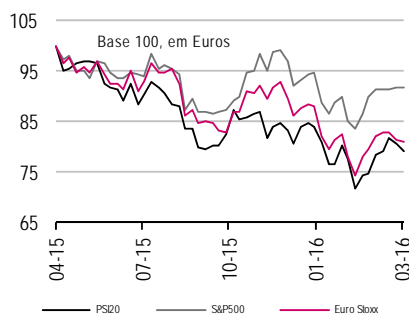


Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	317	-0,6%	-8,1%	-8,1%
PSI 20	4.990	-2,1%	-6,1%	-6,1%
IBEX 35	8.602	-2,1%	-9,9%	-9,9%
CAC 40	4.322	-0,2%	-6,8%	-6,8%
DAX 30	9.795	-0,6%	-8,8%	-8,8%
FTSE 100	6.146	0,6%	-1,5%	-2,9%
Dow Jones	17.793	1,6%	2,1%	0,1%
S&P 500	2.073	1,8%	1,4%	-0,6%
Russel 2000	1.118	3,5%	-1,6%	-3,5%
Nasdaq	4.915	3,0%	-1,9%	-3,8%
NIKKEI 225	16.164	-4,9%	-15,1%	-15,7%
MSCI EM	826	1,7%	4,0%	2,0%
Petróleo (WTI)	36,8	-6,8%	-0,7%	-2,6%
CRB	168	-2,4%	-4,6%	-6,5%
EURO/USD	1,139	2,0%	4,8%	-
Eur3m Depo*	-0,225	0,0	-14	-
OT 10Y*	2,919	-4,4	40	-
Bund 10Y*	0,134	-4,6	-50	-

*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

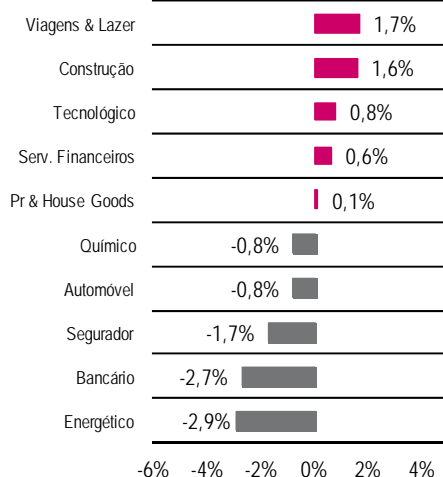
- Esta segunda-feira, dia 4, o **Sentix** deverá sinalizar uma melhoria da confiança dos Investidores na **Zona Euro** em abril (índice a subir de 5,5 para 7). Espera-se que a **Taxa de Desemprego** na região tenha estabilizado nos 10,3% em fevereiro. **Nos EUA** é aguardada pela evolução em fevereiro das **Encomendas às Fábricas** (estimada quebra de 1,7%) e das **Encomendas de Bens Duradouros** (espera-se que tenham descido 2,8% em fevereiro).
- **Terça, 5**, são os dados finais de **desempenho nos serviços em março** que vão marcar a sessão, antecipando-se uma aceleração na atividade terciária da Zona Euro (PMI a passar de 53,3 para 54), Reino Unido (de 52,7 para 53,6) e um regresso à expansão nos EUA (ISM a passar de 49,7 para 51,2). Há ainda a considerar as Encomendas às Fábricas na Alemanha, vendas a Retalho na Zona Euro e Balança Comercial norte-americana.
- Dia 6 também importante do ponto de vista macro. Quando abrirem as bolsas europeias os investidores já saberão o ritmo da **atividade terciária chinesa** no último mês, o **outlook para a economia do Japão** e o desenrolar da **Produção Industrial (PI) germânica**. As últimas horas de Wall Street serão marcadas pelas **atas da última reunião da Fed**, onde o mercado vai extrair sinais sobre a unanimidade das decisões de política monetária que a Reserva Federal pretende imprimir para antever a evolução do Dólar, pois o câmbio tem tido um impacto significativo no dia-a-dia dos mercados de ações.
- **Quinta-feira, 7**, na **Balança Comercial (BC) de França** queremos perceber essencialmente o ritmo das exportações, um importante motor de crescimento económico. A **PI de Espanha** (espera-se que tenha expandido sequencialmente 0,5% em março). Dia fraco também **nos EUA**, com difusão de Novos Pedidos de **Subsídio de Desemprego** e de **Crédito ao Consumo**.
- **Sexta-feira, 8**, na BC alemã há a curiosidade de saber o ritmo das exportações (esperada subida de 0,5% em fevereiro, após queda sequencial em janeiro). PI em França, Reino Unido e Grécia também podem ter interesse. A **BC portuguesa** trará também o ritmo das exportações nacionais. **Em solo norte-americano** o destaque vai para a evolução dos **inventários** e das **vendas dos grossistas**.
- **Resultados: Europa: (7) Wirecard EUA: (5) Walgreen e Darden Restaurants; (6) Bed Bath & Beyond, Monsanto e Constellation Brands (7) Conagra Foods**
- **Dívida Pública: (4) França; (5) Espanha; (6) Alemanha; (7) Espanha e França; (8) Itália**

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

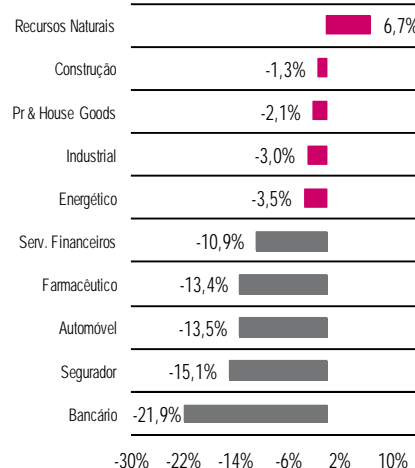
Na semana passada

- A semana passada foi marcada pela divergência de performance entre o velho continente e os EUA. As declarações a meio da semana proferidas por Janet Yellen, apelando a alguma cautela no ritmo de subida de juros, acabaram por ter impacto na desvalorização do dólar americano, que juntamente com resiliência de alguns indicadores macroeconómicos nos EUA, acabaram por trazer otimismo a Wall Street e uma semana de correção nas bolsas europeias, uma vez que as receitas das cotadas europeias são afetadas negativamente por uma valorização do euro. Esta performance é o reflexo do desempenho do 1º trimestre, que, tal como o Millennium investment banking referiu nas suas publicações diárias, revelou uma performance das bolsas europeias muito aquém da registada pelos índices bolsistas de Wall Street, contra a maioria das expectativas. Na última semana: **Euro Stoxx 50** -1,1%, **FTSE MIB** -2,1%, **FTSE** +0,6%, **CAC** -0,2%, **DAX** -0,6%, **IBEX** -2,1%; **Dow Jones** +1,6%; **S&P 500** +1,8%, **Nasdaq 100** +3%; **Nikkei** -4,9%, **Hang Seng** +0,8%, **Shangai Comp.** +1%.
- O **PSI20** acompanhou o sentimento europeu e desvalorizou 2,1% para 4.989,78 pontos, pressionado pelo setor bancário que viveu um período de incerteza relativamente à separação dos ativos angolanos do BPI (-4,2% para os € 1,237), isto depois dos dois maiores acionistas do banco não terem chegado a acordo. O BCP (-16,4% para os € 0,0358), que anunciou a proposta de uma operação *reverse stock split*, liderou as perdas nacionais. A Altri (-5,2% para os € 3,738) e a Portucel (-5,3% para os € 3,156) fecham o pódio das correções, acompanhando o canal descendente do preço da pasta de papel (iniciado no início de dezembro de 2015) e a desvalorização do dólar. Adicionalmente a Altri anunciou que irá propor em AG a distribuição de um dividendo relativo ao exercício de 2015. A Mota-Engil (+5,1% para os € 1,87), a REN (+3% para os € 2,928) e a Jerónimo Martins (+2,9% para os € 14,41) lideraram os ganhos do PSI20.
- No plano macroeconómico, dados provenientes dos EUA mostraram uma surpreendente expansão da economia no último trimestre do ano, puxada pelo aumento do consumo pessoal, bem como um bom ritmo de geração de emprego no mês de março. Adicionalmente, a atividade industrial (voltou a expandir-se em março) e a confiança dos consumidores, medido pela U. Michigan, superaram as estimativas dos analistas. O agregado de países da Zona Euro assistiu à manutenção do período deflacionista em março, a primeira indicação depois do anúncio do aumento do programa de estímulos por parte do BCE, bem como a uma aceleração surpreendente da atividade industrial no mesmo período. Foi um mês de março bastante interessante para atividade transformadora, já que a economia chinesa acompanhou o sentimento europeu e americano.

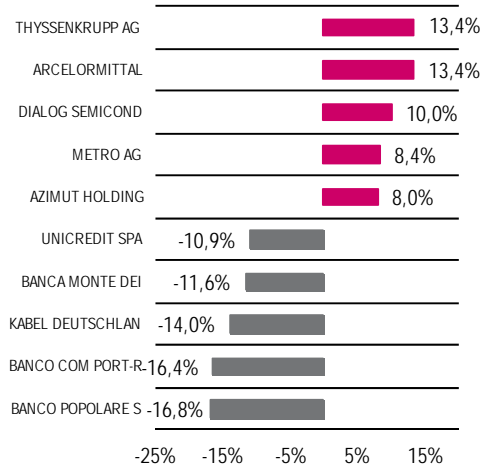
Stoxx 600 - Setores da Semana



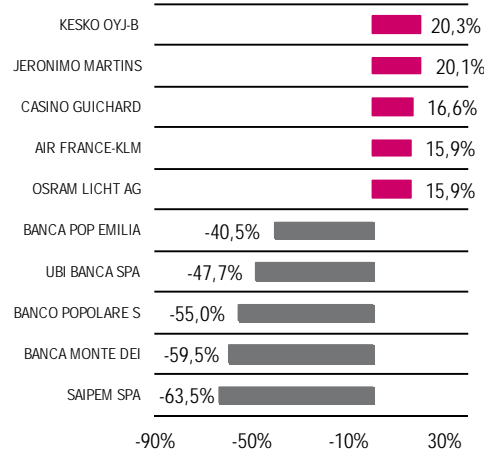
Stoxx 600 - Setores do Ano



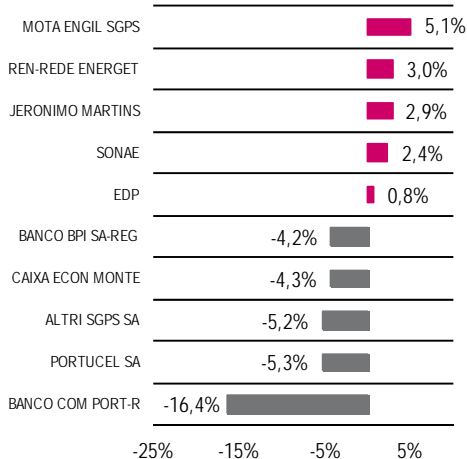
EuroStoxx - Ações da Semana



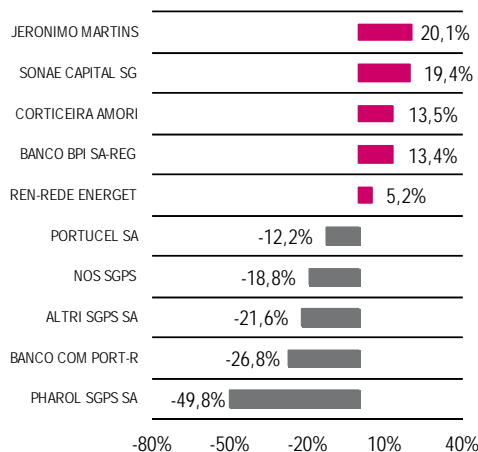
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Portugal	UEM	04-04	Sentix - Confiança dos Investidores (abr.)	7,00	5,50
	UEM	04-04	IPP (h) (fev.)	-4,00%	-2,90%
	UEM	04-04	Taxa de desemprego (fev.)	10,30%	10,30%
	Alemanha	05-04	Encomendas às Fábricas (m) (fev.)	0,30%	-0,10%
	Alemanha	05-04	Encomendas às Fábricas (h) (fev.)	2,20%	1,10%
	Espanha	05-04	PMI Serviços (mar.)	54,50	54,10
	Itália	05-04	PMI Serviços (mar.)	53,90	53,80
	França	05-04	PMI Serviços (mar. F)	51,20	51,20
	Alemanha	05-04	PMI Serviços (mar. F)	55,50	55,50
	UEM	05-04	PMI Serviços (mar. F)	54,00	54,00
	Reino Unido	05-04	PMI Serviços (mar.)	53,60	52,70
	UEM	05-04	Vendas a retalho (m) (fev.)	0,00%	0,40%
	UEM	05-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	1,90%	2,00%
	Alemanha	06-04	Produção Industrial (m) (fev.)	-1,80%	3,30%
	Alemanha	06-04	Produção Industrial (h) (fev.)	0,40%	2,20%
	Reino Unido	06-04	Vendas de Automóveis (h) (mar.)	-	8,40%
	França	07-04	Balança Comercial (fev.)	-€ 3700m	-€ 3712m
	França	07-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	-	-1.4b
	Espanha	07-04	Produção Industrial (m) (fev.)	0,50%	-0,10%
	Grécia	07-04	Taxa de desemprego (jan.)	-	24,00%
	UEM	07-04	Reunião do BCE	-	-
	Alemanha	08-04	Balança Comercial (fev.)	18.0b	13.6b
	Alemanha	08-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	16.8b	13.2b
	Alemanha	08-04	Exportações (m) (fev.)	0,50%	-0,50%
	Alemanha	08-04	Importações (m) (fev.)	-0,30%	1,20%
	França	08-04	Produção Industrial (m) (fev.)	-0,40%	1,30%
	França	08-04	Produção Industrial (h) (fev.)	2,10%	2,00%
	Grécia	08-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	4,60%
	Grécia	08-04	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	-	0,10%
	Portugal	08-04	Balança Comercial (fev.)	-	-643m
EUA	EUA	04-04	ISM Nova Iorque (mar.)	-	53,60
	EUA	04-04	Encomendas às Fábricas (fev.)	-1,70%	1,60%
	EUA	04-04	Encomendas de Bens Duradouros (fev. F)	-2,80%	-2,80%
	EUA	04-04	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (fev. F)	-	-1,00%
	EUA	05-04	Balança Comercial (fev.)	-\$46.25b	-\$45.68b
	EUA	05-04	PMI Serviços (mar. F)	51,20	51,00
	EUA	06-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	06-04	Atas da última reunião do FED	-	-
	EUA	07-04	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	276k
	EUA	07-04	Crédito ao consumo (fev.)	\$15.000b	\$10.538b
	EUA	08-04	Stocks dos Grossistas (fev.)	-0,30%	0,30%
	EUA	08-04	Vendas dos Grossistas (fev.)	0,50%	-1,30%
Outros	Brasil	05-04	PMI Serviços (mar.)	-	36,90
	Brasil	08-04	Inflação (h) (mar.)	9,42%	10,36%
	China	06-04	PMI Serviços (mar.)	-	51,20
	China	08-04	Investimento Estrangeiro Direto (h) (mar.)	-	1,80%
	Japão	05-04	PMI Serviços (mar.)	-	51,20
	Japão	06-04	Leading Index (fev. P)	99,80	101,80
	Japão	06-04	Coincident Index (fev. P)	110,30	113,50
	Japão	08-04	Balança de Transacções Correntes (fev.)	¥1571.9b	¥1492.4b
	Japão	08-04	Balança Comercial (fev.)	¥398.0b	¥411.0b

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 01/04/2016

⁽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	04/04	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 7 mil milhões
Espanha	05/04	09:30	Emissão de dívida a 6 e 12 meses	-
Grécia	06/04	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 875 milhões
Alemanha	06/04	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 4 mil milhões
Espanha	07/04	09:30	Emissão de obrigações	

De acordo com dados Bloomberg a 01/04/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	07/04	Wirecard Ag: Resultados	0,38
EUA	EUA	05/04	Walgreen Co: Resultados	1,28
	EUA	05/04	Darden Restaurants Inc: Resultados	1,199
	EUA	06/04	Bed Bath & Beyond Inc: Resultados	1,807
	EUA	06/04	Monsanto Co: Resultados	2,417
	EUA	06/04	Constellation Brands Inc-A: Resultados	1,144
	EUA	07/04	Conagra Foods Inc: Resultados	0,561

¹⁾ Estimativas de Consenso a 01/04/2016

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