

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	324	-1,0%	-6,2%	-6,2%
PSI 20	4 392	-1,6%	-17,3%	-17,3%
IBEX 35	8 607	-0,8%	-9,8%	-9,8%
CAC 40	4 529	-0,5%	-2,3%	-2,3%
DAX 30	10 513	-1,7%	-2,1%	-2,1%
FTSE 100	6 731	-1,6%	7,8%	9,0%
Dow Jones	19 170	0,1%	10,0%	9,2%
S&P 500	2 192	-1,0%	7,2%	6,4%
Russel 2000	1 314	-2,4%	15,7%	14,8%
Nasdaq	5 256	-2,7%	5,0%	4,2%
NIKKEI 225	18 426	0,2%	-3,2%	-4,3%
MSCI EM	853	-0,3%	7,4%	6,6%
Petróleo (WTI)	51,7	12,2%	39,5%	38,5%
CRB	192	3,2%	8,8%	8,0%
EURO/USD	1,068	0,8%	-1,8%	-
Eur3m Depo*	-0,300	-9,0	-22	-
OT 10Y*	3,697	10,0	118	-
Bund 10Y*	0,281	4,1	-35	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Fonte: Bloomberg.

Atividade terciária, BCE e Balança Comercial chinesa marcam semana

- Esta semana elegemos a reação ao referendo em Itália, os dados de evolução da atividade nos serviços divulgados esta segunda-feira, o PIB do agregado da Zona Euro que é revelado amanhã, as decisões de política monetária do BCE e a Balança Comercial chinesa, ambos a serem conhecidos quinta-feira, como os mais impactantes nas bolsas.
- Detalhando alguns dos principais eventos:
- **2ªfeira:** dados de atividade nos serviços da Zona Euro, britânicos e EUA, Vendas a retalho na Zona Euro, Novos registos de Automóveis no Reino Unido
- **3ªfeira:** PIB Zona Euro, Encomendas às Fábricas na Alemanha e nos EUA, Balança Comercial (BC) norte-americana,
- **4ªfeira:** Produção Industrial na Alemanha e no reino Unido, PIB e Balança Comercial no Japão, Crédito ao Consumo nos EUA
- **5ªfeira:** decisões de Política Monetária do BCE, BC China (enfoque nas importações)
- **6ªfeira:** Inflação na China, BC alemã (importante observar exportações), do Reino Unido e de Portugal, Stocks dos Grossistas e Confiança dos Consumidores nos EUA
- A nível empresarial destaque para as contas de Autozone (dia 6), Costco Wholesale (7), Broadcom e Sears Holdings (8)

Ramiro Loureiro

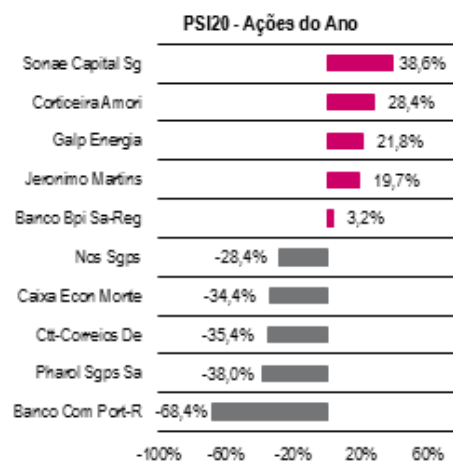
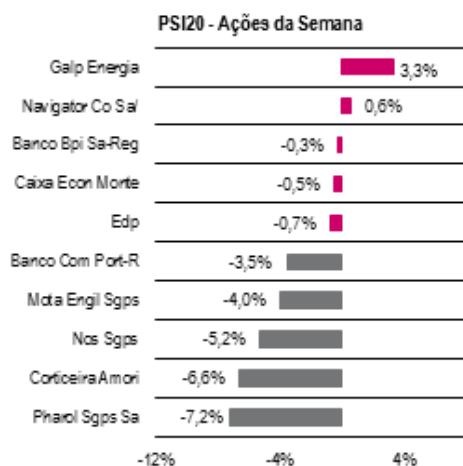
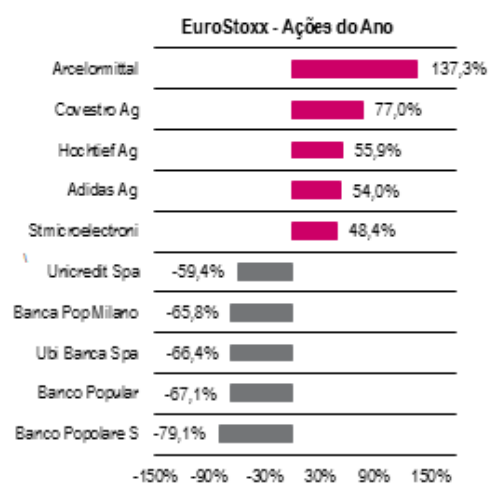
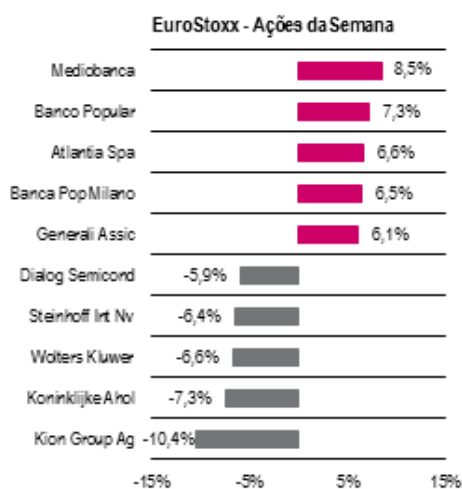
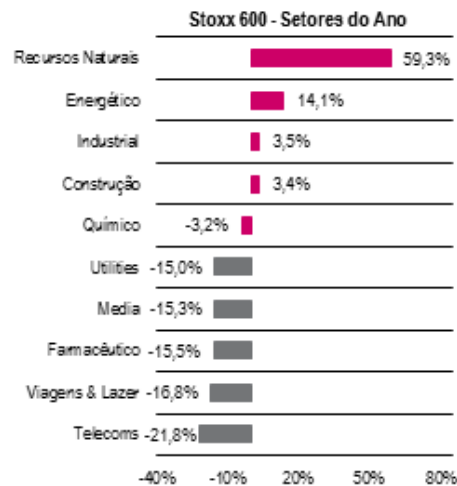
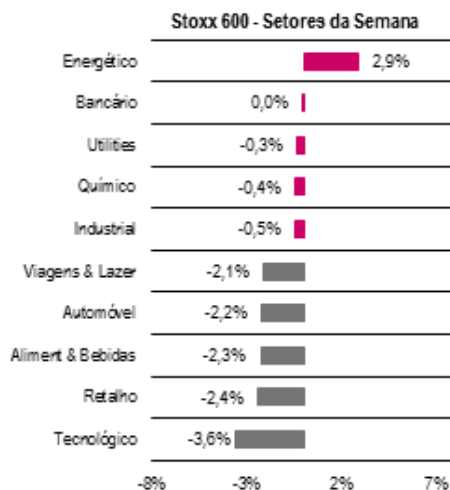
Analista de Mercados

Millennium investment banking

Na semana passada

A proximidade do referendo à alteração da Constituição em Itália, que se realizou no último domingo e acabou por ditar a vitória do “Não” e por conseguinte a um pedido de demissão do primeiro-ministro Mario Renzi fez os investidores ficarem mais cautelosos, ainda que a primeira reação ao pós referendo seja positiva, até porque os investidores tem este ano as experiências do pós voto Brexit e eleição de Donald Trump nas presidenciais norte-americanas. Em forte valorização esteve o preço do petróleo, perante o acordo da OPEP para cortar os níveis de produção. Mas se por um lado isto animou o setor energético (foi que mais valorizou na semana), por outro castigou os títulos das transportadoras aéreas, que desta forma veem aumentar o custo dos combustíveis, numa semana em que a aviação esteve de luto, com a queda de um avião da Lamia, que transportava a equipa de futebol brasileira da Chapecoense para a Colômbia. No plano macroeconómico tivemos bons indicadores de atividade industrial na generalidade do globo, mas que acabaram por não se refletir em termos de confiança no mercado acionista. **Euro Stoxx 50** desceu 1,09%, **IBEX** -0,8%, **CAC** -0,5%, **DAX** -1,7%, **Dow Jones** +0,1%, **S&P 500** -0,97%, **Nikkei** +0,2%.

O índice nacional **PSI20** foi castigado pelo ambiente externo e desceu 1,56% para 4.392,12 pontos, apesar de terem sido revelados bons indicadores da economia portuguesa – PIB nacional expandiu-se 0,8% no 3º trimestre e já cresce acima da Alemanha e da média da Zona Euro, Confiança dos Consumidores melhorou pelo terceiro mês consecutivo e vendas a retalho aceleraram em outubro, boas notícias para o 3º trimestre. Há ainda assim de realçar a valorização da Galp, impulsionada pela subida dos preços do petróleo, e da Navigator, que continuou a ser puxada pelas perspetivas de dólar forte em virtude do aumento esperado nas taxas de juro nos EUA (pois a pasta é transacionada em dólares).



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	1,40%
	UEM	09:00	PMI Serviços (nov. F)	54,10	54,10
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (nov.)	54,00	54,50
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (dez.)	14,50	13,10
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (out.)	0,80%	-0,20%
	Brasil	12:00	PMI Serviços (nov.)	-	43,90
	EUA	14:45	PMI Serviços (nov. F)	54,70	54,70
	EUA	15:00	ISM Serviços (nov.)	55,20	54,80
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (nov.)	1,70%	1,70%
	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (out.)	0,60%	-0,60%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3ªTrim. F)	0,30%	0,30%
	EUA	13:30	Balança Comercial (out.)	-\$41.6b	-\$36.4b
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (3ªTrim. F)	0,30%	0,30%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (out.)	2,50%	0,30%
4ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (out. P)	101,50	100,30
	Japão	05:00	Coincident Index (out. P)	114,20	112,70
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (out.)	1,50%	1,20%
	França	07:45	Balança Comercial (out.)	-4400m	-4769m
	França	07:45	Balança de Transações Correntes (out.)	-	-3.4b
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (out.)	0,50%	0,30%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (out.)	\$17.500b	\$19.292b
	Japão	23:50	Balança de Transações Correntes (out.)	¥1630.4b	¥1477.3b
	Japão	23:50	Balança Comercial (out.)	¥606.0b	¥642.4b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3ªTrim. F)	0,60%	0,50%
5ªfeira	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	255k	268k
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (nov.)	3,20%	3,20%
	China		Balança Comercial (nov.)	\$46.69b	\$49.06b
6ªfeira	China	01:30	IPC (h) (nov.)	2,20%	2,10%
	China	01:30	IPP (h) (nov.)	2,20%	1,20%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (out.)	22.2b	24.4b
	Alemanha	07:00	Balança de Transações Correntes (out.)	22.0b	24.2b
	Alemanha	07:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ªTrim.)	-	1,80%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (out.)	-0,60%	-1,10%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (out.)	-4400,00	-5221,00
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (out.)	-	0,10%
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (h) (nov.)	-	0,60%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (out.)	-	-921m
	Brasil	11:00	Inflação (h) (nov.)	7,09%	7,87%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (out. F)	-0,40%	-0,40%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (out.)	0,70%	0,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	94,50	93,80

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 02/12/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

País	País	Eventos
3ªfeira	EUA	Autozone Inc
4ªfeira	EUA	Costco Wholesale Corp
5ªfeira	EUA	Sears Holdings
	EUA	Broadcom Ltd

De acordo com dados da Bloomberg a 02/12/2016

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