

Agenda

Perspetivas

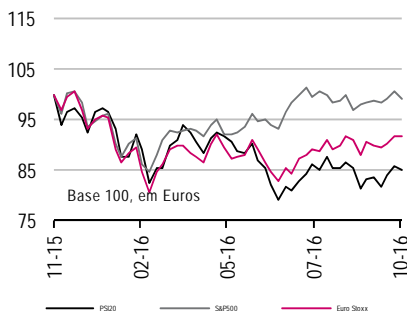
	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	331	-0,05%	-4,1%	-4,1%
PSI 20	4.676	-1,1%	-12,0%	-12,0%
IBEX 35	9.201	1,1%	-3,6%	-3,6%
CAC 40	4.549	0,3%	-1,9%	-1,9%
DAX 30	10.696	-0,1%	-0,4%	-0,4%
FTSE 100	6.996	-0,3%	12,1%	10,7%
Dow Jones	18.161	0,09%	4,2%	3,6%
S&P 500	2.126	-0,7%	4,0%	3,4%
Russel 2000	1.188	-2,5%	4,6%	3,9%
Nasdaq	5.190	-1,3%	3,6%	3,0%
NIKKEI 225	17.446	1,5%	-8,3%	-10,1%
MSCI EM	904	-0,8%	13,8%	13,1%
Petróleo (WTI)	48,7	-4,2%	31,5%	30,7%
CRB	189	-0,1%	7,4%	6,8%
EURO/USD	1,094	0,6%	0,7%	-
Eur3m Depo*	-0,280	2,0	-20	-
OT 10Y*	3,338	14,6	82	-
Bund 10Y*	0,167	16,1	-46	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Segunda-feira, 31:** Wall Street abre mais cedo para os relógios lisboetas, às 13h30m já tocará o sino em Nova-Iorque. Dados de destaque na região da Zona Euro com a indicação preliminar do ritmo de crescimento económico no 3º trimestre, juntamente com os números de inflação do mês de outubro no qual se espera uma manutenção do ritmo do aumento de preços. Nos EUA, importante entender a evolução do ritmo de crescimento do rendimento e da despesa pessoal, dado aos seus contributos para a inflação e robustez económica. Os analistas estimam uma aceleração das duas rúbricas.
- Terça, 01:** Dia marcado pelo *flow* proveniente do mercado asiático. Antes da abertura das bolsas europeias, já deverão ser conhecidas as conclusões da política monetária do Banco do Japão, ao qual não se antecipa uma mexida da taxa de juro diretora. Os dados de atividade industrial da economia chinesa e japonesa também marcam destaque. Nos EUA, a Markit e o ISM deverão confirmar uma aceleração da atividade industrial no mês de outubro. Já no Reino Unido, o mesmo indicador deverá sinalizar um arrefecimento.
- Dia 02.** Mercado voltado para os dados de criação de postos de trabalho por parte das empresas norte-americanas no mês de outubro, horas antes de a Fed se pronunciar sobre as decisões de política monetária às 18h e que influenciará as últimas horas em Wall Street. Na Zona Euro, a Markit deverá confirmar a aceleração da atividade industrial em outubro.
- Quinta, 03.** Será a vez do Banco de Inglaterra se pronunciar sobre as decisões de política monetária às 12h. Antes disso, a Markit deverá sinalizar um arrefecimento do setor terciário da economia britânica. Nos EUA, dados de atividade terciária e encomendas às fábricas marcam a sessão em Wall Street.
- Sexta 04.** A Markit deverá sinalizar a aceleração da atividade terciária na Zona Euro, sendo os dados de maior destaque a criação de emprego por parte da economia norte-americana no mês de outubro.

Semana será também bastante ativa em termos de apresentação de resultados que poderá consultar na página 5, com destaque para:

- Portugal: (3) Altri, EDPR, EDP (4) Sonae Capital, REN
- Europa: (3) Ing Groep, Société Générale, Adidas (4) BMW, Intesa Sanpaolo
- EUA: (1) Pfizer



Fonte: Bloomberg.

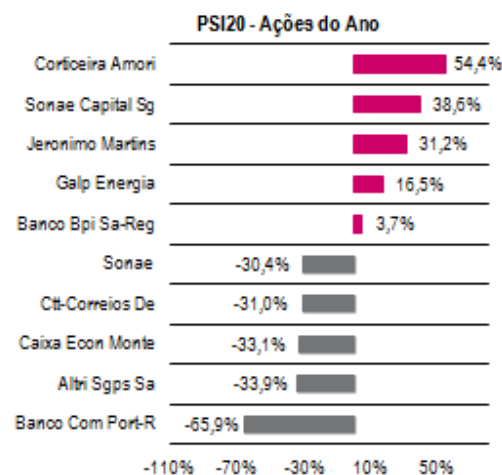
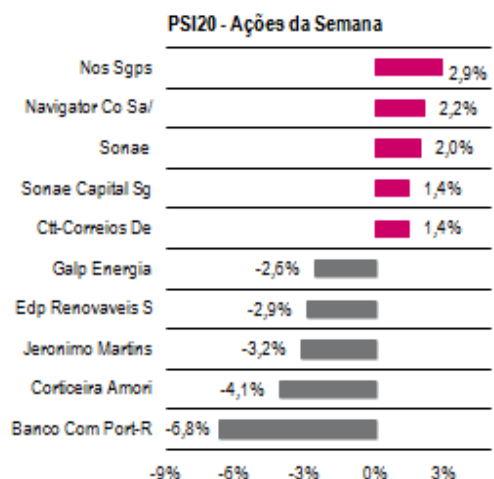
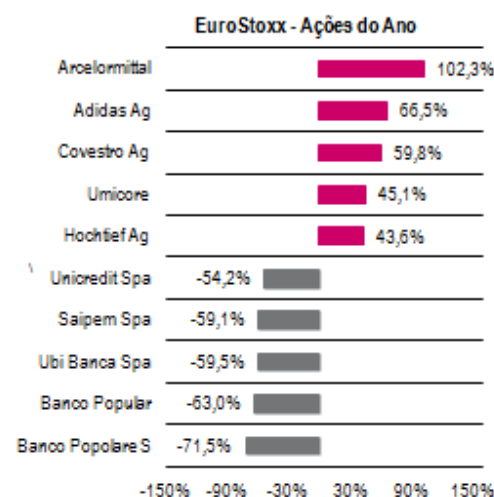
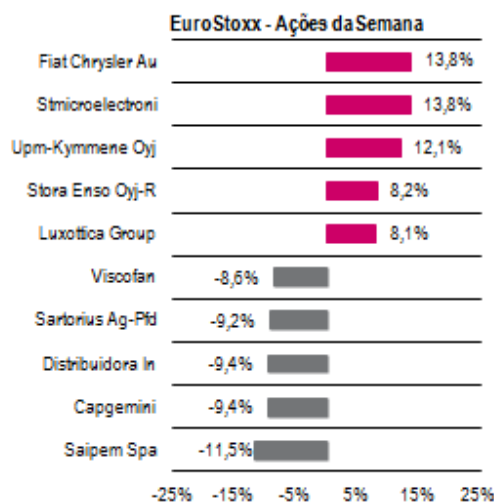
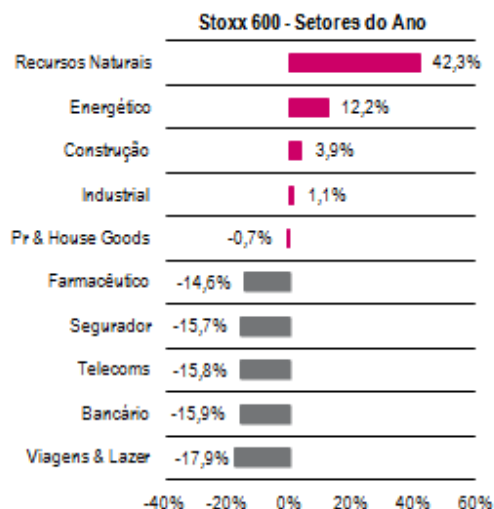
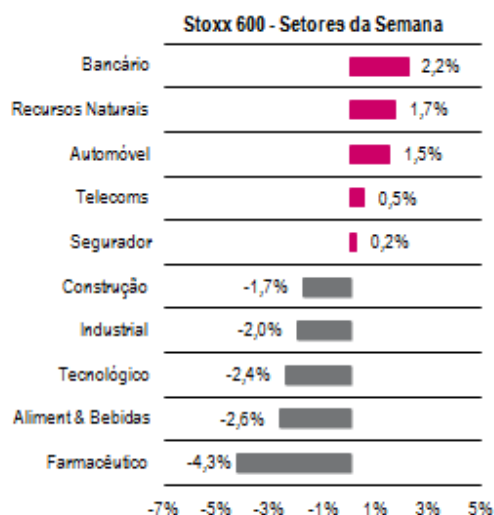
Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

Millennium investment banking

Na semana passada

Os investidores digeriram mais uma semana de apresentação de resultados e um conjunto de bons indicadores macroeconómicos, em especial na Zona Euro e EUA. Boas notícias chegaram a Mario Draghi, que assistiu a uma aceleração surpreendente da atividade industrial e terciária no mês outubro, essencial para marcar o ritmo desejado de inflação na Zona Euro. Espera-se que a região mantenha o ritmo de inflação em outubro (+0,8%), um dado a ser divulgado esta semana. Do outro lado do Atlântico, a economia norte-americana voltou a dar sinais de força, desta feita puxada pelas exportações e investimento privado. Igual sinal dado pelo ritmo de atividade terciária na região em outubro. Por setores, assistimos à continuação do bom momento de mercado da banca europeia, suportada por um conjunto de bons resultados que acabam por surpreender pela positiva e funcionar como uma almofada para a valorização do setor. **Euro Stoxx 50 +0,05%, DAX -0,14%, S&P 500 -0,7%, Nasdaq 100 -0,95%, Nikkei 225 +1,5%**

No plano nacional, o índice **PSI20** perdeu 1,1% para 4.676,10 pontos. Semana a arrancar com os números da Jerónimo Martins, que acabam por não surpreender o consenso de analistas mas mostram uma forte performance no mercado polaco. Os números da Galp sinalizaram-nos uma queda dos lucros no 3º trimestre, refletindo uma quebra das margens de refinação mas o maior *output* permitiu um crescimento sequencial de 14% do EBITDA. A Navigator continua a mostrar resiliência na sua margem, atenuando a queda do mix volume/preço do seu principal negócio, o papel. De destacar os contratos assinados na América Latina pela Mota-Engil, indo ao encontro do seu plano estratégico. O BPI, que deverá apresentar uma proposta vinculativa pelo Novo Banco, apresentou lucros de € 182,9 milhões nos primeiros 9 meses do ano.



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Espanha	09:00	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	3,0b
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (set.)	-	0,90%
	UEM	10:00	IPC (h) (out.)	0,50%	0,40%
	UEM	10:00	IPC - Core (h) (out. A)	0,80%	0,80%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	0,30%	0,30%
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	3,20%	7,10%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (h) (out. P)	0,10%	0,10%
	EUA	12:30	Rendimento Pessoal (set.)	0,40%	0,20%
	EUA	12:30	Despesa Pessoal (set.)	0,50%	0,00%
	EUA	13:45	Chicago Purchasing Manager Index (out.)	54,0	54,2
3ªfeira	Japão	00:00	PMI Indústria (out. F)	-	51,7
	Japão	00:00	Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,10%	-0,10%
	China	01:00	PMI Serviços (out.)	-	53,7
	China	01:45	PMI Indústria (out.)	50,1	50,1
	Grécia	09:00	PMI Indústria (out.)	49,9	49,2
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (out.)	54,4	55,4
	Brasil	11:00	Produção Industrial (m) (set.)	0,40%	-3,80%
	Brasil	17:00	Balança Comercial (m) (out.)	-	\$3803m
	EUA	13:45	PMI Indústria (out. F)	53,2	53,2
	EUA	14:00	Gastos c/ a construção (set.)	0,50%	-0,70%
EUA	14:00	ISM Indústria (out.)	51,7	51,5	
4ªfeira	Espanha	08:15	PMI Indústria (out.)	52,5	52,3
	Itália	08:45	PMI Indústria (out.)	51,4	51,0
	França	08:50	PMI Indústria (out. F)	51,3	51,3
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (out.)	6,10%	6,10%
	Alemanha	08:55	PMI Indústria (out. F)	55,1	55,1
	UEM	09:00	PMI Indústria (out. F)	53,3	53,3
	EUA	12:15	Criação de Emprego ADP (out.)	170k	154k
	EUA	13:45	ISM Nova Iorque (out.)	-	49,6
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (out.)	-	17,30%
	EUA	18:00	FED - decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
5ªfeira	China	01:45	PMI Serviços (out.)	-	52,0
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (out.)	-	1,60%
	Itália	09:00	Taxa de desemprego (set. P)	11,40%	11,40%
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (out.)	52,5	52,6
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (set.)	10,00%	10,10%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (nov.)	435b	435b
	Reino Unido	12:00	Relatório s/ inflação do Banco Inglaterra	-	-
	Brasil	12:00	PMI Indústria (out.)	-	46,0
	EUA	12:30	Custos Unitários do Trabalho (3ºTrim. P)	1,50%	4,30%
	EUA	12:30	Pedidos Subsídio Desemprego	255k	258k
	EUA	13:45	PMI Serviços (out. F)	54,8	54,8
	EUA	14:00	ISM Serviços (out.)	56,0	57,1
EUA	14:00	Encomendas às Fábricas (set.)	0,20%	0,20%	
EUA	14:00	Encomendas de Bens Duradouros (set. F)	-	-0,10%	
EUA	14:00	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (set. F)	-	0,20%	
6ªfeira	Japão	00:30	PMI Serviços (out.)	-	48,2
	Espanha	08:15	PMI Serviços (out.)	55,0	54,7
	Itália	08:45	PMI Serviços (out.)	51,5	50,7
	França	08:50	PMI Serviços (out. F)	52,1	52,1
	Alemanha	08:55	PMI Serviços (out. F)	54,1	54,1
	UEM	09:00	PMI Serviços (out. F)	53,5	53,5
	UEM	10:00	IPP (h) (set.)	-1,80%	-2,10%
	EUA	12:30	Balança Comercial (set.)	-\$39.5b	-\$40.7b
	EUA	12:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (out.)	175k	156k
	EUA	12:30	Taxa de desemprego (out.)	4,90%	5,00%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 28/10/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados		
Pais	Pais	Eventos
2ªfeira	EUA	Nextera Energy Inc: Resultados
	EUA	Southern Co/The: Resultados
	EUA	Dominion Resources Inc/Va: Resultados
	EUA	Anadarko Petroleum Corp: Resultados
3ªfeira	Reino Unido	Bp Plc: Resultados
	EUA	Pfizer Inc: Resultados
	EUA	Occidental Petroleum Corp: Resultados
	EUA	Lyondellbasell Indu-CI A: Resultados
	EUA	Intercontinental Exchange In: Resultados
	EUA	Ecolab Inc: Resultados
	EUA	Emerson Electric Co: Resultados
	EUA	American Electric Power: Resultados
	EUA	Gilead Sciences Inc: Resultados
	EUA	Pioneer Natural Resources Co: Resultados
4ªfeira	Espanha	Gas Natural Sdg Sa: Resultados
	EUA	Anthem Inc: Resultados
	EUA	Estee Lauder Companies-CI A: Resultados
	EUA	Time Warner Inc: Resultados
	EUA	Allergan Plc: Resultados
	EUA	Automatic Data Processing: Resultados
	EUA	Facebook Inc-A: Resultados
	EUA	Twenty-First Century Fox-A: Resultados
	EUA	Qualcomm Inc: Resultados
	EUA	American International Group: Resultados
	EUA	Metlife Inc: Resultados
5ªfeira	Holanda	Ing Groep Nv: Resultados
	França	Societe Generale Sa: Resultados
	Suiça	Dufry Ag-Reg: Resultados
	Alemanha	Fuchs Petrolub Se -Pref: Resultados
	Alemanha	Fraport Ag Frankfurt Airport: Resultados
	Portugal	Altri Sgps Sa: Resultados
	Suiça	Credit Suisse Group Ag-Reg: Resultados
	Holanda	Koninklijke Dsm Nv: Resultados
	Alemanha	Hochtief Ag: Resultados
	França	Air France-Klm: Resultados
	Alemanha	Adidas Ag: Resultados
	Alemanha	Beiersdorf Ag: Resultados
	Portugal	Edp Renovaveis Sa: Resultados
	Portugal	Edp-Energias De Portugal Sa: Resultados
	EUA	Becton Dickinson And Co: Resultados
	EUA	Cigna Corp: Resultados
	EUA	S&P Global Inc: Resultados
	EUA	Charter Communications Inc-A: Resultados
	EUA	Starbucks Corp: Resultados
	EUA	Kraft Heinz Co/The: Resultados
	EUA	Activision Blizzard Inc: Resultados
	EUA	Eog Resources Inc: Resultados
6ªfeira	Alemanha	Bayerische Motoren Werke Ag: Resultados
	Itália	Intesa Sanpaolo: Resultados
	Alemanha	Commerzbank Ag: Resultados
	Portugal	Sonae Capital Sgps Sa: Resultados
	Espanha	Amadeus It Group Sa: Resultados
	Portugal	Redes Energeticas Nacionais: Resultados
	EUA	Duke Energy Corp: Resultados
	EUA	Regeneron Pharmaceuticals: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 28/10/2016

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
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelos