

## Agenda

### Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	-2,0%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.775	-3,7%	-10,1%	-10,1%
IBEX 35	8.802	-3,4%	-7,8%	-7,8%
CAC 40	4.422	-2,1%	-4,6%	-4,6%
DAX 30	10.103	-1,8%	-6,0%	-6,0%
FTSE 100	6.210	-1,0%	-0,5%	-3,0%
Dow Jones	17.807	-0,4%	2,2%	0,5%
S&P 500	2.099	0,003%	2,7%	1,0%
Russel 2000	1.164	1,2%	2,5%	0,8%
Nasdaq	4.943	0,2%	-1,3%	-2,9%
NIKKEI 225	16.642	-1,1%	-12,6%	-11,5%
MSCI EM	816	1,0%	2,8%	1,1%
Petróleo (WTI)	48,6	-1,4%	31,3%	29,1%
CRB	189	1,4%	7,1%	5,3%
EURO/USD	1,133	1,7%	4,2%	-
Eur3m Depo*	-0,245	1,5	-16	-
OT 10Y*	3,164	11,8	65	-
Bund 10Y*	0,068	-7,0	-56	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

- Hoje o Sentix deve antecipar uma melhoria da **Confiança dos Investidores na Zona Euro** em junho (índice a passar e 6,2 para 7). **Nos EUA** pode ter interesse a evolução do **Índice de Condições de Mercado Laboral**, após a desilusão dos dados de criação de emprego nos EUA difundidos na última sexta-feira.

- **Terça, 7**, será marcada pelo valor final do PIB da Zona Euro no 1º trimestre (estima-se expansão de 0,5%). Seguiremos ainda as **Vendas a Retalho no Reino Unido** (comparáveis devem ter crescido homologamente 0,3% em maio), o **outlook japonês**, a **Produção Industrial (PI) alemã** (analistas estimam que tenha crescido 1% numa base homóloga em abril) e Espanhola (deve ter estagnado sequencialmente) e **Balança Comercial (BC) de França** (o maior interesse está no ritmo das exportações). Nos EUA haverá apenas dados de **Crédito ao Consumo**.

- **Quarta, 8 junho**, espera-se um índice **Nikkei impactado por PIB nipónico** (estima-se que tenha crescido sequencialmente 0,5% no 1º trimestre) e **Balança Comercial**. No entanto, o maior relevo será dado à **BC chinesa**, pois se as exportações tem impacto naquela economia, as importações são relevantes para o mercado europeu, pois importantes cotadas tem no país um destino de peso. No **Reino Unido importa perceber até que ponto o tema do Brexit impactou na PI em abril**.

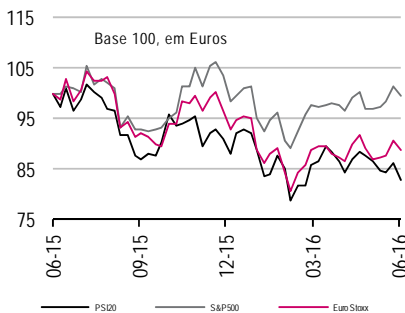
- **Quinta, 9**, arranca com evolução de **Inflação na China** (estimada nos 2,3% em maio) e **Balança Comercial germânica** (deve ter reduzido excedente em abril, devido a quebra sequencial de 0,8% nas exportações). Em Portugal teremos dados de **Inflação e BC**. Nos **EUA** há a destacar os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** e a evolução dos **Stocks dos Grossistas**, bom indicador de confiança para vendas futuras.

- **Sexta-feira, 10**, IHPC deve confirmar Inflação zero na Alemanha em maio, PI de França e Itália ter-se-ão expandido (0,8% e 0,3%, respetivamente) em abril em relação a março. A U.Michigan mostra dados preliminares de Confiança dos Consumidores norte-americanos em junho.

#### Resultados:

**Europa:** (9) Remy Cointreau e Auto Trader  
**EUA:** (8) Brown-Forman (9) JM Smucker e H&R Block

- **Divida Pública:** (6) França (7) Alemanha (8) Alemanha (10) Itália



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking

**Na semana passada**

A menor probabilidade de uma subida das taxas de juro por parte da Fed nas próximas reuniões acabou por condicionar, em especial as praças europeias, devido à depreciação do Dólar face a divisas como o Euro. Isto porque a economia norte-americana criou menos postos de trabalho que o previsto em maio e o ISM Serviços mostrou arrefecimento do setor terciário no mês passado, gerando preocupações quanto ao ritmo económico norte-americano no 2º trimestre. O BCE não trouxe grandes novidades para os mercados, sendo de destacar as revisões em alta das perspetivas de inflação e de crescimento económico na Zona Euro. O petróleo negociou em torno dos \$50, numa semana que a OPEP esteve reunida em Viena para discutir um possível *target* de produção de petróleo, algo que acabou por não ocorrer. O índice nipónico contraiu mais de 1% perante a valorização do *yen* e a falta de informação do novo programa de estímulos que será anunciado no outono. **Euro Stoxx 50** -2,6%, **FTSE MIB** -3,8%, **FTSE** -1%, **CAC** -2,1%, **DAX** -1,8%, **IBEX** -3,4%; **Dow Jones** -0,4%; **S&P 500** 0,003%, **Nasdaq 100** +0,2%; **Nikkei** -1,1%, **Hang Seng** +1,8%, **Shanghai Comp.** +4,2%.

O índice nacional PSI20 acabou por apresentar uma das piores *performances* europeias ao deslizar mais de 3% para os 4.775,2 pontos na semana em que foi feito o rebalanceamento do índice MSCI global, com o BCP (-25% para os € 0,024) a estar entre as cotadas que o deixaram. Os CTT (+0,5% para os € 8,11) anunciaram a abertura de mais 50 agências do Banco CTT e captaram mais de € 33 milhões em depósitos. A Pharol (+7,4% para os € 0,145), que liderou os ganhos nacionais, agravou os prejuízos no 1º trimestre.

**Principais indicadores macroeconómicos**Europa

- Alívio do cenário deflacionista (-0,1% em maio) na Zona Euro
- Confiança Económica em máximos de 4 meses Zona Euro
- Economia francesa cresce a um ritmo superior ao previsto
- Atividade industrial desacelera, sinal contrário dado pelos serviços na Zona Euro
- Indústria e Serviços expandem inesperadamente no Reino Unido

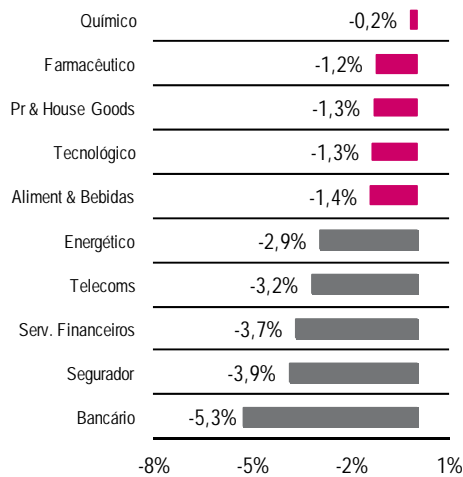
EUA

- Surpreendente aumento do rendimento e despesa pessoal em abril
- Atividade industrial acelera em maio, sinal contrário dado pelos serviços
- Economia perde capacidade de geração de emprego
- Beige Book revela crescimento económico modesto
- Encomendas de bens duradouros sobem surpreendentemente em abril

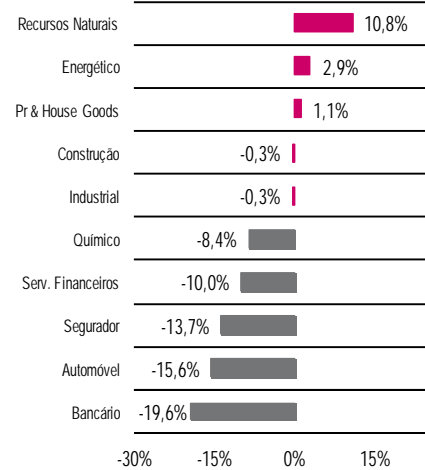
Ásia

- Atividade industrial na China com sinais contraditórios, Japão agrava queda
- Serviços na China desaceleram

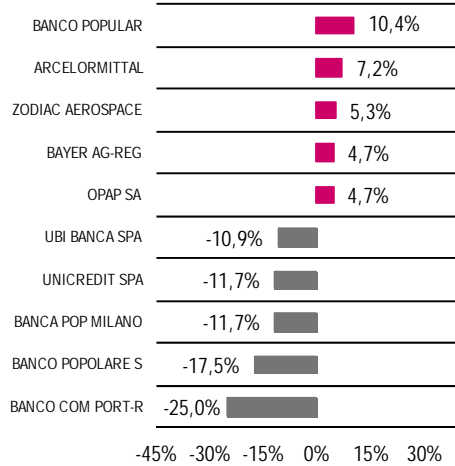
**Stoxx 600 - Setores da Semana**



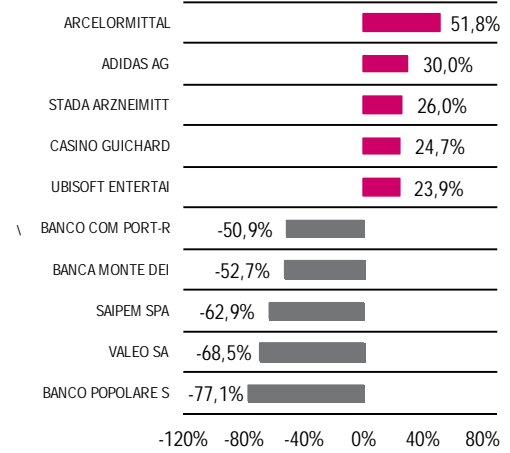
**Stoxx 600 - Setores do Ano**



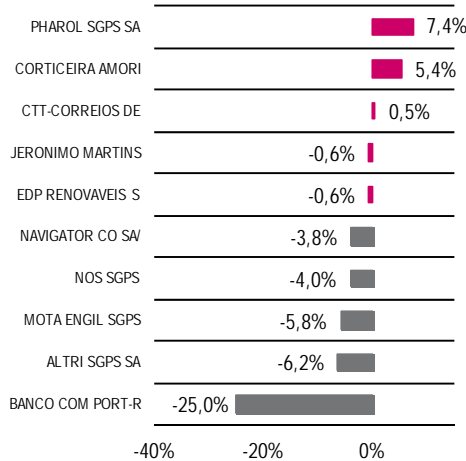
**EuroStoxx - Ações da Semana**



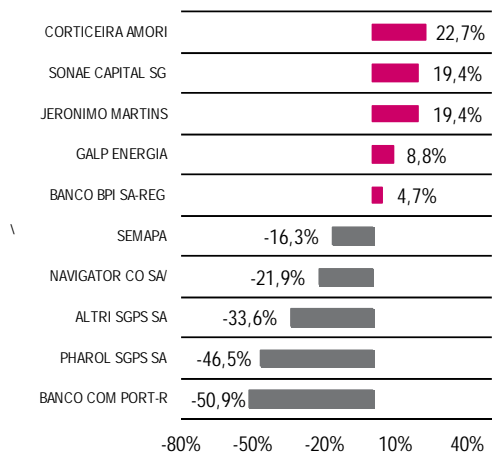
**EuroStoxx - Ações do Ano**



**PSI20 - Ações da Semana**



**PSI20 - Ações do Ano**



Fonte: Bloomberg

## Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
Europa	Reino Unido	06-06	Vendas de Automóveis (h) (mai.)	-	2,0%
	UEM	06-06	Sentix - Confiança dos Investidores (jun.)	7,00	6,20
	Reino Unido	07-06	Vendas a Retalho BRC (h) (mai.)	0,3%	-0,9%
	Alemanha	07-06	Produção Industrial (m) (abr.)	0,7%	-1,3%
	Alemanha	07-06	Produção Industrial (h) (abr.)	1,0%	0,3%
	França	07-06	Balança Comercial (abr.)	-	-4368m
	França	07-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-1.8b
	Espanha	07-06	Produção Industrial (m) (abr.)	0,0%	1,2%
	UEM	07-06	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,5%	0,5%
	UEM	07-06	PIB (h) (1ºTrim. F)	1,5%	1,5%
	UEM	07-06	Investimento Capital Fixo (Trim.) (1ºTrim.)	1,1%	1,3%
	UEM	07-06	Gastos de Estado (Trim.) (1ºTrim.)	0,4%	0,6%
	Reino Unido	08-06	Produção Industrial (m) (abr.)	0,0%	0,3%
	Reino Unido	08-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-0,4%	-0,2%
	Alemanha	09-06	Balança Comercial (abr.)	22.5b	26.0b
	Alemanha	09-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	20.5b	30.4b
	Alemanha	09-06	Exportações (m) (abr.)	-0,8%	1,9%
	Alemanha	09-06	Importações (m) (abr.)	1,3%	-2,3%
	Alemanha	09-06	Custos Unitários do Trabalho (h) (1ºTrim.)	-	2,1%
	Reino Unido	09-06	Balança Comercial (abr.)	-3700,00	-3830,00
	Grécia	09-06	Taxa de desemprego (mar.)	-	24,2%
	Grécia	09-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-	-4,0%
	Grécia	09-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	-	-0,4%
	Portugal	09-06	Inflação Harmonizada (h) (mai.)	-	0,5%
	Portugal	09-06	Balança Comercial (abr.)	-	-1040m
	Japão	10-06	IPP (h) (mai.)	-4,2%	-4,2%
	Alemanha	10-06	Inflação Harmonizada (h) (mai. F)	0,0%	0,0%
	França	10-06	Produção Industrial (m) (abr.)	0,4%	-0,3%
	França	10-06	Produção Industrial (h) (abr.)	1,0%	-0,8%
	Itália	10-06	Produção Industrial (m) (abr.)	0,3%	0,0%
Itália	10-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-	-0,4%	
EUA	EUA	07-06	Custos Unitários do Trabalho (1ºTrim. F)	4,0%	4,1%
	EUA	07-06	Crédito ao consumo (abr.)	\$19.000b	\$29.674b
	EUA	08-06	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	09-06	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	267k
	EUA	09-06	Stocks dos Grossistas (abr.)	-0,1%	0,1%
	EUA	09-06	Vendas dos Grossistas (abr.)	0,9%	0,7%
	EUA	10-06	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. P)	94,00	94,70
	EUA	10-06	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (jun. P)	-	109,90
	EUA	10-06	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (jun. P)	-	84,90
	EUA	10-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (jun. P)	-	2,4%
	EUA	10-06	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (jun. P)	-	2,5%
	EUA	10-06	Relatório Orçamental Mensal (mai.)	-\$56.0b	-
Outros	Brasil	08-06	Inflação (h) (mai.)	9,3%	9,3%
	China	08-06	Balança Comercial (mai.)	\$55.60b	\$45.56b
	China	08-06	Exportações (h) (mai.)	-4,2%	-1,8%
	China	08-06	Importações (h) (mai.)	-6,8%	-10,9%
	China	08-06	Investimento Estrangeiro Direto (h) (mai.)	5,0%	6,0%
	China	09-06	IPC (h) (mai.)	2,3%	2,3%
	China	09-06	IPP (h) (mai.)	-3,1%	-3,4%
	China	10-06	Oferta Monetária (M2) (h) (mai.)	12,5%	12,8%
	Japão	07-06	Leading Index (abr. P)	100,70	99,30
	Japão	07-06	Coincident Index (abr. P)	112,70	111,10
	Japão	08-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	¥2035.0b	¥1893.6b
	Japão	08-06	Balança Comercial (abr.)	¥920.0b	¥927.2b
	Japão	08-06	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,5%	0,4%
	Japão	08-06	PIB anualizado (Trim.) (1ºTrim. F)	2,0%	1,7%
	Japão	09-06	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.)	2,7%	2,7%
	Japão	10-06	IPP (h) (mai.)	-4,2%	-4,2%

(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 03/06/2016

<sup>(2)</sup> 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	06/06	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
Alemanha	07/06	10:30	Emissão de obrigações indexadas à inflação	€ 1.000 milhões
Alemanha	08/06	10:30	Emissão de obrigações a 2 anos	€ 5 mil milhões
Itália	10/06	10:00	Emissão de dívida a curto prazo	-

*De acordo com dados Bloomberg a 03/06/2016*

*Fonte: Mib, Bloomberg*

## Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral <sup>(1)</sup>
Europa	França	09/06	Remy Cointreau: Resultados	1,49*
EUA	EUA	07/06	Valeant Pharmaceuticals: Resultados	
	EUA	08/06	Brown-Forman Corp-Class B: Resultados	0,718

<sup>(1)</sup> *Estimativas de Consenso a 03/06/2016*

*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  
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 Lagarelhos