

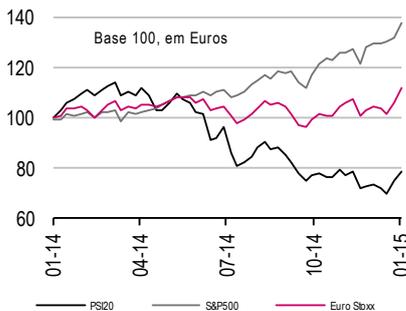
Agenda

| | Fecho | Var. % | Var. % no ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|--------|--------|------------------|----------------------|
| Euro Stoxx | 344 | 5,5% | 7,7% | 7,7% |
| PSI 20 | 5.301 | 5,6% | 10,5% | 10,5% |
| IBEX 35 | 10.582 | 5,4% | 2,9% | 2,9% |
| CAC 40 | 4.641 | 6,0% | 8,6% | 8,6% |
| DAX 30 | 10.650 | 4,7% | 8,6% | 8,6% |
| FTSE 100 | 6.833 | 4,3% | 4,1% | 7,8% |
| Dow Jones | 17.673 | 0,9% | -0,8% | 6,6% |
| S&P 500 | 2.052 | 1,6% | -0,3% | 7,1% |
| Russel 2000 | 1.189 | 1,0% | -1,3% | 6,1% |
| Nasdaq | 4.758 | 2,7% | 0,5% | 8,0% |
| NIKKEI 225 | 17.512 | 3,8% | 0,3% | 9,7% |
| MSCI EM | 991 | -2,1% | 3,6% | 11,4% |
| Petróleo (WTI) | 45,6 | -6,4% | -14,4% | -8,0% |
| CRB | 217 | -3,4% | -5,8% | 1,3% |
| EURO/USD | 1,126 | -2,5% | -7,0% | - |
| Eur3m Depo* | -0,010 | -1,0 | -7 | - |
| OT 10Y* | 2,450 | -8,0 | -24 | - |
| Bund 10Y* | 0,362 | -9,2 | -18 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira, dia 26**, o indicador empresarial alemão IFO deve apontar melhoria da confiança e empresarial em janeiro (passando de 105,5 para 106,4).
- **Dia 27**, temos o valor preliminar do PIB do Reino Unido (deve sinalizar expansão homóloga de 2,8% e sequencial de 0,6%). Nos EUA aponta-se para subida de 0,5% nas **Encomendas de Bens Duradouros** em dezembro. O S&P/CaseShiller deve mostrar crescimento homólogo de 4,4% no preço das casas nas 20 principais cidades norte-americanas em novembro e os dados de **Vendas de Casas Novas** um crescimento mensal de 2,7% em dezembro. A Markit dá o **valor preliminar PMI Serviços**, que deverá revelar uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em janeiro (leitura a passar de 53,3 para 53,8). Antecipa-se ainda que a **Confiança dos Consumidores** tenha subido em janeiro (indicador a passar de 92,6 para 95).
- **Quarta-feira**, o GfK apresenta estimativa para a **confiança dos consumidores germânicos** em fevereiro (índice deve subir de 9 para 9,1). O **evento do dia será a reunião da FED**, que deve manter a taxa de juro diretora dos EUA em mínimos históricos (0,25%), com o tema principal a residir precisamente nas intenções da Reserva Federal quanto ao início da subida de juros.
- **Dia 29**, são divulgadas **Vendas a Retalho em Espanha** no mês de dezembro, **Taxa de Desemprego na Alemanha** (à partida permaneceu estável nos 6,5% em janeiro) e **Indicadores de Confiança** dos Consumidores e diversos setores de atividade na **Zona Euro**, incluindo dados para Portugal. O **IHPC alemão** deve sinalizar entrada em **deflação** em janeiro (-0,2%). O Nationwide mostra **Preços de Casas no Reino Unido** (estimado aumento homólogo de 6,6% em janeiro). Nos EUA teremos **Pedidos de Subsídio de Desemprego e Vendas de Casas Pendentes** (devem ter subida sequencial de 0,5% em dezembro) O dia termina no **Japão** com dados de dezembro para **Taxa de Desemprego** (est. 3,5%), **Inflação Homóloga** (est. 2,3%) e **Produção Industrial** (est. expansão homóloga de 0,3%).
- **Dia 30** preenchido com **PIB em Espanha** (valor preliminar deve revelar expansão homóloga de 1,9% no 4º trimestre e sequencial de 0,6%), onde é também difundida a **Balança de Transações Correntes** e o **IHPC** (est. deflação de 1,5% em janeiro). A **Zona Euro** estará focada em confirmar o agravamento da **deflação em janeiro** (variação homóloga do IPC a passar de -0,2% para -0,5%). Em **Portugal** são mostrados números de **Vendas a Retalho e Produção Industrial**. O GfK revela a **Confiança dos Consumidores britânicos** em janeiro (esperada melhoria de -4 para -3). Nos **EUA** os investidores querem saber qual o **ritmo da economia no 4º trimestre** (valor preliminar do PIB deve apontar expansão sequencial a taxa anualizada de 3%), bem como a evolução das **condições industriais em Chicago** em janeiro (PMI deve cair de 58,8 para 58) e o valor final da confiança dos consumidores medida pela **U. Michigan**.
- **Resultados Portugal:** BPI (dia 29). **Resultados Europa:** **Dia 27** Novartis, Siemens, Ericsson, Philips e NCC; **Dia 28** Roche, H&M, Nordea Bank, Unibail, Investor e Fiat; **Dia 29** Shell, Diageo, Deutsche Bank, Atlas, Nokia, Teliasonera, SEB, Kone, Coloplast, Givaudan, Infeneon, Sandvik e Sabadell; **Dia 30** Novo Nordisk, British Telecom, Caixabank, Svenska Cellulosa, Banco Popolar, Tele2 e Elisa.
- **Resultados EUA:** **Dia 26** Microsoft e Texas Instruments; **Dia 27** Apple, Pfizer, Procter & Gamble, AT&T, Amgen, United Technologies, 3M, Bristol-Myers, DuPont, Lockheed Martin, Danaher, Caterpillar e Yahoo!; **Dia 28** Facebook, Qualcomm, Boeing, Biogen e EMC; **Dia 29** Google, Visa, Amazon, Celgene, Conocophillips, Abbott, Colgate-Palmolive, Occidental Petroleum, Ford, Dow Chemical e TWC. **Dia 30** Chevron, Altria, Abbvie, Mastercard, Eli Lilly, SPG e Franklin Resources.
- **Leilões Dívida Pública:** **Dia 26** Alemanha e França; **Dia 27** Espanha, Holanda e Itália; **Dia 28** Itália e Alemanha; **Dia 29** Itália



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

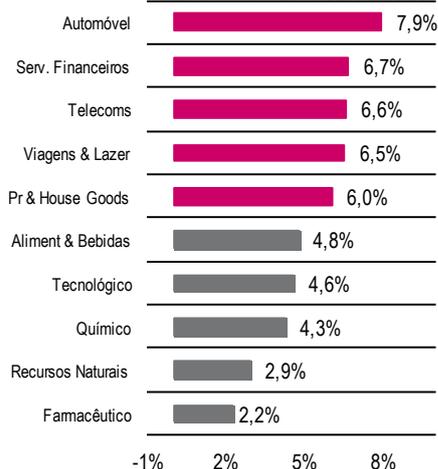
Na semana passada

- O balanço da última semana voltou a ser francamente positivo para a generalidade dos mercados acionistas mundiais, em especial na Europa. O anúncio oficial do programa de *quantitative easing* por parte do Banco Central Europeu, que contempla a aquisição de € 60 mil milhões mensais de ativos, foi o evento mais relevante da semana. Na sua 1ª reunião de 2015, o BCE revelou que irá tentar estimular a inflação na Zona Euro (que em dezembro de 2014 já revelou valores negativos) com um pacote de € 1,1 biliões e que durará de março de 2015 a setembro de 2016. O organismo de Mario Draghi comprará obrigações em mercado secundário com maturidades entre os 2 e os 30 anos. O risco será partilhado entre o BCE (20%) e os bancos centrais de cada país (80%), sendo que, para efeitos de definição de preço, pode apenas ser comprado até 33% da dívida total de um país. Sem surpresa, as taxas de juro diretoras ficaram inalteradas nos mínimos históricos. Desta forma, o corte de estimativas de crescimento mundial (sobretudo para a Zona Euro e países emergentes) por parte do FMI foi passado para segundo plano. Os principais índices europeus registaram *rallies* de várias sessões. Face à expectativa de QE, o Banco Central da Dinamarca cortou as suas taxas diretoras em 15pb ficando a depósitos nos -0,2% e a de empréstimo nos 0,05%. As valorizações não se cingiram ao velho continente, tendo o otimismo transbordado o Atlântico e oferecido ganhos a Wall Street, ainda que o arranque da Earnings Season tenha sido periclitante. A nossa publicação Earnings Watch registou um *surprise level* negativo de 2pp, após o reporte de contas de 50 empresas do índice S&P 500. A principal exceção mundial, foi a queda do índice Shanghai Composite, numa semana em que o regulador chinês suspendeu a possibilidade de diversas corretoras emprestarem dinheiro e ações a novos clientes, durante três meses. A senda descendente do preço do petróleo manteve-se, ainda que a política monetária expansionista do BCE, tenha permitido ao setor Energético registar ganhos.

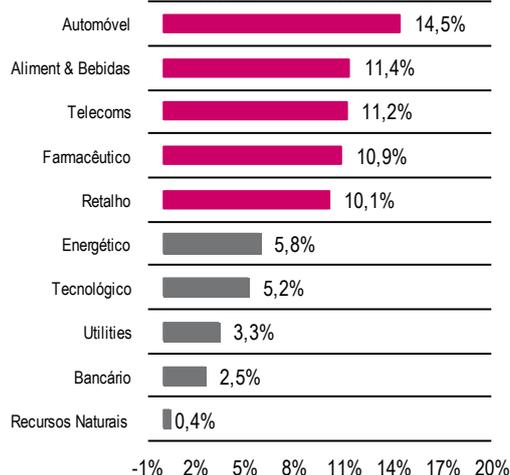
Euro Stoxx +5,5%, **Footsie** +4,1%, **CAC** +6%, **DAX** +4,7%, **IBEX** +5,4%. **Dow Jones** +1,4%
S&P 500 +2%, **Nasdaq 100** +3,2%. **Nikkei** +3,8%, **Hang Seng** +3,1%, **Shanghai Comp.** -0,7%

- O **PSI20** voltou a ser dos índices mais animados no espaço europeu, avançando 5,6% para 5300,59 pontos, com apenas 3 das 18 cotadas a recuarem. A liderar destacadamente os ganhos esteve a **Portugal Telecom** ao subir 37,7% para os € 0,881. A motivar esteve a aprovação em Assembleia Geral de Acionistas da venda da PT Portugal pela **Oi** (+41,3% para os R\$ 7,01) à **Altice** (+6,7% para os € 69,80) por € 7,4 mil milhões. Os acionistas da PT SGPS presentes (44% do capital da empresa) aprovaram quase unanimemente (97,8%) a referida venda. A encerrar o pódio dos ganhos ficaram a **Jerónimo Martins** (+9,5% para os € 9,996) e a **REN** (+8,1% para os € 2,581). A **Sonae** acumulou 6,5% para os € 1,174, numa semana donde revelou que as suas vendas em 2014 cresceram 2,7% para os € 4,75 mil milhões. No setor alimentar a expansão foi de 1,3% (-2,1% nas comparáveis) e no não-alimentar de 6,6% (+4,6% em termos comparáveis). Do lado das perdas surgiram apenas **Impresa** (-3% para os € 0,806), **Semapa** (-2,6% para os € 10,13) e **Teixeira Duarte** (-1,1% para os € 0,752). De referir que Maria Luís Albuquerque anunciou que Portugal irá reembolsar antecipadamente o pagamento do empréstimo de € 26,9 mil milhões ao FMI.
- No **plano macroeconómico** destaque para o acelerar acima do esperado dos ritmos de expansão das **atividades transformadora e terciária da Zona Euro** em janeiro. Já nos **EUA** e na **China** o PMI Indústria sinalizou um abrandamento inesperado da atividade transformadora. O **rácio de dívida da Zona Euro** em percentagem do PIB caiu 60pb no 3º trimestre de 2014 para os 92,1%. O **rácio português** subiu 1,9pp para os 131,4%. A **Taxa de Desemprego no Reino Unido** caiu 20pb para os 5,8% em novembro, atingindo o valor mais baixo desde 2008, em **Espanha** desapontou ao manter-se nos 23,7% no 4º trimestre e na **Holanda** subiu inesperadamente 10pb para os 8,1%. A **China** cresceu 7,4% em 2014, ficando ligeiramente atrás da meda do governo dos 7,5%, mas superando os 7,3% esperados pelo mercado. No ano passado, as **Vendas a Retalho** chinesas expandiram 12% e a **Produção Industrial** ampliou 8,3%. Sem surpresas, o **Banco do Japão** manteve o seu objetivo de aumento da base monetária nos 80 biliões de ienes (cerca de € 576,2 mil milhões). De quarta-feira a sábado decorreu em Davos, na Suíça o **Fórum Económico Mundial** onde diversos empresários e líderes políticos e económicos estiveram reunidos para debater questões contemporâneas.

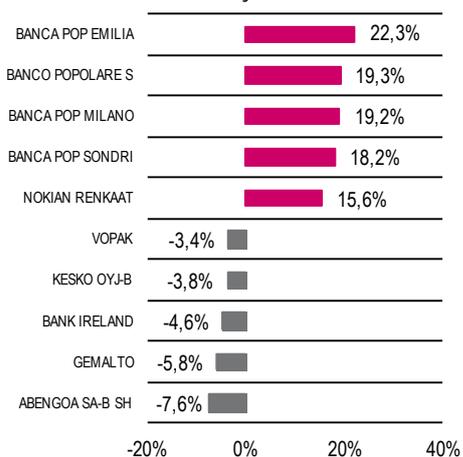
Stoxx 600 - Setores da Semana



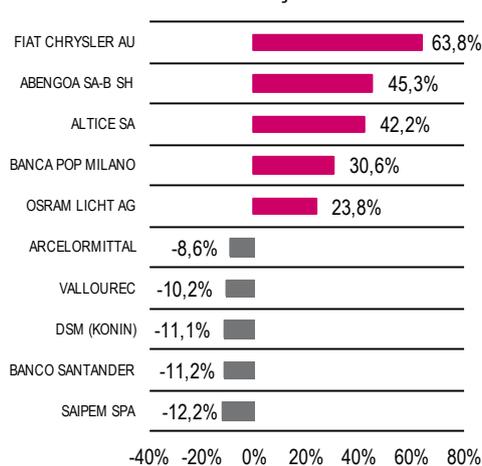
Stoxx 600 - Setores do Ano



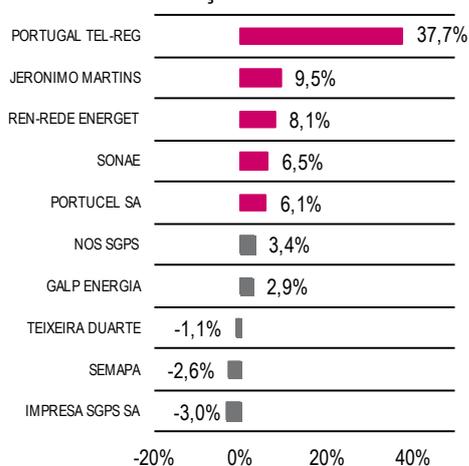
EuroStoxx - Ações da Semana



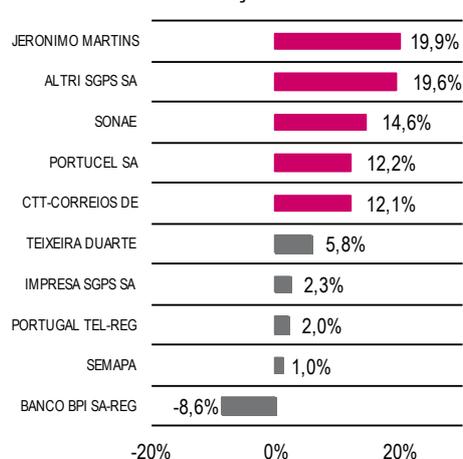
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Agenda Macro

| Zona | País | Dia | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|--------|-------------|---|--|--------------------------------------|-------------------------|
| Europa | Alemanha | 26-01 | IFO (jan.) | 106,30 | 105,50 |
| | Alemanha | 26-01 | IFO - Situação Actual (jan.) | 110,70 | 110,00 |
| | Alemanha | 26-01 | IFO - Expectativas (jan.) | 102,50 | 101,10 |
| | Reino Unido | 27-01 | PIB (h) (4ºTrim. A) | 2,80% | 2,60% |
| | Alemanha | 28-01 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.) | 9,10 | 9,00 |
| | França | 28-01 | Confiança dos Consumidores (jan.) | 91,00 | 90,00 |
| | Reino Unido | 29-01 | Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.) | 6,60% | 7,20% |
| | Espanha | 29-01 | Vendas a retalho (h) (dez.) | - | 0,50% |
| | Alemanha | 29-01 | Taxa de desemprego (jan.) | 6,50% | 6,50% |
| | UEM | 29-01 | Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.) | 3,50% | 3,10% |
| | Portugal | 29-01 | Índice Confiança dos Consumidores (jan.) | - | -22,30 |
| | Portugal | 29-01 | Indicador Sentimento Económico (jan.) | - | 0,30 |
| | Itália | 29-01 | Índice Confiança dos Consumidores (jan.) | 100,20 | 99,70 |
| | Itália | 29-01 | Confiança dos Consumidores (jan.) | 98,30 | 97,50 |
| | Itália | 29-01 | Sentimento Económico (jan.) | - | 87,60 |
| | UEM | 29-01 | Índice Confiança Empresarial (jan.) | 10,00% | 4,00% |
| | UEM | 29-01 | Indicador de Confiança na Indústria (jan.) | -4,50 | -5,20 |
| | UEM | 29-01 | Confiança dos Consumidores (jan. F) | -8,50 | -8,50 |
| | UEM | 29-01 | Confiança Económica (jan.) | 101,60 | 100,70 |
| | UEM | 29-01 | Confiança nos Serviços (jan.) | 6,00 | 5,60 |
| | Alemanha | 29-01 | Inflação Harmonizada (h) (jan. P) | -0,20% | 0,10% |
| | Reino Unido | 30-01 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (jan.) | -3,00 | -4,00 |
| | Alemanha | 30-01 | Vendas a retalho (h) (dez.) | 3,50% | -0,80% |
| | França | 30-01 | IPP (h) (dez.) | - | -2,00% |
| | Espanha | 30-01 | PIB (h) (4ºTrim. P) | 1,90% | 1,60% |
| | Espanha | 30-01 | Balança de Transações Correntes (nov.) | - | 0,3B |
| | Espanha | 30-01 | Inflação Harmonizada (h) (jan. P) | -1,40% | -1,10% |
| | UEM | 30-01 | Taxa de desemprego (dez.) | 11,50% | 11,50% |
| | UEM | 30-01 | IPC (h) (jan.) | -0,50% | -0,20% |
| | Portugal | 30-01 | Vendas a retalho (h) (dez.) | - | 0,20% |
| | Portugal | 30-01 | Produção Industrial (h) (dez.) | - | -2,00% |
| | EUA | EUA | 27-01 | Encomendas de Bens Duradouros (dez.) | 0,50% |
| EUA | | 27-01 | Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (nov.) | 4,40% | 4,50% |
| EUA | | 27-01 | PMI Serviços (jan. P) | 53,80 | 53,30 |
| EUA | | 27-01 | Venda de casas novas (m) (dez.) | 2,70% | -1,60% |
| EUA | | 27-01 | Índice Confiança dos Consumidores (jan.) | 95,00 | 92,60 |
| EUA | | 27-01 | Richmond Fed Index (jan.) | 5,00 | 7,00 |
| EUA | | 28-01 | Reservas de Petróleo | - | - |
| EUA | | 28-01 | FED - decisão de taxas de juro | 0,25% | 0,25% |
| EUA | | 29-01 | Pedidos Subsidio Desemprego | - | 307K |
| EUA | | 29-01 | Vendas de casas pendentes (dez.) | 0,50% | 0,80% |
| EUA | | 30-01 | PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A) | 3,00% | 5,00% |
| EUA | | 30-01 | Consumo (4ºTrim. A) | 4,00% | 3,20% |
| EUA | | 30-01 | Chicago Purchasing Manager Index (jan.) | 58,00 | 58,30 |
| EUA | 30-01 | Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F) | 98,20 | 98,20 | |
| Outros | Brasil | 29-01 | Taxa de Desemprego (dez.) | 4,70% | 4,80% |
| | Brasil | 30-01 | Dívida em % do PIB (dez.) | - | 36,20% |
| | China | 27-01 | Leading Economic Index (dez.) | - | - |
| | China | 28-01 | Leading Index (dez.) | - | 99,17 |
| | Japão | 28-01 | Vendas a Retalho (dez.) | 1,00% | 0,40% |
| | Japão | 29-01 | Taxa de Desemprego (dez.) | 3,50% | 3,50% |
| | Japão | 29-01 | IPC (h) (dez.) | 2,30% | 2,40% |
| | Japão | 29-01 | Produção Industrial (h) (dez. P) | 0,30% | -3,70% |

(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 23/01/2015

⁽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

| Pais | Dia | Hora | Eventos | Montante Indicativo |
|-------------|------------|-------------|---|----------------------------|
| Alemanha | 26/01 | 10:30 | Emissão de dívida a 12 meses | € 1,5 mil milhões |
| França | 26/01 | 13:50 | Emissões de dívida a 3, 6 e 12 meses | € 7,4 mil milhões |
| Holanda | 27/01 | 09:30 | Emissão de obrigações com maturidade em 2047 | € 2 mil milhões |
| Espanha | 27/01 | 09:30 | Emissão de dívida a 9 meses | - |
| Itália | 27/01 | 10:00 | Emissão de obrigações com maturidade em 2016, 2018 e 2041 | € 4 mil milhões |
| Itália | 28/01 | 10:00 | Emissão de dívida | - |
| Alemanha | 28/01 | 10:30 | Emissão de obrigações com maturidade em 2046 | € 2 mil milhões |
| Itália | 29/01 | 10:00 | Emissão de obrigações | - |

De acordo com dados Bloomberg a 23/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

| Zona | País | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|--------|-------------|--------------------------------------|---|-------------------------------|
| Europa | Alemanha | 27-01 | Siemens Ag-Reg: Resultados | 1,500 |
| | Suíça | 27-01 | Novartis | |
| | Suécia | 27-01 | Ericsson | |
| | Holanda | 27-01 | Koninklijke Philips Nv: Resultados | 0,220 |
| | Alemanha | 28-01 | Software Ag: Resultados | 0,666 |
| | Suíça | 28-01 | Roche | |
| | Suécia | 28-01 | H&M | |
| | Suécia | 28-01 | Nordea Bank | |
| | Itália | 28-01 | Fiat Chrysler | |
| | Alemanha | 28-01 | Qiagen N.V.: Resultados | 0,297 |
| | Holanda | 28-01 | Unibail-Rodamco Se: Resultados | 5,24* |
| | Itália | 28-01 | Stmicroelectronics Nv: Resultados | 0,063 |
| | Alemanha | 29-01 | Infineon Technologies Ag: Resultados | 0,099 |
| | Alemanha | 29-01 | Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados | 0,470 |
| | Espanha | 29-01 | Zardoya Otis Sa: Resultados | |
| | Holanda | 29-01 | Shell | |
| | Reino Unido | 29-01 | Diageo | |
| | Suécia | 29-01 | Atlas | |
| | Suécia | 29-01 | Teliasonera | |
| | Espanha | 29-01 | Banco De Sabadell Sa: Resultados | 0,039 |
| | Finlândia | 29-01 | Nokia Oyj: Resultados | 0,096 |
| | Finlândia | 29-01 | Wartsila Oyj Abp: Resultados | 0,783 |
| | Finlândia | 29-01 | Kone Oyj-B: Resultados | 0,471 |
| | Portugal | 29-01 | Banco Bpi Sa.- Reg Shs: Resultados | 0,010 |
| | Espanha | 30-01 | Caixabank S.A: Resultados | 0,035 |
| | Dinamarca | 30-01 | Novo Nordisk | |
| | Reino Unido | 30-01 | British Telecom | |
| | Espanha | 30-01 | Banco Popular Espanol: Resultados | 0,271 |
| | Finlândia | 30-01 | Elisa Oyj: Resultados | 0,363 |
| | EUA | EUA | 26-01 | Dr Horton Inc: Resultados |
| EUA | | 26-01 | Roper Industries Inc: Resultados | 1,792 |
| EUA | | 26-01 | Ww Grainger Inc: Resultados | 2,833 |
| EUA | | 26-01 | Norfolk Southern Corp: Resultados | 1,638 |
| EUA | | 26-01 | Texas Instruments Inc: Resultados | 0,743 |
| EUA | | 26-01 | Microsoft Corp: Resultados | 0,748 |
| EUA | | 26-01 | Plum Creek Timber Co: Resultados | 0,335 |
| EUA | | 26-01 | Zions Bancorporation: Resultados | 0,424 |
| EUA | | 26-01 | Seagate Technology: Resultados | 1,348 |
| EUA | | 27-01 | Peabody Energy Corp: Resultados | -0,364 |
| EUA | | 27-01 | 3M Co: Resultados | 1,796 |
| EUA | | 27-01 | Nucor Corp: Resultados | 0,556 |
| EUA | | 27-01 | Prologis Inc: Resultados | 0,095 |
| EUA | | 27-01 | Waters Corp: Resultados | 1,882 |
| EUA | | 27-01 | Du Pont (E.I.) De Nemours: Resultados | 0,707 |
| EUA | | 27-01 | Danaher Corp: Resultados | 1,057 |
| EUA | | 27-01 | Lockheed Martin Corp: Resultados | 2,847 |
| EUA | | 27-01 | United Technologies Corp: Resultados | 1,649 |
| EUA | | 27-01 | Coach Inc: Resultados | 0,661 |
| EUA | | 27-01 | Dover Corp: Resultados | 0,946 |
| EUA | | 27-01 | Pfizer Inc: Resultados | 0,529 |
| EUA | | 27-01 | Procter & Gamble Co/The: Resultados | 1,137 |
| EUA | | 27-01 | Caterpillar Inc: Resultados | 1,548 |
| EUA | | 27-01 | Parker Hannifin Corp: Resultados | 1,548 |
| EUA | | 27-01 | Freeport-Mcmoran Copper: Resultados | 0,358 |
| EUA | | 27-01 | Illinois Tool Works: Resultados | 1,129 |
| EUA | | 27-01 | Stryker Corp: Resultados | 1,455 |
| EUA | | 27-01 | Total System Services Inc: Resultados | 0,528 |
| EUA | | 27-01 | Ace Ltd: Resultados | 2,313 |
| EUA | | 27-01 | Apple Inc: Resultados | 2,597 |
| EUA | | 27-01 | Amgen Inc: Resultados | 2,054 |
| EUA | | 27-01 | Western Digital Corp: Resultados | 2,098 |
| EUA | | 27-01 | Yahoo! Inc: Resultados | 0,291 |
| EUA | 27-01 | Boston Properties Inc: Resultados | 0,368 | |
| EUA | 27-01 | Electronic Arts Inc: Resultados | 0,925 | |
| EUA | 27-01 | Juniper Networks Inc: Resultados | 0,309 | |
| EUA | 27-01 | At&T Inc: Resultados | 0,547 | |
| EUA | 27-01 | United States Steel Corp: Resultados | 0,836 | |

1) Estimativas de Consenso a 23/01/2015 *Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg

| Zona | Pais | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|------|------------|--------------|--|-------------------------------|
| EUA | EUA | 27-01 | Bristol-Myers Squibb Co: Resultados | 0,404 |
| | EUA | 27-01 | Corning Inc: Resultados | 0,382 |
| | EUA | 27-01 | Nextera Energy Inc: Resultados | 1,052 |
| | EUA | 28-01 | Harris Corp: Resultados | 1,180 |
| | EUA | 28-01 | Lam Research Corp: Resultados | 1,128 |
| | EUA | 28-01 | Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados | 1,153 |
| | EUA | 28-01 | Murphy Oil Corp: Resultados | 0,360 |
| | EUA | 28-01 | Progressive Corp: Resultados | 0,447 |
| | EUA | 28-01 | Textron Inc: Resultados | 0,763 |
| | EUA | 28-01 | Wellpoint Inc: Resultados | 1,718 |
| | EUA | 28-01 | St Jude Medical Inc: Resultados | 1,026 |
| | EUA | 28-01 | Boeing Co/The: Resultados | 2,095 |
| | EUA | 28-01 | General Dynamics Corp: Resultados | 2,134 |
| | EUA | 28-01 | Emc Corp/Ma: Resultados | 0,683 |
| | EUA | 28-01 | Qualcomm Inc: Resultados | 1,254 |
| | EUA | 28-01 | Citrix Systems Inc: Resultados | 1,030 |
| | EUA | 28-01 | Facebook Inc-A: Resultados | 0,482 |
| | EUA | 28-01 | Teradyne Inc: Resultados | 0,116 |
| | EUA | 28-01 | Varian Medical Systems Inc: Resultados | 0,877 |
| | EUA | 28-01 | Vertex Pharmaceuticals Inc: Resultados | -0,460 |
| | EUA | 28-01 | Ameriprise Financial Inc: Resultados | 2,211 |
| | EUA | 28-01 | Avalonbay Communities Inc: Resultados | 0,983 |
| | EUA | 28-01 | Int'l Game Technology: Resultados | 0,248 |
| | EUA | 28-01 | Jacobs Engineering Group Inc: Resultados | 0,779 |
| | EUA | 28-01 | Biogen Idec Inc: Resultados | 3,773 |
| | EUA | 28-01 | Amerisourcebergen Corp: Resultados | 0,972 |
| | EUA | 28-01 | Adt Corp/The: Resultados | 0,491 |
| | EUA | 28-01 | American Electric Power: Resultados | 0,506 |
| | EUA | 28-01 | Hudson City Bancorp Inc: Resultados | 0,045 |
| | EUA | 28-01 | Hess Corp: Resultados | 0,419 |
| | EUA | 28-01 | International Paper Co: Resultados | 0,543 |
| | EUA | 28-01 | Meadwestvaco Corp: Resultados | 0,444 |
| | EUA | 28-01 | Praxair Inc: Resultados | 1,567 |
| | EUA | 28-01 | Rockwell Automation Inc: Resultados | 1,492 |
| | EUA | 28-01 | Te Connectivity Ltd: Resultados | 0,903 |
| | EUA | 28-01 | T Rowe Price Group Inc: Resultados | 1,135 |
| | EUA | 29-01 | Microchip Technology Inc: Resultados | 0,621 |
| | EUA | 29-01 | Viacom Inc-Class B: Resultados | 1,297 |
| | EUA | 29-01 | Occidental Petroleum Corp: Resultados | 0,790 |
| | EUA | 29-01 | Ford Motor Co: Resultados | 0,228 |
| | EUA | 29-01 | Nasdaq Omx Group/The: Resultados | 0,744 |
| | EUA | 29-01 | Raytheon Company: Resultados | 1,797 |
| | EUA | 29-01 | Zimmer Holdings Inc: Resultados | 1,706 |
| | EUA | 29-01 | Invesco Ltd: Resultados | 0,622 |
| | EUA | 29-01 | Harman International: Resultados | 1,295 |
| | EUA | 29-01 | Phillips 66: Resultados | 1,349 |
| | EUA | 29-01 | Sherwin-Williams Co/The: Resultados | 1,371 |
| | EUA | 29-01 | Principal Financial Group: Resultados | 1,042 |
| | EUA | 29-01 | Robert Half Int'l Inc: Resultados | 0,606 |
| | EUA | 29-01 | Eastman Chemical Co: Resultados | 1,528 |
| | EUA | 29-01 | Amazon.Com Inc: Resultados | 0,951 |
| | EUA | 29-01 | Broadcom Corp-CI A: Resultados | 0,869 |
| | EUA | 29-01 | Google Inc-CI A: Resultados | 7,185 |
| | EUA | 29-01 | Cr Bard Inc: Resultados | 2,243 |
| | EUA | 29-01 | Chubb Corp: Resultados | 2,170 |
| | EUA | 29-01 | Jds Uniphase Corp: Resultados | 0,157 |
| | EUA | 29-01 | Leggett & Platt Inc: Resultados | 0,447 |
| | EUA | 29-01 | Perkinelmer Inc: Resultados | 0,783 |
| | EUA | 29-01 | Visa Inc-Class A Shares: Resultados | 2,486 |
| | EUA | 29-01 | Alexion Pharmaceuticals Inc: Resultados | 1,289 |
| | EUA | 29-01 | Celgene Corp: Resultados | 0,992 |
| | EUA | 29-01 | Check Point Software Tech: Resultados | 1,050 |
| | EUA | 29-01 | Abbott Laboratories: Resultados | 0,681 |
| | EUA | 29-01 | Air Products & Chemicals Inc: Resultados | 1,490 |
| | EUA | 29-01 | Baxter International Inc: Resultados | 1,312 |
| | EUA | 29-01 | Bemis Company: Resultados | 0,559 |
| | EUA | 29-01 | Cardinal Health Inc: Resultados | 1,101 |
| | EUA | 29-01 | Cameron International Corp: Resultados | 1,204 |
| | EUA | 29-01 | Colgate-Palmolive Co: Resultados | 0,744 |
| | EUA | 29-01 | Cms Energy Corp: Resultados | 0,359 |
| | EUA | 29-01 | Conocophillips: Resultados | 0,638 |

1) Estimativas de Consenso a 23/01/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

| Zona | Pais | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|------|------------|--------------|---|-------------------------------|
| EUA | EUA | 29-01 | Quest Diagnostics Inc: Resultados | 1,042 |
| | EUA | 29-01 | Dow Chemical Co/The: Resultados | 0,695 |
| | EUA | 29-01 | Harley-Davidson Inc: Resultados | 0,333 |
| | EUA | 29-01 | Helmerich & Payne: Resultados | 1,558 |
| | EUA | 29-01 | Hershey Co/The: Resultados | 1,065 |
| | EUA | 29-01 | L-3 Communications Holdings: Resultados | 2,235 |
| | EUA | 29-01 | Mead Johnson Nutrition Co: Resultados | 0,881 |
| | EUA | 29-01 | Northrop Grumman Corp: Resultados | 2,252 |
| | EUA | 29-01 | PulteGroup Inc: Resultados | 0,402 |
| | EUA | 29-01 | Stanley Black & Decker Inc: Resultados | 1,519 |
| | EUA | 29-01 | Thermo Fisher Scientific Inc: Resultados | 1,943 |
| | EUA | 29-01 | Time Warner Cable: Resultados | 2,076 |
| | EUA | 29-01 | Valero Energy Corp: Resultados | 1,291 |
| | EUA | 29-01 | Xcel Energy Inc: Resultados | 0,348 |
| | EUA | 30-01 | Wynn Resorts Ltd: Resultados | 1,425 |
| | EUA | 30-01 | Avery Dennison Corp: Resultados | 0,804 |
| | EUA | 30-01 | Computer Sciences Corp: Resultados | 1,123 |
| | EUA | 30-01 | Mastercard Inc-Class A: Resultados | 0,677 |
| | EUA | 30-01 | Tyson Foods Inc-CI A: Resultados | 0,729 |
| | EUA | 30-01 | Whirlpool Corp: Resultados | 3,186 |
| | EUA | 30-01 | Mattel Inc: Resultados | 0,913 |
| | EUA | 30-01 | Consol Energy Inc: Resultados | 0,200 |
| | EUA | 30-01 | Ingersoll-Rand Plc: Resultados | 0,706 |
| | EUA | 30-01 | Altria Group Inc: Resultados | 0,664 |
| | EUA | 30-01 | Xerox Corp: Resultados | 0,298 |
| | EUA | 30-01 | Legg Mason Inc: Resultados | 0,965 |
| | EUA | 30-01 | Franklin Resources Inc: Resultados | 0,934 |
| | EUA | 30-01 | Paccar Inc: Resultados | 1,090 |
| | EUA | 30-01 | Abbvie Inc: Resultados | 0,857 |
| | EUA | 30-01 | Chevron Corp: Resultados | 1,625 |
| | EUA | 30-01 | Eli Lilly & Co: Resultados | 0,736 |
| | EUA | 30-01 | Newell Rubbermaid Inc: Resultados | 0,482 |
| | EUA | 30-01 | Simon Property Group Inc: Resultados | 1,401 |
| | EUA | 30-01 | Tyco International Ltd: Resultados | 0,491 |
| | EUA | 30-01 | Weyerhaeuser Co: Resultados | 0,287 |

¹⁾ Estimativas de Consenso a 23/01/2015

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