

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	3,5%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.951	5,1%	-6,8%	-6,8%
IBEX 35	8.812	5,5%	-7,7%	-7,7%
CAC 40	4.457	3,3%	-3,9%	-3,9%
DAX 30	9.824	3,3%	-8,6%	-8,6%
FTSE 100	6.199	1,7%	-0,7%	1,1%
Dow Jones	17.007	2,2%	-2,4%	-3,0%
S&P 500	2.000	2,7%	-2,2%	-2,8%
Russel 2000	1.082	4,3%	-4,7%	-5,4%
Nasdaq	4.717	2,8%	-5,8%	-6,4%
NIKKEI 225	17.015	5,1%	-10,6%	-11,2%
MSCI EM	791	6,9%	-0,4%	-1,1%
Petróleo (WTI)	35,9	9,6%	-3,0%	-3,7%
CRB	169	4,3%	-4,3%	-4,9%
EURO/USD	1,100	0,7%	1,2%	-
Eur3m Depo*	-0,175	-2,5	-9	-
OT 10Y*	3,097	1,5	58	-
Bund 10Y*	0,238	9,1	-39	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- **Segunda-feira**, realçamos a divulgação do **Índice de Confiança dos Investidores na Zona Euro** em março, com os analistas a esperar uma melhoria do valor (8,30). Nos **EUA**, as atenções estarão voltadas para o **Crédito ao Consumo**. Ao fim do dia serão divulgados no **Japão** dados finais do **PIB** relativo ao 4º trimestre de 2015, assim como o saldo da **Balança de Transações Correntes** do mês de janeiro.
- **Terça-feira**, dia 8, salientamos alguns dados de relevo, como a **Produção Industrial** tanto na **Alemanha** como em **Espanha**, ambas relativas ao mês de janeiro. Em **França**, será divulgado o saldo da **Balança Comercial** e o da **Balança de Transações Correntes**. A meio da manhã ficaremos a conhecer o valor preliminar do 4º trimestre de 2015 do **PIB** na **Zona Euro**.
- **Quarta-feira**, 9, dia relativamente calmo para os mercados acionistas com destaque para a divulgação da **Produção Industrial no Reino Unido** às 9h30m. No **Brasil** teremos a **taxa de inflação** às 12h e nos **EUA** destaque para a **variação das vendas e inventários dos grossistas** em janeiro. Ao cair da noite o **Japão** divulga o **Índice Preços do Produtor** em fevereiro com os analistas a estimarem um agravamento do ritmo deflacionista.
- **Quinta-feira**, 10, o dia marcante para as praças europeias, uma vez que o **BCE anuncia as suas decisões de política monetária** e planos de estímulo. Os analistas estimam um corte da taxa de depósitos em 10bp, juntamente com a esperança de que o presidente Mario Draghi puxe da "bazuca" e anuncie um alargamento do programa de compra de ativos de forma a recolocar a inflação próxima dos 2% e impulsionar a economia, e, por conseguinte, os mercados. Antes disso, a Europa inicia a sessão já com dados sobre as **exportações alemãs** no mês de janeiro, onde se espera um crescimento sequencial, depois da quebra da rúbrica no mês passado. Em **França** teremos a divulgação da **Produção Industrial** no mês de janeiro e a variação homóloga das **vendas a retalho** em **Espanha**. Às 11h **Portugal** e **Grécia** divulgam dados de **inflação** de fevereiro. Nos **EUA** teremos os habituais **pedidos de subsídios de desemprego** às 13h30m.
- Na **sexta-feira**, será divulgado o valor final da **inflação** no mês de fevereiro da **Alemanha** e em **Espanha**. No **Reino Unido** espera-se que a **Balança Comercial** tenha aumentado o seu défice no mês de janeiro. Nos **EUA**, é aguardado um agravamento da contração do **Índice de Preços das Importações** no mês de fevereiro. No **Brasil**, pode haver interesse no indicador de **atividade económica** do Brasil.

Resultados:

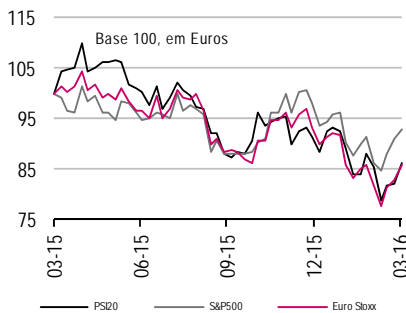
Europa: (8) Merck, RWE (9) Deutsche Post, E.on, Inditex, Casino Guichard Perrachon, Lagardere (10) K+S, Hugo Boss, Hannover Rueck, Linde, Carrefour, Illiad (11) MAN, Pirelli & Co

EUA: (7) Urban Outfitters (10) Dollar General

- **Divida Pública:** (7) França (8) Alemanha (OT 10 anos) (9) Grécia (3M); Alemanha (OT 2 anos)

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

Millennium investment banking

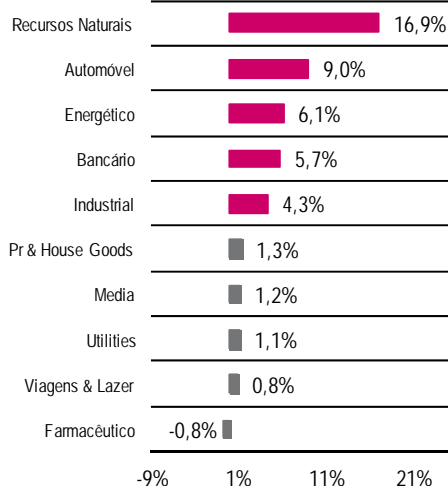


Fonte: Bloomberg.

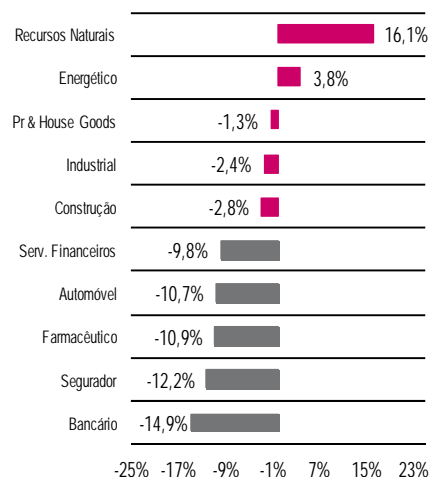
Na semana passada

- O mês de março arrancou com otimismo para as principais praças mundiais acompanhando a performance do preço do petróleo, com os investidores a especularem sobre um alargamento do acordo de congelamento da produção por parte dos países da OPEP. A estimativa de que a Zona Euro terá registado deflação em fevereiro acompanhada de um arrefecimento da atividade industrial e terciária na região, alimentou as expectativas de um aumento dos estímulos por parte do BCE já na reunião do próximo dia 10, traduzindo-se em ganhos para os mercados acionistas. O corte no rácio de reservas por parte do Banco Central da China também trouxe ânimo às bolsas, depois do 'Gigante Asiático' ter demonstrado um abrandamento das atividades industrial e terciária.
Euro Stoxx 50 +3,7%, FTSE MIB +4,5, ASE +9%, FTSE +1,7%, CAC +3,3%, DAX +3,3%, IBEX +5,5%; Dow Jones +2,2%; S&P 500 +2,7%, Nasdaq 100 +2,2%; Nikkei +5,1%, Hang Seng +4,2%, Shanghai Comp. +3,9%.
- O **PSI20** acompanhou os principais índices europeus com uma valorização semanal de +5,1% fechando nos 4.951,48 pontos. O setor bancário mereceu especial destaque no panorama nacional, isto porque o Caixabank confirmou que estaria em negociações com o Santoro Finance sobre a posição que a empresária angolana Isabel dos Santos detém no BPI (+11,5% para € 1,162). O banco liderado por Fernando Ulrich e o BCP (+16,2% para € 0,0388) terminaram a semana com ganhos superiores a 10%. A NOS (-1,2% para € 6,104), a Jerónimo Martins (+8,8% para € 14,07) e a EDP (+2% para € 2,88) apresentaram os seus resultados anuais. O destaque vai para a retalhista portuguesa que viu a margem da sua unidade polaca crescer acima do esperado em 2015. Paralelamente, a indicação de Portugal e Polónia obtiveram o maior crescimento das vendas a retalho na Zona Euro em janeiro, poderá ter beneficiado a cotada.
- A semana arrancou com a revelação de uma contração inesperada das **vendas a retalho alemãs** em janeiro, bem como com o agravamento da queda da **produção industrial do Japão** em dezembro. **Portugal** viu o seu **PIB** crescer 1,5% em 2015 suportado pela procura interna e recuperação das exportações. Nos **EUA** denotou-se um abrandamento do ritmo de contração da **atividade industrial** em fevereiro, já depois de ter sido divulgado uma queda inesperada da **venda de casas pendentes** em janeiro. A **atividade terciária** seguiu o mesmo caminho, ainda que mantenha o ritmo de expansão. As **encomendas de bens duradouros** nos EUA (bom barómetro para as empresas) subiram surpreendentemente em janeiro, suportado pelas encomendas de aviões. Na sexta-feira houve a indicação de que a economia norte-americana criou mais **postos de trabalho** em fevereiro, ainda que a quebra inesperada das renumerações possa ter gerado algum desconforto, dado o impacto que poderá ter no consumo, até porque a **Balança Comercial** demonstrou um arrefecimento das **exportações**, o que faz desta rúbrica uma importante componente para o crescimento económico. O **Japão** assistiu a um abrandamento da expansão das **atividades industrial e terciária** em fevereiro.

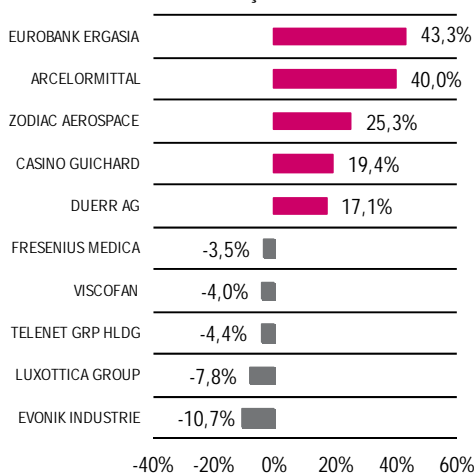
Stoxx 600 - Setores da Semana



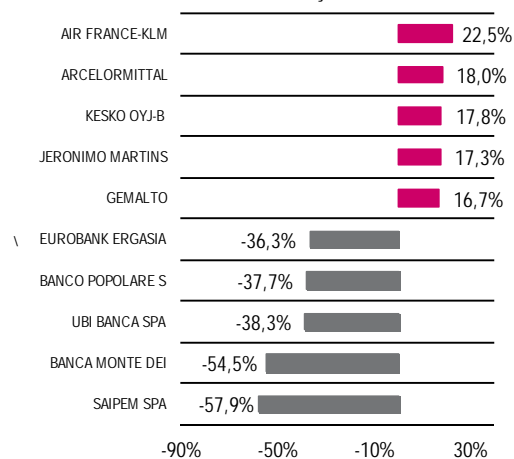
Stoxx 600 - Setores do Ano



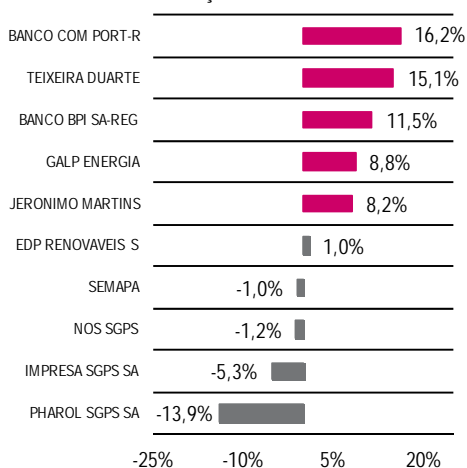
EuroStoxx - Ações da Semana



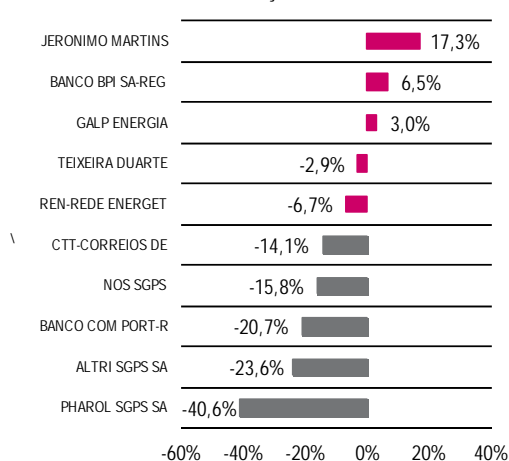
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	07-03	Sentix - Confiança dos Investidores (mar.)	8,30	6,00
	Reino Unido	08-03	Vendas a Retalho BRC (h) (fev.)	0,50%	2,60%
	Alemanha	08-03	Produção Industrial (m) (jan.)	0,50%	-1,20%
	Alemanha	08-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-1,60%	-2,20%
	França	08-03	Balança Comercial (jan.)	-€ 4100m	-€ 3943m
	França	08-03	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	-€ 0.7b
	Espanha	08-03	Produção Industrial (m) (jan.)	0,20%	-0,20%
	UEM	08-03	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	UEM	08-03	PIB (h) (4ºTrim. P)	1,50%	1,50%
	UEM	08-03	Investimento Capital Fixo (Trim.) (4ºTrim.)	0,60%	0,00%
	UEM	08-03	Gastos de Estado (Trim.) (4ºTrim.)	0,40%	0,60%
	Reino Unido	09-03	Produção Industrial (m) (jan.)	0,30%	-1,10%
	Reino Unido	09-03	Produção Industrial (h) (jan.)	0,00%	-0,40%
	Alemanha	10-03	Balança Comercial (jan.)	€ 17.0b	€ 18.8b
	Alemanha	10-03	Balança de Transações Correntes (jan.)	€ 17.0b	€ 25.6b
	Alemanha	10-03	Exportações (m) (jan.)	0,80%	-1,60%
	Alemanha	10-03	Importações (m) (jan.)	0,80%	-1,60%
	Alemanha	10-03	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	2,40%
	França	10-03	Produção Industrial (m) (jan.)	0,80%	-1,60%
	França	10-03	Produção Industrial (h) (jan.)	0,10%	-0,70%
	Espanha	10-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	3,20%
	Grécia	10-03	Taxa de desemprego (dez.)	24,50%	24,60%
	Grécia	10-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-0,70%	-0,10%
	Portugal	10-03	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	0,60%	0,70%
	UEM	10-03	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	10-03	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,30%
	UEM	10-03	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%
	Alemanha	11-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-0,20%	-0,20%
	Espanha	11-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-0,90%	-0,90%
	Itália	11-03	Produção Industrial (m) (jan.)	0,80%	-0,70%
	Itália	11-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	2,10%
	Reino Unido	11-03	Balança Comercial (jan.)	-£ 3000	-£ 2709
	Grécia	11-03	Produção Industrial (h) (jan.)	-	5,20%
Portugal	11-03	Balança Comercial (jan.)	-	-€ 1128m	
EUA	EUA	07-03	Crédito ao consumo (jan.)	\$ 16.500b	\$ 21.267b
	EUA	08-03	Sentimento Empresarial nas PME's (fev.)	94,20	93,90
	EUA	09-03	Stocks dos Grossistas (jan.)	-0,20%	-0,10%
	EUA	09-03	Vendas dos Grossistas (jan.)	-0,20%	-0,30%
	EUA	10-03	Pedidos Subsídio Desemprego	275k	278k
	EUA	10-03	Relatório Orçamental Mensal (fev.)	-\$ 200.0b	-
	EUA	11-03	Índice de Preços das Importações (m) (fev.)	-0,80%	-1,10%
	EUA	11-03	Índice de Preços das Importações (h) (fev.)	-6,60%	-6,20%
Outros	Brasil	09-03	Inflação (h) (fev.)	10,78%	10,71%
	Brasil	10-03	Vendas a retalho (m) (jan.)	-0,40%	-2,70%
	Brasil	10-03	Vendas a retalho (h) (jan.)	-7,80%	-7,10%
	Brasil	11-03	Atividade Económica (m) (jan.)	-	-0,52%
	Brasil	11-03	Atividade Económica (h) (jan.)	-	-6,51%
	China	08-03	Balança Comercial (fev.)	\$50.75b	\$63.29b
	China	08-03	Exportações (h) (fev.)	-15,00%	-11,20%
	China	08-03	Importações (h) (fev.)	-10,20%	-18,80%
	China	08-03	Investimento Estrangeiro Direto (h) (fev.)	3,00%	3,20%
	China	10-03	IPC (h) (fev.)	1,80%	1,80%
	China	10-03	IPP (h) (fev.)	-4,90%	-5,30%
	China	10-03	Oferta Monetária (M2) (h) (fev.)	13,70%	14,00%
	Japão	07-03	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	-0,40%	-0,40%
	Japão	07-03	PIB anualizado (Trim.) (4ºTrim. F)	-1,60%	-1,40%
	Japão	07-03	Balança de Transações Correntes (jan.)	¥1654.8b	¥1635.4b
	Japão	08-03	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (fev.)	2,60%	2,50%
Japão	09-03	IPP (h) (fev.)	-3,40%	-3,10%	

(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 04/03/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
França	07/03	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,6 mil milhões
Alemanha	08/03	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação a 10 anos	€ 500 milhões
Grécia	09/03	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 1.000 milhões
Alemanha	09/03	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 04/03/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	Alemanha	08/03	Merck Kgaa: Resultados	1,169
	Alemanha	08/03	Rwe Ag: Resultados	0,95
	Alemanha	09/03	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados	0,66
	Alemanha	09/03	E.On Se: Resultados	0,305
	Espanha	09/03	Inditex: Resultados	0,283
	França	09/03	Casino Guichard Perrachon: Resultados	3.003*
	França	09/03	Lagardere Sca: Resultados	0,81*
	Alemanha	10/03	K+S Ag-Reg: Resultados	0,558
	Alemanha	10/03	Hugo Boss Ag -Ord: Resultados	1,242
	Alemanha	10/03	Hannover Rueck Se: Resultados	2,12
	Alemanha	10/03	Linde Ag: Resultados	1,699
	França	10/03	Carrefour Sa: Resultados	1,35*
	França	10/03	Iliad Sa: Resultados	3,42*
	Alemanha	11/03	Man Se: Resultados	
	Itália	11/03	Pirelli & C.: Resultados	
EUA	EUA	07/03	Urban Outfitters Inc: Resultados	0,562
	EUA	10/03	Dollar General Corp: Resultados	1,261

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 05/03/2016

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