

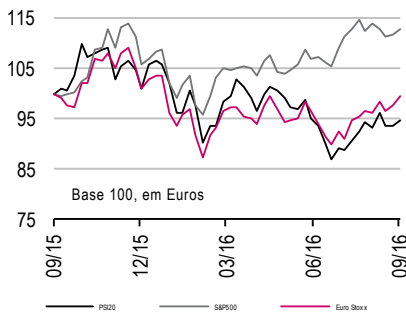
## Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	332	1.9%	-3.9%	-3.9%
PSI 20	4,763	1.4%	-10.4%	-10.4%
IBEX 35	8,909	2.9%	-6.7%	-6.7%
CAC 40	4,542	2.3%	-2.0%	-2.0%
DAX 30	10,684	0.9%	-0.6%	-0.6%
FTSE 100	6,895	0.8%	10.4%	12.5%
Dow Jones	18,492	0.5%	6.1%	6.8%
S&P 500	2,180	0.5%	6.7%	7.3%
Russel 2000	1,252	1.1%	10.2%	10.9%
Nasdaq	5,250	0.6%	4.8%	5.5%
NIKKEI 225	16,926	3.5%	-11.1%	-12.8%
MSCI EM	900	-0.2%	13.3%	14.0%
Petróleo (WTI)	44.4	-6.7%	20.0%	20.8%
CRB	180	-3.3%	2.2%	2.8%
EURO/USD	1.116	-0.6%	2.7%	-
Eur3m Depo*	-0.290	0.0	-21	-
OT 10Y*	3.044	0.0	53	-
Bund 10Y*	-0.043	2.9	-67	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Perspetivas

- O dia de hoje pode ser determinante para o sentimento nos mercados acionistas europeus. Isto porque os investidores estão focados no valor final do **PMI Serviços** para perceberem o ritmo de atividade no setor terciário em julho **na Zona Euro** (estima-se que tenha acelerado em agosto) e **no Reino Unido** (deve ter atenuado ritmo de contração), depois terem sido revelados os indicadores homólogos para a China e Japão. **No espaço da moeda única teremos** ainda a divulgação das **Vendas a Retalho** (estimado crescimento homólogo de 1,8% em julho), importantes para afinar estimativas sobre o 3º trimestre do setor.
- Terça-feira, 6**, mais dois dados de peso. A meio da manhã o **valor final do PIB da Zona Euro** mostra o ritmo económico no 2º trimestre (estimada expansão sequencial de 0,3% vs. 0,6% no 1º trimestre). Às 15h o **ISM Serviços** dará a conhecer o ritmo de atividade do setor no mês passado (estimada ligeira desaceleração), um indicador que pode interferir nas decisões de política monetária da Fed, numa altura em que o mercado especula sobre quantos aumentos de taxas teremos ainda nos EUA em 2016 (tema com bastante revelo cambial). Num plano mais secundário há ainda a considerar antes da abertura dos mercados europeus as **Vendas a Retalho britânicas** e as **Encomendas à Fábricas na Alemanha**. Às 9h nos **Novos Registos de Automóveis no Reino Unido** captaremos a evolução por fabricante.
- Dia 7 o Leading Index do Japão** traz-nos um *outlook* da economia nipónica que pode interferir com o índice Nikkei (deve sinalizar degradação das perspetivas, pese embora uma melhoria estimada das condições atuais). Dados de **Produção Industrial (PI) na Alemanha e no Reino Unido** podem ter interesse, tal como a **Balança Comercial (BC) francesa** (queremos perceber a evolução das exportações). As últimas horas de negociação de Wall Street devem ser impactadas pela revelação às 19h do **Beige Book da Fed**, que mostra a evolução dos diversos setores económicos nas últimas semanas.
- Quinta-feira, 8** setembro, atenções totalmente voltadas para as conclusões da última **reunião do BCE**. Às 12h45m espera-se que o organismo deixe tudo na mesma a nível da taxa de referência (nos 0%), taxa de facilidade de depósitos dos bancos (-0,4%), taxa de facilidade de financiamento (0,25%) e programa mensal de compra de ativos (nos e 80 mil milhões), mas o discurso do presidente, com início marcado para as 13h30m por norma gera um aumento de volatilidade no mercado enquanto está a suceder, pelo que aconselhamos que o siga de perto, até para perceber quais os planos que o Banco Central tem para reavivar a economia e a inflação da região. Antes no Japão os números de Balança Comercial e PIB devem marcar o índice de ações nipónico, sendo que a abertura europeia pode ser marcada pela **Balança Comercial da China**, em especial pelo ritmo das importações (país é um dos principais destinos de exportação e crescimento de cotadas europeias). **Nos EUA** não esperamos grande impacto dos **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e de **Crédito ao Consumo**.



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking

- Sexta-feira, 9**, a **BC alemã** pode interferir na abertura europeia (investidores são sensíveis a evolução de exportações). Mais tarde são conhecidas também as **BCs do Reino Unido e de Portugal**. **Nos EUA** teremos apenas **Stocks dos Grossistas**.
- Resultados:**  
**Europa:** (7) Steinhoff (8) Wendel **EUA:** (7) Hewlett Packard (9) Kroger

**Na semana passada**

Semana positiva para a maioria das bolsas mundiais num período em que se aguardava com alguma expectativa pelos números de emprego nos EUA, isto depois de há duas semanas Stanley Fischer ter indicado duas subidas dos juros este ano. Ainda que os dados não tenham trazido grandes surpresas para as bolsas, a continuação do bom momento do mercado laboral norte-americano faz querer numa possível subida de juros este ano, restando saber qual o devido *timing* para o fazer. Os dados de atividade industrial um pouco por todo o mundo também marcaram esta que é a primeira semana de setembro, sendo de assinalar a contração inesperada nos EUA e a expansão impressionante no Reino Unido à boleia do setor exportador. O tomo dos preços do petróleo acabou por condicionar a performance do setor energético.

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

O PSI20 acompanhou a performance das congéneres europeias e fecha a semana nos 4.762,83 pontos (+1,4%). No plano nacional destaque para as contas semestrais da Mota-Engil (+0,3% para os € 1,736) Pharol (+4,4% para os € 0,191) e Semapa (+1,3% para os € 11,91). A Navigator Company (+1,6% para os € 3,013) anunciou que irá rever o plano de investimento em Moçambique devido à incerteza política e económica.

Dados macroeconómicos em destaque durante a semana passada:

Zona Euro

- Confiança na Zona Euro degrada-se transversalmente em agosto
- Inflação na Alemanha desacelera inesperadamente em julho
- Inflação na Zona Euro teima em não arrancar
- Taxa de Desemprego na Zona Euro manteve-se nos 10,1% em julho
- Vendas a Retalho na Alemanha com uma queda inesperada em julho
- Atividade Industrial da Zona Euro volta a desacelerar em agosto

Reino Unido

- Preços das Casas no Reino Unido continuam a acelerar
- Exportadoras britânicas impulsionam atividade industrial

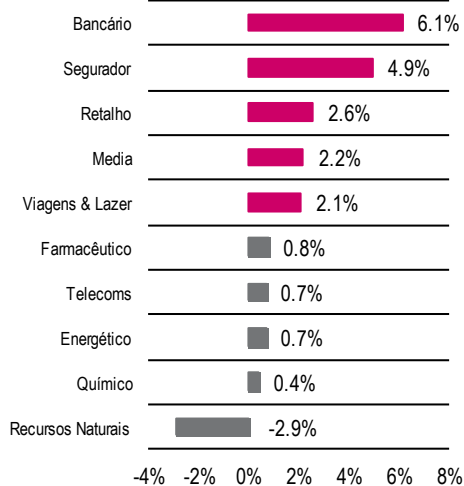
EUA

- Norte-americanos continuam a consumir, suportados por crescimento do mercado laboral
- Confiança dos Consumidores norte-americanos melhorou de forma surpreendente em agosto
- ADP indica que as empresas privadas criaram mais 17 mil postos de trabalho
- Vendas de Casas Pendentes desiludem estimativas no conjunto dos dois meses
- ISM sinaliza contração inesperada da atividade industrial norte-americana
- Aumento de remunerações e queda de produtividade provoca subida de custos unitários
- EUA desaceleram ritmo de geração de emprego mas continuam com criação robusta

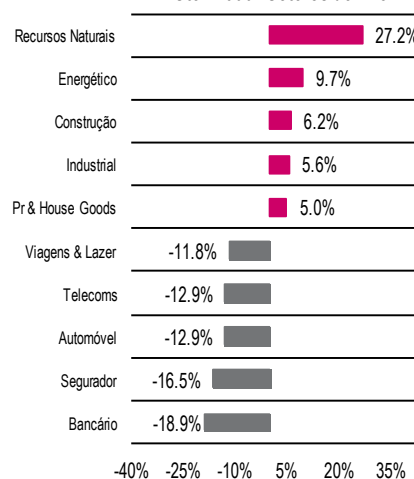
Ásia

- Sinais de atividade industrial contrários na China
- Atividade industrial no Japão abrandou o ritmo de contração em agosto
- Atividade terciária na China desacelerou no último mês

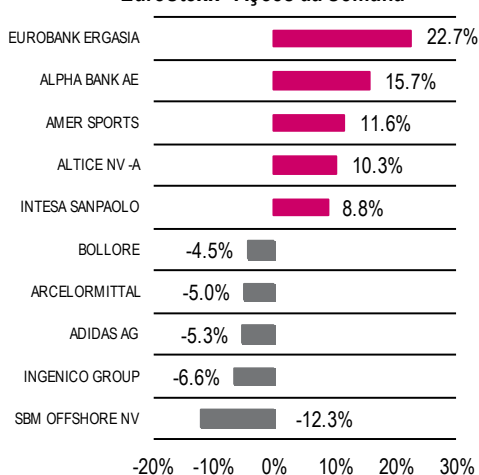
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



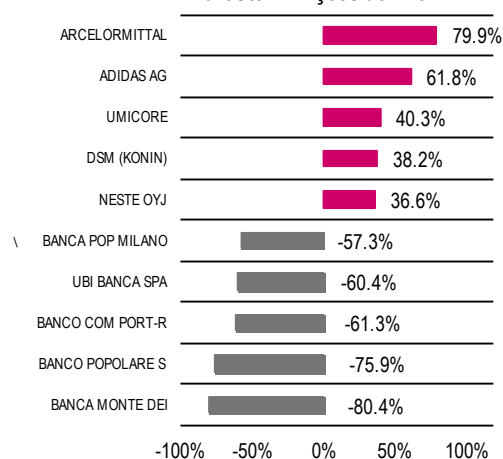
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



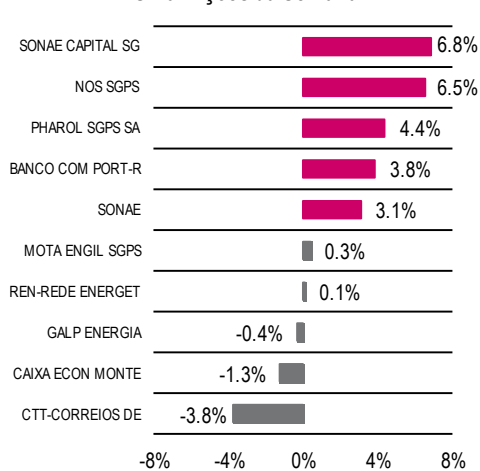
**EuroStoxx - Ações da Semana**



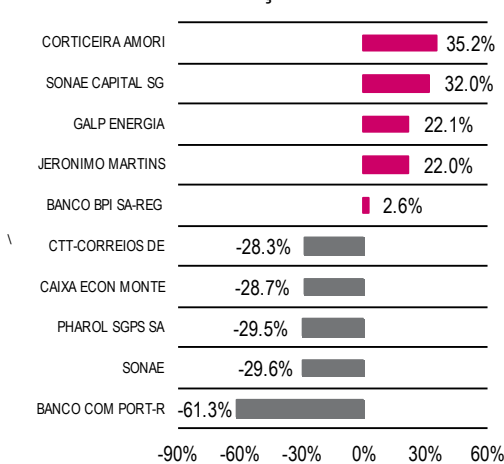
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Dia	País	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	UEM	PMI Serviços (ago. F)	53,1	52,9
	Reino Unido	PMI Serviços (ago.)	49,0	47,4
	UEM	Sentix - Confiança dos Investidores (set.)	5,5	4,2
	UEM	Vendas a Retalho (h) (jul.)	0,0	0,0
	Brasil	PMI Serviços (ago.)	-	45,6
3ªfeira	Reino Unido	Vendas a Retalho BRC (h) (ago.)	-	1,1%
	Alemanha	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	0,6%	-0,4%
	Reino Unido	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	0,1%
	UEM	PIB (t) (2ºTrim. F)	0,3%	0,6%
	UEM	Investimento Capital Fixo (t) (2ºTrim.)	0,0%	0,8%
	UEM	Gastos de Estado (t) (2ºTrim.)	0,2%	0,4%
	EUA	PMI Serviços (ago. F)	51,1	50,9
	EUA	ISM Serviços (ago.)	55,4	55,5
4ªfeira	Japão	Leading Index (jul. P)	98,6	99,2
	Japão	Coincident Index (jul. P)	111,7	111,1
	Alemanha	Produção Industrial (m) (jul.)	0,1%	0,8%
	França	Balança Comercial (jul.)	-	-3440m
	França	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	-0.6b
	Reino Unido	Produção Industrial (m) (jul.)	0,0%	0,1%
	EUA	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Japão	Balança de Transações Correntes ajustado (jul.)	¥1590.3b	¥1648.4b
	Japão	Balança Comercial (jul.)	¥579.4b	¥763.6b
	Japão	PIB (t) (2ºTrim. F)	0,0%	0,5%
	Alemanha	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	3,1%
	UEM	BCE - Plano de Compra Mensal de Ativos	€80b	€80b
	UEM	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	-	263k
	EUA	Crédito ao consumo (jul.)	\$15.10b	\$12.320b
	China	Balança Comercial (ago.)	\$58.35b	\$52.31b
	China	Investimento Direto Estrangeiro (h) (ago.)	5,0%	-1,6%
	6ªfeira	Japão	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (ago.)	2,9%
China		IPC (h) (ago.)	1,8%	1,8%
China		IPP (h) (ago.)	-1,0%	-1,7%
Alemanha		Balança Comercial (jul.)	23.7b	24.9b
Alemanha		Balança de Transações Correntes (jul.)	24b	26.3b
França		Produção Industrial (m) (jul.)	0,1%	-0,8%
Reino Unido		Balança Comercial (jul.)	-4500	-5084
Grécia		Produção Industrial (h) (jul.)	-	7,5%
Portugal		Balança Comercial (jul.)	-	-924m
Brasil		Inflação (h) (ago.)	8,97%	8,74%
EUA		Stocks dos Grossistas (m) (jul. F)	0,1%	0,0%
EUA		Vendas dos Grossistas (m) (jul.)	0,2%	1,9%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 02/09/2016

<sup>(2)</sup> Leitura relativa ao período antecedente

Fonte: Mib, Bloomberg

## Resultados

País	País	Eventos
4ªfeira	Alemanha	Steinhoff: Resultados anuais
	EUA	Hewlett Packard: Resultados 3T
5ªfeira	França	Wendel: Resultados 1º semestre
6ªfeira	EUA	Kroger Co: Resultados 2T fiscal

De acordo com dados da Bloomberg a 02/09/2016

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