

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	360	2,8%	12,6%	12,6%
PSI 20	5.308	2,7%	10,6%	10,6%
IBEX 35	10.290	1,8%	0,1%	0,1%
CAC 40	4.911	2,1%	14,9%	14,9%
DAX 30	11.120	3,8%	13,4%	13,4%
FTSE 100	6.335	3,5%	-3,5%	6,9%
Dow Jones	17.824	3,4%	0,0%	13,6%
S&P 500	2.089	3,3%	1,5%	15,3%
Russel 2000	1.175	2,5%	-2,5%	10,8%
Nasdaq	5.105	3,6%	7,8%	22,5%
NIKKEI 225	19.880	1,4%	13,9%	26,3%
MSCI EM	843	2,7%	-11,8%	0,2%
Petróleo (WTI)	40,4	-0,9%	-24,2%	-13,9%
CRB	184	-0,6%	-20,1%	-9,2%
EURO/USD	1,065	-0,7%	-12,0%	-
Eur3m Depo*	-0,070	1,0	-13	-
OT 10Y*	2,485	-27,1	-20	-
Bund 10Y*	0,479	-7,9	-6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira o foco estará nos valores preliminares dos PMI's na Zona Euro. Os analistas antecipam uma estagnação do ritmo de expansão da atividade, tanto na Indústria (PMI deve ficar nos 52,3) como nos Serviços (leitura a permanecer nos 54,1). **Nos EUA** será dada uma indicação de **atividade industrial em Chicago** e a evolução das **Vendas de Casas Usadas** (estima-se uma quebra sequencial de 2,7% em outubro).
- Na **Terça-feira, 24**, as bolsas europeias arrancam sobre os **números da economia alemã**, cujo valor final do PIB do 3º trimestre deverá confirmar expansão de 0,3%, sendo interessante também captar o ritmo das exportações germânicas e do Consumo Privado. Os índices de **Confiança Empresarial** e na **Indústria em França** também merecem realce, tal como o indicador de sentimento empresarial alemão IFO (deve apontar para ligeira degradação do clima atual, mas melhoria das expectativas). **Em solo norte-americano** haverá a **difusão da 2ª estimativa do PIB do 3º trimestre**, com os analistas a apontarem para uma expansão de 2%. As reações mais recentes dos investidores de Wall Street às perspetivas apresentadas pela FED, mostram que os mercados estão mais preocupados com o ritmo de crescimento da economia do que com o início de subida de juros, pelo que este valor deve ditar o rumo dos principais índices. Assim, os dados de imobiliário (S&P CaseShiller) e de Confiança dos Consumidores (estimado aumento em novembro) podem ser deixados para segundo plano.
- Dia 25, quarta-feira, o **Leading Index do Japão** pode interferir no índice **Nikkei** e a **Confiança dos Consumidores em França** no início da sessão do CAC. **Nos EUA** teremos bons barómetros económicos, como os dados de **Rendimento Pessoal** e de **Despesa Pessoal** (esperado crescimento de 0,4% e 0,3%, respetivamente, em outubro) e as **Encomendas de Bens Duradouros** (as encomendas de equipamentos são vistos como sinais de maior ou menor otimismo por parte das empresas). Há ainda a revelação dos **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**, **Vendas de Casas Novas**, **Perspetivas de Inflação** e de **Confiança dos Consumidores**, ambos medidos pela U. Michigan, e um valor preliminar de **atividade industrial norte-americana**.
- Quinta-feira, 26, **Wall Street** estará encerrado devido a feriado nos EUA (Thanksgiving Day), o que deve retirar alguma liquidez também na negociação europeia, onde a divulgação do **PIB de Espanha** (deve mostrar expansão de 0,8% no 3º trimestre) e a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** (GfK deve antecipar ligeira degradação em dezembro).
- **Sexta-feira, 27**, será macroeconomicamente rico na Europa e pese embora Wall Street viverem uma sessão mais curta, a **Black Friday** reveste-se de especial importância, uma vez que os números relativos às vendas a retalho são importantes para o setor, mas também como indicador de consumo. **No velho continente** O GfK revela dados de **Confiança no Reino Unido** e em vários quadrantes e países na **Zona Euro** (incluindo Portugal), **Despesa Pessoal em França**, **IHPC em Espanha** (deve sinalizar deflação de 0,7% em novembro), **Vendas a Retalho na Alemanha** (estimada quebra mensal de 0,2% em outubro). Há ainda a considerar o valor preliminar do **PIB britânico**.

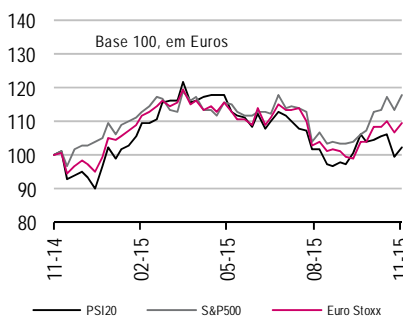
Resultados:

Portugal: (27) Teixeira Duarte

Europa: (24) Zodiac Aeropsace (26) Infineon Technologies, Remy Cointreau

EUA: (23) Tyson Foods (24) Tiffany & Co, Analog Devices, HP, Dollar Tree (25) Deere & Co

- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 23), Espanha (dia 24), Alemanha (dia 25)



Fonte: Bloomberg.

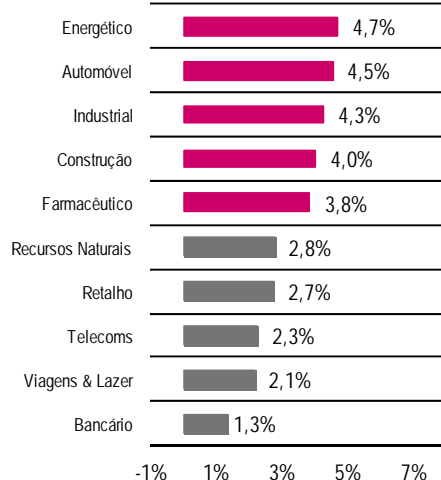
Na semana passada

- A semana passada foi caracterizada por um forte otimismo na generalidade das bolsas, com os índices norte-americanos a destacarem-se dos congéneres europeus. Naturalmente que os acontecimentos vividos em França condicionaram os ganhos do CAC, não obstante da boa vaga de apresentação de resultados empresariais por toda a Europa. O índice alemão DAX acabou por liderar os ganhos no velho continente avançando quase 4%. Tecnicamente, nota para a quebra da barreira nos 11.100 pontos pelo índice alemão, semelhante à vivida em agosto. As atas divulgadas pela Fed mostraram um maior otimismo sobre a economia global por parte dos membros do conselho, impulsionando os mercados norte-americanos, que antecipam um aumento das taxas diretas já no próximo mês.

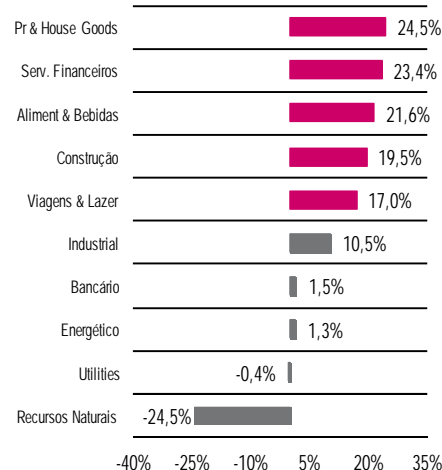
Euro Stoxx 50 +2,7%, FTSE +3,5%, CAC +2,1%, DAX +3,8%, IBEX +1,8% ; Dow Jones +3,5%; S&P 500 +3,4%, Nasdaq 100 +3,6%; Nikkei +1,4%, Hang Seng +1,6%, Shangai Comp. +1,4%.

- O **PSI20** acompanhou o movimento exterior, expandindo 2,7% para os 5308,29 pontos. O impasse vivido com mais intensidade há duas semanas permitiu que o índice português respirasse para terreno positivo impulsionado pela manutenção do *outlook* português por parte da agência de *rating* DBRS. A **Sonae** acabou na liderança semanal, com ganhos na ordem dos 5,9% para € 1,098, seguida da EDP (+5,3% para € 3,33) e da NOS (+4,2% para € 7,448). Na semana em que os CTT divulgaram mais informações sobre o futuro banco postal, a cotada foi quem mais pressionou o índice nacional, com uma queda de 3,7% para € 8,65. O Banif (-4% para € 0,0024) e a **Pharol** (-3,1% para € 0,369) fecham o pódio das desvalorizações. Na sexta-feira a **Galp** (+3,3% na semana, terminando a € 9,55) acabou por pressionar o PSI20 no dia em que a **Eni** vendeu a restante participação detida na portuguesa.
- Na **Zona Euro** foi conhecida a **Inflação** no mês de outubro bem como a **balança de transações correntes** em setembro. O principal motor económico europeu viu os **preços no produtor** contraírem homologamente em outubro e indicou uma degradação inesperada da **confiança dos analistas e investidores** em novembro. Ainda no velho continente a semana foi marcada pelas **minutas** da reunião de 22 de outubro por parte do **BCE**. Nos EUA destaque para a divulgação das **atas** das reuniões de 27 e 28 de outubro proveniente da **Fed** e ainda para a divulgação da **inflação homóloga** de outubro que registou uma expansão para os 0,2%. Ainda nos EUA foram divulgados dados sobre a **produção industrial** nos EUA em outubro e sobre a variação dos **novos pedidos de subsídio de desemprego** que diminuíram face à semana anterior. O **Japão** viu a sua economia entrar em **recessão** no 3º trimestre e a apresentar **um défice comercial** acima do estimado em outubro. O **Banco Central Nipónico** manteve o ritmo de aumento da base monetária de 80 mil milhões de ienes em termos anualizados.

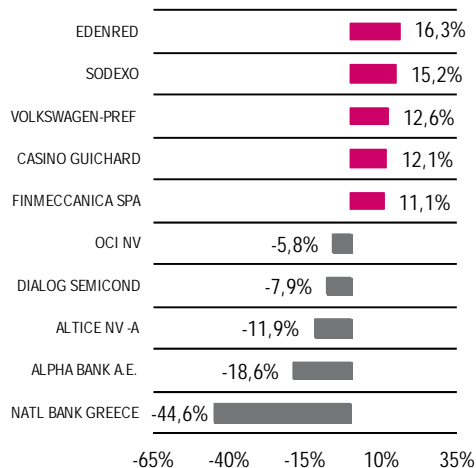
Stoxx 600 - Setores da Semana



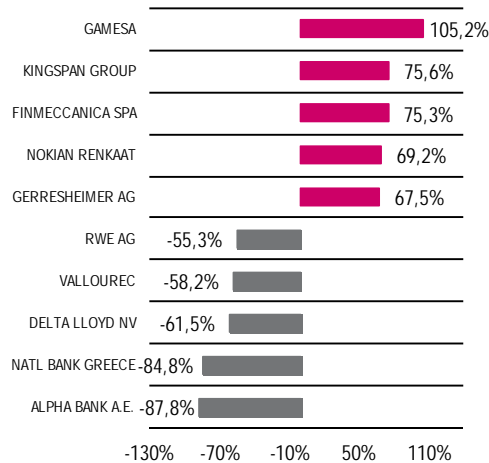
Stoxx 600 - Setores do Ano



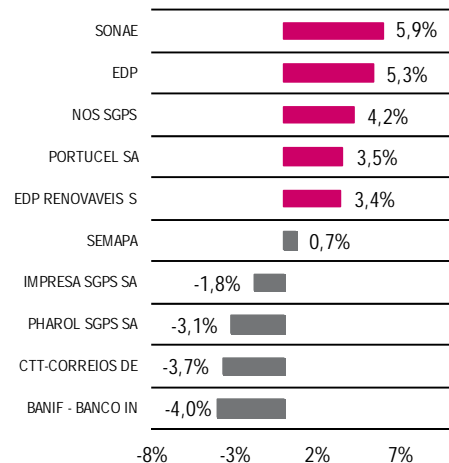
EuroStoxx - Ações da Semana



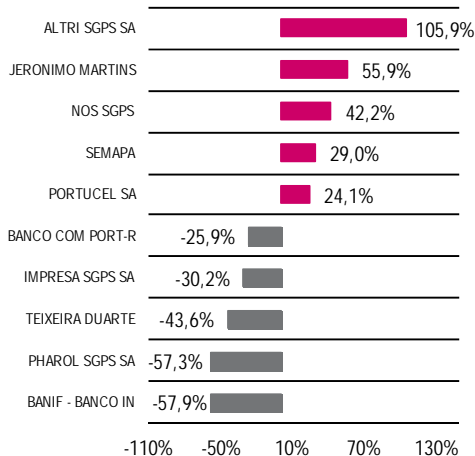
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	França	23-11	PMI Indústria (nov. P)	50,80	50,60
	França	23-11	PMI Serviços (nov. P)	52,50	52,70
	Alemanha	23-11	PMI Indústria (nov. P)	52,00	52,10
	Alemanha	23-11	PMI Serviços (nov. P)	54,40	54,50
	UEM	23-11	PMI Indústria (nov. P)	52,30	52,30
	UEM	23-11	PMI Serviços (nov. P)	54,10	54,10
	Alemanha	24-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,30%	0,30%
	Alemanha	24-11	PIB (h) (3ºTrim. F)	1,70%	1,70%
	Alemanha	24-11	PIB (h) (3ºTrim. F)	1,80%	1,80%
	Alemanha	24-11	Consumo Privado (Trim.) (3ºTrim.)	0,50%	0,20%
	Alemanha	24-11	Gastos do Estado (Trim.) (3ºTrim.)	0,40%	0,30%
	Alemanha	24-11	Investimento de Capital (Trim.) (3ºTrim.)	-0,10%	-0,40%
	Alemanha	24-11	Exportações (Trim.) (3ºTrim.)	0,40%	2,20%
	Alemanha	24-11	Importações (Trim.) (3ºTrim.)	1,00%	0,80%
	França	24-11	Confiança dos Consumidores (nov.)	101,00	101,00
	França	24-11	Índice Confiança Industrial (nov.)	102,00	103,00
	Alemanha	24-11	IFO (nov.)	108,10	108,20
	Alemanha	24-11	IFO - Situação Actual (nov.)	112,40	112,60
	Alemanha	24-11	IFO - Expectativas (nov.)	104,00	103,80
	França	25-11	Confiança dos Consumidores (nov.)	95,00	96,00
	Espanha	25-11	IPP (h) (out.)	-	-3,60%
	Itália	25-11	Vendas a retalho (m) (set.)	-	0,30%
	Itália	25-11	Vendas a retalho (h) (set.)	-	1,30%
	Espanha	26-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,80%	0,80%
	Espanha	26-11	PIB (h) (3ºTrim. F)	3,40%	3,40%
	UEM	26-11	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (out.)	4,90%	4,90%
	Alemanha	26-11	Confiança dos Consumidores (Gfk) (dez.)	9,20	9,40
	Reino Unido	27-11	Confiança dos Consumidores (Gfk) (nov.)	2,00	2,00
	França	27-11	IPP (h) (out.)	-	-2,60%
	França	27-11	Gastos dos Consumidores (h) (out.)	-	2,60%
	Espanha	27-11	Inflação Harmonizada (h) (nov. P)	-0,70%	-0,90%
	Itália	27-11	Índice Confiança dos Consumidores (nov.)	116,50	116,90
	Itália	27-11	Confiança dos Consumidores (nov.)	105,70	105,90
	Itália	27-11	Sentimento Económico (nov.)	-	107,50
	Portugal	27-11	Índice Confiança dos Consumidores (nov.)	-	-17,40
	Portugal	27-11	Indicador Sentimento Económico (nov.)	-	1,20
	Reino Unido	27-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	27-11	PIB (h) (3ºTrim. P)	2,30%	2,30%
	Reino Unido	27-11	Consumo Privado (Trim.) (3ºTrim. P)	0,70%	0,70%
	Reino Unido	27-11	Gastos do Estado (Trim.) (3ºTrim. P)	0,10%	0,90%
	Reino Unido	27-11	Exportações (Trim.) (3ºTrim. P)	0,90%	3,90%
	Reino Unido	27-11	Importações (Trim.) (3ºTrim. P)	3,50%	0,60%
	UEM	27-11	Confiança Económica (nov.)	105,90	105,90
	UEM	27-11	Índice Confiança Empresarial (nov.)	0,45	0,44
	UEM	27-11	Indicador de Confiança na Indústria (nov.)	-2,10	-2,00
	UEM	27-11	Confiança nos Serviços (nov.)	11,90	11,90
	UEM	27-11	Confiança dos Consumidores (nov. F)	-	-
	Grécia	27-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	-	-0,50%
	Grécia	27-11	PIB (h) (3ºTrim. F)	-	-0,10%
	Alemanha	27-11	Vendas a retalho (m) (out.)	-0,20%	0,00%
Alemanha	27-11	Vendas a retalho (h) (out.)	-	3,40%	

(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 20/11/2015

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
EUA	EUA	23-11	PMI Indústria (nov. P)	54,00	54,10	
	EUA	23-11	Vendas de Casas Usadas (out.)	5,40m	5,55m	
	EUA	23-11	Vendas de Casas Usadas (m) (out.)	-2,70%	4,70%	
	EUA	24-11	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. S)	2,00%	1,50%	
	EUA	24-11	Consumo (3ºTrim. S)	3,20%	3,20%	
	EUA	24-11	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. S)	1,20%	1,20%	
	EUA	24-11	Deflator do Consumo (3ºTrim. S)	1,30%	1,30%	
	EUA	24-11	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (set.)	5,18%	5,09%	
	EUA	24-11	Índice Confiança dos Consumidores (nov.)	99,20	97,60	
	EUA	24-11	Richmond Fed Index (nov.)	0,00	-1,00	
	EUA	25-11	Rendimento Pessoal (out.)	0,40%	0,10%	
	EUA	25-11	Despesa Pessoal (out.)	0,30%	0,10%	
	EUA	25-11	Encomendas de Bens Duradouros (out. P)	1,50%	-1,20%	
	EUA	25-11	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (out. P)	0,40%	-0,40%	
	EUA	25-11	Pedidos Subsídio Desemprego	-	271k	
	EUA	25-11	PMI Serviços (nov. P)	-	54,80	
	EUA	25-11	Venda de casas novas (out.)	500k	468k	
	EUA	25-11	Venda de casas novas (m) (out.)	6,80%	-11,50%	
	Outros	Brasil	24-11	Taxa de Desemprego (set.)	8,90%	8,90%
		Brasil	26-11	Balança de Transações Correntes (out.)	-\$3900m	-\$3076m
Brasil		26-11	Investimento Direto Estrangeiro (out.)	\$6000m	\$6037m	
Brasil		26-11	Confiança dos Consumidores (nov.)	-	97,30	
Japão		24-11	PMI Indústria (nov. P)	-	52,40	
Japão		25-11	Confiança das Médias/ Pequenas Empresas (nov.)	-	48,70	
Japão		25-11	Leading Index (set. F)	-	101,40	
Japão		25-11	Coincident Index (set. F)	-	111,90	
Japão		26-11	Taxa de Desemprego (out.)	3,40%	3,40%	
Japão		26-11	Inflação (h) (out.)	0,30%	0,00%	

(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 20/11/2015

⁽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

Pais	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	23/11	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,8 mil milhões
Espanha	24/11	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Alemanha	25/11	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 3 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 20/11/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Áustria	24/11	Vienna Insurance Group Ag: Resultados	0,65
	França	24/11	Zodiac Aerospace: Resultados	0.465*
	Alemanha	26/11	Infineon Technologies Ag: Resultados	0,174
	França	26/11	Remy Cointreau: Resultados	1.354*
	Portugal	27/11	Teixeira Duarte Sa: Resultados	
EUA	EUA	23/11	Tyson Foods Inc-CI A: Resultados	0,881
	EUA	23/11	Gamestop Corp-Class A: Resultados	0,59
	EUA	23/11	Jacobs Engineering Group Inc: Resultados	0,771
	EUA	24/11	Tiffany & Co: Resultados	0,746
	EUA	24/11	Analog Devices Inc: Resultados	0,839
	EUA	24/11	Hewlett-Packard Co: Resultados	0,962
	EUA	24/11	Dollar Tree Inc: Resultados	0,536
	EUA	24/11	Campbell Soup Co: Resultados	0,758
	EUA	24/11	Hormel Foods Corp: Resultados	0,691
	EUA	24/11	Patterson Cos Inc: Resultados	0,596
EUA	25/11	Deere & Co: Resultados	0,748	

¹⁾ Estimativas de Consenso a 20/11/2015

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 Lagarelhos