

Agenda

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	318	-4,0%	-7,9%	-7,9%
PSI 20	4.478	-4,2%	-15,7%	-15,7%
IBEX 35	8.792	-4,5%	-7,9%	-7,9%
CAC 40	4.377	-3,8%	-5,6%	-5,6%
DAX 30	10.259	-4,1%	-4,5%	-4,5%
FTSE 100	6.693	-4,3%	7,2%	8,5%
Dow Jones	17.888	-1,5%	2,7%	1,0%
S&P 500	2.085	-1,9%	2,0%	0,4%
Russel 2000	1.163	-2,0%	2,4%	0,8%
Nasdaq	5.046	-2,8%	0,8%	-0,8%
NIKKEI 225	16.905	-3,1%	-11,2%	-10,7%
MSCI EM	880	-2,6%	10,8%	9,1%
Petróleo (WTI)	44,1	-9,5%	19,0%	17,1%
CRB	183	-3,5%	3,6%	2,0%
EURO/USD	1,112	1,6%	2,3%	-
Eur3m Depo*	-0,300	-2,0	-22	-
OT 10Y*	3,291	-4,7	78	-
Bund 10Y*	0,135	-3,2	-49	-

*taxa de juro com variações em p.b.

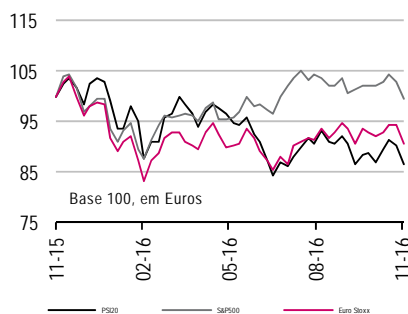
Perspetivas

- **Segunda-feira, 07:** Dia tranquilo para as praças com destaque para as **Vendas a Retalho e Confiança dos Investidores na Zona Euro** às 10h e 9h respetivamente.
- **Terça, 08:** Dia marcado pelas eleições presidenciais nos EUA, sendo que somente a partir das 4 da madrugada de 4ª feira (hora Lisboa) é que se conhece resultados e tendências. Antes disso, as praças europeias arrancam já com os números da **Balança Comercial Alemã (7h)** e **Chinesa**, dados que certamente terão impacto na sessão. Por volta das 9h30m, teremos os números de **Produção Industrial britânica**. A fechar a noite, o **Japão** divulga os dados da sua **Balança Comercial**.
- **Dia 09.** Bolsas reagem perante os resultados das eleições presidenciais norte-americanas, sendo o evento de maior destaque nesse dia. De realçar os dados de **Produção Industrial alemã (10h)**, a **Balança Comercial britânica (9h30m)** e a variação dos **stocks** dos grossistas norte-americanos no mês de setembro (15h).
- **Quinta, 10.** Os habituais pedidos de subsídio de desemprego nos EUA e a variação das reservas de petróleo marcam a sessão. O fechar do dia (23h50m) traz-nos a variação dos preços do produtor no **Japão**, indicador a tomar em atenção para os níveis de inflação no Japão.
- **Sexta 04.** Dia tranquilo para as bolsas no que toca à perspetiva macro. De realçar os dados finais de inflação na **Alemanha (7h)** e o indicador de confiança dos consumidores nos **EUA** medido pela U. Michigan (15h).
- Semana será ainda muito ativa em termos de apresentação de resultados que poderá consultar na página 5, com destaque para:

Portugal: (7) NOS (9) Sonae, BCP

Europa: (8) Deutsche Post (9) E.on (10) Enel, Continental, Deutsche Telekom (11) Allianz

EUA: (7) Priceline (8) Johnson Controls, CVS Health (10) Nvidia, Walt Disney



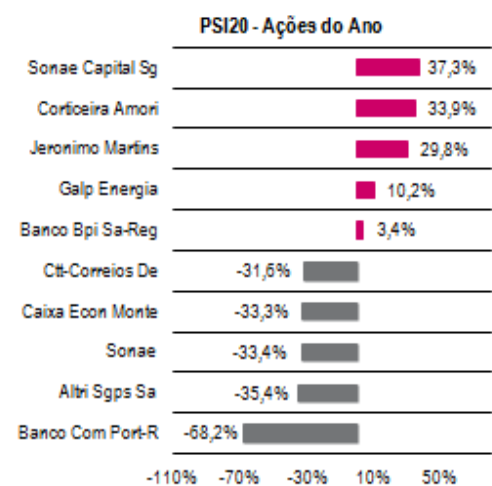
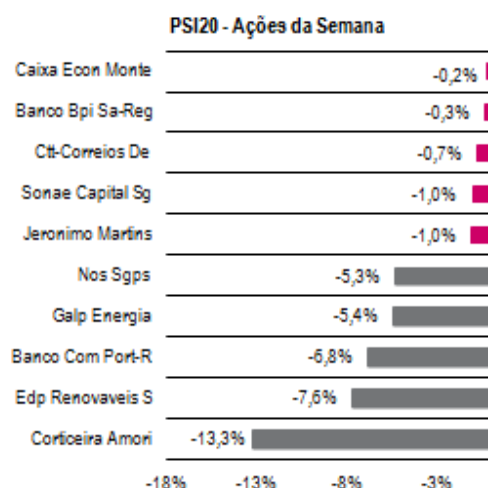
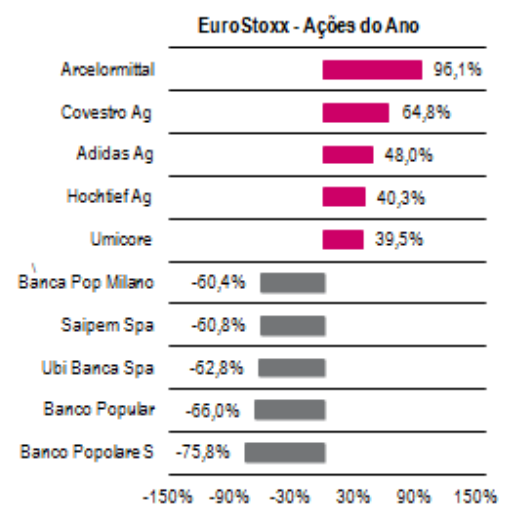
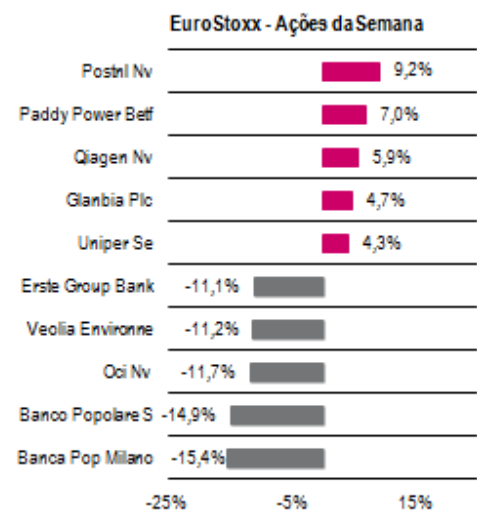
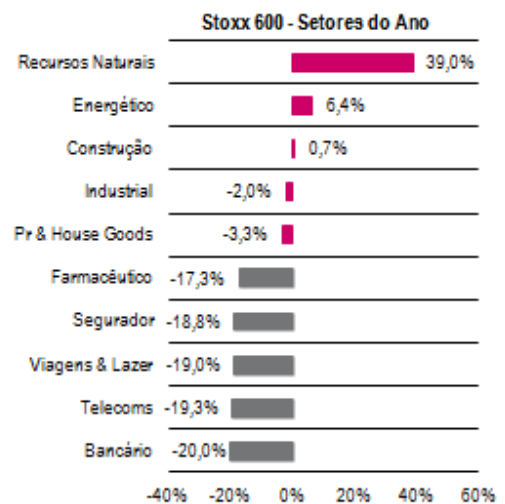
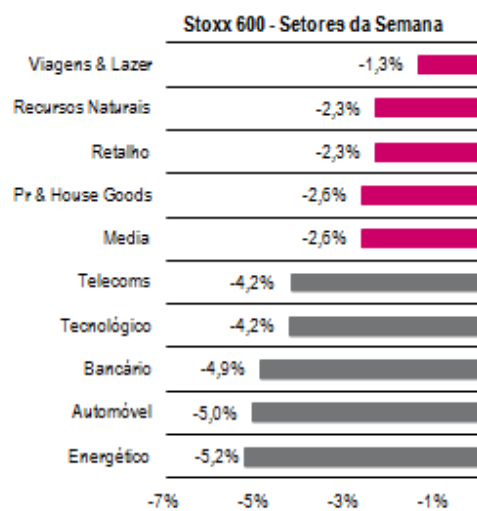
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

Semana negativa para as bolsas mundiais com o tema das eleições presidenciais a tomar conta do sentimento, isto porque Donald Trump parecia estar a ganhar terreno perante Hillary Clinton. A pouco mais de um dia de se saber os resultados oficiais, o *tracker* da Bloomberg atribuía um diferencial de 2pp favorável à candidata Democrata. Durante o fim de semana, a nota de que o FBI não encontrou evidência de atos ilícitos por parte de Hillary, poderá trazer mais força à candidata democrata. A semana passada não trouxe novidades por parte dos bancos centrais, com a Fed, Banco de Inglaterra e Banco do Japão a manterem as taxas de juros inalteradas. A instituição liderada por Yellen deverá aumentar os juros na próxima reunião de dezembro, pelo menos é o que nos indica as probabilidades dos *traders* e os bons dados de emprego recentemente divulgados, ainda que seja importante monitorizar a evolução da inflação. Os indicadores de atividade terciária na Zona Euro e EUA sinalizaram-nos um abrandamento da expansão em outubro, setor mais representativo da economia e importante para o ritmo de inflação. O ganho de tração por parte da atividade chinesa acaba por passar despercebido. A falta de acordo entre os membros da OPEP quanto às quotas de produção e o maior aumento das reservas de crude nos EUA arrastaram os preços do barril de petróleo para perdas superiores a 7%. **Euro Stoxx 50** -4,05%, **DAX** -4,09%, **S&P 500** -1,94%, **Nasdaq 100** -3,02%, **Nikkei 225** -3,10%

No plano nacional, o índice **PSI20** perdeu 4,24% para 4.477,99 pontos, acompanhando o sentimento das congéneres europeias. No geral, a apresentação de contas das cotadas nacionais veio muito em linha com o esperado pelo mercado. Entre as pertencentes ao índice nacional, EDP, EDPR, Altri, Corticeira Amorim, CTT e Semapa foram as que divulgaram as suas contas dos primeiros 9 meses do ano. Nota de destaque para o facto de duas empresas de Américo Amorim terem alienado posições correspondendo a 10% do capital da Corticeira Amorim.



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (nov.)	8,6	8,5
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (set.)	-0,30%	-0,10%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (set.)	\$17.500b	\$25.873b
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (out.)	0,60%	0,40%
	Japão	05:00	Leading Index (set. P)	100,4	100,9
	Japão	05:00	Coincident Index (set. P)	112,1	112,0
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (set.)	2,00%	1,90%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (set.)	23.0b	20.0b
	Alemanha	07:00	Balança de Transacções Correntes (set.)	24.0b	17.9b
	França	07:45	Balança Comercial (set.)	-4300m	-4255m
	França	07:45	Balança de Transacções Correntes (set.)	-	-2.1b
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (set.)	0,80%	0,70%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	94,1	94,1
	Japão	23:50	Balança de Transacções Correntes (set.)	¥1630.0b	¥1975.7b
	Japão	23:50	Balança Comercial (set.)	¥668.8b	¥243.2b
	China		Balança Comercial (out.)	\$51.70b	\$41.99b
	China		Investimento Estrangeiro Direto (h) (out.)	2,50%	1,20%
4ªfeira	China	01:30	IPC (h) (out.)	2,10%	1,90%
	China	01:30	IPP (h) (out.)	0,90%	0,10%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (set.)	-4000,0	-4733,0
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (set.)	-	-0,30%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (set.)	-	-1160m
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	-	10,80%
	Brasil	11:00	Inflação (h) (out.)	7,90%	8,48%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (set. F)	0,20%	0,20%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (set.)	0,50%	0,70%
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (out.)	3,10%	3,10%
	5ªfeira	França	07:45	Produção Industrial (h) (set.)	0,50%
Itália		09:00	Produção Industrial (h) (set.)	-	7,40%
Grécia		10:00	Taxa de desemprego (ago.)	-	23,20%
Grécia		10:00	Inflação Harmonizada (h) (out.)	0,40%	-0,10%
Portugal		11:00	Inflação Harmonizada (h) (out.)	-	0,70%
Brasil		11:00	Vendas a retalho (m) (set.)	-1,00%	-0,60%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	260k	265k
EUA		19:00	Relatório Orçamental Mensal (out.)	-\$81.9b	\$33.4b
Japão		23:50	IPP (h) (out.)	-2,60%	-3,20%
China			Oferta Monetária (M2) (h) (out.)	11,40%	11,50%
6ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (h) (out. F)	0,70%	0,70%
	Portugal	11:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (3ºTrim.)	-	2,50%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. P)	87,5	87,2

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 04/11/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados		
País	País	Eventos
2ªfeira	Portugal	Nos Sgps: Resultados
	EUA	Cognizant Tech Solutions-A: Resultados
	EUA	Sysco Corp: Resultados
	EUA	Rockwell Automation Inc: Resultados
	EUA	Priceline Group Inc/The: Resultados
	EUA	Marriot International -CI A: Resultados
3ªfeira	Alemanha	Deutsche Post Ag-Reg: Resultados
	França	Credit Agricole Sa: Resultados
	Suiça	Adecco Group Ag-Reg: Resultados
	Alemanha	Henkel Ag & Co KgaA Vorzug: Resultados
	Reino Unido	Associated British Foods Plc: Resultados
	Espanha	Endesa Sa: Resultados
	Reino Unido	Imperial Brands Plc: Resultados
	Espanha	Grifols Sa: Resultados
	EUA	Johnson Controls Internation: Resultados
	EUA	Cvs Health Corp: Resultados
4ªfeira	Dinamarca	Carlsberg As-B: Resultados
	Alemanha	Heidelbergcement Ag: Resultados
	Irlanda	Experian Plc: Resultados
	França	Cnp Assurances: Resultados
	Alemanha	E.On Se: Resultados
	Portugal	Sonae: Resultados
	Portugal	Banco Comercial Portugues-R: Resultados
5ªfeira	Itália	Enel Spa: Resultados
	Alemanha	Continental Ag: Resultados
	Itália	Assicurazioni Generali: Resultados
	Alemanha	Hannover Rueck Se: Resultados
	Reino Unido	Astrazeneca Plc: Resultados
	Alemanha	Deutsche Telekom Ag-Reg: Resultados
	Holanda	Alice Nv - A: Resultados
	EUA	Nvidia Corp: Resultados
EUA	Walt Disney Co/The: Resultados	
6ªfeira	Alemanha	Allianz Se-Reg: Resultados
	Itália	Atlantia Spa: Resultados

De acordo com dados da Bloomberg a 04/11/2016

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
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 Lagarelos