

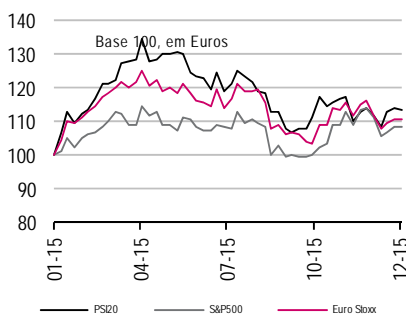
Agenda

| | Fecho | Var. % | Var.% no ano | Var.% no ano (€) |
|----------------|--------|--------|-----------------|---------------------|
| Euro Stoxx | 345 | -0,3% | 8,0% | 8,0% |
| PSI 20 | 5.313 | -0,7% | 10,7% | 10,7% |
| IBEX 35 | 9.544 | -1,4% | -7,2% | -7,2% |
| CAC 40 | 4.637 | -0,6% | 8,5% | 8,5% |
| DAX 30 | 10.743 | 0,1% | 9,6% | 9,6% |
| FTSE 100 | 6.242 | -0,2% | -4,9% | 0,1% |
| Dow Jones | 17.425 | -0,7% | -2,2% | 8,9% |
| S&P 500 | 2.044 | -0,8% | -0,7% | 10,5% |
| Russel 2000 | 1.136 | -1,6% | -5,7% | 5,0% |
| Nasdaq | 5.007 | -0,8% | 5,7% | 17,7% |
| NIKKEI 225 | 19.034 | 1,4% | 9,1% | 21,1% |
| MSCI EM | 794 | -1,2% | -17,0% | -7,5% |
| Petróleo (WTI) | 37,0 | -2,8% | -30,5% | -22,6% |
| CRB | 176 | 0,1% | -23,3% | -14,6% |
| EURO/USD | 1,087 | -0,8% | -10,2% | - |
| Eur3m Depo* | -0,085 | 0,0 | -14 | - |
| OT 10Y* | 2,516 | -3,8 | -17 | - |
| Bund 10Y* | 0,629 | -1,2 | 9 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- O ano de 2016 inicia-se com uma semana muito preenchida em termos macroeconómicos e que poderá ditar o desenrolar do mês de janeiro. **Hoje** o valor final do **PMI Indústria da Zona Euro** deve confirmar uma aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em dezembro (ao passar de 52,8 para 53,1) e o mesmo terá sucedido no Reino Unido. De realçar também os dados de **Inflação na Alemanha** (espera-se que tenha subido 10pb em dezembro, para 0,4%). O **PMI Indústria e a Balança Comercial do Brasil** também têm interesse, país que este ano estará sob os holofotes dos investidores, dada a fragilidade que aquela economia apresenta. Nos EUA espera-se que o **ISM** mostre um abrandamento do ritmo de contração industrial em dezembro.
- **Terça-feira, 5**, há uma estimativa de **Inflação na Zona Euro**, com os analistas a apontarem para os 0,4% em dezembro, evolução positiva face aos 0,2% de novembro mas ainda longe da meta dos 2% definida pelo BCE. Serão ainda conhecidos indicadores de **Confiança dos Consumidores e Clima Económico em Portugal e Taxa de Desemprego na Alemanha** (estimada em 6,3%).
- **Dia 6**, quarta-feira, o ritmo de atividade que for revelado nos serviços da China certamente vai impactar na abertura das bolsas europeias, dado o peso que aquele país tem nas exportações das cotadas do velho continente. O indicador similar para o Japão também tem interferência no índice Nikkei, sendo menos preponderante para o resto do mundo. Depois será o indicador **PMI Serviços da Zona Euro** a ditar a restante sessão. O mercado espera pela confirmação de um abrandamento do ritmo de crescimento terciário (leitura a descer de 54,2 para 53,9), o setor mais representativo a nível económico, pelo que qualquer surpresa (numa ou noutra direção) pode criar reações expressivas no mercado. Para o Reino Unido é antecipada a manutenção do *momentum* no setor terciário. Também aqui é relevante acompanhar a divulgação do **PMI Serviços Brasil**. **Nos EUA**, os dados da **Balança Comercial e de Emprego** podem influenciar a abertura de Wall Street. As **Encomendas às Fábricas** (esperada quebra de 0,2% em novembro) e **Encomendas de Bens Duradouros** são bons barómetros de ambiente empresarial,. Não obstante, a divulgação das **atas da última reunião da Fed**, às 19h, é o dado mais importante, pois por norma estas transpiram informações sobre a unanimidade das decisões de política monetária e perspetivas da Reserva Federal, o que deve ditar o desfecho das praças nova-iorquinas.
- **Dia 7**, as **Encomendas às Fábricas na Alemanha** têm interesse para os investidores (mercado espera por crescimento homólogo de 1,1% em novembro). **Para o conjunto da moeda única** haverá difusão de **indicadores de confiança em diversos quadrantes** e das **Vendas a Retalho** (estimado crescimento homólogo de 2% em novembro). Prevê-se a revelação de uma contração de 10,3% na **Produção Industrial brasileira** em novembro e nos EUA de salientar apenas os **Pedidos de Subsídio de Desemprego**.
- **Sexta-Feira**, o Leading Index do Japão deve sinalizar degradação do *outlook* económico em novembro. A abertura europeia será marcada por dados de **Produção Industrial alemã e francesa** (est. subida homóloga de 0,5% e 3,1%, respetivamente, em fevereiro) e **Balança Comercial germânica e gaulesa** (interessante perceber ritmo das exportações). A meio da manhã a **BC de Portugal e Reino Unido** também têm interesse. Nos EUA atenções voltadas para dados de emprego, Stocks dos Grossistas e Crédito ao Consumo.
- **Resultados:**
EUA: (6) Monsanto (7) Walgreen, Bed Bath & Beyond e Constellation Brands
- **Dívida Pública:** (4) França (curto prazo); (6) Alemanha (obrigações a 2 anos).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

- Os principais índices mundiais registaram oscilações ligeiras na última semana de 2015, marcada pela fraca liquidez no mercado e pelo reduzido número de sessões. Como é natural na época natalícia não houve grandes acontecimentos quer a nível empresarial quer a nível macroeconómico. No geral as principais bolsas fecharam com sentimento indefinido, divididas entre ligeiros ganhos e perdas. Há no entanto a destacar o balanço positivo das praças europeias em 2015, com os principais índices a registarem valorizações na ordem dos 10%, onde o espanhol IBEX foi das principais exceções. O índice de ações grego terminou naturalmente com uma desvalorização acentuada, dada a instabilidade política e social que o país continuou a atravessar, tendo recebido um terceiro resgate internacional.

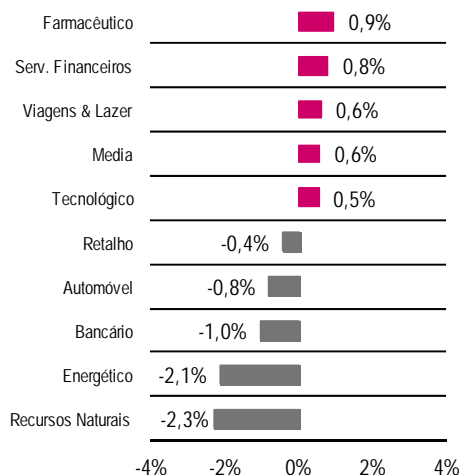
Varição Semanal: Euro Stoxx 50 -0,5%, FTSE MIB -0,2%, ASE +1,8%, FTSE -0,2%, CAC -0,6%, DAX +0,1%, IBEX -1,4%; Dow Jones -0,7%; S&P 500 -0,8%, Nasdaq 100 -0,8%; Nikkei +1,4%, Hang Seng -1%, Shanghai Comp. -2%.

Varição 2015: Euro Stoxx 50 +3,8%, FTSE MIB +12,7%, ASE -23,6%, FTSE -4,9%, CAC +8,5%, DAX +9,6%, IBEX -7,2%; Dow Jones -2,2%; S&P 500 -0,7%, Nasdaq 100 +8,4%; Nikkei +9,1%, Hang Seng -7,2%, Shanghai Comp. +9,4%.

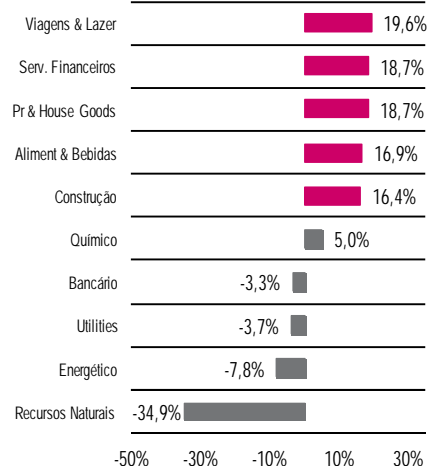
- O PSI20 fechou uma desvalorizar semana de -0,7% (para 5313,17), terminando 2015 a acumular uma valorização de 10,7%. As atenções estiveram viradas para o NOS (-1,4%), que anunciou contratos com nove clubes da primeira liga de futebol portuguesa, incluindo o SCP, isto depois de já ter celebrado acordo com o Benfica. Contudo, as empresas que mais valorizaram foram a Altri (+0,8%) que demonstrou um ano bastante forte na bolsa portuguesa, e a EDP Renováveis (+2,4%), que está em bom *momentum* de mercado, perante a possibilidade dos EUA alargarem os prazos de concessão de incentivos às energias verdes, esta é a terceira semana consecutiva com ganhos. A contrariar esteve a Teixeira Duarte (-14%), que registou a pior semana do ano, influenciada pela fraca liquidez no mercado. Destaque ainda para a imposição de reservas adicionais a seis bancos (CGD, BCP, BPI, Santander Totta, Montepio e Novo Banco) feita pelo Banco de Portugal.
- Em termos macroeconómicos, foi revelado que a **Massa Monetária em Circulação (M3)** na **Zona Euro** registou um aumento homólogo de 5,1% em novembro. Em **Portugal** de destacar a estagnação da Produção Industrial no mês de novembro. Em dezembro, em **Itália**, a **Confiança dos Consumidores** diminuiu menos que o previsto, já a **Confiança Empresarial** recuou inesperadamente. O **Sentimento Económico** piorou no mesmo período. Em **Espanha** voltou a registar-se deflação em dezembro, apontou o valor preliminar. Nos **EUA**, a **Confiança dos Consumidores** melhorou surpreendentemente em dezembro. Já o **Índice de Preços de Casas S&P/Cas** e **Shiller** revelou uma subida homóloga.

Na Ásia, o **Leading Index da China** mostrou uma ligeira degradação do *outlook* económico em novembro, pelo contrário, no **Japão** o **Outlook económico** melhorou ainda que as condições atuais se tenham degradado.

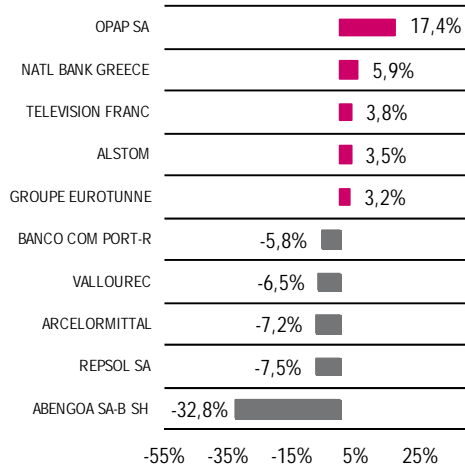
Stoxx 600 - Setores da Semana



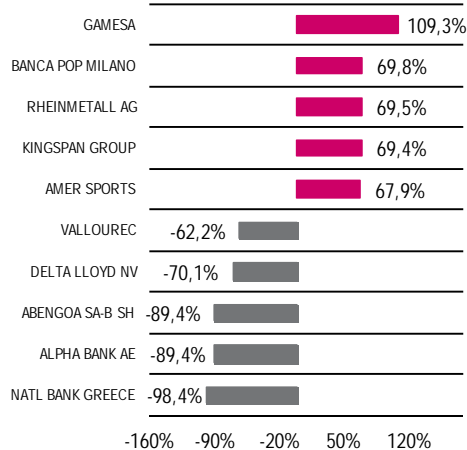
Stoxx 600 - Setores do Ano



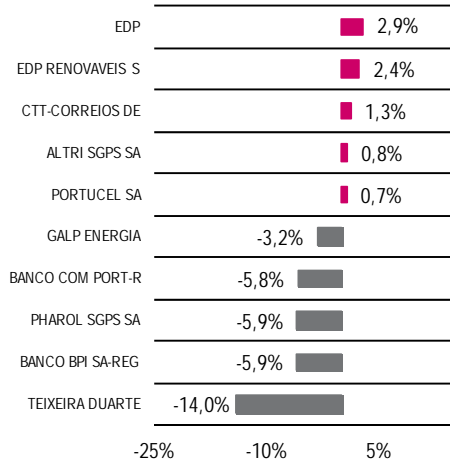
EuroStoxx - Ações da Semana



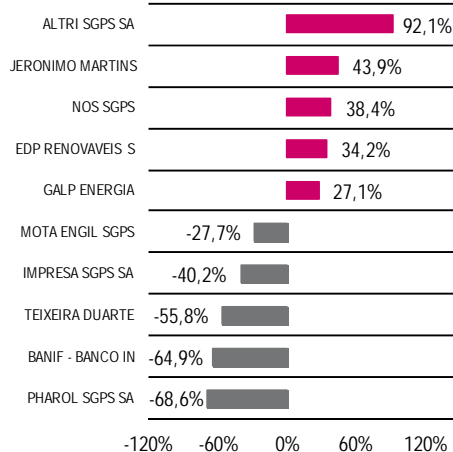
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

| Zona | País | Dia | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|--------|-------------|-------|---|-------------------------|-------------------------|
| Europa | Espanha | 04-01 | PMI Indústria (dez.) | 53,60 | 53,10 |
| | Itália | 04-01 | PMI Indústria (dez.) | 54,90 | 54,90 |
| | França | 04-01 | PMI Indústria (dez. F) | 51,60 | 51,60 |
| | Alemanha | 04-01 | PMI Indústria (dez. F) | 53,00 | 53,00 |
| | UEM | 04-01 | PMI Indústria (dez. F) | 53,10 | 53,10 |
| | Grécia | 04-01 | PMI Indústria (dez.) | - | 48,10 |
| | Reino Unido | 04-01 | Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (nov.) | - | 0,60% |
| | Reino Unido | 04-01 | PMI Indústria (dez.) | 53,00 | 52,70 |
| | Alemanha | 04-01 | Inflação Harmonizada (h) (dez. P) | 0,40% | 0,30% |
| | Itália | 04-01 | Vendas de Automóveis (h) (dez.) | - | 23,47% |
| | Alemanha | 04-01 | Vendas a retalho (m) (nov.) | 0,50% | -0,40% |
| | Alemanha | 04-01 | Vendas a retalho (h) (nov.) | 3,70% | 2,10% |
| | Alemanha | 05-01 | Variação no Desemprego (milhares) (dez.) | -8k | -13k |
| | Alemanha | 05-01 | Taxa de desemprego (dez.) | 6,30% | 6,30% |
| | UEM | 05-01 | IPC (h) (dez.) | 0,40% | 0,20% |
| | UEM | 05-01 | IPC - Core (h) (dez. A) | 1,00% | 0,90% |
| | Itália | 05-01 | Inflação Harmonizada (h) (dez. P) | 0,40% | 0,20% |
| | Portugal | 05-01 | Índice Confiança dos Consumidores (dez.) | - | -13,70 |
| | Portugal | 05-01 | Indicador Sentimento Económico (dez.) | - | 0,90 |
| | França | 06-01 | Confiança dos Consumidores (dez.) | 95,00 | 96,00 |
| | Espanha | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | 56,70 | 56,70 |
| | Itália | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | 53,60 | 53,40 |
| | França | 06-01 | PMI Serviços (dez. F) | 50,00 | 50,00 |
| | Alemanha | 06-01 | PMI Serviços (dez. F) | 55,40 | 55,40 |
| | UEM | 06-01 | PMI Serviços (dez. F) | 53,90 | 53,90 |
| | Reino Unido | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | 55,90 | 55,90 |
| | UEM | 06-01 | IPP (h) (nov.) | -3,20% | -3,10% |
| | Alemanha | 07-01 | Encomendas às Fábricas (m) (nov.) | 0,10% | 1,80% |
| | Alemanha | 07-01 | Encomendas às Fábricas (h) (nov.) | 1,10% | -1,40% |
| | Reino Unido | 07-01 | Vendas de Automóveis (h) (dez.) | - | 3,80% |
| | Itália | 07-01 | Taxa de desemprego (nov. P) | 11,50% | 11,50% |
| | UEM | 07-01 | Confiança Económica (dez.) | 106,00 | 106,10 |
| | UEM | 07-01 | Índice Confiança Empresarial (dez.) | 0,39 | 0,36 |
| | UEM | 07-01 | Indicador de Confiança na Indústria (dez.) | -2,90 | -3,20 |
| | UEM | 07-01 | Confiança nos Serviços (dez.) | 12,60 | 12,80 |
| | UEM | 07-01 | Confiança dos Consumidores (dez. F) | -5,70 | -5,70 |
| | UEM | 07-01 | Taxa de desemprego (nov.) | 10,70% | 10,70% |
| | UEM | 07-01 | Vendas a retalho (m) (nov.) | 0,20% | -0,10% |
| | UEM | 07-01 | Vendas a retalho (h) (nov.) | 2,00% | 2,50% |
| | Grécia | 07-01 | Taxa de desemprego (out.) | - | 24,60% |
| | Alemanha | 08-01 | Produção Industrial (m) (nov.) | 0,50% | 0,20% |
| | Alemanha | 08-01 | Produção Industrial (h) (nov.) | 0,50% | 0,00% |
| | Alemanha | 08-01 | Balança Comercial (nov.) | 20.2b | 22.5b |
| | Alemanha | 08-01 | Balança de Transações Correntes (nov.) | 21.0b | 23.0b |
| | Alemanha | 08-01 | Exportações (m) (nov.) | 0,50% | -1,20% |
| | Alemanha | 08-01 | Importações (m) (nov.) | 1,00% | -3,40% |
| | França | 08-01 | Balança Comercial (nov.) | -3800m | -4582m |
| | França | 08-01 | Produção Industrial (m) (nov.) | -0,30% | 0,50% |
| | França | 08-01 | Produção Industrial (h) (nov.) | 3,10% | 3,60% |
| | Reino Unido | 08-01 | Balança Comercial (nov.) | -2800,00 | -4140,00 |
| | Grécia | 08-01 | Produção Industrial (h) (nov.) | - | -1,90% |
| | Portugal | 08-01 | Balança Comercial (nov.) | - | -773m |

(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 31/12/2015

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

| Zona | País | Dia | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|--------|--------|---------------|--|-------------------------|-------------------------|
| EUA | EUA | 04-01 | PMI Indústria (dez. F) | 51,30 | 51,30 |
| | EUA | 04-01 | Gastos c/ a construção (nov.) | 0,70% | 1,00% |
| | EUA | 04-01 | ISM Indústria (dez.) | 49,00 | 48,60 |
| | EUA | 05-01 | ISM Nova Iorque (dez.) | - | 60,70 |
| | EUA | 06-01 | Criação de Emprego ADP (dez.) | 194k | 217k |
| | EUA | 06-01 | Balança Comercial (nov.) | -\$44.25b | -\$43.89b |
| | EUA | 06-01 | PMI Serviços (dez. F) | 55,40 | 53,70 |
| | EUA | 06-01 | Encomendas às Fábricas (nov.) | -0,20% | 1,50% |
| | EUA | 06-01 | Encomendas de Bens Duradouros (nov. F) | - | 0,00% |
| | EUA | 06-01 | Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (nov. F) | - | -0,10% |
| | EUA | 06-01 | Atas da última reunião da FED | 0,00% | 0,00% |
| | EUA | 07-01 | Pedidos Subsídio Desemprego | - | - |
| | EUA | 08-01 | Taxa de desemprego (dez.) | 5,00% | 5,00% |
| | EUA | 08-01 | Criação de Emprego excluindo sector primário (dez.) | 200k | 211k |
| | EUA | 08-01 | Vendas dos Grossistas (nov.) | 0,00% | 0,00% |
| | EUA | 08-01 | Stocks dos Grossistas (nov.) | -0,10% | -0,10% |
| | EUA | 08-01 | Crédito ao consumo (nov.) | \$18.500b | \$15.982b |
| Outros | Brasil | 04-01 | PMI Industria (dez.) | - | 43,80 |
| | Brasil | 04-01 | Balança Comercial (m) (dez.) | \$5700m | \$1197m |
| | Brasil | 04-01 | Exportações (dez.) | \$17110m | \$13806m |
| | Brasil | 04-01 | Importações (dez.) | \$11200m | \$12609m |
| | Brasil | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | - | 45,50 |
| | Brasil | 07-01 | Produção Industrial (h) (nov.) | -10,30% | -11,20% |
| | Brasil | 08-01 | Inflação (h) (dez.) | 10,77% | 10,48% |
| | China | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | - | 51,20 |
| | China | 08-01 a 13-01 | Balança Comercial (dez.) | \$51,55b | \$54,1b |
| | China | 08-01 a 13-01 | Exportações (h) (dez.) | -6,00% | -6,80% |
| | China | 08-01 a 13-01 | Importações (h) (dez.) | -9,50% | -8,70% |
| | Japão | 06-01 | PMI Serviços (dez.) | - | 51,60 |
| | Japão | 08-01 | Leading Index (nov. P) | 103,90 | 104,20 |
| | Japão | 08-01 | Coincident Index (nov. P) | 111,60 | 113,30 |

(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 31/12/2015

⁽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 | 04/01 | 13:50 | Emissão de dívida a curto prazo | € 8 mil milhões |
| Alemanha | 06/01 | 10:30 | Emissão de obrigações a 2 anos | € 5 mil milhões |

De acordo com dados Bloomberg a 31/12/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

| Zona | País | Dia | Eventos | EPS Trimestral ⁽¹⁾ |
|------|------|-------|--|-------------------------------|
| EUA | EUA | 06/01 | Monsanto Co: Resultados | -0,248 |
| | EUA | 07/01 | Walgreen Co: Resultados | 0,957 |
| | EUA | 07/01 | Bed Bath & Beyond Inc: Resultados | 1,101 |
| | EUA | 07/01 | Constellation Brands Inc-A: Resultados | 1,293 |

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 31/12/2015

Fonte: Mib, Bloomberg

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada 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