intl Business Machines Corp: Resultados	3,303
	EUA	19/10	Zions Bancorporation: Resultados	0,422
	EUA	19/10	Steel Dynamics: Resultados	
	EUA	19/10	Genuine Parts Co: Resultados	1,235
	EUA	19/10	Halliburton Co: Resultados	0,272
	EUA	19/10	Hasbro Inc: Resultados	1,521
	EUA	19/10	M & T Bank Corp: Resultados	2,008
	EUA	20/10	Broadcom Corp-CIA: Resultados	0,731
	EUA	20/10	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados	0,712
	EUA	20/10	Fifth Third Bancorp: Resultados	0,4
	EUA	20/10	Travelers Cos Inc/The: Resultados	2,24
	EUA	20/10	Dover Corp: Resultados	1,066
	EUA	20/10	Omnicom Group: Resultados	0,951
	EUA	20/10	Verizon Communications Inc: Resultados	1,026
	EUA	20/10	Chipotle Mexican Grill Inc: Resultados	4,623
	EUA	20/10	Intuitive Surgical Inc: Resultados	4,221
	EUA	20/10	Yahoo! Inc: Resultados	0,158
	EUA	20/10	Fmc Technologies Inc: Resultados	0,579
	EUA	20/10	Harley-Davidson Inc: Resultados	0,786
	EUA	20/10	Lockheed Martin Corp: Resultados	2,704
	EUA	20/10	Prologis Inc: Resultados	0,19
	EUA	20/10	Regions Financial Corp: Resultados	0,196
	EUA	20/10	United Technologies Corp: Resultados	1,544
	EUA	21/10	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,185
	EUA	21/10	Emc Corp/Ma: Resultados	0,439
	EUA	21/10	St Jude Medical Inc: Resultados	0,971
EUA	21/10	Texas Instruments Inc: Resultados	0,716	
EUA	21/10	Ebay Inc: Resultados	0,401	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 16/10/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
	EUA	21/10	Sandisk Corp: Resultados	0,805
	EUA	21/10	American Express Co: Resultados	1,311
	EUA	21/10	Biogen Idec Inc: Resultados	3,763
	EUA	21/10	Abbott Laboratories: Resultados	0,534
	EUA	21/10	Boeing Co/The: Resultados	2,197
	EUA	21/10	Baker Hughes Inc: Resultados	-0,135
	EUA	21/10	General Motors Co: Resultados	1,182
	EUA	21/10	Kimberly-Clark Corp: Resultados	1,493
	EUA	21/10	Coca-Cola Co/The: Resultados	0,5
	EUA	21/10	Northern Trust Corp: Resultados	0,958
	EUA	21/10	Thermo Fisher Scientific Inc: Resultados	1,788
	EUA	22/10	Southwest Airlines Co: Resultados	0,915
	EUA	22/10	Precision Castparts Corp: Resultados	2,944
	EUA	22/10	Danaher Corp: Resultados	1,029
	EUA	22/10	American Electric Power: Resultados	0,948
	EUA	22/10	Caterpillar Inc: Resultados	0,794
	EUA	22/10	3M Co: Resultados	2,002
	EUA	22/10	Mcdonald'S Corp: Resultados	1,273
	EUA	22/10	Union Pacific Corp: Resultados	1,431
	EUA	22/10	Franklin Resources Inc: Resultados	0,767
	EUA	22/10	Capital One Financial Corp: Resultados	1,946
	EUA	22/10	E*Trade Financial Corp: Resultados	0,292
	EUA	22/10	Amazon.Com Inc: Resultados	0,866
	EUA	22/10	Alphabet Inc-CI A: Resultados	7,244
	EUA	22/10	Kia-Tencor Corporation: Resultados	0,566
	EUA	22/10	Microsoft Corp: Resultados	0,585
	EUA	22/10	Juniper Networks Inc: Resultados	0,533
	EUA	22/10	Southwestern Energy Co: Resultados	-0,021
	EUA	22/10	At&T Inc: Resultados	0,688
	EUA	22/10	Quest Diagnostics Inc: Resultados	1,26
	EUA	22/10	Dow Chemical Co/The: Resultados	0,677
	EUA	22/10	Eli Lilly & Co: Resultados	0,749
	EUA	23/10	Altera Corp: Resultados	0,297
	EUA	23/10	Whirlpool Corp: Resultados	3,306
	EUA	23/10	Vf Corp: Resultados	1,117
	EUA	23/10	Dte Energy Company: Resultados	1,199
	EUA	23/10	Procter & Gamble Co/The: Resultados	0,954
	EUA	23/10	Ventas Inc: Resultados	0,498

¹⁾ Estimativas de Consenso a 16/10/2015

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