

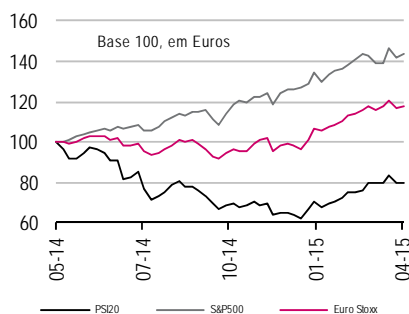
## Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	382	1,2%	19,5%	19,5%
PSI 20	6.039	0,6%	25,8%	25,8%
IBEX 35	11.505	1,3%	11,9%	11,9%
CAC 40	5.201	1,1%	21,7%	21,7%
DAX 30	11.811	1,0%	20,5%	20,5%
FTSE 100	7.071	1,1%	7,7%	16,9%
Dow Jones	18.080	1,4%	1,4%	13,1%
S&P 500	2.118	1,8%	2,9%	14,7%
Russel 2000	1.268	1,3%	5,2%	17,3%
Nasdaq	5.092	3,2%	7,5%	19,9%
NIKKEI 225	20.020	3,0%	14,7%	28,8%
MSCI EM	1.061	1,7%	10,9%	23,6%
Petróleo (WTI)	57,2	2,5%	7,3%	19,6%
CRB	224	0,0%	-2,6%	8,6%
EURO/USD	1,085	0,7%	-10,3%	-
Eur3m Depo*	-0,015	-0,5	-7	-
OT 10Y*	1,986	-3,0	-70	-
Bund 10Y*	0,155	7,7	-39	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

- **Segunda-feira, 27**, a Markit dá indicação preliminar do **PMI Serviços nos EUA** (deve subir de 59,2 para 59,5 e apontar aceleração da atividade terciária em abril).
- **Dia 28**, destaque para o Índice de **Confiança dos Consumidores em França**. O valor preliminar do **PIB do Reino Unido** deve apontar crescimento sequencial de 0,5% no 1º trimestre. Nos EUA aguarda-se confirmação de uma subida homóloga de 4,7% no índice de preços de casas **S&P CaseShiller** em fevereiro. O **Leading Index da China** dará um *outlook* económico.
- **Quarta-feira, 29**, o mercado vai conhecer a evolução das **Vendas a Retalho em Espanha**, os **indicadores de confiança nos diversos setores de atividade da Zona Euro** em abril, incluindo dados para Portugal, e **Inflação Homóloga na Alemanha** (esperada nos 0,2% em abril). Os **Estados Unidos** terão porventura a sessão mais importante, marcada pela divulgação do valor preliminar do **PIB do 1º trimestre** (antecipado crescimento sequencial a taxa anualizada de 1%), **Vendas de Casas Pendentes** (contratos promessa devem ter aumentado 1% em março) e **decisões da FED** – deve manter a taxa diretora inalterada nos 0%-0,25% mas mercado quer sinais acerca do início de subida dos juros.
- **Dia 30** atenções voltadas para **Vendas a Retalho alemãs** (estimada subida mensal de 3% em março), **IPP em França**, **PIB espanhol** (aguardada expansão sequencial de 0,8% no 1º trimestre), **IPC de Espanha** (estimada deflação de 0,7% em abril), **Taxa de Desemprego na Zona Euro** (esperada descida para 11,2% em março), **IPC na área da moeda única** (esperada estagnação homóloga de preços em abril), **Vendas a Retalho e Produção Industrial em Portugal** e **Outlook Económico da OCDE**. O GfK apresenta uma estimativa de evolução da **Confiança dos Consumidores britânicos** em abril. Em solo norte-americano haverá dados de **Rendimento Pessoal** e **Despesa Pessoal** (est. + 0,2% e 0,5%, respetivamente, em março), **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e **Chicago PMI**. O **Banco do Japão** anuncia as suas decisões sobre taxa de juro e política monetária, o que tem capacidade para mexer com o sentimento do Nikkei e impactar na abertura das congéneres europeias nesse dia.
- Na **sexta-feira** a **generalidade das praças europeias está encerrada devido a feriado** (dia do Trabalhador). No **Reino Unido** aguarda-se pela evolução do **Crédito ao Consumo** em março e a Markit reporta o **PMI Indústria** de abril, onde é antecipada aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em abril, com leitura a subir de 54,4 para 54,6. **Nos EUA** o **ISM Indústria** deve apontar na mesma direção (leitura a passar de 51,5 para 52) e a **U. Michigan** apresenta perspetivas de evolução do **Confiança dos Consumidores**, **Sentimento Económico** e **Inflação**. De salientar também os indicadores de **atividade transformadora e terciária na China**, enquanto no **Japão** teremos **Taxa de Desemprego**, **Inflação** e **PMI Indústria**.
- **Resultados: Portugal:** Dia 29 BPI, Portucel, Jerónimo Martins.  
**Europa:** Gdf Suez (27); Daimler, MAN, Santander, Total, Philips, BP (28); Deutsche Boerse, Volkswagen, Deutsche Bank, BBVA, Iberdrola, REE, ENI, Barclays, Fiat (29); Fresenius, BASF, Bayer, Linde, B. Popular, Nokia, BNP Paribas, EADS, Lafarge, Air France, Sanofi, KPN, Shell, RBS, Airbus, Shire, Swiss Re, Holcim (30); Looyds (1).  
**EUA:** 27 Apple, 28 Bristol Myers Corning, Merck, Pfizer, Whirlpool, UPS, Kraft Foods; 29 Mastercard, Time Warner, Humana, Mondelez, XL Group; 30 Celgene, Mylan, Exxon Mobil, Gilead Sciences, AIG, Visa, ADP, Colgate-Palmolive, ConocoPhillips, Time Warner Cable 1 Berkshire Hathaway, Chevron, Duke Energy, CVS Caremark, Moody's.
- **Leilões Dívida Pública:** 27 Itália (obrigações indexadas à inflação e dívida curto prazo), Alemanha (dívida a 12 meses), França (dívida curto prazo); 28 Itália (dívida a 6 meses); 29 Itália (dívida longo prazo), Alemanha (obrigações a 5 anos).



Fonte: Bloomberg.

**Ramiro Loureiro,**  
Analista de Mercados

+351 210 037 856

[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

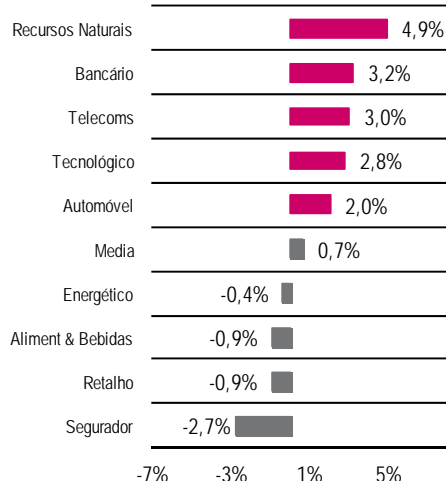
## Na semana passada

- Os mercados acionistas mundiais vivenciaram, na sua maioria uma semana de valorizações. As políticas acomodáticas mantiveram-se como suporte dos ganhos globais, tendo na semana passado o Banco Central da China a dar o mote ao descer o rácio de reservas dos bancos para estimular crédito e fomentar crescimento. O PBOC cortou em 1pp essa taxa para os 18,5%. A condicionar o sentimento surgiram os fracos indicadores PMI à volta do mundo e ainda a incerteza sobre a questão da Grécia. Os indicadores de atividade transformadora mostraram uma entrada inesperada em contração da Indústria do Japão, um agravamento não previsto do ritmo de contração na China e em França e uma quebra surpreendente do ritmo de expansão nos EUA, na Alemanha e na Zona Euro. O PMI Serviços do conjunto dos países da moeda única, da Alemanha e de França apontou para um desacelerar da cadência de crescimento, que não era antecipada pelo mercado. Sobre a Grécia, a semana começou com o Governo a ordenar que todo o setor público colocasse os seus excedentes de tesouraria no Banco Central, e terminou com o Eurogrupo em estado de nervos face à inoperância mostrada por Varoufakis ao não apresentar novas medidas na reunião de Riga. Ainda assim, o maior *flow* de notícias na semana foi mesmo a apresentação de contas, que o Millennium investment banking acompanhou a par e passo nas suas aplicações diárias. Constatamos que os efeitos cambiais estão a ter um papel preponderante neste Earnings Season do 1º trimestre. Se, na Europa, as empresas estão a conseguir apresentar vendas acima do esperado face à depreciação do euro, as vendas das exportadoras norte-americanas estão a ser esmagadas pelos ganhos que o dólar tem obtido. Ainda assim, a época de resultados em Wall Street não está a ser penalizadora para as empresas, já que a almofada oferecida pelos analistas, através das suas consecutivas revisões em baixa de estimativas de resultados, tem dado capacidade às empresas para surpreender as expectativas.

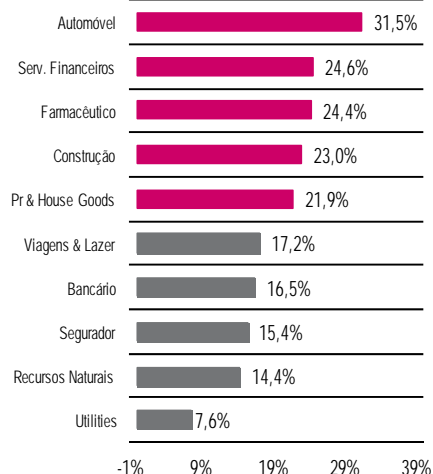
**Euro Stoxx** +1,2%, **Footsie** +1,1%, **CAC** +1,1%, **DAX** +1%, **IBEX** +1,3%. **Dow Jones** +1,4%  
**S&P 500** +1,8%, **Nasdaq 100** +4,3%. **Nikkei** +1,9%, **Hang Seng** +1,5%, **Shanghai Comp.** +2,5%

- O **PSI20** replicou a performance dos congéneres europeus e subiu 0,6% para os 6038,61 pontos, com apenas um terço das 18 cotadas a valorizarem, numa semana em que o Tesouro elaborou uma operação de troca de dívida que maturava nos próximos 3 anos (€ 4,5 mil milhões) por outras obrigações com linhas de crédito bem mais alargadas (€ 4 mil milhões). O **BCP** foi o título em maior destaque no principal índice nacional ao ganhar 6,8% para os € 0,0863, numa semana em que anunciou que irá propor aos acionistas uma Oferta Pública de Troca de obrigações subordinadas por ações, o que a concretizar-se irá aumentar a solidez de capital do banco. O **BPI** também ganhou (+0,6% para os € 1,43), numa semana em que revelou que o Banco de Portugal excluiu a sua proposta pela compra do Novo Banco. Os cinco bancos que passaram à fase seguinte terão de apresentar as suas propostas no final de junho. Sortes distintas para **EDP** e **EDP Renováveis** na semana em que apresentaram dados operacionais do 1º trimestre. A **EDP** caiu 0,7% para os € 3,574, tendo reportado uma quebra na produção de 9%, e a **EDP Renováveis** subiu 2,7% para os € 6,38, ao anunciar que "o efeito positivo das adições de capacidade ao longo dos últimos 12 meses foi mitigado por um menor fator de utilização no período". A destacarem-se nas perdas surgiram **Sonae** (-6,2% para os € 1,298), **Impresa** (-6,1% para os € 0,936), **Teixeira Duarte** (-5,3% para os € 0,703) e **Mota-Engil** (-3,3% para os € 3,03), esta última numa semana em que anunciou ter ganho novos contratos no valor de € 713 milhões.
- Em termos macroeconómicos existiram diversos condicionalismos, nomeadamente nos EUA: o decréscimo mensal de 11,4% das **Vendas de Casas Novas** em março (vs. est. -4,5%) e a subida inesperada do número semanal de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**. No **Reino Unido**, as **Vendas a Retalho** desapontaram ao subir apenas 4,2% em termos homólogos no mês de março e foram reveladas as atas da última reunião do **Banco de Inglaterra**, que deram conta da manutenção da unanimidade em deixar a taxa de juro referência nos 0,5%. Na **Alemanha** o indicador de sentimento empresarial **IFO** mostrou uma queda inesperada das expectativas para os próximos 6 meses, mas um ganho de confiança na situação atual e o indicador **Zew Survey** apontou para uma melhoria muito acima do esperado da confiança de analista e investidores em abril. A **Balança Comercial do Japão** apresentou um excedente inesperado em março, tendo uma quebra acentuada das importações e uma subida das exportações condicionado o resultado.

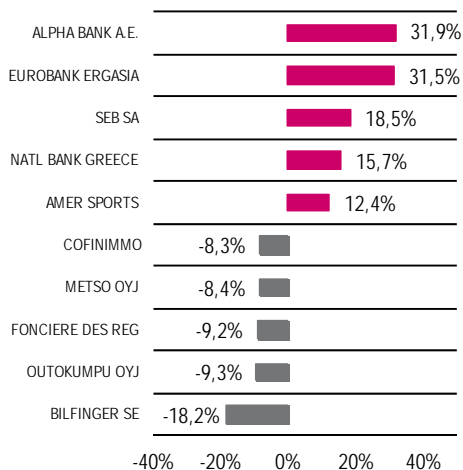
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



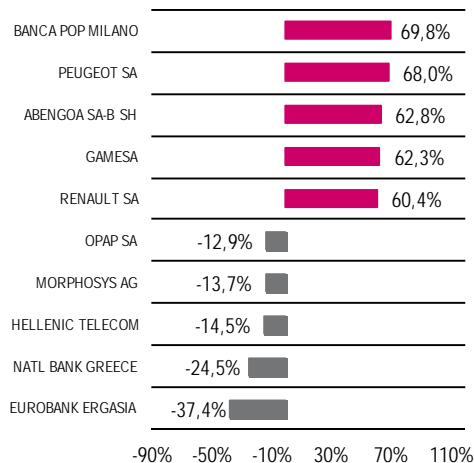
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



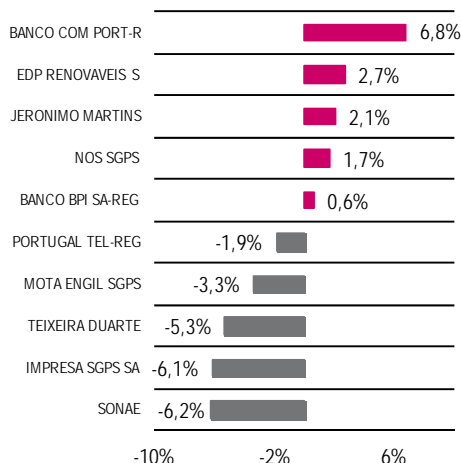
**EuroStoxx - Ações da Semana**



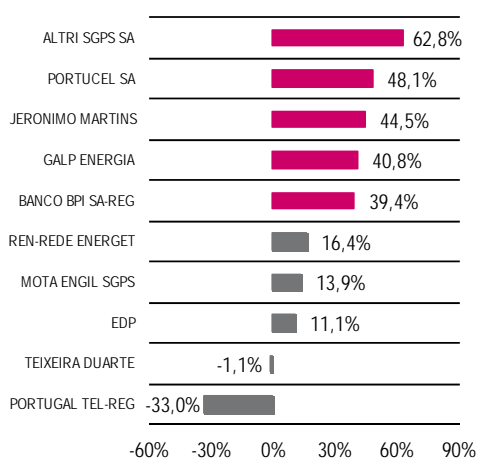
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
Europa	França	28-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	94,00	93,00	
	Reino Unido	28-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,20%	0,10%	
	Reino Unido	28-04	PIB (h) (1ºTrim. A)	4,10%	5,10%	
	Reino Unido	29-04	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (abr.)	25,00	18,00	
	Espanha	29-04	Vendas a Retalho (h) (mar.)	-	2,70%	
	Itália	29-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	110,90	
	Itália	29-04	Confiança dos Consumidores (abr.)	-	103,70	
	Itália	29-04	Sentimento Económico (abr.)	-	103,00	
	Portugal	29-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	-19,20	
	Portugal	29-04	Indicador Sentimento Económico (abr.)	-	0,60	
	UEM	29-04	Índice Confiança Empresarial (abr.)	0,26	0,23	
	UEM	29-04	Indicador de Confiança na Indústria (abr.)	-2,80	-2,90	
	UEM	29-04	Confiança dos Consumidores (abr. F)	-4,60	-4,60	
	UEM	29-04	Confiança Económica (abr.)	104,00	103,90	
	UEM	29-04	Confiança nos Serviços (abr.)	6,00	6,00	
	Alemanha	29-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	0,20%	0,10%	
	Reino Unido	30-04	Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)	4,00	4,00	
	Alemanha	30-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	3,10%	3,60%	
	França	30-04	IPP (h) (mar.)	-	-2,60%	
	França	30-04	Gastos dos Consumidores (h) (mar.)	2,00%	3,00%	
	Espanha	30-04	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,80%	0,70%	
	Espanha	30-04	PIB (h) (1ºTrim. P)	2,50%	2,00%	
	Espanha	30-04	Inflação Harmonizada (h) (1ºTrim. P)	-0,70%	-0,80%	
	Alemanha	30-04	Taxa de desemprego (abr.)	6,40%	6,40%	
	Espanha	30-04	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	-0,4B	
	Itália	30-04	Taxa de desemprego (mar. P)	-	12,70%	
	UEM	30-04	Taxa de desemprego (mar.)	11,20%	11,30%	
	UEM	30-04	IPC (h) (abr.)	0,00%	-	
	Grécia	30-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	-2,60%	-2,60%	
	Itália	30-04	Inflação Harmonizada (h) (abr. P)	-	0,00%	
	Portugal	30-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	2,20%	
	Portugal	30-04	Produção Industrial (h) (mar.)	-	-1,00%	
	Itália	30-04	IPP (h) (mar.)	-	-3,30%	
	UEM	30-04	OCDE - Outlook Económico	-	-	
	Reino Unido	01-05	Varição de Crédito ao Consumo (mar.)	-	53,00	
	Reino Unido	01-05	PMI Indústria (abr.)	0,8B	0,7B	
	EUA	EUA	27-04	PMI Serviços (abr. P)	59,50	59,20
		EUA	28-04	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (fev.)	4,70%	4,56%
		EUA	28-04	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	102,50	101,30
		EUA	29-04	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. A)	1,00%	2,20%
		EUA	29-04	Consumo (1ºTrim. A)	1,80%	4,40%
		EUA	29-04	Vendas de casas pendentes (mar.)	1,00%	3,10%
		EUA	29-04	Reservas de Petróleo	-	-
		EUA	29-04	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
		EUA	30-04	Rendimento Pessoal (mar.)	0,20%	0,40%
		EUA	30-04	Despesa Pessoal (mar.)	0,50%	0,10%
		EUA	30-04	Pedidos Subsídio Desemprego	-	295K
EUA		30-04	Fed: Discurso de Tarullo	-	-	
EUA		30-04	Chicago Purchasing Manager Index (abr.)	50,00	46,30	
EUA		01-05	Fed: Discurso de Mester sobre Crédito ao Consumo	-	-	
EUA		01-05	PMI Indústria (abr. F)	-	54,20	
EUA		01-05	ISM Indústria (abr.)	52,00	51,50	
EUA		01-05	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	96,00	95,90	
EUA		01-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (abr. F)	-	108,20	
EUA		01-05	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (abr. F)	-	88,00	
EUA		01-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (abr. F)	-	2,50%	
EUA	01-05	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (abr. F)	-	2,60%		
EUA	01-05	Fed: Discurso de Williams	-	-		
Outros	Brasil	28-04	Taxa de Desemprego (mar.)	-	5,90%	
	Brasil	30-04	Divida em % do PIB (mar.)	-	36,30%	
	China	28-04	Leading Index (mar.)	-	98,85	
	China	01-05	PMI Indústria (abr.)	50,00	50,10	
	China	01-05	PMI Serviços (abr.)	-	53,70	
	Japão	28-04	Vendas a Retalho (h) (mar.)	-7,50%	-1,80%	
	Japão	28-04	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	49,00	49,80	
	Japão	30-04	Produção Industrial (h) (mar. P)	-3,40%	-2,00%	
	Japão	30-04	Casas em Início de Construção (h) (mar.)	-1,90%	-3,10%	
	Japão	30-04	Banco do Japão: Aumento Base Monetária (2015)	-	Y80T	
	Japão	01-05	Taxa de Desemprego (mar.)	3,50%	3,50%	
	Japão	01-05	Inflação (h) (mar.)	2,20%	2,20%	
	Japão	01-05	PMI Indústria (abr. F)	-	49,70	

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 24/04/2015

<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**

<b>País</b>	<b>Dia</b>	<b>Hora</b>	<b>Eventos</b>	<b>Montante Indicativo</b>
Itália	27/04	10:00	Obrigações Indexadas à Inflação	-
Itália	27/04	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	€ 2 mil milhões
Alemanha	27/04	10:30	Títulos de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	27/04	13:50	Dívida a curto prazo	€ 6,2 mil milhões
Itália	28/04	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 6,5 mil milhões
Itália	29/04	10:00	Dívida a longo prazo	-
Alemanha	29/04	10:30	Emissão de Obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 24/04/2015*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Finlândia	27/04	Outotec Oyj: Resultados	0,048
	França	27/04	Gdf Suez: Resultados	0,35
	Itália	27/04	Saipem Spa: Resultados	0,063
	Portugal	27/04	Soc Comercial Orey Antunes: Resultados	
	Alemanha	28/04	Aixtron Se: Resultados	-0,094
	Alemanha	28/04	Mtu Aero Engines Ag: Resultados	1,268
	Alemanha	28/04	Daimler Ag-Registered Shares: Resultados	1,625
	Alemanha	28/04	Man Se: Resultados	0,2
	Bélgica	28/04	Telenet Group Holding Nv: Resultados	0,52
	Espanha	28/04	Banco Santander Sa: Resultados	0,123
	Finlândia	28/04	Yit Oyj: Resultados	0,089
	Finlândia	28/04	Kesko Oyj-B Shs: Resultados	0,185
	Finlândia	28/04	Upm-Kymmene Oyj: Resultados	0,284
	França	28/04	Total Sa: Resultados	0,943
	Holanda	28/04	Tnt Express Nv: Resultados	0,032
	Holanda	28/04	Koninklijke Philips Nv: Resultados	0,17
	Reino Unido	28/04	BP Plc: Resultados	
	Suíça	28/04	Schindler Holding: Resultados	
	Alemanha	29/04	Deutsche Boerse Ag: Resultados	1,143
	Alemanha	29/04	Osram Licht Ag: Resultados	0,672
	Alemanha	29/04	Volkswagen Ag-Pref: Resultados	5,578
	Alemanha	29/04	Software Ag: Resultados	0,285
	Alemanha	29/04	Deutsche Bank Ag-Registered: Resultados	1,06
	Espanha	29/04	Banco Bilbao Vizcaya Argenta: Resultados	0,155
	Espanha	29/04	Ebro Foods Sa: Resultados	
	Espanha	29/04	Iberdrola Sa: Resultados	
	Espanha	29/04	Red Electrica Corporacion Sa: Resultados	
	Finlândia	29/04	Fortum Oyj: Resultados	0,36
	Finlândia	29/04	Konecranes Oyj: Resultados	0,225
	Finlândia	29/04	Orion Oyj-Class B: Resultados	0,33
	França	29/04	Vallourec: Resultados	0,079
	França	29/04	Imerys Sa: Resultados	
	Holanda	29/04	Koninklijke Dsm Nv: Resultados	0,54
	Itália	29/04	Eni Spa: Resultados	0,12
	Portugal	29/04	Banco Bpi Sa.- Reg Shs: Resultados	0,02
	Portugal	29/04	Portucel Sa: Resultados	
	Portugal	29/04	Jeronimo Martins: Resultados	0,1
	Reino Unido	29/04	Barclays: Resultados	
	Suécia	29/04	Nordea Bank: Resultados	
	Suíça	29/04	ABB Ltd: Resultados	
	Suécia	29/04	Svenska Handelsbanken: Resultados	
	Itália	29/04	Fiat Chrysler: Resultados	
	Alemanha	30/04	Fresenius Medical Care Ag &: Resultados	0,665
	Alemanha	30/04	Fuchs Petrolub Se -Pref: Resultados	0,415
	Alemanha	30/04	Fresenius Se & Co Kga: Resultados	0,415
	Alemanha	30/04	Basf Se: Resultados	1,595
	Alemanha	30/04	Hochtief Ag: Resultados	0,725
Alemanha	30/04	Bayer Ag-Reg: Resultados	2,186	
Alemanha	30/04	Linde Ag: Resultados	1,856	
Espanha	30/04	Bolsas Y Mercados Espanoles: Resultados	0,56	
Espanha	30/04	Ferrovial Sa: Resultados		
Espanha	30/04	Banco Popular Espanol: Resultados	0,035	
Finlândia	30/04	Nokia Oyj: Resultados	0,052	
França	30/04	Ses: Resultados	0,35	
França	30/04	Bnp Paribas: Resultados	1,165	
França	30/04	Eads Nv: Resultados	0,532	
França	30/04	Lafarge Sa: Resultados	-0,02	
França	30/04	Air France-Klm: Resultados	-0,942	
França	30/04	Rexel Sa: Resultados	0,187	
França	30/04	Sanofi: Resultados	1,19	
Holanda	30/04	Gemalto: Resultados	1.603*	
Holanda	30/04	Koninklijke Kpn Nv: Resultados	0,007	
Holanda	30/04	Randstad Holding Nv: Resultados	0,51	
Itália	30/04	Tenaris Sa: Resultados	0,243	
Itália	30/04	Stmicroelectronics Nv: Resultados	0,017	
Holanda	30/04	Royal Dutch Shell: Resultados		

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 24/04/2015 \*Estimativa Semestral

Fonte: Mib, Bloomberg



Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	Dinamarca	30/04	Novo Nordisk: Resultados	
	Noruega	30/04	Statoil: Resultados	
	Reino Unido	30/04	Royal Bank of Scotland: Resultados	
	França	30/04	Airbus Group: Resultados	
	Reino Unido	30/04	Shire Plc: Resultados	
	Suíça	30/04	Swiss Re: Resultados	
	Suíça	30/04	Holcim: Resultados	
	Irlanda	01/05	Smurfit Kappa Group Plc: Resultados	0,375
	Reino Unido	01/05	Lloyds Bank: Resultados	
EUA	EUA	27/04	Laboratory Crp Of Amer Hldgs: Resultados	1,613
	EUA	27/04	Roper Industries Inc: Resultados	1,52
	EUA	27/04	C.H. Robinson Worldwide Inc: Resultados	0,739
	EUA	27/04	Avalonbay Communities Inc: Resultados	1,086
	EUA	27/04	Boston Properties Inc: Resultados	0,386
	EUA	27/04	Hartford Financial Svcs Grp: Resultados	0,966
	EUA	27/04	Plum Creek Timber Co: Resultados	0,215
	EUA	27/04	Apple Inc: Resultados	2,159
	EUA	27/04	General Growth Properties: Resultados	
	EUA	28/04	Bristol-Myers Squibb Co: Resultados	0,501
	EUA	28/04	Cummins Inc: Resultados	2,143
	EUA	28/04	Ecolab Inc: Resultados	0,81
	EUA	28/04	Entergy Corp: Resultados	1,272
	EUA	28/04	Agl Resources Inc: Resultados	1,53
	EUA	28/04	Corning Inc: Resultados	0,339
	EUA	28/04	Hospira Inc: Resultados	0,528
	EUA	28/04	Jacobs Engineering Group Inc: Resultados	0,785
	EUA	28/04	Merck & Co. Inc.: Resultados	0,744
	EUA	28/04	Pfizer Inc: Resultados	0,494
	EUA	28/04	Parker Hannifin Corp: Resultados	1,986
	EUA	28/04	Valero Energy Corp: Resultados	1,709
	EUA	28/04	Boston Scientific Corp: Resultados	0,205
	EUA	28/04	Aetna Inc: Resultados	1,952
	EUA	28/04	Whirlpool Corp: Resultados	2,373
	EUA	28/04	Consol Energy Inc: Resultados	0,126
	EUA	28/04	Ford Motor Co: Resultados	0,262
	EUA	28/04	Masco Corp: Resultados	0,206
	EUA	28/04	Waters Corp: Resultados	1,016
	EUA	28/04	Mcgraw Hill Financial Inc: Resultados	0,997
	EUA	28/04	United Parcel Service-CI B: Resultados	1,092
	EUA	28/04	Sirius Xm Holdings Inc: Resultados	0,029
	EUA	28/04	Coach Inc: Resultados	0,348
	EUA	28/04	Edison International: Resultados	0,783
	EUA	28/04	National Oilwell Varco Inc: Resultados	1,097
	EUA	28/04	Textron Inc: Resultados	0,473
	EUA	28/04	Wyndham Worldwide Corp: Resultados	0,922
	EUA	28/04	Total System Services Inc: Resultados	0,461
	EUA	28/04	Kraft Foods Group Inc: Resultados	0,811
	EUA	28/04	Akamai Technologies Inc: Resultados	0,613
	EUA	28/04	Express Scripts Holding Co: Resultados	1,097
EUA	28/04	Verisk Analytics Inc-Class A: Resultados	0,609	
EUA	28/04	Western Digital Corp: Resultados	1,896	
EUA	28/04	Wynn Resorts Ltd: Resultados	1,327	
EUA	28/04	Aflac Inc: Resultados	1,543	
EUA	28/04	Cincinnati Financial Corp: Resultados	0,72	
EUA	28/04	Cliffs Natural Resources Inc: Resultados	-0,181	
EUA	28/04	Equity Residential: Resultados	0,349	
EUA	28/04	Genworth Financial Inc-CI A: Resultados	0,252	
EUA	28/04	Owens-Illinois Inc: Resultados	0,424	
EUA	28/04	Range Resources Corp: Resultados	0,13	
EUA	28/04	Teco Energy Inc: Resultados	0,279	
EUA	28/04	United States Steel Corp: Resultados	0,226	
EUA	29/04	Equinix Inc: Resultados	0,819	
EUA	29/04	Dun & Bradstreet Corp: Resultados	1,24	
EUA	29/04	Goodyear Tire & Rubber Co: Resultados	0,443	
EUA	29/04	Mastercard Inc-Class A: Resultados	0,801	
EUA	29/04	Murphy Oil Corp: Resultados	-0,863	
EUA	29/04	Garmin Ltd: Resultados	0,57	

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 24/04/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Día	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	29/04	Adt Corp/The: Resultados	0,497
	EUA	29/04	Eaton Corp Plc: Resultados	0,985
	EUA	29/04	Exelon Corp: Resultados	0,686
	EUA	29/04	General Dynamics Corp: Resultados	1,945
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Hudson City Bancorp Inc: Resultados</b>	<b>0,023</b>
	EUA	29/04	Hess Corp: Resultados	-1,031
	EUA	29/04	Starwood Hotels & Resorts: Resultados	0,562
	EUA	29/04	International Paper Co: Resultados	0,804
	EUA	29/04	Meadwestvaco Corp: Resultados	0,263
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Northrop Grumman Corp: Resultados</b>	<b>2,277</b>
	EUA	29/04	P G & E Corp: Resultados	0,7
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Praxair Inc: Resultados</b>	<b>1,44</b>
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Time Warner Inc: Resultados</b>	<b>1,089</b>
	EUA	29/04	Waste Management Inc: Resultados	0,48
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Humana Inc: Resultados</b>	<b>2,552</b>
	EUA	29/04	Wellpoint Inc: Resultados	2,661
	EUA	29/04	Cbre Group Inc - A: Resultados	0,258
	EUA	29/04	Nextera Energy Inc: Resultados	1,261
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Southern Co/The: Resultados</b>	<b>0,564</b>
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Mondelez International Inc-A: Resultados</b>	<b>0,379</b>
	EUA	29/04	Avery Dennison Corp: Resultados	0,694
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Franklin Resources Inc: Resultados</b>	<b>0,861</b>
	EUA	29/04	Norfolk Southern Corp: Resultados	1,059
	EUA	29/04	Unum Group: Resultados	0,888
	EUA	29/04	Marriott International -Cl A: Resultados	0,696
	EUA	29/04	Baidu Inc - Spon Adr: Resultados	7,458
	EUA	29/04	Vertex Pharmaceuticals Inc: Resultados	-0,591
	EUA	29/04	Lincoln National Corp: Resultados	1,488
	EUA	29/04	Macerich Co/The: Resultados	0,106
	EUA	29/04	Noble Corp Plc: Resultados	0,506
	EUA	29/04	Qep Resources Inc: Resultados	-0,308
	EUA	29/04	Varian Medical Systems Inc: Resultados	1,007
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Williams Cos Inc: Resultados</b>	<b>0,137</b>
	EUA	<b>29/04</b>	<b>Xi Group Plc: Resultados</b>	<b>0,748</b>
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Celgene Corp: Resultados</b>	<b>1,059</b>
	EUA	30/04	Expedia Inc: Resultados	0,068
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Mylan Inc: Resultados</b>	<b>0,711</b>
	EUA	30/04	Viacom Inc-Class B: Resultados	1,058
	EUA	30/04	Northeast Utilities: Resultados	0,801
	EUA	30/04	Public Storage: Resultados	1,182
	EUA	30/04	Catamaran Corp: Resultados	0,571
	EUA	30/04	Cigna Corp: Resultados	1,838
	EUA	30/04	American Tower Corp: Resultados	0,526
	EUA	30/04	Mosaic Co/The: Resultados	0,743
	EUA	30/04	Sealed Air Corp: Resultados	0,419
	EUA	30/04	Xylem Inc: Resultados	0,313
	EUA	30/04	Invesco Ltd: Resultados	0,603
	EUA	30/04	Zimmer Holdings Inc: Resultados	1,583
	EUA	30/04	Harman International: Resultados	1,274
	EUA	30/04	Phillips 66: Resultados	1,385
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Exxon Mobil Corp: Resultados</b>	<b>0,822</b>
	EUA	30/04	Western Union Co: Resultados	0,38
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Gilead Sciences Inc: Resultados</b>	<b>2,307</b>
	EUA	30/04	Eastman Chemical Co: Resultados	1,6
	EUA	30/04	Teradyne Inc: Resultados	0,124
	EUA	<b>30/04</b>	<b>American International Group: Resultados</b>	<b>1,192</b>
	EUA	30/04	Apartment Invt & Mgmt Co -A: Resultados	0,087
	EUA	30/04	Fluor Corp: Resultados	0,984
	EUA	30/04	Flowserve Corp: Resultados	0,702
	EUA	30/04	First Solar Inc: Resultados	-0,279
	EUA	30/04	Jds Uniphase Corp: Resultados	0,09
	EUA	30/04	Leggett & Platt Inc: Resultados	0,452
	EUA	30/04	Perkinelmer Inc: Resultados	0,462
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Visa Inc-Class A Shares: Resultados</b>	<b>0,624</b>
	EUA	<b>30/04</b>	<b>Automatic Data Processing: Resultados</b>	<b>1,019</b>
	EUA	30/04	Amerisourcebergen Corp: Resultados	1,185

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 24/04/2015

Fonte: Mib, Bloomberg



Zona	País	Día	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	30/04	Air Products & Chemicals Inc: Resultados	1,547
	EUA	30/04	Airgas Inc: Resultados	1,142
	EUA	30/04	Avon Products Inc: Resultados	0,066
	EUA	30/04	Ball Corp: Resultados	0,79
	EUA	30/04	Borgwarner Inc: Resultados	0,842
	EUA	30/04	Cardinal Health Inc: Resultados	1,161
	EUA	30/04	Coca-Cola Enterprises: Resultados	0,403
	<b>EUA</b>	<b>30/04</b>	<b>Colgate-Palmolive Co: Resultados</b>	<b>0,659</b>
	EUA	30/04	Cme Group Inc: Resultados	0,948
	<b>EUA</b>	<b>30/04</b>	<b>Conocophillips: Resultados</b>	<b>-0,111</b>
	EUA	30/04	Delphi Automotive Plc: Resultados	1,177
	EUA	30/04	EnSCO Plc-Cl A: Resultados	1,295
	EUA	30/04	Fidelity National Informatio: Resultados	0,666
	EUA	30/04	Host Hotels & Resorts Inc: Resultados	0,212
	EUA	30/04	Iron Mountain Inc: Resultados	0,287
	EUA	30/04	L-3 Communications Holdings: Resultados	1,542
	EUA	30/04	Marsh & McLennan Cos: Resultados	0,858
	<b>EUA</b>	<b>30/04</b>	<b>Marathon Petroleum Corp: Resultados</b>	<b>2,853</b>
	EUA	30/04	Nisource Inc: Resultados	0,809
	EUA	30/04	Pitney Bowes Inc: Resultados	0,406
	EUA	30/04	Quanta Services Inc: Resultados	0,387
	EUA	30/04	Rockwell Automation Inc: Resultados	1,418
	EUA	30/04	Scana Corp: Resultados	1,242
	<b>EUA</b>	<b>30/04</b>	<b>Time Warner Cable: Resultados</b>	<b>1,88</b>
	EUA	30/04	Xcel Energy Inc: Resultados	0,493
	<b>EUA</b>	<b>01/05</b>	<b>Berkshire Hathaway Inc-Cl B: Resultados</b>	<b>1,583</b>
	<b>EUA</b>	<b>01/05</b>	<b>Chevron Corp: Resultados</b>	<b>0,791</b>
	EUA	01/05	Firstenergy Corp: Resultados	0,508
	EUA	01/05	IntegrYS Energy Group Inc: Resultados	1,785
	EUA	01/05	Washington Post-Class B: Resultados	
	<b>EUA</b>	<b>01/05</b>	<b>Duke Energy Corp: Resultados</b>	<b>1,118</b>
	EUA	01/05	Legg Mason Inc: Resultados	0,985
	EUA	01/05	Vf Corp: Resultados	0,67
	EUA	01/05	Public Service Enterprise Gp: Resultados	0,938
	EUA	01/05	Clorox Company: Resultados	1,094
	EUA	01/05	Aon Plc: Resultados	1,284
	<b>EUA</b>	<b>01/05</b>	<b>Cvs Caremark Corp: Resultados</b>	<b>1,078</b>
	<b>EUA</b>	<b>01/05</b>	<b>Moody'S Corp: Resultados</b>	<b>1,027</b>
	EUA	01/05	Newell Rubbermaid Inc: Resultados	0,341
	EUA	01/05	Pinnacle West Capital: Resultados	0,184
	EUA	01/05	Weyerhaeuser Co: Resultados	0,256

<sup>1)</sup> Estimativas de Consenso a 24/04/2015

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  
Telephone +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  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo (Publishing)  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos