

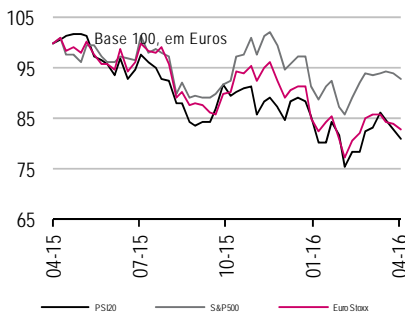
Agenda

	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	313	-1,2%	-9,3%	-9,3%
PSI 20	4.858	-2,6%	-8,6%	-8,6%
IBEX 35	8.428	-2,0%	-11,7%	-11,7%
CAC 40	4.303	-0,4%	-7,2%	-7,2%
DAX 30	9.622	-1,8%	-10,4%	-10,4%
FTSE 100	6.204	0,9%	-0,6%	-1,4%
Dow Jones	17.577	-1,2%	0,9%	0,7%
S&P 500	2.048	-1,2%	0,2%	0,0%
Russel 2000	1.097	-1,8%	-3,4%	-3,5%
Nasdaq	4.851	-1,3%	-3,1%	-3,3%
NIKKEI 225	15.822	-2,1%	-16,9%	-14,4%
MSCI EM	817	-1,1%	2,9%	2,7%
Petróleo (WTI)	39,7	8,0%	7,2%	7,1%
CRB	171	1,8%	-2,9%	-3,0%
EURO/USD	1,141	0,1%	5,0%	-
Eur3m Depo*	-0,250	-2,5	-17	-
OT 10Y*	3,348	42,9	83	-
Bund 10Y*	0,095	-3,9	-53	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Hoje há a realçar a **Produção Industrial italiana** (est. contração de 0,9% em fevereiro).
- Terça-feira, **12**, a difusão das **Vendas a Retalho no Reino Unido** em março podem marcar o sentimento no setor (estima-se que tenham registado crescimento homólogo de 1,4% em março). O IHPC mostrará a evolução da **inflação na Alemanha** (estimado 0,1%) e em **Portugal** no último mês, sendo também aguardado o registo para o Reino Unido (aponta-se inflação de 0,4%). Temos também interesse em verificar se o abrandamento do ritmo de queda nas **Vendas a Retalho no Brasil** se confirma (descida homóloga de 8,5% em março vs. -10,3% em fevereiro). Espera-se que o NFIB sinalize melhoria do **sentimento nas PME's nos EUA** em março (índice a passar de 92,9 para 93,6).
- Dia 13 o mercado de ações europeu deverá abrir marcado pelos dados da **Balança Comercial da China em março**. Há expectativa de que as exportações tenham crescido 10%, a primeira variação sequencial positiva em 8 meses. Para as exportadoras europeias que tem naquele país um dos seus principais destinos, as importações chinesas têm um peso relevante (estimada quebra de 10,1%). O **IHPC de França** (estima-se inflação de 0,7%) e **Espanha** (deve ter registado deflação de 0,1% em março) terá impacto limitado, a menos de grandes surpresas. A evolução da **Produção Industrial (PI) na Zona Euro** (estima-se que tenha contraído 0,7% em fevereiro) reveste-se de especial interesse para percebermos de que forma sinais de arrefecimento na indústria em alguns países da região se refletem no agregado. **Wall Street** arranca a conhecer a evolução das **Vendas a Retalho**, mas o dia será marcado pelo **Beige Book da Fed**, onde se perceberá o ritmo económico nos diversos distritos e quadrantes da Reserva Federal.
- Quinta-feira, **14**, a **Zona Euro** conhece a evolução dos preços no consumidor, estando-se à espera de um abrandamento do **cenário deflacionista**, com uma descida homóloga de 0,1% do IPC, após os -0,2% em janeiro. O BCE tem ainda um longo caminho a percorrer até conseguir recolocar a inflação na meta pretendida dos 2%, pois se olharmos para a série de longo prazo denota-se um afastamento cada vez maior (por baixo). Pela hora de almoço o Banco de Inglaterra faz a comunicação da sua política monetária, não sendo antecipadas grandes surpresas (taxa diretora deve ficar nos 0,5%). Para **solo norte-americano** estima-se inflação de **1,1% em março**, ligeiro ganho de *momentum*.
- Sexta-feira bastante rica em termos macro. Desde logo porque os investidores querem saber qual o **ritmo que a economia chinesa apresentou no 1º trimestre**, preocupação que tem sido referida mesmo em documentos da Fed. Estima-se uma expansão sequencial de 1,5% e homóloga de 6,7%, o que a confirmar-se reflete um ligeiro arrefecimento. As **Vendas a Retalho e PI da China** podem igualmente impactar índices como o Shanghai Composite e, por conseguinte, alastrar o sentimento à abertura europeia, tal como os dados de **Novos Registos de Automóveis na União Europeia** (interessante perceber a evolução por marca). O desenrolar da **PI japonesa** terá interferência no índice Nikkei. Os mercados do velho continente ficam ainda a conhecer o saldo da **Balança Comercial da Zona Euro** em fevereiro. **Nos EUA** atenções voltadas para **Produção Industrial** (estimada contração de 0,1% em março), **Empire Manufacturing** (deve apontar para melhorias na indústria de Nova Iorque em abril) e valor preliminar de Confiança dos Consumidores medido pela **U. Michigan** (espera-se subida de 91 para 92).



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Resultados:

Europa: (14) Casino Guichard Perrachon, Sodexo (15) Elisa Oyj

EUA: (11) Alcoa (12) Fastenal, Csx (13) JPMorgan (14) Peabody, BofA, Wells Fargo, AMD, Blackrock (15) Seaget, Reynolds American, Citigroup, Regions Financial

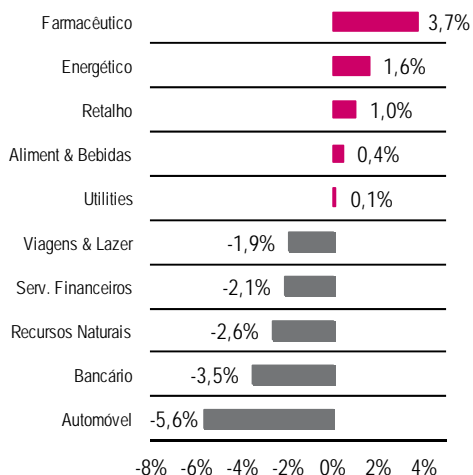
Dívida Pública:

(11) Alemanha, França; (12) Espanha, Itália e Alemanha; (13) Grécia

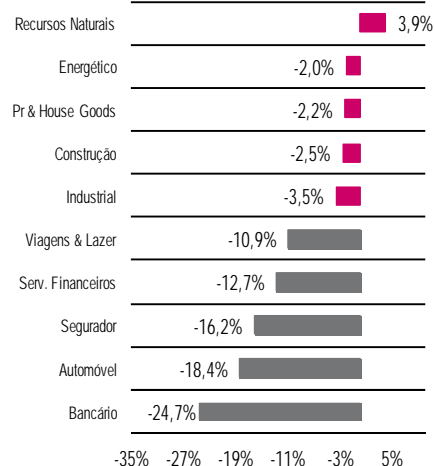
Na semana passada

- A semana passada foi de correção nas principais praças mundiais, marcada pela divulgação de indicadores sobre a atividade terciária. Um dos destaques vai para a forte valorização do preço do petróleo face à expectativa de um congelamento da produção por parte de alguns produtores na próxima reunião marcada para o próximo dia 17 no Qatar. A queda do índice nipónico reflete a forte valorização do *yen* face a outras divisas, o que naturalmente pressiona os exportadores da região. O setor de *Health Care*, que é considerado defensivo (menos expostos a ciclos económicos), acaba por brilhar com ganhos acima dos 3%, motivado por expectativas de que a Pfizer se possa virar para outros alvos, após ter falhado um acordo de fusão com a Allergan. Na última semana: **Euro Stoxx 50** -1,4%, **FTSE MIB** -1,5%, **FTSE** +0,9%, **CAC** -0,4%, **DAX** -1,8%, **IBEX** -2%; **Dow Jones** -1,2%; **S&P 500** -1,2%, **Nasdaq 100** -1,3%; **Nikkei** -2,1%, **Hang Seng** -0,6%, **Shanghai Comp.** -0,8%.
- O **PSI20** acabou por ser castigado pelo movimento exterior e perdeu 2,6% para os 4.858,42 pontos. Apesar de uma sexta-feira muito positiva para o setor, animado por notícias de que se está a acelerar a resolução dos problemas da banca italiana (excesso de crédito malparado será possivelmente o maior deles), o setor bancário teve saldo semanal negativo e que acabou por influenciar o comportamento dos principais bancos nacionais. A brilhar esteve a recém-chegada Sonae Capital (+0,7% para € 0,613) que encaixou € 42 milhões por via de alienação de uma participação. A Mota-Engil (-8,5% para € 1,711), que apresentou os seus resultados, apresentou-se como uma das mais pressionadas no índice nacional.
- No plano macroeconómico, foram os indicadores de atividade terciária a marcar a semana e com sentidos distintos entre as principais regiões. Nos EUA assistiu-se a uma aceleração da expansão dos serviços, naquele que representa cerca de 2/3 da economia norte-americana, sendo que na Zona Euro voltou a verificar-se uma desaceleração em março. Nota ainda para o alívio do ritmo de contração do mesmo indicador no Brasil e ainda para a aceleração da atividade terciária na China. Dados da Alemanha mostraram uma expansão surpreendente da produção industrial em fevereiro ainda que as encomendas às fábricas tenham crescido abaixo do previsto. Dados da Balança Comercial mostraram um aumento do excedente na mesma região e uma degradação do saldo negativo em França e nos EUA. Adicionalmente, as encomendas às fábricas norte-americanas registaram uma contração em linha com o previsto e os dados finais de evolução de encomendas de bens duradouros apontaram para uma quebra superior aos que os analistas previam. Em termos de política monetária, foram reveladas as minutas das reuniões da Fed e do BCE. A instituição liderada por Yellen mostrou uma abordagem cautelosa na subida de juros nos EUA sendo que Draghi admitiu novos cortes nas taxas de juro.

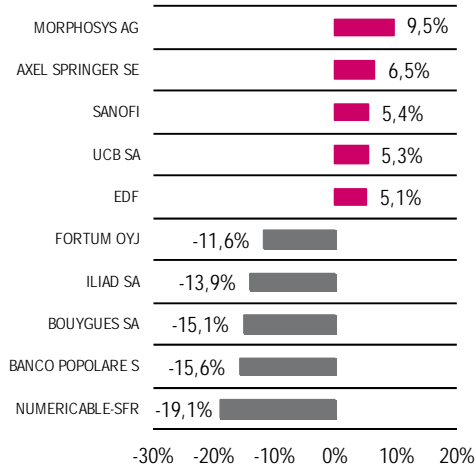
Stoxx 600 - Setores da Semana



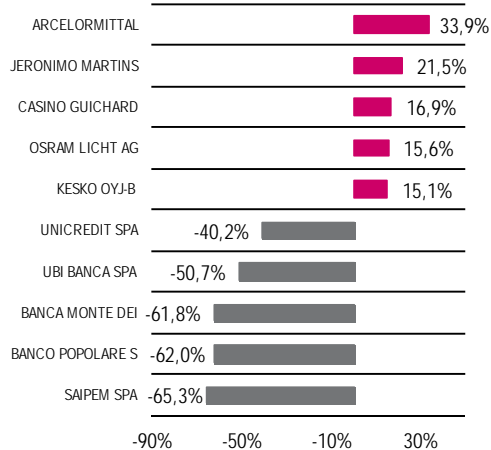
Stoxx 600 - Setores do Ano



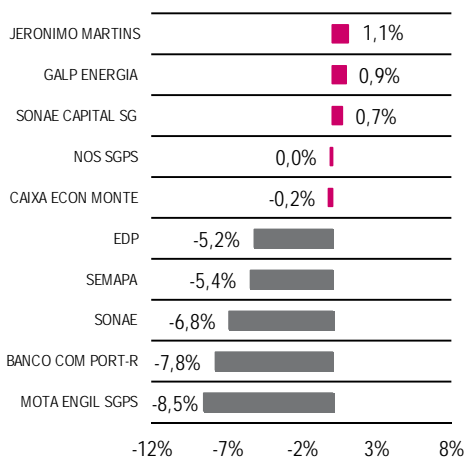
EuroStoxx - Ações da Semana



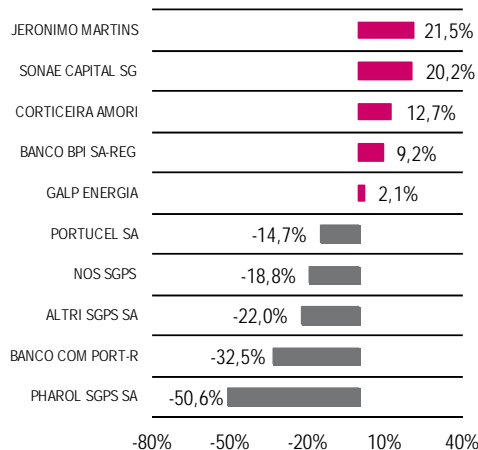
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Portugal	Itália	11-04	Produção Industrial (m) (fev.)	-0,90%	1,90%
	Itália	11-04	Produção Industrial (h) (fev.)	-	0,70%
	Reino Unido	12-04	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	1,40%	0,10%
	Alemanha	12-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	0,10%	0,10%
	Reino Unido	12-04	IPC (m) (mar.)	0,30%	0,20%
	Reino Unido	12-04	IPC (h) (mar.)	0,40%	0,30%
	Reino Unido	12-04	IPC - Core (h) (mar.)	1,30%	1,20%
	Portugal	12-04	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	-	0,20%
	França	13-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	-0,10%	-0,10%
	Espanha	13-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	-1,00%	-1,00%
	UEM	13-04	Produção Industrial (m) (fev.)	-0,70%	2,10%
	UEM	13-04	Produção Industrial (h) (fev.)	1,30%	2,80%
	Itália	14-04	Inflação Harmonizada (h) (mar. F)	-0,30%	-0,30%
	UEM	14-04	IPC (m) (mar.)	1,20%	0,20%
	UEM	14-04	IPC (h) (mar. F)	-0,10%	-0,10%
	UEM	14-04	IPC - Core (h) (mar. F)	1,00%	1,00%
	Reino Unido	14-04	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Reino Unido	14-04	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (abr.)	£ 375b	£ 375b
	UEM	15-04	Vendas de Automóveis (mar.)	-	14,30%
	Itália	15-04	Balança Comercial (fev.)	-	35m
UEM	15-04	Balança Comercial (fev.)	21.5b	21.2b	
UEM	15-04	Balança Comercial (fev.)	-	6.2b	
EUA	EUA	12-04	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	93,60	92,90
	EUA	12-04	Índice de Preços das Importações (m) (mar.)	1,00%	-0,30%
	EUA	12-04	Índice de Preços das Importações (h) (mar.)	-4,60%	-6,10%
	EUA	12-04	Relatório Orçamental Mensal (mar.)	-\$94.0b	-
	EUA	13-04	Vendas Retalho (m) (mar.)	0,10%	-0,10%
	EUA	13-04	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (mar.)	0,40%	-0,10%
	EUA	13-04	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (mar.)	0,30%	0,30%
	EUA	13-04	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (mar.)	0,10%	0,00%
	EUA	13-04	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	1,30%	1,20%
	EUA	13-04	Stocks das Empresas (fev.)	0,10%	0,10%
	EUA	13-04	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	13-04	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	14-04	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	267k
	EUA	14-04	IPC (m) (mar.)	0,20%	-0,20%
	EUA	14-04	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (mar.)	0,20%	0,30%
	EUA	14-04	IPC (h) (mar.)	1,10%	1,00%
	EUA	14-04	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	2,30%	2,30%
	EUA	15-04	Empire Manufacturing (abr.)	2,00	0,62
	EUA	15-04	Produção Industrial (m) (mar.)	-0,10%	-0,50%
	EUA	15-04	Utilização de Capacidade Instalada (mar.)	75,40%	76,70%
EUA	15-04	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. P)	92,00	91,00	
EUA	15-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (abr. P)	-	105,60	
EUA	15-04	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (abr. P)	-	81,50	
EUA	15-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (abr. P)	-	2,70%	
EUA	15-04	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (abr. P)	-	2,70%	
Outros	Brasil	12-04	Vendas a retalho (m) (fev.)	-0,70%	-1,50%
	Brasil	12-04	Vendas a retalho (h) (fev.)	-8,50%	-10,30%
	Japão	13-04	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mar.)	2,50%	2,50%
	Japão	13-04	IPP (h) (mar.)	-3,50%	-3,40%
	Brasil	13-04	Atividade Económica (m) (fev.)	-	-0,61%
	Brasil	13-04	Atividade Económica (h) (fev.)	-	-8,12%
	China	13-04	Balança Comercial (mar.)	\$ 34.95b	\$ 32.59b
	China	13-04	Exportações (h) (mar.)	10,00%	-25,40%
	China	13-04	Importações (h) (mar.)	-10,10%	-13,80%
	China	15-04	Produção Industrial (h) (mar.)	6,00%	-
	China	15-04	Vendas a retalho (h) (mar.)	10,40%	-
	China	15-04	PIB (Trim.) (1ºTrim.)	1,50%	1,60%
	China	15-04	PIB (h) (1ºTrim.)	6,70%	6,80%
	Japão	15-04	Produção Industrial (m) (fev. F)	-	-6,20%
	Japão	15-04	Produção Industrial (h) (fev. F)	-	-1,50%
	Japão	15-04	Utilização de Capacidade Instalada (m) (fev.)	-	2,60%

(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 08/04/2016

⁽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
Alemanha	11/04	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 3 mil milhões
França	11/04	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,8 mil milhões
Espanha	12/04	09:30	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	-
Itália	12/04	10:00	Emissão de dívida a 12 meses	€ 6 mil milhões
Holanda	12/04	10:00	Emissão de obrigações a 30 anos	€ 1.250 milhões
Alemanha	12/04	10:30	Emissão de obrigações a 30 anos indexadas à inflação	€ 500 milhões
Grécia	13/04	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 625 milhões

De acordo com dados Bloomberg a 08/04/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	França	14/04	Casino Guichard Perrachon: Resultados	
	França	14/04	Sodexo: Resultados	2,18*
	Finlândia	15/04	Elisa Oyj: Resultados	0,376
EUA	EUA	11/04	Alcoa Inc: Resultados	0,023
	EUA	12/04	Fastenal Co: Resultados	0,446
	EUA	12/04	Csx Corp: Resultados	0,368
	EUA	13/04	Jpmorgan Chase & Co: Resultados	1,26
	EUA	14/04	Peabody Energy Corp: Resultados	-9,386
	EUA	14/04	Bank Of America Corp: Resultados	0,214
	EUA	14/04	Wells Fargo & Co: Resultados	0,976
	EUA	14/04	Advanced Micro Devices: Resultados	-0,13
	EUA	14/04	Blackrock Inc: Resultados	4,327
	EUA	15/04	Seagate Technology: Resultados	0,623
	EUA	15/04	Reynolds American Inc: Resultados	0,503
	EUA	15/04	Citigroup Inc: Resultados	1,065
	EUA	15/04	Regions Financial Corp: Resultados	0,186

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 08/04/2016

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