

## Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	348	1,7%	0,7%	0,7%
PSI 20	4 628	-0,2%	-12,9%	-12,9%
IBEX 35	9 413	2,7%	-1,4%	-1,4%
CAC 40	4 833	1,5%	4,2%	4,2%
DAX 30	11 404	1,8%	6,2%	6,2%
FTSE 100	7 012	0,8%	12,3%	12,6%
Dow Jones	19 843	0,4%	13,9%	14,9%
S&P 500	2 258	-0,1%	10,5%	11,5%
Russel 2000	1 364	-1,7%	20,1%	21,2%
Nasdaq	5 437	-0,1%	8,6%	9,6%
NIKKEI 225	19 401	2,1%	1,9%	0,8%
MSCI EM	856	-2,4%	7,8%	8,8%
Petróleo (WTI)	51,9	0,8%	40,1%	41,4%
CRB	191	-0,3%	8,7%	9,7%
EURO/USD	1,045	-0,9%	-3,9%	-
Eur3m Depo*	-0,300	0,0	-22	-
OT 10Y*	3,802	-4,5	129	-
Bund 10Y*	0,314	-5,1	-32	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Fonte: Bloomberg.

### Decisões de Política Monetária da Fed e BoE marcam agenda

Atendendo à quadra natalícia, onde o *flow* macroeconómico tende a ser mais reduzido, a presente agenda contempla duas semanas de calendário. De entre os principais eventos a serem difundidos destacaríamos esta semana o IFO, o valor preliminar de atividade terciária nos EUA, as decisões de política monetária do BoJ e os dados de PIB do 3º trimestre dos EUA, França e Reino Unido como os que à partida terão maior impacto nos mercados de ações. Entre o Natal e o Ano Novo espera-se liquidez mais reduzida e pouco efeito macroeconómico. Ainda assim pode ter interesse acompanhar dados de Confiança dos Consumidores nos EUA (dia 27), Vendas a Retalho em Espanha (28), Inventários dos Grossistas norte-americanos (29), Vendas a Retalho e Produção Industrial em Portugal (30).

- Detalhando alguns dos principais eventos na 1ª semana:

**2ªfeira:** IFO na Alemanha e valor preliminar da evolução da atividade terciária nos EUA.

**3ªfeira:** Balança de Transações Correntes de outubro de Itália, Zona Euro e Brasil. No Japão, o Banco Central deverá manter a taxa de juro diretora nos -0,10%.

**4ªfeira:** Confiança dos consumidores da Zona Euro e as Vendas de Casas Usadas nos EUA.

**5ªfeira:** Confiança dos Consumidores (GFK) no Reino Unido. Nos EUA, a 3ª estimativa do PIB no 3º trimestre nos EUA, Rendimento e Despesa Pessoal.

**6ªfeira:** Confiança dos Consumidores na Alemanha e valor final do PIB em França e no Reino Unido. Nos EUA, Vendas de Casas Novas e o Índice de Confiança da Universidade de Michigan.
- A nível empresarial destaque para as contas de General Mills, FedEx, Nike e Darden Restaurants (20), Bed Bath & Beyond, Red Hat e Micron Technology (21), ConAgra Brands (22)
- Detalhando alguns dos principais eventos na 2ª semana:

**2ªfeira:** No Japão, Leading Index e Inflação.

**3ªfeira:** Sentimento Empresarial das PME's e Produção Industrial no Japão, Vendas a Retalho na Alemanha. Nos EUA, Confiança dos Consumidores e o Índice de Preços de Casas.

**4ªfeira:** Confiança dos Consumidores em Itália e o Índice de Preços de Casas no Reino Unido.

**5ªfeira:** Stocks dos Grossistas e Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA.

**6ªfeira:** Inflação em Espanha, Vendas a Retalho e Produção Industrial em Portugal e o Chicago Purchasing Manager Index nos EUA.

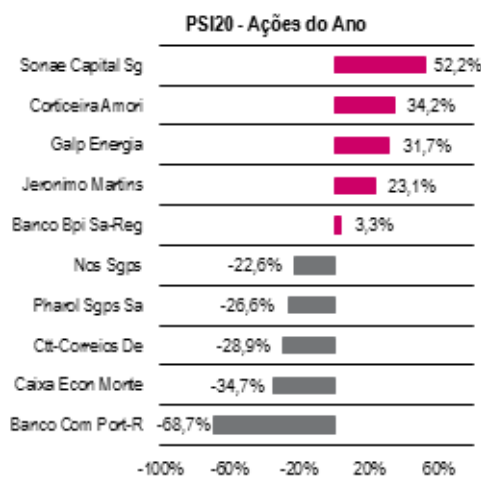
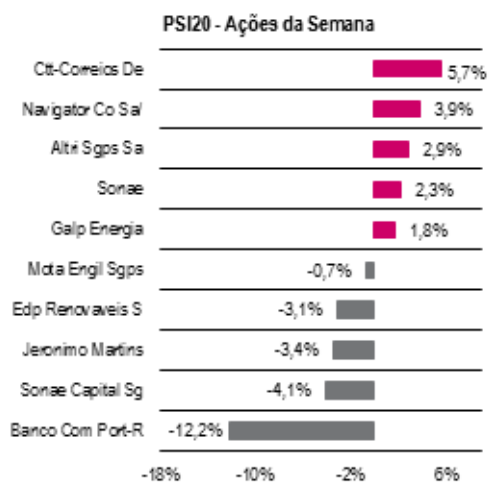
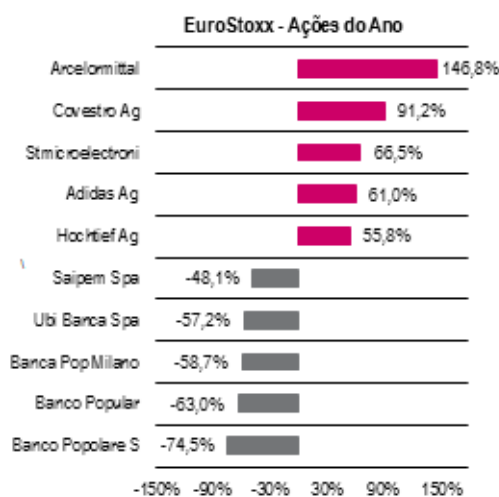
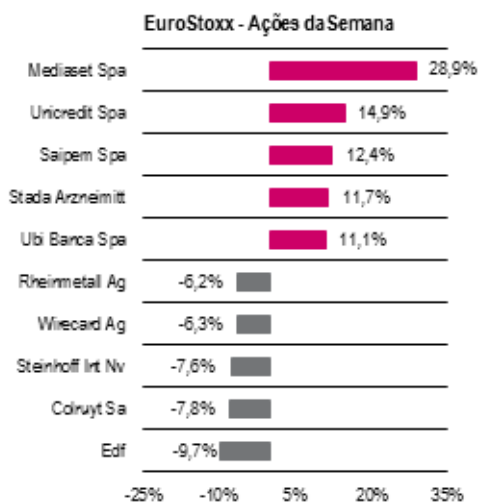
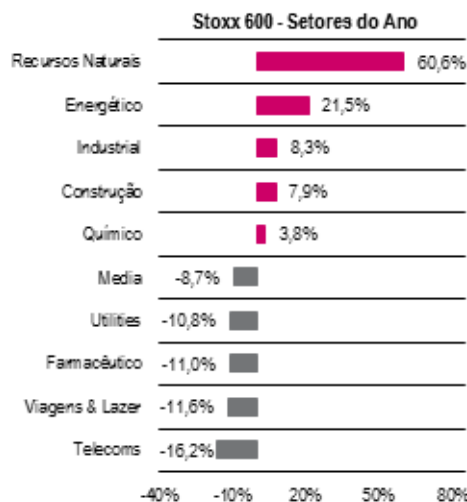
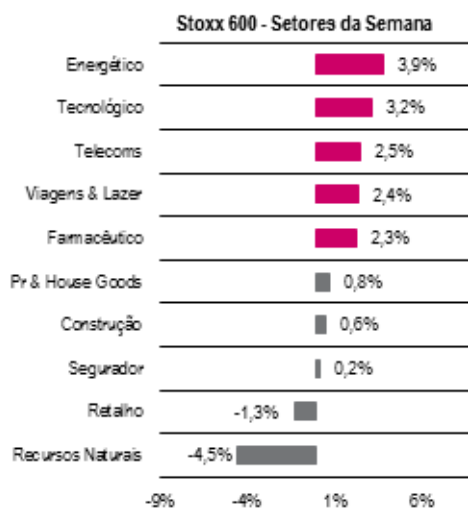
Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

**Na semana passada**

Segunda semana seguida positiva para a maioria das bolsas mundiais, refletindo um conjunto de bons indicadores económicos, em especial nos EUA. Notoriedade que se tem assistido ao longo dos últimos tempos e levou a que a Fed aumentasse os juros pela primeira vez este ano em 25pbs para o intervalo entre 0,5% e 0,75%. A instituição liderada por Yellen prevê mesmo 3 aumentos de juros em 2017, admitindo que as expetativas de inflação melhoram significativamente. Yellen não aborda diretamente os planos de Trump mas a acreditar pelas previsões para 2017, os responsáveis da Fed sinalizam o que poderá nos próximos tempos, razão que tem animado os mercados acionistas e que levou Wall Street a registar novos máximos. Depois da euforia, o petróleo vivenciou uma ligeira correção, com a apreciação do dólar a não favorecer as matérias-primas. Nota de destaque para as previsões do Goldman Sachs, que melhorou as projeções para o 2º trimestre de 2017 no qual antevê o crude na casa dos \$57,50. EIA e OPEP mostraram sinais contrários quanto ao *timing* da escassez no mercado petrolífero, com o primeiro a projetar para a 1ª metade de 2017 e outro para a 2ª. O Banco de Inglaterra manteve sem surpresas a taxa de juro diretora na casa dos 0,25%. Semana termina positiva para o Banca Monte dei Paschi após avançar para o plano de recapitalização privada, evitando o resgate estatal. O banco mais antigo do mundo terá até ao final do ano para angariar € 5 mil milhões.

**Euro Stoxx 50** subiu 1,93%, **IBEX** +2,65%, **CAC** +1,45%, **DAX** +1,79%, **Dow Jones** +0,44%, **S&P 500** -0,06%, **Nikkei** +2,13%.

O PSI20 acaba por contrariar o sentimento europeu ao corrigir 0,22% para os 4.628,05 pontos. Os CTT brilham no panorama nacional com os investidores a mostrarem agradados com o acordo entre a Amazon e a empresa de correios nacional em Espanha para a distribuição de encomendas, trazendo uma nova vida à unidade que tem sofrido com as quedas dos volumes. Altri e Navigator beneficiam da depreciação do euro (chegou a atingir mínimos de 14 anos), uma vez que as suas vendas de pasta e papel são em dólares.



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (dez.)	110,50	110,40
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (dez.)	115,90	115,60
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (dez.)	105,60	105,50
	UEM	10:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ºTrim.)	-	1,00%
	Portugal	11:00	IPP (h) (nov.)	-	-0,90%
	EUA	14:45	PMI Serviços (dez. P)	-	54,60
3ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (nov.)	-0,20%	-0,40%
	UEM	09:00	Balança de Transacções Correntes (out.)	-	29.8b
	Itália	09:30	Balança de Transacções Correntes (out.)	-	2810m
	Brasil	17:00	Balança de Transacções Correntes (nov.)	-	-\$3339m
	Brasil	17:00	Investimento Estrangeiro Direto (nov.)	-	\$8400m
	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,10%	-0,10%
4ªfeira	França	07:45	IPP (h) (nov.)	-	-0,90%
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (nov.)	11.6b	4.3b
	Grécia		Balança de Transacções Correntes (out.)	-	1008m
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (dez. A)	-6,00	-6,10
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	-1,40%	2,00%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (GfK) (dez.)	-7,00	-8,00
	Espanha	08:00	Balança Comercial (out.)	-	-2230.8m
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Itália	10:00	Vendas a retalho (m) (out.)	-	-0,60%
	Portugal		Balança de Transacções Correntes (out.)	-	212.6m
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. - 3ªestimativa)	3,30%	3,20%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (nov. P)	-4,70%	4,60%
	EUA	13:30	Consumo (3ºTrim. - 3ªestimativa)	2,80%	2,80%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. - 3ªestimativa)	1,40%	1,40%
	EUA	13:30	Deflator do Consumo (3ºTrim. - 3ªestimativa)	-	1,70%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	254k
	EUA	15:00	Rendimento Pessoal (nov.)	0,30%	0,60%
	EUA	15:00	Despesa Pessoal (nov.)	0,40%	0,30%
	EUA	15:00	Leading Index (nov.)	0,20%	0,10%
6ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (jan.)	9,80	9,80
	França	07:45	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,20%	0,20%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (nov.)	2,40%	1,50%
	Espanha	08:00	IPP (h) (nov.)	-	0,20%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	09:30	Balança de Transacções Correntes (3ºTrim.)	-28.4b	-28.7b
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (nov.)	2,10%	-1,90%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. F)	98,10	98,00

(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 16/12/2016

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

Fonte: Mib, Bloomberg

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	Japão	05:00	Leading Index (out. F)	-	101,00
	Japão	05:00	Coincident Index (out. F)	-	113,90
	Japão	23:30	Taxa de Desemprego (nov.)	-	3,00%
	Japão	23:30	Inflação (h) (nov.)	-	0,10%
<b>3ªfeira</b>	Japão	05:00	Sentimento Empresarial nas PME's (dez.)	-	48,30
	Brasil	12:30	Dívida em % do PIB (nov.)	-	44,20%
	Alemanha		Vendas a retalho (m) (nov.)	-0,60%	2,40%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (out.)	-	5,08%
	EUA	15:00	Índice Confiança dos Consumidores (dez.)	107,00	107,10
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (dez.)	-	4,00
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (nov. P)	-	-1,40%
<b>4ªfeira</b>	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (dez.)	107,50	107,90
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (dez.)	3,90%	4,40%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (nov.)	-	0,10%
<b>5ªfeira</b>	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (nov.)	4,40%	4,40%
	Brasil	11:00	Taxa de Desemprego (nov.)	-	11,80%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (nov. P)	-	-0,40%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-
<b>6ªfeira</b>	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (dez. P)	1,00%	0,50%
	Espanha	09:00	Balança de Transações Correntes (out.)	-	1,5b
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	-	1,60%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (nov.)	-	-0,50%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (dez.)	57,80	57,60

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 16/12/2016

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

## Resultados

País	País	Eventos
<b>3ªfeira</b>	EUA	General Mills Inc
	EUA	Fedex Corp
	EUA	Nike Inc
	EUA	Darden Restaurants
<b>4ªfeira</b>	EUA	Bed Bath & Beyond
	EUA	Red Hat Inc
	EUA	Micron Technology
<b>5ªfeira</b>	EUA	ConAgra Brands

De acordo com dados da Bloomberg a 16/12/2016

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