

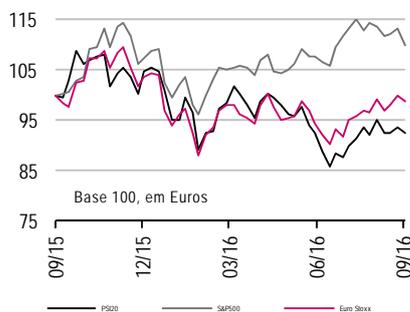
Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	-1.0%	-4.9%	-4.9%
PSI 20	4,698	-1.4%	-11.6%	-11.6%
IBEX 35	9,026	1.3%	-5.4%	-5.4%
CAC 40	4,491	-1.1%	-3.1%	-3.1%
DAX 30	10,573	-1.0%	-1.6%	-1.6%
FTSE 100	6,777	-1.7%	8.6%	7.7%
Dow Jones	18,085	-2.2%	3.8%	3.3%
S&P 500	2,128	-2.4%	4.1%	3.6%
Russel 2000	1,219	-2.6%	7.3%	6.8%
Nasdaq	5,126	-2.4%	2.4%	1.9%
NIKKEI 225	16,966	0.2%	-10.9%	-10.3%
MSCI EM	909	1.1%	14.5%	14.0%
Petróleo (WTI)	45.9	3.2%	23.9%	23.3%
CRB	183	1.4%	3.6%	3.1%
EURO/USD	1.122	0.5%	3.2%	-
Eur3m Depo*	-0.290	0.0	-21	-
OT 10Y*	3.161	11.7	65	-
Bund 10Y*	0.011	5.4	-62	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Esta segunda-feira teremos apenas a divulgação da **Taxa de Desemprego em Itália** e da **Inflação em Portugal**, não se esperando impacto relevante nos mercados.
- **Terça-feira, 13**, os dados de **Produção Industrial** e de **Vendas a Retalho na China** em agosto (espera-se crescimento homólogo de 6,2% e 10,2%, respetivamente) podem influenciar o comportamento nas praças asiáticas e por conseguinte a abertura das congéneres europeias. Depois, os valores finais de **Inflação na Alemanha e Espanha** trazem indicações para o conjunto agregado da região, havendo também curiosidade em saber qual o seu comportamento no **Reino Unido**, pela importância que tem nas políticas do BoE. Contudo, achamos que o mercado vai dar mais atenção ao alemão **Zew Survey**, que a meio da manhã deve sinalizar uma descida da Confiança dos analistas e investidores institucionais em setembro. **Nos EUA** importa captar o **Sentimento Empresarial nas PME**s (espera-se que tenha melhorado ligeiramente no mês passado).
- **Quarta-feira, 14**, o índice Nikkei deve refletir a evolução que vier a ser anunciada da **Produção Industrial (PI) no Japão**. No velho continente também teremos informação sobre a **PI da Zona Euro** (deve ter contraído 0,8% em julho).
- **Quinta-feira, 15**, os números de **Vendas de Automóveis na União Europeia** vão-nos permitir perceber qual o ritmo que cotadas como Volkswagen, Daimler, Renault, Peugeot ou BMW apresentam em termos de vendas e de quota de mercado. As **Vendas a Retalho no Reino Unido** de agosto são indicador importante para captar sinais de como estará o ambiente do 3º trimestre para empresas como Tesco, J Sainsbury ou Wm Morrison. A meio da manhã as atenções estarão voltadas para a **Inflação da Zona Euro** (deve ter estagnado em agosto nos 0,2%), pois o objetivo principal do BCE com o atual programa de estímulos é recolocá-la junto da meta de longo prazo dos 2%. O **Índice de Preços no Produtor em Portugal** é relevante para percebermos até que ponto há espaço para recuperação de margens na indústria. Pela hora de almoço os holofotes viram-se para as conclusões da reunião do Banco de Inglaterra (espera-se que deixe a taxa de referência no mínimo histórico de 0,2% e não mexa no programa de compra de ativos). **Em solo norte-americano** haverá os habituais **Pedidos de Subsídio de Desemprego**, mas daremos mais relevo às **Vendas a Retalho, Produção Industrial, Empire Manufacturing e Stocks das Empresas**.
- **Sexta-feira, 16**, será relativamente calma. De realçar a divulgação dos **Custos Unitários de Trabalho na Zona Euro, Balança Comercial em Itália, Inflação nos EUA** (espera-se que tenha subido de 0,8% para 1% em agosto) e **Índice de Confiança dos Consumidores norte-americanos** medido pela U. Michigan (deve sinalizar subida em setembro).
- **Resultados:**
Euroa: (14) Hermes International (15) Next Plc EUA: (15) Oracle
- **Dívida Pública**
(12) Itália, Alemanha e França (13) Espanha e Itália (14) Alemanha (15) França



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Semana na globalidade negativa para os principais índices de ações mundiais, onde o espanhol IBEX foi das principais exceções. A marcar esteve a intervenção do BCE e a divulgação de indicadores de atividade terciária um pouco por todo o mundo. Draghi acabou por desiludir o mercado ao negar conversações no seio da instituição sobre um possível alargamento do prazo do QE, numa altura em que a inflação na Zona Euro teima em não arrancar e a atividade terciária dá sinais de arrefecimento. A semana foi de brilho para o 'ouro-negro', em parte devido à expectativa sobre os detalhes do acordo entre sauditas e russos no sentido de balancear o mercado petrolífero. A queda das reservas de crude durante a semana passada deu um ganho extra à matéria-prima (crude valorizou 3,2% para \$45.88 por barril), apesar da correção que teve na sexta-feira, depois de um membro da Fed ter defendido a subida de juros nos EUA, uma nota que teve de resto muito impacto na última sessão da semana em Wall Street, levando índices como o S&P 500 a recuarem quase 2,5% nesse dia.

Euro Stoxx 50 -0,9%, **FTSE MIB** -0,2%, **FTSE** -1,7%, **CAC** -1,1%, **DAX** -1%, **IBEX** +1,3%; **Dow Jones** -2,2%; **S&P 500** -2,4%, **Nasdaq 100** -2,4%; **Nikkei** +0,2%, **Hang Seng** +3,6%, **Shangai Comp.** +0,4%.

Em Portugal, o índice **PSI20** fechou a semana com saldo negativo, recuando 1,4% para 4697.65 pontos. O destaque vai para o **BPI** (-5,9% para € 10,53), que se preparava para discutir em AG a proposta de desblindagem dos estatutos, mas que acabou por ser adiada para 21 de setembro por motivação do CaixaBank. O banco espanhol ameaçou o levantamento da OPA (oferta a € 1,113) caso este impasse não seja resolvido. Entre as principais cotadas foi a **Pharol** a brilhar (+20,9% para € 0,231), seguida da **Mota-Engil** (+4,3% para € 1,81) e da **Corticeira Amorim** (+3,8% para € 8,344). Por outro lado, **Altri** (-7,5% para € 3,344) e **NOS** (-3,6% para € 6,046) estiveram entre os mais castigados.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Atividade terciária alemã arrefece e condiciona agregado
- Confiança dos Consumidores na região deve melhorar em setembro
- Encomendas às Fábricas na Alemanha contraem em julho
- Eurostat confirma desaceleração da economia da Zona Euro (2º trimestre)
- Produção Industrial Alemã sente abalo de voto Brexit

Reino Unido

- Expansão surpreendente de atividade terciária britânica retira expectativas de estímulos
- Vendas Comparáveis no Retalho deixam fraca indicação em agosto
- Produção Industrial cresce à boleia do petróleo e gás natural (julho)

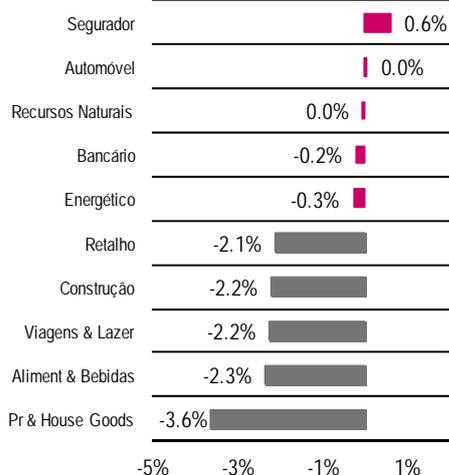
EUA

- Desaceleração na atividade terciária norte-americana pode adiar subida de juros

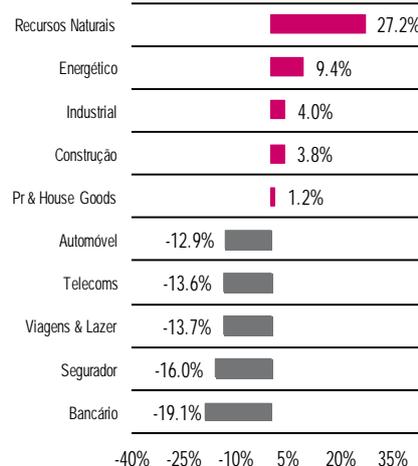
Ásia

- Economia nipónica vê atividade terciária entrar em contração em agosto
- Markit aponta para uma aceleração da atividade terciária na China (ago.)
- Economia nipónica surpreende e cresce no 2º trimestre
- Importações chinesas sobem surpreendentemente e são bom sinal para exportadoras europeias

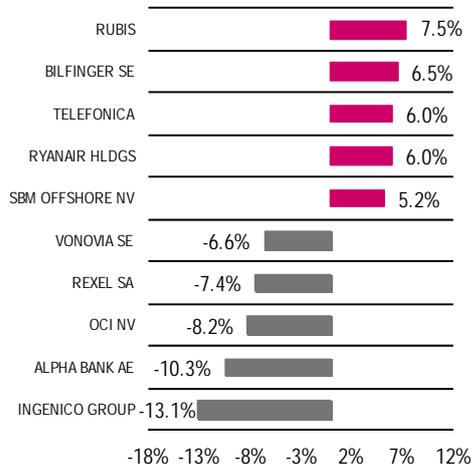
Stoxx 600 - Setores da Semana



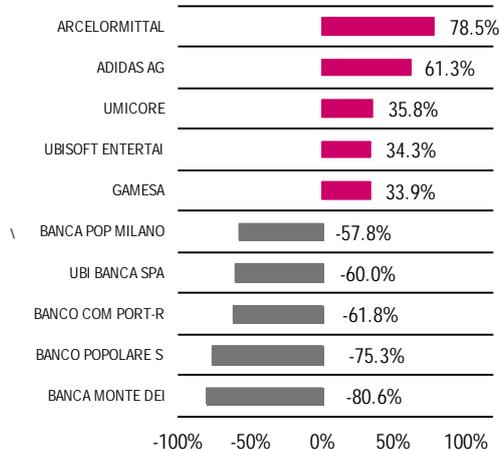
Stoxx 600 - Setores do Ano



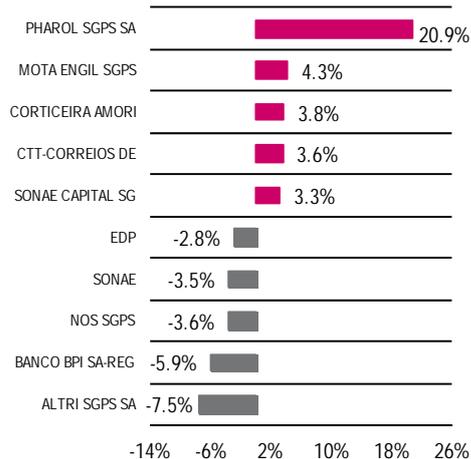
EuroStoxx - Ações da Semana



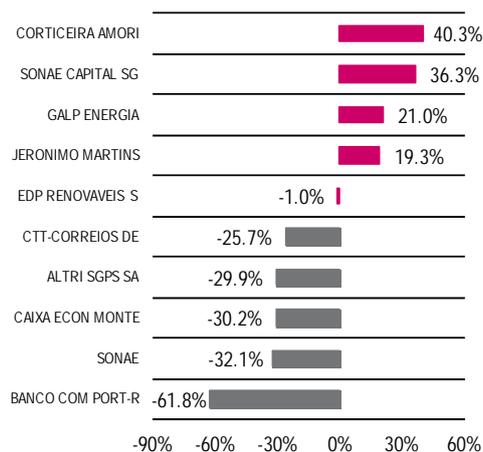
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Itália	Taxa de Desemprego (2ºtrim.)	11,5%	11,6%
	Portugal	Inflação Harmonizada (h) (ago.)	--	0,7%
3ªfeira	China	Produção Industrial (h) (ago.)	6,2%	6,0%
	China	Vendas a Retalho (h) (ago.)	10,2%	10,2%
	Alemanha	Inflação Harmonizada (ago.F)	0,3%	0,4%
	Espanha	Inflação Harmonizada (ago.F)	--	-0,7%
	Itália	Produção Industrial (m) (jul.)	-0,1%	-0,4%
	Reino Unido	Inflação (ago.)	0,7%	0,6%
	Reino Unido	Inflação Core (ago.)	1,3%	1,3%
	Reino Unido	Índice de Preços de Casas (h) (jul.)	--	8,7%
	UEM	Emprego (h)(2ºtrim.)	--	1,4%
	Alemanha	Zew Survey - Situação Actual (set.)	56,00	57,60
	Alemanha	Zew Survey (set.)	2,50	0,50
	UEM	Zew Survey (set.)	--	4,60
	EUA	Sentimento Empresarial nas PME's (ago.)	94,80	94,60
	Brasil	Vendas a Retalho (h) (jul.)	--	-5,3%
EUA	Relatório Orçamental Mensal (ago.)	-\$98b	--	
4ªfeira	Japão	Produção Industrial (m) (jul.F)	--	2,3%
	Japão	Utilização de Capacidade Instalada (m) (jul.)	--	1,5%
	França	Inflação Harmonizada (ago.F)	--	0,4%
	Itália	Inflação Harmonizada (ago.F)	--	-0,2%
	Reino Unido	Taxa de desemprego (3 meses) (jul.)	4,9%	4,9%
	UEM	Produção Industrial (m) (jul.)	-0,8%	0,6%
	EUA	Índice de Preços das Importações (h) (ago.)	--	-3,7%
	Brasil	Atividade Económica (h) (jul.)	--	-3,1%
5ªfeira	UEM	Vendas de Automóveis (ago.)	--	6,9%
	Reino Unido	Vendas a Retalho (h) (ago.)	5,7%	5,9%
	UEM	Balança Comercial NSA (jul.)	31,1b	29,2b
	UEM	Inflação (ago.)	0,2%	0,2%
	UEM	Inflação (core) (ago.)	0,8%	0,9%
	Grécia	Taxa de Desemprego (2ºtrim.)	23,5%	24,9%
	Portugal	IPP (h) (ago.)	--	-3,4%
	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Taxa de referência	0,25%	0,25%
	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos	435b	435b
	EUA	Balança de Transações Correntes (2º trim.)	-\$119,8b	-\$124,7b
	EUA	Vendas Retalho (m) (ago.)	-0,1%	0,0%
	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	--	259k
	EUA	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (set.)	1,00	2,00
	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (ago.)	1,0%	0,7%
	EUA	Empire Manufacturing (set.)	-1,00	-4,21
	EUA	Produção Industrial (m) (ago.)	-0,2%	0,7%
	EUA	Utilização de Capacidade Instalada (ago.)	75,7%	75,9%
EUA	Stocks das Empresas (jul.)	0,1%	0,2%	
6ªfeira	Itália	Balança Comercial (jul.)	--	4662m
	UEM	Custos Unitários de Trabalho (h) (2ºtrim.)	--	1,7%
	EUA	Inflação (ago.)	1,0%	0,8%
	EUA	Inflação Core (ago.)	2,3%	2,2%
	EUA	U. Michigan Confiança dos Consumidores (set.P)	91,00	89,80

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 09/09/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

País	País	Eventos
4ªfeira	França	Hermes International: Resultados 1S16
5ªfeira	EUA	Oracle: Resultados 1T fiscal
	Reino Unido	Next Plc Resultados 1S17

De acordo com informação da Bloomberg a 09/09/2016

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 Lagarelhos