

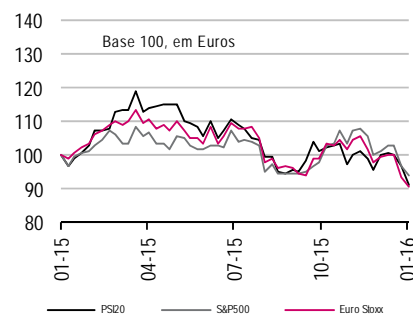
Agenda

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	312	-2,9%	-9,5%	-9,5%
PSI 20	4.833	-5,7%	-9,0%	-9,0%
IBEX 35	8.544	-4,1%	-10,5%	-10,5%
CAC 40	4.210	-2,9%	-9,2%	-9,2%
DAX 30	9.545	-3,1%	-11,1%	-11,1%
FTSE 100	5.804	-1,8%	-7,0%	-9,1%
Dow Jones	15.988	-2,2%	-8,2%	-8,8%
S&P 500	1.880	-2,2%	-8,0%	-8,5%
Russel 2000	1.008	-3,7%	-11,3%	-11,8%
Nasdaq	4.488	-3,3%	-10,4%	-10,9%
NIKKEI 225	17.147	-3,1%	-9,9%	-9,6%
MSCI EM	709	-4,2%	-10,7%	-11,2%
Petróleo (WTI)	29,4	-11,3%	-20,6%	-21,0%
CRB	160	-5,1%	-9,2%	-9,7%
EURO/USD	1,095	0,6%	0,8%	-
Eur3m Depo*	-0,100	0,0	-2	-
OT 10Y*	2,737	13,2	22	-
Bund 10Y*	0,540	2,6	-9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Com Wall Street encerrado hoje devido a feriado nos EUA (Martin L.King day) esta segunda-feira será fraca em termos macroeconómicos.
- **Terça-feira, 19**, a divulgação do PIB da China será bastante importante. Espera-se que a economia chinesa tenha crescido 1,8% no 4º trimestre de 2015 face ao período antecedente e 6,9% em termos homólogos, pelo que um desvio destes valores será interpretado como um sinal de robustez ou enfraquecimento naquela região, que tem estado sob os holofotes dos investidores, sendo assim determinante também para a abertura das bolsas europeias. O valor final do IPC deve confirmar baixa inflação na Zona Euro (0,2% em dezembro), uma das principais preocupações do BCE (recolocação junto da meta dos 2%). O indicador alemão ZEW Survey deverá antecipar uma degradação da Confiança dos analistas e investidores institucionais em janeiro. O NAHB dará a conhecer o ritmo do mercado imobiliário norte-americano (est. leitura de 61).
- **Dia 20**, os indicadores mais importantes serão relativos à evolução da Inflação nos EUA (estimada em 0,8% no mês de dezembro de 2015) e em dados de imobiliário (analistas estimam que casas em início de construção tenham registado subida sequencial de 1,8% em dezembro, mas que as licenças tenham descido 6,4%).
- **Quinta-feira, 21**, novo dia marcante para as praças europeias, uma vez que o BCE anuncia as suas decisões de política monetária e planos de estímulo. Sendo certa a manutenção da taxa diretora nos 0,05%, o Banco Central está com todos os olhares voltados para si, na esperança que o presidente Mario Draghi puxe da "bazuca" a anuncie medidas capazes de recolocar a inflação próxima dos 2% e impulsionar a economia, e, por conseguinte, os mercados. Dados de Confiança dos Consumidores na região da moeda única (espera-se que nível se tenha mantido em janeiro), da Balança Comercial espanhola (especial atenção para o ritmo das exportações) e da Balança de Transações Correntes em Portugal têm interesse, embora o impacto deva ser relativo.
- **Sexta-feira**, amanhece com a divulgação preliminar os PMIs da Zona Euro relativos a janeiro, com o mercado a antecipar uma ligeira desaceleração da indústria (leitura a descer de 53,2 para 53) e manutenção do ritmo de crescimento nos serviços (PMI nos 54,2). Nos EUA também haverá uma previsão, dada pela Markit, para o desempenho do setor transformador, esperando-se ligeira aceleração em janeiro (com leitura a passar de 51,2 para 51,5) o que será curioso de verificar, pois na última sexta-feira foi revelado que as condições industriais se degradaram de forma expressiva em Nova Iorque. Ainda em solo norte-americano haverá divulgação de números de Vendas de Casas Usadas (esperado aumento de 9,2% em dezembro) e o Leading Index deverá apontar para uma ligeira degradação do outlook económico em dezembro, ao descer 0,1%.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

Millennium investment banking

Resultados:

Europa: (19) Unilever (20) ASML Holding (21) Bankinter (22) SAP

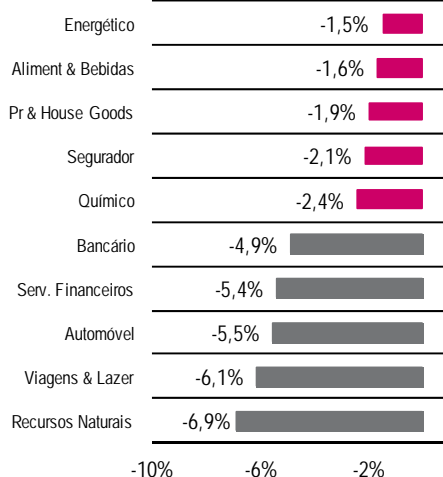
EUA: (19) AMD, IBM, BofA, Morgan Stanley, Netflix, Linear Technology, Comerica, M&T Bank, Unitedhealth (20) Xilinx, Kinder Morgan, Goldman Sachs, F5 Networks, Northern Trust (21) Intuitive Surgical, Precision Castparts, Travelers, Bank of New York Mellon, Fifth Third Bancorp, Verizon, Union Pacific, E*Trade Financial, Starbucks, American Express, Schlumberger, Keycorp, Southwest Airlines, PPG Industries (22) Suntrust Banks, General Electric

- Dívida Pública: (18) França (curto prazo); (20) Portugal (curto prazo); (21) Espanha

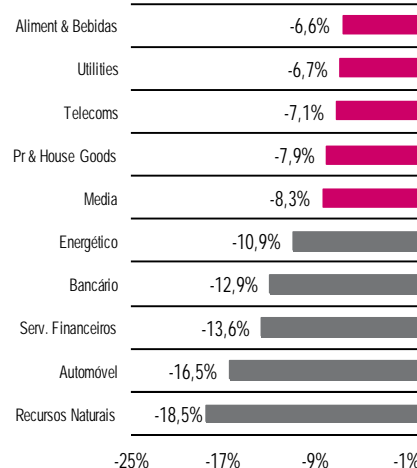
Na semana passada

- Na semana de arranque da *Earnings Season* através da apresentação de resultados da Alcoa, as principais praças mundiais assistiram ao segundo *sell off* semanal consecutivo, acompanhando a evolução do preço do 'ouro negro', que contraiu mais de 11%. A especulação em torno do levantamento das sanções ao Irão prejudicou a cotação do petróleo, que negociou em níveis de 2003. No último dia da semana, os bons resultados provenientes da banca norte-americana acabaram por ser abafados pelos receios em torno da economia global, que levaram índices como o Euro Stoxx 50 e o S&P 500 a ameaçarem abandonar o *trend* positivo dos últimos anos. Euro Stoxx 50 -2,7%, FTSE MIB -3,4%, ASE -4,7%, FTSE -5,3%, CAC -2,9%, DAX -3,1%, IBEX -4,1%; Dow Jones -2,2%; S&P 500 -2,2%, Nasdaq 100 -3,3%; Nikkei -3,1%, Hang Seng -4,6%, Shanghai Comp. -9%.
- O PSI20 acompanhou o sentimento das restantes congéneres com uma queda semanal de 5,7% para 4.832,93 com todas as cotadas a pisarem o vermelho. A Mota Engil (-15,3% para € 1,442), a Teixeira Duarte (-10,8% para € 0,282) e os CTT (-8,1% para € 7,70) lideraram as perdas percentuais nacionais. A Portucel (-8% para € 3,181) ainda esteve impulsionada pela notícia dando conta da redução substancial da taxa *anti-dumping* nos EUA, mas acabou penalizada por uma nota de *reserach* internacional antecipando um arrefecimento dos preços da pasta em 2016. A Jerónimo Martins (-7,9% para € 11,12) divulgou vendas preliminares acima do esperado pelo mercado mas também foi arrastada pelo movimento negativo global.
- Os mercados europeus iniciaram a semana com dados sobre a **inflação chinesa** onde revelaram uma ligeira expansão ainda que longe da meta definida pelo Banco Central Chinês. Na Europa o indicador **Sentix** revelou que a confiança dos investidores deverá degradar-se mais que o antecipado em janeiro. Ainda no velho continente, nota importante para o regresso à **inflação**, quase dois anos depois, da economia **grega** no mês dezembro. Do outro lado do pacífico, os dados da **balança comercial Chinesa** indicaram que as importações e as exportações contrariam menos que o esperado, algo que acabou por dar algum ânimo aos mercados europeus na sessão de quarta-feira. A **Produção Industrial na Zona Euro** manteve a tendência expansionista iniciada no final de 2012. A **economia alemã** viu o seu **PIB** expandir-se 1,7% em 2015 impulsionado pelo consumo interno. Na sexta-feira a sessão foi marcada por informação proveniente dos EUA com a **atividade industrial em Nova Iorque** a cair para níveis de 2009. Paralelamente, a **produção industrial norte-americana** registou uma contração sequencial de 0,4% em dezembro bem como as **vendas a retalho** que desceram 0,1% no mesmo período.

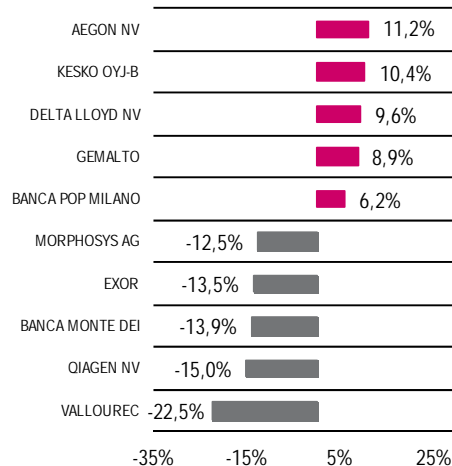
Stoxx 600 - Setores da Semana



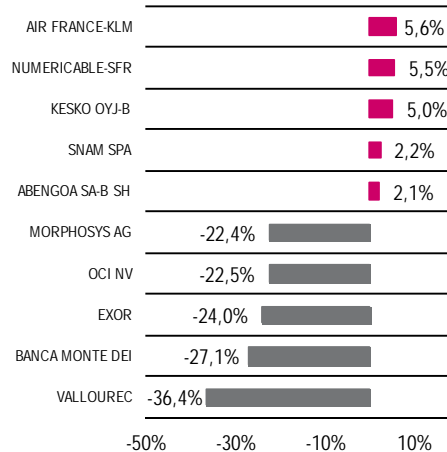
Stoxx 600 - Setores do Ano



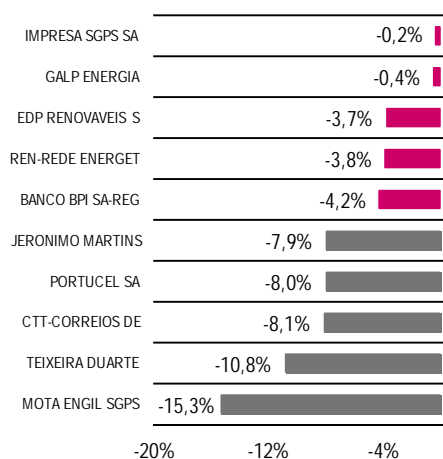
EuroStoxx - Ações da Semana



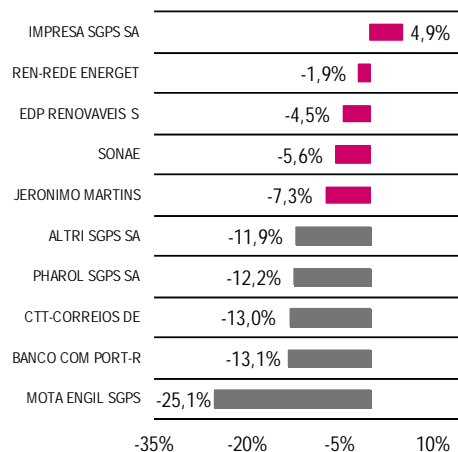
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Itália	18-01	Balança Comercial (nov.)	-	4812m
	Alemanha	19-01	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	0,20%	0,20%
	UEM	19-01	BCE Balança de Transações Correntes (nov.)	-	20.4b
	UEM	19-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	25.9b
	Itália	19-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	6131m
	Reino Unido	19-01	IPC (m) (dez.)	0,00%	0,00%
	Reino Unido	19-01	IPC (h) (dez.)	0,10%	0,10%
	Reino Unido	19-01	IPC - Core (h) (dez.)	1,20%	1,20%
	UEM	19-01	IPC (m) (dez.)	0,00%	-0,10%
	UEM	19-01	IPC (h) (dez. F)	0,20%	0,20%
	UEM	19-01	IPC - Core (h) (dez. F)	0,90%	0,90%
	Alemanha	19-01	Zew Survey - Situação Actual (jan.)	53,00	55,00
	Alemanha	19-01	Zew Survey (jan.)	7,80	16,10
	UEM	19-01	Zew Survey (jan.)	-	33,90
	Portugal	19-01	IPP (h) (dez.)	-	-3,30%
	EUA	19-01	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jan.)	61,00	61,00
	Alemanha	20-01	IPP (h) (dez.)	-2,10%	-2,50%
	Reino Unido	20-01	Taxa de desemprego (3 meses) (nov.)	5,20%	5,20%
	Grécia	20-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	314m
	França	21-01	Confiança dos Consumidores (jan.)	102,00	101,00
	França	21-01	Índice Confiança Industrial (jan.)	103,00	103,00
	UEM	21-01	BCE - Taxa Diretora	0,05%	0,05%
	UEM	21-01	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,30%	-0,30%
	UEM	21-01	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,30%	0,30%
	UEM	21-01	Confiança dos Consumidores (jan. A)	-5,70	-5,70
	Portugal	21-01	Balança de Transações Correntes (nov.)	-	448.2m
	Espanha	21-01	Balança Comercial (nov.)	-	-1888.2m
	França	22-01	PMI Indústria (jan. P)	51,50	51,40
	França	22-01	PMI Serviços (jan. P)	50,30	49,80
	Alemanha	22-01	PMI Indústria (jan. P)	53,00	53,20
	Alemanha	22-01	PMI Serviços (jan. P)	55,50	56,00
	UEM	22-01	PMI Indústria (jan. P)	53,00	53,20
	UEM	22-01	PMI Serviços (jan. P)	54,20	54,20
Reino Unido	22-01	Vendas a retalho (h) (dez.)	4,30%	5,00%	
Reino Unido	22-01	Dívida Líquida Setor Público (dez.)	-	13.6b	
EUA	EUA	20-01	Casas em início de construção (dez.)	1195k	1173k
	EUA	20-01	Casas em início de construção (m) (dez.)	1,80%	10,50%
	EUA	20-01	Licenças de Construção (dez.)	1200k	1289k
	EUA	20-01	Licenças de Construção (m) (dez.)	-6,40%	11,00%
	EUA	20-01	IPC (m) (dez.)	0,00%	0,00%
	EUA	20-01	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (dez.)	0,20%	0,20%
	EUA	20-01	IPC (h) (dez.)	0,80%	0,50%
	EUA	20-01	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (dez.)	2,10%	2,00%
	EUA	21-01	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jan.)	-3,20	-5,90
	EUA	21-01	Pedidos Subsídio Desemprego	280k	284k
	EUA	21-01	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	22-01	PMI Indústria (jan. P)	51,50	51,20
	EUA	22-01	Vendas de Casas Usadas (dez.)	5,20m	4,76m
	EUA	22-01	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	9,20%	-10,50%
EUA	22-01	Leading Index (dez.)	-0,10%	0,40%	
Outros	China	19-01	Produção Industrial (h) (dez.)	6,00%	6,20%
	China	19-01	Vendas a Retalho (h) (dez.)	11,30%	11,20%
	China	19-01	PIB (Trim.) (4ºTrim.)	1,80%	1,80%
	China	19-01	PIB (h) (4ºTrim.)	6,90%	6,90%
	Japão	22-01	PMI Indústria (jan. P)	52,80	52,60

(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 15/01/2016

⁽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	18/01	13:50	Emissão de dívida a curto prazo	€ 6,7 mil milhões
Portugal	20/01	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Espanha	21/01	09:30	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 15/01/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	Holanda	19/01	Unilever Nv-Cva: Resultados	1,215
	Holanda	20/01	Asml Holding Nv: Resultados	0,605
	Espanha	21/01	Bankinter Sa: Resultados	0,09
	Alemanha	22/01	Sap Ag: Resultados	1,363
EUA	EUA	19/01	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,107
	EUA	19/01	Intl Business Machines Corp: Resultados	4,814
	EUA	19/01	Bank Of America Corp: Resultados	0,267
	EUA	19/01	Morgan Stanley: Resultados	0,321
	EUA	19/01	Netflix Inc: Resultados	0,071
	EUA	19/01	Linear Technology Corp: Resultados	0,519
	EUA	19/01	Comerica Inc: Resultados	0,69
	EUA	19/01	M & T Bank Corp: Resultados	1,972
	EUA	19/01	Unitedhealth Group Inc: Resultados	1,381
	EUA	20/01	Xilinx Inc: Resultados	0,488
	EUA	20/01	Kinder Morgan Inc: Resultados	0,183
	EUA	20/01	Goldman Sachs Group Inc: Resultados	3,615
	EUA	20/01	F5 Networks Inc: Resultados	1,604
	EUA	20/01	Northern Trust Corp: Resultados	0,91
	EUA	21/01	Intuitive Surgical Inc: Resultados	4,988
	EUA	21/01	Precision Castparts Corp: Resultados	3,017
	EUA	21/01	Travelers Cos Inc/The: Resultados	2,645
	EUA	21/01	Bank Of New York Mellon Corp: Resultados	0,642
	EUA	21/01	Fifth Third Bancorp: Resultados	0,402
	EUA	21/01	Verizon Communications Inc: Resultados	0,882
	EUA	21/01	Union Pacific Corp: Resultados	1,42
	EUA	21/01	E*Trade Financial Corp: Resultados	0,295
	EUA	21/01	Starbucks Corp: Resultados	0,45
	EUA	21/01	American Express Co: Resultados	1,127
	EUA	21/01	Schlumberger Ltd: Resultados	0,628
	EUA	21/01	Keycorp: Resultados	0,282
	EUA	21/01	Southwest Airlines Co: Resultados	0,895
	EUA	21/01	Ppg Industries Inc: Resultados	1,223
	EUA	22/01	Suntrust Banks Inc: Resultados	0,868
	EUA	22/01	General Electric Co: Resultados	0,494

¹⁾ Estimativas de Consenso a 15/01/2016

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 Lagarelos