

## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	299	-2.0%	-13.2%	-13.2%
PSI 20	4,362	-3.5%	-17.9%	-17.9%
IBEX 35	7,788	-6.9%	-18.4%	-18.4%
CAC 40	4,107	-2.1%	-11.4%	-11.4%
DAX 30	9,557	-0.8%	-11.0%	-11.0%
FTSE 100	6,139	2.0%	-1.7%	-4.6%
Dow Jones	17,401	-1.6%	-0.1%	0.8%
S&P 500	2,037	-1.6%	-0.3%	0.6%
Russel 2000	1,128	-1.5%	-0.7%	0.2%
Nasdaq	4,708	-1.9%	-6.0%	-5.1%
NIKKEI 225	14,952	-4.2%	-21.4%	-19.2%
MSCI EM	806	-0.04%	1.5%	2.4%
Petróleo (WTI)	47.6	-0.7%	28.6%	29.8%
CRB	189	-1.9%	7.1%	8.1%
EURO/USD	1.117	-0.9%	2.8%	-
Eur3m Depo*	-0.255	1.5	-17	-
OT 10Y*	3.357	4.4	84	-
Bund 10Y*	-0.047	-6.6	-68	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira a Markit apresenta uma **indicação preliminar de atividade nos serviços norte-americanos** (analistas estimam aceleração de expansão em junho).
- **Terça-feira, 28, as Vendas a retalho em Espanha** têm interesse para empresas do setor, como a Inditex ou o DIA. Os investidores darão importância ao **Leading Index da China**, pois o *outlook* económico daquele país é importante para exportadoras europeias. **Nos EUA** atenções centradas na 3ª estimativa do **PIB do 1º trimestre**, estimando-se que a economia norte-americana tenha crescido a uma taxa anualizada de 1%, um dado determinante para a determinação do clico de subida de taxas pela FED. Em terras do tio Sam há ainda a considerar o índice de preços de casas **S&P CaseShiller** (espera-se que tenha crescido 5,46% em termos homólogos em abril) e o índice de **Confiança dos Consumidores**, medido pelo Conference Board (estima-se melhoria em junho).
- **Quarta, 29**, ficaremos a conhecer os níveis de **confiança em diversos quadrantes na Zona Euro** (Empresarial, Industrial, Serviços, Económica e nos Consumidores), incluindo dados para Portugal. Os valores preliminares de **Preços harmonizados no Consumidor em Espanha** (espera-se deflação de 1% em junho) e **Alemanha** (espera-se inflação de 0,2%) devem ser pouco impactantes mas são relevantes. **Nos EUA** interessa conhecer até que ponto os consumidores utilizaram a subida esperada de 0,3% no **Rendimento Pessoal** para libertarem mais capital para a economia, através da **Despesa Pessoal** (estima-se que também tenha subido 0,3%). As **Vendas de Casas Pendentes** têm interesse para o setor imobiliário.

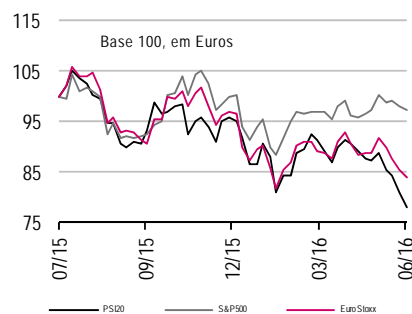
- **Quinta, 30**, o GfK mostra um **Índice de Confiança dos Consumidores britânicos** em junho (analistas estimam uma descida), e juntamente com o valor final do PIB (estima-se expansão de 0,4% no 1º trimestre) é um dado interessante após o voto pela saída da União Europeia. **No Japão**, os dados de **Produção Industrial** e de **Imobiliário** podem mexer com o índice Nikkei. **Na Alemanha** haverá números de evolução de **Vendas a Retalho** (estima-se que tenham subido 2,5% em termos homólogos no mês de maio). A **estimativa preliminar do IPC da Zona Euro** deve apontar para **Inflação Zero** em junho, depois da deflação de 0,1% em maio, mostrando que ainda há um longo caminho a percorrer pelo BCE para a sua recolocação junto à meta dos 2%. Queremos igualmente conhecer a evolução da **Produção Industrial** e das **Vendas a Retalho em Portugal**. Do outro lado do Atlântico o **Chicago PMI** dará uma indicação de atividade industrial naquele distrito da FED e haverão ainda os habituais **Pedidos de Subsídio de Desemprego**.

- **Dia 1 de julho** arranca marcado pela divulgação do ritmo de **atividade transformadora e terciária na China** e na indústria japonesa. Na primeira hora de negociação das bolsas europeias os investidores ficarão a conhecer o ritmo na Indústria na Zona Euro e meia hora mais tarde no Reino Unido. A **Taxa de Desemprego na região da moeda única** deve ter pouco impacto mas também merece ser monitorizada. A **Produção Industrial, Balança Comercial** e **atividade industrial brasileira** também podem suscitar interesse. **Nos EUA** o **ISM Indústria** deve apontar para ligeira aceleração do ritmo de expansão.

#### Resultados:

EUA: (28) Carnival, Nike (29) General Mills, Monsanto (30) McCormick, ConAgra Foods, Micron Technology, Paychex, Darden Restaurants, Contellation Brands

- **Divida Pública:** (27) Itália, Alemanha e França (28) Itália



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking

## Na semana passada

A última semana estava a decorrer com otimismo, mas a sessão de sexta-feira foi bastante negativa e acabou por erodir grande parte dos ganhos, em especial na Europa, onde as quedas foram mais expressivas e levaram os principais índices a registarem saldo semanal negativo. Isto porque contra quase todas as expectativas, o referendo sobre o Brexit, no dia 23, acabou por acolher 51,9% dos votos a favor da saída da União Europeia, provocando forte depreciação na Libra face a divisas como o Euro e o Dólar. O setor da Banca acabou por ser o mais afetado, a passo que os de HealthCare e de Alimentação (considerados defensivos) conseguiram acumular ganhos no conjunto das cinco sessões. **Euro Stoxx 50 -2,6%, FTSE MIB -7,1%, FTSE +2,0%, CAC -2,1%, DAX -0,8%, IBEX -6,9%; Dow Jones -1,6%; S&P 500 -1,6%, Nasdaq 100 -2,0%; Nikkei -4,2%, Hang Seng +0,4%, Shangai Comp. -1,1%.**

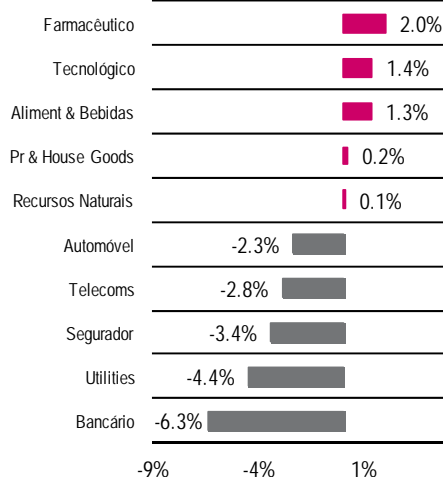
O índice **PSI20** foi penalizado pelo ambiente exterior e recuou 3,5% para 4.362,11 pontos. A **Pharol** (-27,6% para € 0,097) teve a maior queda entre as cotadas do índice nacional, arrastada pela forte desvalorização da sua participada Oi no Brasil, uma vez que a brasileira avançou com um processo de recuperação judicial após ter falhado as negociações com os credores quanto à negociação da sua dívida. A Banca nacional foi também castigada pelo clima europeu, que levou o **BCP** a recuar 5,3% para € 0,018 e o **BPI** a perder 2,6% para € 1,084, vindo abaixo do preço da OPA movida pelo Caixabank. Pela positiva de realçar a **Corticeira Amorim** (+1,7% para € 7,016) e a empresa de pasta e papel - **Navigator** (+1,1% para € 2,676). A **Galp** (+1,2% para € 11,96) também teve bom desempenho, pese embora a correção do preço do petróleo na sessão de sexta-feira a ter condicionado.

Sem adiantar qualquer valor inerente à recapitalização da Caixa Geral de Depósitos, Mário Centeno apresentou as linhas gerais do plano de reestruturação.

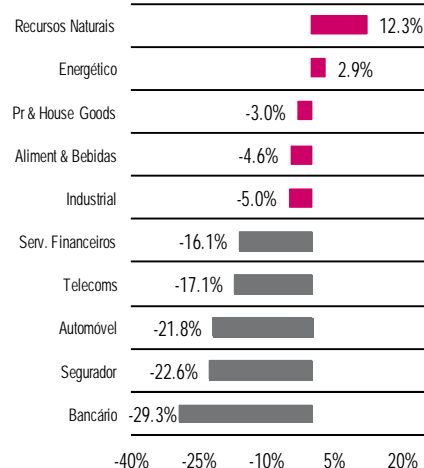
A nível macroeconómico a maior revelação foi a dos indicadores de atividade medidos pela Markit, que sinalizaram dois caminhos distintos, com uma aceleração surpreendente da atividade industrial e um abrandamento maior que o esperado do setor terciário no mês de junho. No seu cômputo e tendo em conta o peso que o setor terciário tem na economia europeia, o mercado acabou por reagir bem na expectativa de uma posição mais interventiva por parte do BCE. A Confiança dos Consumidores na Zona Euro ter-se-á degradado em junho, um travão para a inflação. De acordo com o índice alemão ZEW Survey, a Confiança dos Analistas e Investidores Institucionais melhorou inesperadamente em junho. As Vendas de Casas Usadas nos EUA tiveram um crescimento sequencial de 1,8% em maio, em linha com o estimado, e as Vendas de Casas Novas tiveram uma descida sequencial de 6%.

A presidente da FED, Janet Yellen, reiterou a intenção de vir a aumentar as taxas de juro nos EUA de forma gradual, ainda que com cautela, pois a instituição pretende ter a certeza de que a recuperação da economia norte-americana está no caminho certo, isto depois da melhoria das condições de trabalho terem abrandado recentemente. A presidente da Fed afirma que esta postura permitirá que a política monetária continue a suportar o crescimento económico, prevendo taxas de juro baixas durante algum tempo.

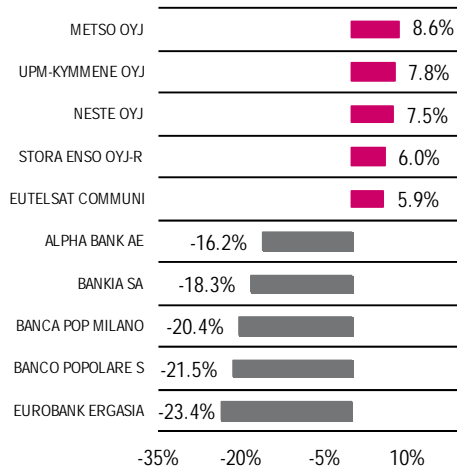
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



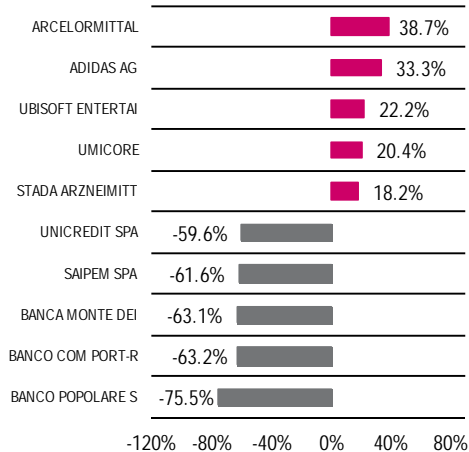
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



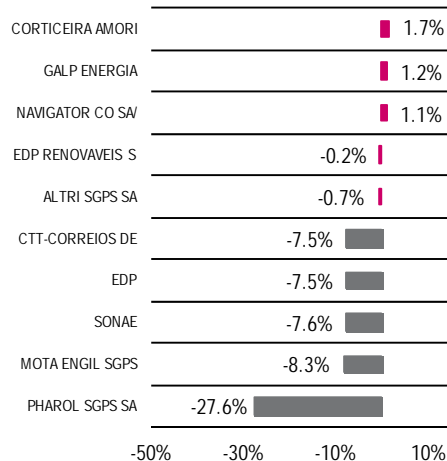
**EuroStoxx - Ações da Semana**



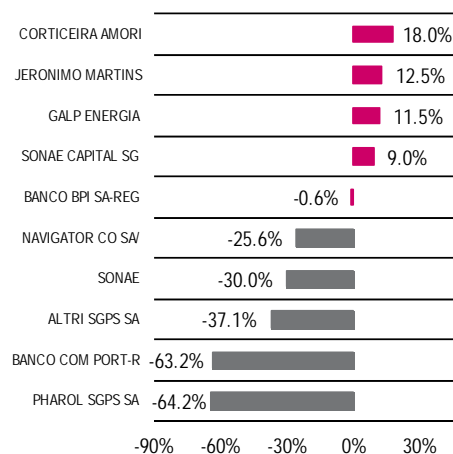
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	UEM	27-06	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.)	4,8%	4,6%
	França	28-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	97,0	98,0
	Espanha	28-06	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	6,4%
	Itália	28-06	Índice Confiança dos Consumidores (jun.)	-	112,7
	Itália	28-06	Índice Confiança Industrial (jun.)	101,9	102,1
	Itália	28-06	Sentimento Económico (jun.)	-	103,4
	Alemanha	29-06	Confiança dos Consumidores (GfK) (jul.)	9,8	9,8
	Reino Unido	29-06	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jun.)	4,9%	4,7%
	Espanha	29-06	Inflação Harmonizada (h) (jun. P)	-1,0%	-1,1%
	Portugal	29-06	Índice Confiança dos Consumidores (jun.)	-	-11,9
	Portugal	29-06	Indicador Sentimento Económico (jun.)	-	1,2
	Reino Unido	29-06	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (mai.)	-	-0,1%
	UEM	29-06	Confiança Económica (jun.)	104,7	104,7
	UEM	29-06	Índice Confiança Empresarial (jun.)	0,3	0,3
	UEM	29-06	Indicador de Confiança na Indústria (jun.)	-3,5	-3,6
	UEM	29-06	Confiança nos Serviços (jun.)	11,1	11,3
	UEM	29-06	Confiança dos Consumidores (jun. F)	-7,3	-7,3
	Alemanha	29-06	Inflação Harmonizada (h) (jun. P)	0,2%	0,0%
	Reino Unido	30-06	Confiança dos Consumidores (GfK) (jun.)	-3,0	-1,0
	Alemanha	30-06	Vendas a retalho (m) (mai.)	0,6%	-0,9%
	Alemanha	30-06	Vendas a retalho (h) (mai.)	2,5%	2,3%
	França	30-06	IPP (h) (mai.)	-	-4,1%
	França	30-06	Inflação Harmonizada (h) (jun. P)	0,3%	0,1%
	França	30-06	Gastos dos Consumidores (h) (mai.)	2,5%	2,5%
	Alemanha	30-06	Varição no Desemprego (milhares) (jun.)	-5k	-11k
	Alemanha	30-06	Taxa de desemprego (jun.)	6,1%	6,1%
	Espanha	30-06	Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	0,8b
	Reino Unido	30-06	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,4%	0,4%
	Reino Unido	30-06	PIB (h) (1ºTrim. F)	2,0%	2,0%
	Reino Unido	30-06	Balança de Transacções Correntes (1ºTrim.)	-28.0b	-32.7b
	UEM	30-06	IPC (h) (jun.)	0,0%	-0,1%
	UEM	30-06	IPC - Core (h) (jun. A)	0,8%	0,8%
	Grécia	30-06	Vendas a retalho (h) (abr.)	-	-4,3%
	Itália	30-06	Inflação Harmonizada (h) (jun. P)	-0,2%	-0,3%
	Portugal	30-06	Vendas a retalho (m) (mai.)	-	1,2%
	Portugal	30-06	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	2,9%
	Portugal	30-06	Produção Industrial (m) (mai.)	-	5,5%
	Portugal	30-06	Produção Industrial (h) (mai.)	-	3,5%
	Espanha	01-07	PMI Indústria (jun.)	51,9	51,8
	Itália	01-07	PMI Indústria (jun.)	52,4	52,4
França	01-07	PMI Indústria (jun. F)	47,9	47,9	
Alemanha	01-07	PMI Indústria (jun. F)	54,4	54,4	
Grécia	01-07	PMI Indústria (jun.)	-	48,4	
Itália	01-07	Taxa de desemprego (mai. P)	-	11,7%	
UEM	01-07	PMI Indústria (jun. F)	52,6	52,6	
Reino Unido	01-07	PMI Indústria (jun.)	50,2	50,1	
UEM	01-07	Taxa de desemprego (mai.)	10,1%	10,2%	
Itália	01-07	Vendas de Automóveis (h) (jun.)	-	27,3%	

(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 24/06/2016

<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

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
EUA	EUA	27-06	PMI Serviços (jun. P)	52,0	51,3
	EUA	28-06	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. - 3ªestimativa)	1,0%	0,8%
	EUA	28-06	Consumo (1ºTrim. - 3ªestimativa)	2,0%	1,9%
	EUA	28-06	Índice de Preços do PIB (1ºTrim. - 3ªestimativa)	0,6%	0,6%
	EUA	28-06	Deflator do Consumo (1ºTrim. - 3ªestimativa)	2,1%	2,1%
	EUA	28-06	Índice Confiança dos Consumidores (jun.)	93,1	92,6
	EUA	28-06	Richmond Fed Index (jun.)	3,0	-1,0
	EUA	29-06	Rendimento Pessoal (mai.)	0,3%	0,4%
	EUA	29-06	Despesa Pessoal (mai.)	0,3%	1,0%
	EUA	29-06	Vendas de casas pendentes (mai.)	-1,0%	5,1%
	EUA	29-06	Vendas de casas pendentes (h) (mai.)	4,8%	2,9%
	EUA	29-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	30-06	Pedidos Subsídio Desemprego	-	259k
	EUA	30-06	Chicago Purchasing Manager Index (jun.)	50,8	49,3
	EUA	01-07	PMI Indústria (jun. F)	-	51,4
	EUA	01-07	ISM Indústria (jun.)	51,4	51,3
EUA	01-07	Gastos c/ a construção (mai.)	0,6%	-1,8%	
Outros	Brasil	29-06	Taxa de Desemprego (mai.)	11,4%	11,2%
	Brasil	29-06	Dívida em % do PIB (mai.)	-	39,4%
	Brasil	29-06	Confiança dos Consumidores (jun.)	-	105,2
	Brasil	30-06	Utilização de Capacidade Instalada (mai.)	-	76,9%
	Brasil	01-07	Produção Industrial (m) (mai.)	0,3%	0,1%
	Brasil	01-07	Produção Industrial (h) (mai.)	-7,2%	-7,2%
	Brasil	01-07	PMI Indústria (jun.)	-	41,6
	Brasil	01-07	Balança Comercial (m) (jun.)	-	\$6437m
	Brasil	01-07	Exportações (jun.)	-	\$17571m
	Brasil	01-07	Importações (jun.)	-	\$11134m
	China	01-07	PMI Serviços (jun.)	-	53,1
	China	01-07	PMI Indústria (jun.)	49,1	49,2
	Japão	29-06	Sentimento Empresarial nas PME's (jun.)	46,0	45,6
	Japão	30-06	Produção Industrial (m) (mai. P)	-0,2%	0,5%
	Japão	30-06	Produção Industrial (h) (mai. P)	1,9%	-3,3%
	Japão	30-06	Casas em início de construção (h) (mai.)	4,8%	9,0%
	Japão	01-07	Taxa de Desemprego (mai.)	3,2%	3,2%
Japão	01-07	Inflação (h) (mai.)	-0,5%	-0,3%	
Japão	01-07	PMI Indústria (jun. F)	-	47,8	

(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 24/06/2016

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

## Dívida Pública

País	Dia	Hora	Eventos	Montante Indicativo
Itália	27/06	10:00	Emissão de obrigações a 16 anos indexadas à inflação	€ 750 milhões
Alemanha	27/06	10:30	Emissão de dívida a 12 meses	€ 1,5 mil milhões
França	27/06	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,1 mil milhões
Itália	28/06	10:00	Emissão de dívida a 6 meses	€ 6 mil milhões

*De acordo com dados Bloomberg a 24/06/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
EUA	EUA	28/06	Carnival Corp: Resultados	0,387
	EUA	28/06	Nike Inc -Cl B: Resultados	0,48
	EUA	29/06	General Mills Inc: Resultados	0,599
	EUA	29/06	Monsanto Co: Resultados	2,429
	EUA	30/06	Mccormick & Co-Non Vtg Shrs: Resultados	0,742
	EUA	30/06	Conagra Foods Inc: Resultados	0,521
	EUA	30/06	Micron Technology Inc: Resultados	-0,099
	EUA	30/06	Paychex Inc: Resultados	0,489
	EUA	30/06	Darden Restaurants Inc: Resultados	1,084
	EUA	30/06	Constellation Brands Inc-A: Resultados	1,519

<sup>(1)</sup> *Estimativas de Consenso a 24/06/2016*

*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