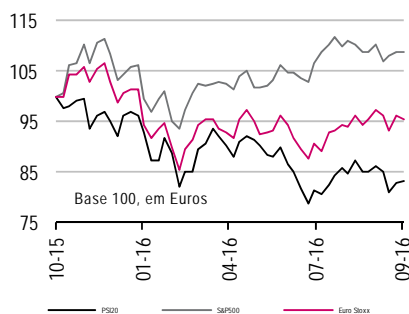


## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	325	-0,8%	-5,8%	-5,8%
PSI 20	4.597	0,5%	-13,5%	-13,5%
IBEX 35	8.779	-0,5%	-8,0%	-8,0%
CAC 40	4.448	-0,9%	-4,1%	-4,1%
DAX 30	10.511	-1,1%	-2,2%	-2,2%
FTSE 100	6.899	-0,1%	10,5%	10,6%
Dow Jones	18.308	0,3%	5,1%	5,1%
S&P 500	2.168	0,2%	6,1%	6,1%
Russel 2000	1.252	-0,2%	10,2%	10,2%
Nasdaq	5.312	0,1%	6,1%	6,1%
NIKKEI 225	16.450	-1,8%	-13,6%	-13,9%
MSCI EM	903	-1,5%	13,8%	13,8%
Petróleo (WTI)	48,2	8,5%	30,2%	30,3%
CRB	186	1,8%	5,8%	5,8%
EURO/USD	1,123	0,0%	3,3%	-
Eur3m Depo*	-0,280	1,0	-20	-
OT 10Y*	3,330	-4,7	81	-
Bund 10Y*	-0,119	-3,7	-75	-

\*taxa de juro com variações em p.b.



Fonte: Bloomberg.

- Esta **segunda-feira** é um dos dias mais importantes da semana, pois os **indicadores de atividade industrial** darão a conhecer o ritmo do setor em setembro. Espera-se que na Zona Euro tenha havido um ganho de *momentum* no crescimento (PMI a passar de 51,7 para 52,6) e um regresso à expansão nos EUA. Já no Reino Unido terá havido uma desaceleração. Para quem acompanha mercados emergentes, tem interesse ver o ritmo do PMI Brasil, onde será ainda revelada a Balança Comercial (BC).
- **Terça-feira, 4**, um dia fraco que em termos macroeconómicos não deve exercer efeito sobre os mercados de ações, havendo apenas a destacar o Índice de Preços no Produtor da Zona Euro e de Produção Industrial no Brasil.
- **Quarta-feira, 5**, antecipa-se que seja o mais impactante nos mercados acionistas. Na primeira hora de negociação das praças europeias teremos os **valores finais de atividade nos serviços** da Zona Euro em setembro (estimada desaceleração) e meia hora depois o PMI Serviços britânico (deve apontar no mesmo sentido). Nos EUA o ISM Serviços é mostrado às 15h e espera-se que confirme uma aceleração no crescimento do setor terciário, o globalmente mais representativo a nível económico. Caso tenha interesse às 14h pode acompanhar o PMI Serviços Brasil. Mas há outros dados que podem interferir nas bolsas, desde logo os de **Vendas a Retalho na região da moeda única** (números de agosto são importantes para os analistas construir as suas estimativas de receitas do 3º trimestre). **Em solo norte-americano**, números de **criação de emprego** e **BC** podem ditar o arranque de Wall Street, que a meio da tarde conhece o valor final das **Encomendas de Bens Duradouros**, onde prestaremos atenção às encomendas de equipamentos, por serem barómetro de confiança empresarial.
- **Quinta-feira, 6**, ao amanhecer teremos um **outlook** para a economia japonesa, **BC de França**, **Produção Industrial (PI)** e **Encomendas às Fábricas na Alemanha** e evolução de registos de **Novos Automóveis no Reino Unido**. Em terras do tio Sam haverá apenas a divulgação dos Pedidos de Subsídio de Desemprego.
- **Sexta-feira, 7**, os investidores conhecem antes da abertura a desenvolvimento da **PI francesa**, logo no início da sessão o da espanhola, e hora e meia depois a **PI do Reino Unido**. A **BC britânica** tem interesse para captar o ritmo das importações no pós-voto Brexit. **Nos EUA** teremos mais **dados de mercado laboral**, evolução dos **Stocks dos Grossistas e Crédito ao Consumo**
- **Resultados:**  
EUA: (4) Micron Technology, Darden Restaurants (5) Monsanto, Global Payments, Constellation Brands
- **Dívida Pública:**  
(3) França (5) Alemanha

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

## Na semana passada

A última semana do mês é caracterizada pela difusão de diversos indicadores macroeconómicos de relevo pelo mundo fora. No entanto, o foco dos investidores na reunião da OPEP na Argélia e a pressão sobre o maior banco alemão, Deutsche Bank, acabaram por ofuscar qualquer outra informação. Os setores ligados diretamente ao petróleo acabaram por brilhar e contrastar com as perdas vivenciadas noutros setores de atividade, depois do acordo para o corte de produção entre os países da OPEP. As ações do Deutsche Bank apresentaram grande volatilidade e pressionaram o sentimento dos investidores, após notas que citavam a perda de clientes e numa altura que se tem discutido o equilíbrio financeiro do maior banco alemão.

**Euro Stoxx 50** -1%, **FTSE MIB** -0,3%, **FTSE** -0,1%, **CAC** -0,9%, **DAX** -1,1%, **IBEX** -0,5%; **Dow Jones** +0,3%; **S&P 500** +0,2%, **Nasdaq 100** +0,3%; **Nikkei** -1,8%, **Hang Seng** -1,6%, **Shangai Comp.** -1%.

O índice **PSI20** subiu 0,5% para 4.597,29 pontos. O maior destaque da semana vai para o anúncio do reagrupamento das ações do BCP a 24 de outubro, condição essencial para que as negociações com a Fosun avancem. O banco português acabou mesmo por estar no top das valorizações nacionais (+5,5% para os € 0,0154), fugindo à correção da banca europeia (-0,70%).

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

### Zona Euro

- Confiança dos empresários alemães com subida surpreendente em setembro
- Confiança melhora em setembro
- A Taxa de Desemprego na Alemanha manteve-se estável nos 6,1% em setembro
- Franceses despendem mais para a economia que o previsto em agosto, bom contributo para o PIB
- Inflação acelera em setembro para os 0,4%

### Reino Unido

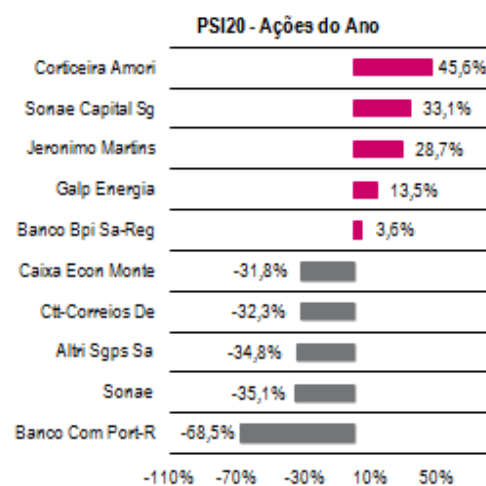
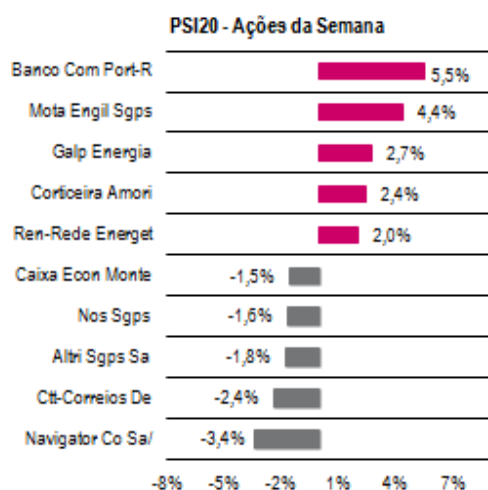
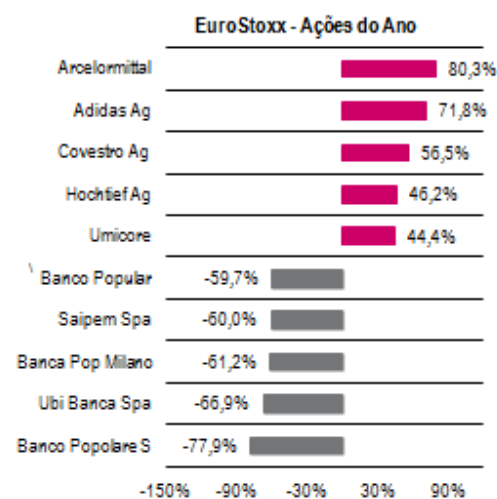
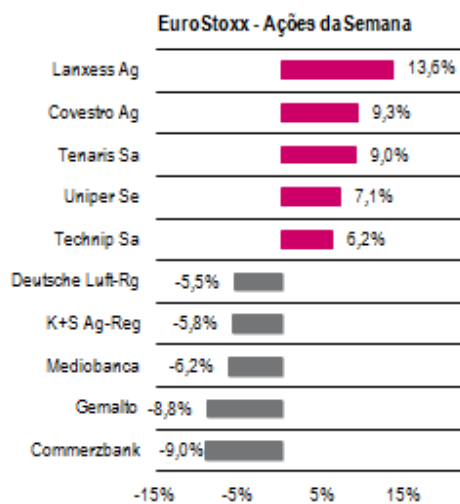
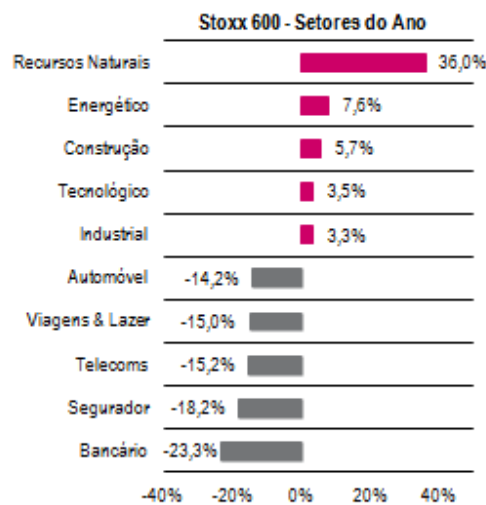
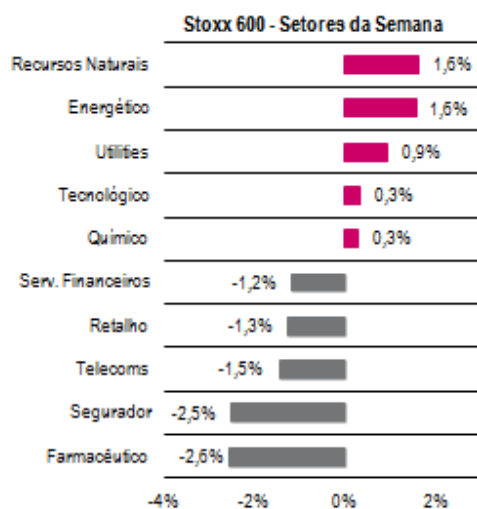
- NationWide mostra subida de preços de casas em setembro
- Britânicos recuperam confiança em setembro
- Economia acelera no 2º trimestre (0,7%)

### EUA

- Carteira de encomendas na construção atinge máximos de nove anos
- Perda de *momentum* no ritmo de subida de preços nas 20 principais cidades
- Valor preliminar aponta para aceleração surpreendente de ritmo terciário
- Encomendas às fábricas estagnaram inesperadamente em agosto
- Atrasos na Construção podem justificar queda de assinatura de contratos, mas Homebuyer Affordably merece ser observado
- Economia norte-americana acelera crescimento no 2º trimestre (1,2%)
- Os Pedidos de Subsídio de Desemprego aumentaram ligeiramente durante a semana passada

### Ásia

- *Outlook* da economia nipónica degrada-se em julho
- Japão: Deflação é principal preocupação, Mercado laboral continua robusta e estímulos do BoJ suportam Produção Industrial
- Indústria chinesa com ligeira expansão em setembro



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
2ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (set. F)	52,6	52,6
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (set.)	52,1	53,3
	Brasil	14:00	PMI Indústria (set.)	-	45,7
	EUA	14:45	PMI Indústria (set. F)	-	51,4
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (ago.)	0,30%	0,00%
	EUA	15:00	ISM Indústria (set.)	50,2	49,4
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (set.)	-	20,12%
	Brasil	19:00	Balança Comercial (m) (set.)	-	\$4140m
	Brasil		Utilização de Capacidade Instalada (ago.)	-	76,9%
3ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (ago.)	-2,10%	-2,80%
	Brasil	13:00	Produção Industrial (m) (ago.)	-	0,10%
	EUA	14:45	ISM Nova Iorque (set.)	-	47,5
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (set.)	-	49,6
	UEM	09:00	PMI Serviços (set. F)	52,1	52,1
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (set.)	52,0	52,9
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	-0,20%	1,10%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (set.)	160k	177k
	EUA	13:30	Balança Comercial (ago.)	-\$41.5b	-\$39.5b
	Brasil	14:00	PMI Serviços (set.)	-	42,7
	EUA	14:45	PMI Serviços (set. F)	-	51,9
	EUA		ISM Serviços (set.)	53,0	51,4
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (ago.)	-0,50%	1,90%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (ago. F)	-	0,00%
	5ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (ago.)	0,30%
Reino Unido		09:00	Vendas de Automóveis (h) (set.)	-	3,30%
Grécia		10:00	Taxa de desemprego (jul.)	-	23,40%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	254k
6ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (ago. P)	101,6	100,0
	Japão	06:00	Coincident Index (ago. P)	111,8	112,1
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (m) (ago.)	1,00%	-1,50%
	França	07:45	Balança Comercial (ago.)	-	-4505m
	França	07:45	Produção Industrial (m) (ago.)	-	-0,60%
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (ago.)	-	0,20%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (m) (ago.)	0,10%	0,10%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (ago.)	-4600,0	-4502,0
	Brasil	13:00	Inflação (h) (set.)	8,60%	8,97%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (set.)	175k	151k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (set.)	4,90%	4,90%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (ago. F)	-	-0,10%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (ago.)	-	-0,40%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (ago.)	\$16.750b	\$17.713b

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 30/09/2016

<sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

**Dívida Pública**

Dia	País	Hora	Eventos	Montante Indicativo
2ªfeira	França	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,7 mil milhões
4ªfeira	Alemanha	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 30/09/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

**Resultados**

País	País	Eventos
3ªfeira	EUA	Micron Technology Inc: Resultados
	EUA	Darden Restaurants Inc: Resultados
4ªfeira	EUA	Monsanto Co: Resultados
	EUA	Global Payments Inc: Resultados
	EUA	Constellation Brands Inc-A: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 30/09/2016

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 Lagarelos