

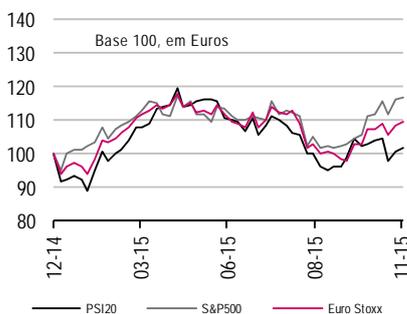
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	364	1,0%	13,8%	13,8%
PSI 20	5.361	1,0%	11,7%	11,7%
IBEX 35	10.311	0,2%	0,3%	0,3%
CAC 40	4.930	0,4%	15,4%	15,4%
DAX 30	11.294	1,6%	15,2%	15,2%
FTSE 100	6.375	0,6%	-2,9%	7,0%
Dow Jones	17.798	-0,1%	-0,1%	14,0%
S&P 500	2.090	0,04%	1,5%	15,9%
Russel 2000	1.202	2,3%	-0,2%	13,9%
Nasdaq	5.128	0,4%	8,3%	23,6%
NIKKEI 225	19.747	-0,7%	13,2%	26,1%
MSCI EM	826	-2,0%	-13,6%	-1,4%
Petróleo (WTI)	41,7	3,3%	-21,7%	-10,6%
CRB	183	-0,3%	-20,3%	-9,0%
EURO/USD	1,060	-0,5%	-12,4%	-
Eur3m Depo*	-0,070	0,0	-13	-
OT 10Y*	2,305	-18,0	-38	-
Bund 10Y*	0,460	-1,9	-8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta **segunda-feira** atenções voltadas para a economia **portuguesa** e **alemã**. No panorama nacional o INE divulga o valor final do PIB de outubro bem como as **vendas a retalho** e **produção industrial** no mesmo período. Na **Alemanha** serão conhecidos dados sobre as **vendas a retalho** em outubro bem como o valor preliminar da **inflação harmonizada** em novembro com os analistas a esperarem uma expansão para os 0,5%, refletindo a política de estímulos levada a cabo pelo BCE. Do outro lado do mar destacamos somente a variação de vendas de casas pendentes nos EUA no mês de outubro.
- Na **Terça-feira, 1**, as bolsas europeias acordam com dados oficiais do PMI indústria e serviços da China no mês de novembro. Durante a manhã destaque para a divulgação de valores finais do PMI Indústria na Zona Euro no mês de novembro com alguns dos seus constituíntes também o apresentarem (Itália, Espanha, França, Alemanha e Grécia). Com os analistas ainda a digerirem os dados do PMI, na Zona Euro será divulgado a taxa de desemprego no mês de outubro. O Brasil divulga dados sobre a balança comercial no mês de novembro.
- Dia 2, **quarta-feira**, por volta das 10h, na Zona Euro é apresentada informação sobre o Índice Preços no Produtor no mês de outubro bem como a taxa de inflação estimada para o mês de novembro. Nos EUA destaque para o *Beige Book* emitido pela Reserva Federal norte-americana.
- **Quinta-feira, 3**, dia de especial importância para os países constituintes da moeda única com o BCE a juntar-se naquela que será a reunião mais aguardada pelos investidores. Antes disso, é divulgado valores finais do PMI Serviços na Zona Euro no mês de novembro com alguns dos seus constituíntes também o apresentarem (Itália, Espanha, França, Alemanha e Grécia). Como habitual, nos EUA destacamos a variação dos pedidos de subsídio de desemprego assim como a variação das encomendas às fábricas e de bens duradouros no mês de outubro.
- **Sexta-feira, 4**, dia de fraco movimento macroeconómico na Europa com realce para a Produção Industrial em Espanha no mês de outubro. Nos EUA, dia preenchido com dados laborais através da divulgação da taxa de desemprego em novembro assim como da variação da criação de emprego no mesmo período. Para o mês de outubro será divulgada a balança comercial nos EUA.
- **Resultados:**
Portugal: (30) Pharol
EUA: (2) Brown-Forman, Avago Technologies, Pvh Corp (3) Kroger, Medtronic, Dollar General, Sears Holdings
- **Leilões Dívida Pública:** França (dia 30), UEM (dia 1), Espanha e França (dia 3)



Fonte: Bloomberg.

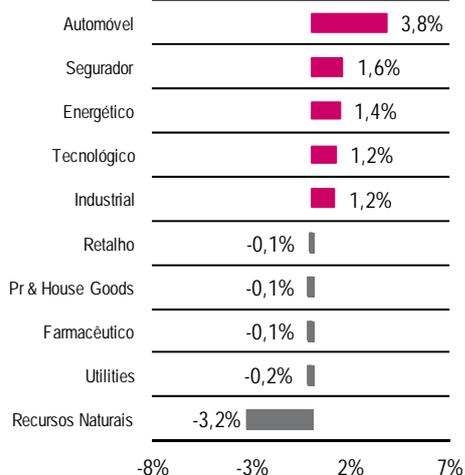
Na semana passada

- Numa semana mais curta que o habitual em Wall Street, devido ao feriado de quinta-feira (Thanksgiving day), os mercados de ações europeus registaram um saldo semanal positivo. Na Zona Euro, os investidores acabaram por reagir bem à sinalização de que a atividade na indústria e serviços da região uro acelerou de forma surpreendente o ritmo de crescimento em novembro e que a confiança em diversos quadrantes atingiu máximos em mais de quatro anos. A notícia de que o Banco Central de Itália e o Ministro das Finanças aprovaram o Fundo de Resolução de € 3,6 mil milhões para a Banca italiana, destinado aos quatro bancos que estão sob administração especial, também foi aplaudida pelo setor. O abate de um caça russo pela Turquia ainda gerou alguma turbulência, mas que foi rapidamente absorvida pelos dados empresariais e macroeconómicos que foram surgindo.

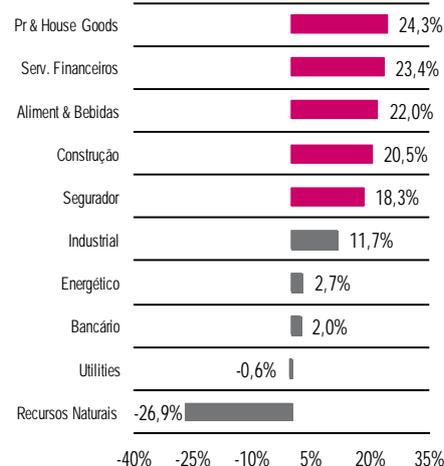
Euro Stoxx 50 +1,1%, FTSE +0,6%, CAC +0,4%, DAX +1,6%, IBEX +0,2% ; Dow Jones -0,1%; S&P 500 +0,04%, Nasdaq 100 -0,1%; Nikkei +0,02%, Hang Seng -3%, Shanghai Comp. -5,3%.

- O PSI20 partilhou o otimismo exterior, valorizando 1% para 5360,51 pontos, na semana em que o Governo PS, liderado por António Costa, tomou posse. Este dado foi bem recebido pelo mercado, uma vez que os juros da dívida soberana recuaram (*yield* dos 5 anos de novo abaixo dos 1%) e o mercado de ações na sua globalidade subiu. Na banca nacional o BCP (+3,9% para € 0,0506) e o BPI (+6% para € 1,125) estiveram em evidência. Também a EDP Renováveis (+4,1% para € 6,63) mostrou bom desempenho, impulsionada pelo facto de ter concluído a estratégia de rotação de ativos 2 anos antes do previsto, pelo novo acordo "*tax equity*" nos EUA e pela revisão em alta pelo RBC. Há ainda a destacar comunicações de dividendo da Portucel (+0,7% para € 3,858), Sonae (+0,9% para € 1,108) e Semapa (+0,7 PARA € 13,015), a serem pagos ainda este ano. Do lado das perdas os mais castigados foram Impresa (-9,5% para € 0,498) e Banif (-4,2% para € 0,0023).
- No plano macroeconómico de destacar ainda que a atividade transformadora no Japão também ganhou *momentum* de crescimento, contrastando com a desaceleração nos EUA, de acordo com a sinalização da Markit. Ainda nos EUA A 2ª estimativa do PIB do 3º trimestre reiterou uma expansão da economia norte-americana 2,1% (taxa anualizada) face ao período anterior, sem surpresas para o mercado. De destacar o aumento de 3% no Consumo Pessoal. O indicador alemão IFO mostrou uma melhoria inesperada do Sentimento Empresarial e das Expectativas para os próximos seis meses. O dado final do indicador medido pela Universidade do Michigan revelou que a Confiança dos Consumidores norte-americanos registou uma melhoria acima do previsto. Foi também revelado que as Encomendas de Bens Duradouros em solo norte-americano aumentam mais que o esperado em outubro.

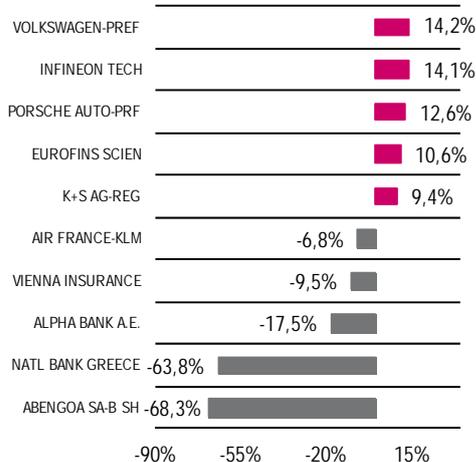
Stoxx 600 - Setores da Semana



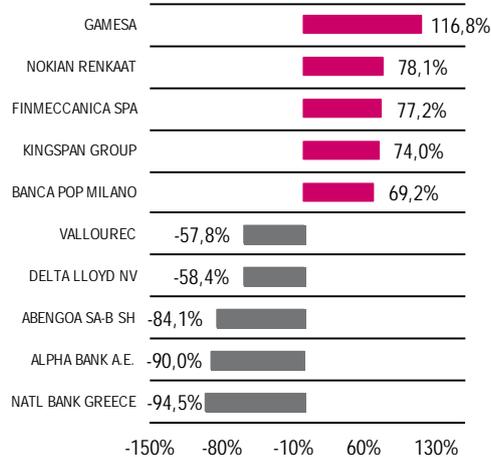
Stoxx 600 - Setores do Ano



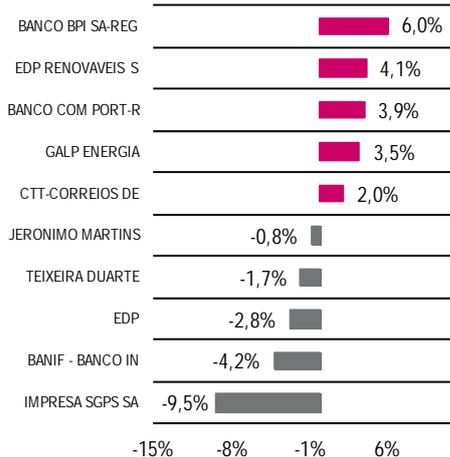
EuroStoxx - Ações da Semana



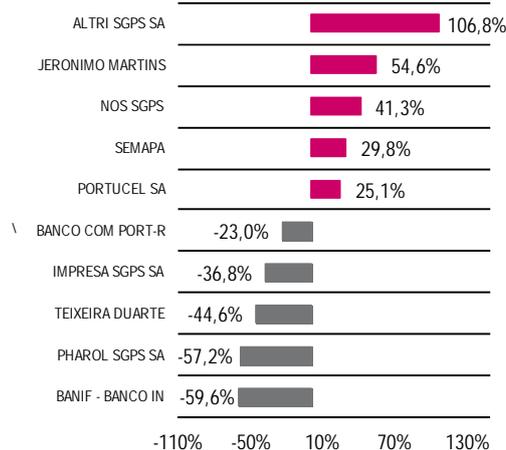
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Espanha	30-11	Vendas a retalho (h) (out.)	-	4,40%
	Espanha	30-11	Balança de Transações Correntes (set.)	-	1.7b
	Reino Unido	30-11	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (out.)	-	-1,00%
	Grécia	30-11	Vendas a retalho (h) (set.)	-	-4,00%
	Itália	30-11	Inflação Harmonizada (h) (nov. P)	0,30%	0,30%
	Portugal	30-11	Vendas a retalho (m) (out.)	-	-2,20%
	Portugal	30-11	Vendas a retalho (h) (out.)	-	1,40%
	Portugal	30-11	Produção Industrial (m) (out.)	-	-0,50%
	Portugal	30-11	Produção Industrial (h) (out.)	-	3,80%
	Portugal	30-11	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	-	0,00%
	Portugal	30-11	PIB (h) (3ºTrim. F)	-	1,40%
	Alemanha	30-11	Inflação Harmonizada (h) (nov. P)	0,30%	0,20%
	Espanha	01-12	PMI Indústria (nov.)	-	51,30
	Itália	01-12	PMI Indústria (nov.)	53,70	54,10
	França	01-12	PMI Indústria (nov. F)	50,80	50,80
	Alemanha	01-12	Variação no Desemprego (milhares) (nov.)	-5k	-5k
	Alemanha	01-12	Taxa de desemprego (nov.)	6,40%	6,40%
	Alemanha	01-12	PMI Indústria (nov. F)	52,60	52,60
	Grécia	01-12	PMI Indústria (nov.)	-	47,30
	UEM	01-12	PMI Indústria (nov. F)	52,80	52,80
	Itália	01-12	Taxa de desemprego (out. F)	11,70%	11,80%
	Reino Unido	01-12	PMI Indústria (nov.)	53,60	55,50
	UEM	01-12	Taxa de desemprego (out.)	10,80%	10,80%
	Itália	01-12	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	-	0,20%
	Itália	01-12	PIB (h) (3ºTrim. F)	-	0,90%
	Itália	01-12	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	8,56%
	UEM	02-12	IPP (h) (out.)	-3,20%	-3,10%
	UEM	02-12	IPC (h) (nov.)	0,30%	0,10%
	UEM	02-12	IPC - Core (h) (nov. A)	1,10%	1,10%
	Espanha	03-12	PMI Serviços (nov.)	-	55,90
	Itália	03-12	PMI Serviços (nov.)	54,00	53,40
	França	03-12	PMI Serviços (nov. F)	51,30	51,30
	Alemanha	03-12	PMI Serviços (nov. F)	55,60	55,60
	UEM	03-12	PMI Serviços (nov. F)	54,60	54,60
	UEM	03-12	PMI Serviços (nov. F)	54,60	54,60
	Reino Unido	03-12	PMI Serviços (nov.)	55,00	54,90
UEM	03-12	Vendas a retalho (m) (out.)	0,20%	-0,10%	
UEM	03-12	Vendas a retalho (h) (out.)	2,80%	2,90%	
UEM	03-12	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%	
UEM	03-12	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,30%	-0,20%	
UEM	03-12	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%	
Alemanha	04-12	Encomendas às Fábricas (m) (out.)	1,00%	-1,70%	
Alemanha	04-12	Encomendas às Fábricas (h) (out.)	-2,10%	-1,00%	
Espanha	04-12	Produção Industrial (m) (out.)	-	1,20%	
Reino Unido	04-12	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	-1,10%	

(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 27/11/2015

⁽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	30-11	Chicago Purchasing Manager Index (nov.)	54,00	56,20
	EUA	30-11	Vendas de casas pendentes (out.)	0,02	-0,02
	EUA	30-11	Vendas de casas pendentes (h) (out.)	-	0,03
	EUA	01-12	PMI Indústria (nov. F)	52,60	52,60
	EUA	01-12	Gastos c/ a construção (out.)	0,01	0,01
	EUA	01-12	ISM Indústria (nov.)	50,50	50,10
	EUA	01-12	Fed: Discurso de Evans sobre Política e Economia	-	-
	EUA	02-12	Fed: Discurso de Economia dos EUA	-	-
	EUA	02-12	Criação de Emprego ADP (nov.)	190k	182k
	EUA	02-12	Custos Unitários do Trabalho (3ºTrim. F)	0,01	0,01
	EUA	02-12	Fed: Yellen faz discurso de abertura no "Fed College Challenge"	-	-
	EUA	02-12	ISM Nova Iorque (nov.)	-	65,80
	EUA	02-12	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	02-12	Fed: Discurso de Yellen sobre Economia	-	-
	EUA	02-12	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	03-12	Pedidos Subsídio Desemprego	-	260k
	EUA	03-12	PMI Serviços (nov. F)	-	56,50
	EUA	03-12	Encomendas às Fábricas (out.)	0,01	-0,01
	EUA	03-12	Encomendas de Bens Duradouros (out. F)	-	0,03
	EUA	03-12	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (out. F)	-	0,01
	EUA	04-12	Criação de Emprego excluindo sector primário (nov.)	200k	271k
	EUA	04-12	Taxa de desemprego (nov.)	0,05	0,05
	EUA	04-12	Balança Comercial (out.)	-\$40.65b	-\$40.81b
EUA	04-12	Fed: Discurso de Buillard sobre "The New Normal"	-	-	
EUA	04-12	Fed: Discurso de Kocherlakota sobre "Renormalization"	-	-	
Outros	Brasil	30-11	Dívida em % do PIB (out.)	-	33,20%
	Brasil	01-12	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	-1,20%	-1,90%
	Brasil	01-12	PIB (h) (3ºTrim.)	-4,20%	-2,60%
	Brasil	01-12	PMI Indústria (nov.)	-	44,10
	Brasil	01-12	Balança Comercial (nov.)	-	\$1996m
	Brasil	01-12	Exportações (nov.)	-	\$16049m
	Brasil	01-12	Importações (nov.)	-	\$14053m
	Brasil	02-12	Utilização de Capacidade Instalada (out.)	-	77,70%
	Brasil	03-12	Produção Industrial (m) (out.)	-0,70%	-1,30%
	Brasil	03-12	Produção Industrial (h) (out.)	-11,00%	-10,90%
	Brasil	03-12	PMI Serviços (nov.)	-	43,00
	China	01-12	PMI Indústria (nov.)	49,90	49,80
	China	01-12	PMI Serviços (nov.)	-	53,10
	Japão	01-12	PMI Indústria (nov. F)	-	52,80

(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 27/11/2015

⁽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	30/11	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7,6 mil milhões
UEM	01/12	11:30	Emissão de dívida a 3 meses	€ 1,5 mil milhões
Espanha	03/12	09:30	Emissão de obrigações	-
França	03/12	09:50	Emissão de obrigações a 9, 10 e 26 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 27/11/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	Pais	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Portugal	30/11	Pharol: Resultados	
EUA	EUA	02/12	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados	1,002
	EUA	02/12	Avago Technologies Ltd: Resultados	2,381
	EUA	02/12	Pvh Corp: Resultados	2,47
	EUA	03/12	Kroger Co: Resultados	0,391
	EUA	03/12	Medtronic Inc: Resultados	1
	EUA	03/12	Dollar General Corp: Resultados	0,872
	EUA	03/12	Sears Holdings Corp: Resultados	-2,84

¹⁾ Estimativas de Consenso a 27/11/2015

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
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