

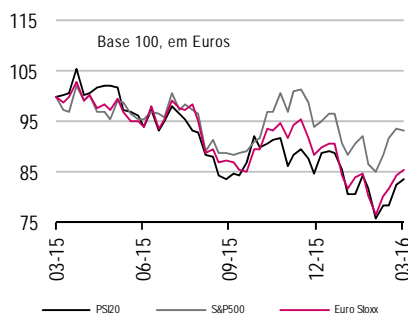
Agenda

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	325	1,0%	-5,8%	-5,8%
PSI 20	5.003	1,0%	-5,8%	-5,8%
IBEX 35	9.091	3,2%	-4,8%	-4,8%
CAC 40	4.493	0,8%	-3,1%	-3,1%
DAX 30	9.831	0,1%	-8,5%	-8,5%
FTSE 100	6.140	-1,0%	-1,6%	-1,8%
Dow Jones	17.213	1,2%	-1,2%	-2,6%
S&P 500	2.022	1,1%	-1,1%	-2,5%
Russel 2000	1.088	0,5%	-4,3%	-5,6%
Nasdaq	4.748	0,7%	-5,2%	-6,5%
NIKKEI 225	16.939	-0,4%	-11,0%	-12,1%
MSCI EM	801	1,3%	0,9%	-0,6%
Petróleo (WTI)	38,5	7,2%	3,9%	2,5%
CRB	174	3,0%	-1,5%	-2,9%
EURO/USD	1,116	1,4%	2,7%	-
Eur3m Depo*	-0,225	-5,0	-14	-
OT 10Y*	2,940	-15,7	42	-
Bund 10Y*	0,271	3,3	-36	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- **Segunda-feira**, é esperada a revelação de um crescimento homólogo de 1,6% na Produção Industrial (PI) na Zona Euro em janeiro.
- **Terça-feira, 15**, arranca com a divulgação da **PI do Japão**, sendo que as decisões de **política monetária e planos de estímulo do Banco do Japão** podem ter mais impacto no Nikkei. Nos **EUA** a evolução das **Vendas a Retalho** em fevereiro (esperada queda mensal de 0,1% em fevereiro) são relevantes para o setor, que recentemente apresentou fraca evolução de vendas comparáveis. O Empire Manufacturing deve sinalizar melhoria das condições industriais em Nova Iorque (leitura a subir de -16,64 para -12) em março e o NAHB uma evolução positiva no mercado imobiliário.
- **Quarta-feira, 16**, nos dados de **Registo de Novos Automóveis na União Europeia** é importante captar a evolução por marca, que ditam a performance em bolsa de cotadas como Daimler, Volkswagen, Peugeot ou Renault. Depois será Wall Street a marcar o ritmo, com a resposta aos dados de imobiliário e de inflação estimada em 0,9% em fevereiro), pelas 12h30m. É esperado que a PI nos EUA tenha contraído sequencialmente 0,2% em fevereiro, mas consideramos que o dado mais negativo é a descida estimada de utilização de capacidade instalada (de 77,1% para 76,9%), que gera pressão operacional na indústria. Os holofotes estarão voltados para a divulgação das **decisões de política monetária da Fed**, com o mercado a antecipar que nesta reunião a taxa de juro de referência se mantenha nos 0,25%-0,50%, mas a querer perceber qual o ritmo que a Reserva Federal pretende impor a este ciclo de subida de juros.
- **Quinta-feira, 17**, espera-se pela confirmação de **deflação de 0,2% na Zona Euro** em fevereiro. Na Balança Comercial da região importa denotar a evolução das exportações e importações. O Banco de Inglaterra também comunica as decisões monetárias e nos EUA teremos dados de **Balança de Transações Correntes, Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego e Leading Index**, que deve apontar para melhoria do *outlook* em fevereiro.
- Na **sexta-feira**, salientamos estimativas da **U.Michigan** para Inflação e para Confiança dos Consumidores (índice deve subir de 91,7 para 92,2 em março).
- **Resultados:**
 - Portugal:** (15) CTT (16) Sonae (17) REN
 - Europa:** (15) Altice, Porsche e Numericable (16) Fraport, Immofinanz, Finmeccanica (17) LafargeHolcim, United Internet, Heidelbergcement, Lufthansa, Rheinmetall, Lanxess e Telecom Italia (18) Deutsche Wohnen, Salzgitter e Generali
 - EUA:** (15) Oracle (16) FedEx, Jabil Circuit (17) Adobe Systems, ConAgra Foods, Lennar (18) Cintas, Tiffany & Co
- **Divida Pública:** (14) Alemanha e França (15) Espanha (16) Grécia, Alemanha e Portugal (17) Espanha e França



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

Millennium investment banking

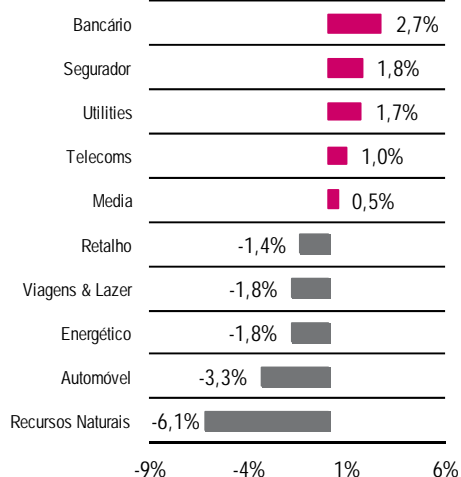
Na semana passada

- A semana foi marcada pela atuação do BCE na quinta-feira, com a instituição a vir ao encontro das expectativas e a aumentar o montante de compra mensal de ativos para os € 80 mil milhões e a conseguir gerar ainda alguma surpresa com o o corte de todas as taxas, passando a de referência para os 0%. Paralelamente, o BCE adicionou obrigações corporativas à lista de compras, podendo aliviar a pressão sobre a dívida de algumas cotadas. Na sua generalidade, os mercados bolsistas europeus vivenciaram uma semana de ligeiro otimismo, ainda que setores como o de Recursos Naturais e Automóvel tenham sido pressionados com a divulgação da contração acima do esperado das importações chinesas. O índice alemão DAX acabou por terminar a semana em baixo no período em que a maior economia europeia mostrou uma contração das suas exportações.

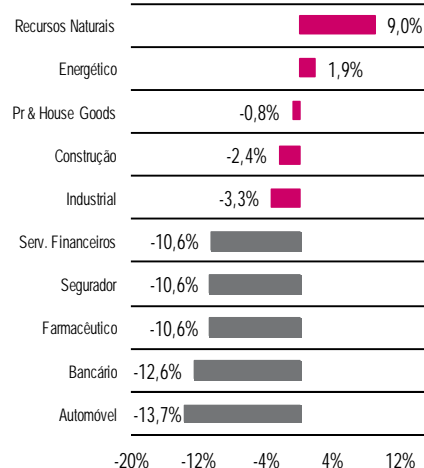
Euro Stoxx 50 +1,2%, **FTSE MIB** +3,9%, **ASE** +2,4%, **FTSE** -1%, **CAC** +0,8%, **DAX** +0,1%, **IBEX** +3,2%; **Dow Jones** +1,2%; **S&P 500** +1,1%, **Nasdaq 100** +0,8%; **Nikkei** -0,4%, **Hang Seng** +0,1%, **Shangai Comp.** -2,2%.

- O **PSI20** valorizou 1% para os 5.003,42 pontos impulsionado pelo setor bancário, que acompanhou o otimismo que se viveu no exterior. O BPI (+6,4% para € 1,236) e o BCP (+13,7% para € 0,0441) lideraram as valorizações percentuais do índice nacional. No início da semana a Euronext anunciou que a Impresa (-9,9% para € 0,374) e a Teixeira Duarte (-7,2% para € 0,283) deixarão o PSI20 a 21 de março. Por outro lado, Montepio (-2,8% para € 0,585), Corticeira Amorim (+5,7% para € 6,188) e Sonae Capital (+4,6% para € 0,595) entram para o índice. As duas cotadas que estão de saída acabaram mesmo por se apresentar no pódio das quedas nacionais, juntamente com a Pharol (-16,1% para € 0,135). Realçamos os resultados da Impresa, que viu o resultado líquido contrair 40%, impactado pelos custos de reestruturação.
- No plano macroeconómico, a semana foi marcada por alguns dados da maior economia europeia. A **Alemanha** viu as suas **Encomendas às Fábricas** e a **Produção Industrial** registarem um crescimento surpreendente em janeiro. O dado mais negativo foi a redução pelo 4º mês consecutivo do **excedente comercial germânico** com destaque para a contração inesperada das **exportações**. O conjunto do agregado da **Zona Euro** viu **economia** crescer 0,3% no último trimestre do ano. Nos EUA destaque para o aumento inesperado dos **stocks** dos grossistas em janeiro que juntamente com a quebra das vendas, coloca os grossistas com dificuldades de escoamento. Na **China** destaque para o disparo da **inflação** em fevereiro, impulsionado pelo aumento dos preços de bens alimentares. Os **preços no produtor** aliviaram o ritmo de queda com destaque para a redução do excesso de capacidade instalada.

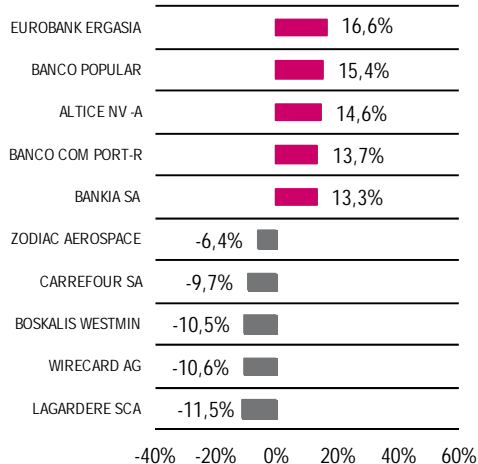
Stoxx 600 - Setores da Semana



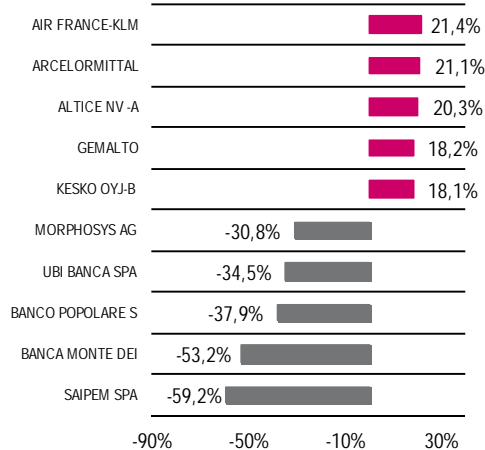
Stoxx 600 - Setores do Ano



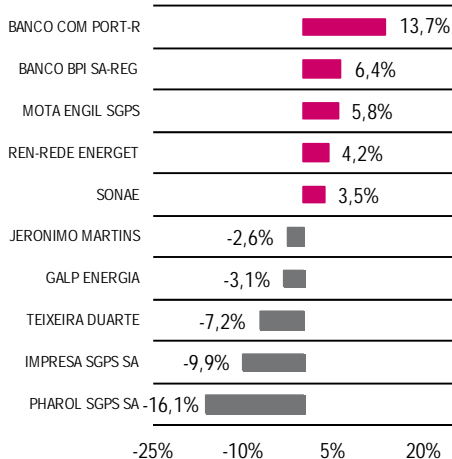
EuroStoxx - Ações da Semana



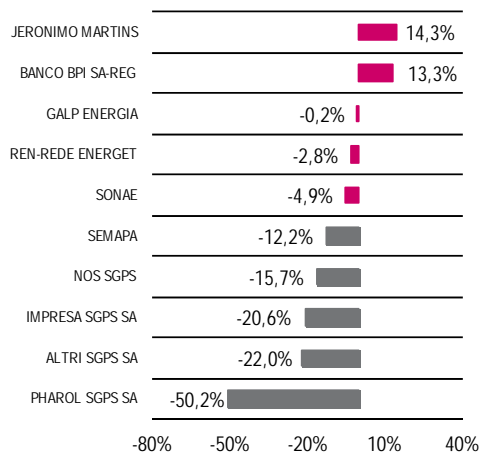
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	UEM	14-03	Produção Industrial (m) (jan.)	1,70%	-1,00%
	UEM	14-03	Produção Industrial (h) (jan.)	1,60%	-1,30%
	França	15-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-0,10%	-0,10%
	Itália	15-03	Inflação Harmonizada (h) (fev. F)	-0,20%	-0,20%
	UEM	15-03	Variação de Emprego (Trim.) (4ºTrim.)	-	0,30%
	UEM	15-03	Variação de Emprego (h) (4ºTrim.)	-	1,10%
	UEM	16-03	Vendas de Automóveis (fev.)	-	6,20%
	Reino Unido	16-03	Taxa de desemprego (3 meses) (jan.)	5,10%	5,10%
	Portugal	16-03	IPP (h) (fev.)	-	-2,40%
	Itália	17-03	Balança Comercial (jan.)	-	6022m
	UEM	17-03	Balança Comercial (jan.)	19.5b	21.0b
	UEM	17-03	Balança Comercial (jan.)	10.0b	24.3b
	UEM	17-03	IPC (m) (fev.)	0,10%	-1,40%
	UEM	17-03	IPC (h) (fev. F)	-0,20%	-0,20%
	UEM	17-03	IPC - Core (h) (fev. F)	0,70%	0,70%
	Grécia	17-03	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	24,60%	-
	Reino Unido	17-03	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	Reino Unido	17-03	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (mar.)	375b	375b
	Alemanha	18-03	IPP (h) (fev.)	-2,60%	-2,40%
	Espanha	18-03	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	0,30%
UEM	18-03	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	1,10%	
EUA	EUA	15-03	Vendas Retalho (m) (fev.)	-0,10%	0,20%
	EUA	15-03	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (fev.)	-0,20%	0,10%
	EUA	15-03	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (fev.)	0,20%	0,40%
	EUA	15-03	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (fev.)	0,10%	0,40%
	EUA	15-03	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (fev.)	1,20%	0,60%
	EUA	15-03	Empire Manufacturing (mar.)	-12,00	-16,64
	EUA	15-03	Índice Mercado Imobiliário NAHB (mar.)	59,00	58,00
	EUA	15-03	Stocks das Empresas (jan.)	0,00%	0,10%
	EUA	16-03	Casas em início de construção (fev.)	1150k	1099k
	EUA	16-03	Casas em início de construção (m) (fev.)	4,60%	-3,80%
	EUA	16-03	Licenças de Construção (fev.)	1201k	1202k
	EUA	16-03	Licenças de Construção (m) (fev.)	-0,10%	-0,20%
	EUA	16-03	IPC (m) (fev.)	-0,20%	0,00%
	EUA	16-03	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (fev.)	0,20%	0,30%
	EUA	16-03	IPC (h) (fev.)	0,90%	1,40%
	EUA	16-03	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (fev.)	2,20%	2,20%
	EUA	16-03	Produção Industrial (m) (fev.)	-0,20%	0,90%
	EUA	16-03	Utilização de Capacidade Instalada (fev.)	76,90%	77,10%
	EUA	16-03	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	16-03	FED - decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	EUA	17-03	Balança de Transações Correntes (4ºTrim.)	-\$116.1b	-\$124.1b
	EUA	17-03	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (mar.)	-1,40	-2,80
	EUA	17-03	Pedidos Subsídio Desemprego	266k	259k
EUA	17-03	Leading Index (fev.)	0,20%	-0,20%	
EUA	18-03	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. P)	92,20	91,70	
EUA	18-03	Índ. Conf. Univ Michigan - Situação Atual (mar. P)	-	106,80	
EUA	18-03	Índ. Conf. Univ Michigan - Expetativas (mar. P)	-	81,90	
EUA	18-03	U. Michigan - Estimativa Inflação 1 ano (mar. P)	-	2,50%	
EUA	18-03	U. Michigan - Estimativa Inflação 5 a 10 anos (mar. P)	-	2,50%	
Outros	Brasil	15-03	Taxa de Desemprego (dez.)	--	9,00%
	Japão	15-03	Produção Industrial (m) (jan. F)	--	3,70%
	Japão	15-03	Produção Industrial (h) (jan. F)	--	-3,80%
	Japão	15-03	Utilização de Capacidade Instalada (m) (jan.)	--	-1,00%
	Japão	16-03	Balança Comercial (fev.)	¥395.1b	¥645.9b
	Japão	16-03	Balança Comercial (fev.)	¥235.0b	¥119.4b
	Japão	16-03	Exportações (h) (fev.)	-3,00	-12,90
	Japão	16-03	Importações (h) (fev.)	-15,80	-18,00

(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 11/03/2016

⁽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	14/03	10:30	Emissão de dívida a 6 meses	€ 3 mil milhões
França	14/03	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6,8 mil milhões
Espanha	15/03	09:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Grécia	16/03	10:00	Emissão de dívida a 3 meses	€ 1.000 milhões
Alemanha	16/03	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Portugal	16/03	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
Espanha	17/03	09:30	Emissão de obrigações	-
França	17/03	09:50	Emissão de obrigações	-

De acordo com dados Bloomberg a 11/03/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
EUA	Alemanha	15/03	Porsche Automobil Hldg-Prf: Resultados	
	Portugal	15/03	CTT: Resultados	
	Alemanha	16/03	Fraport Ag Frankfurt Airport: Resultados	0,364
	Áustria	16/03	Immofinanz Ag: Resultados	
	Itália	16/03	Finmeccanica Spa: Resultados	0,627
	Portugal	16/03	Sonae: Resultados	
	Alemanha	17/03	United Internet Ag-Reg Share: Resultados	0,455
	Alemanha	17/03	Heidelbergcement Ag: Resultados	1,234
	Alemanha	17/03	Deutsche Lufthansa-Reg: Resultados	-0,31
	Itália	17/03	Telecom Italia Spa: Resultados	
	Portugal	17/03	Ren: Resultados	0,04
	França	17/03	LafargeHolcim: Resultados	
	Alemanha	18/03	Deutsche Wohnen Ag-Br: Resultados	0,24
	Alemanha	18/03	Salzgitter Ag: Resultados	-0,28
Itália	18/03	Assicurazioni Generali: Resultados	0,345	
EUA	EUA	15/03	Oracle Corp: Resultados	0,62
	EUA	16/03	Fedex Corp: Resultados	2,35
	EUA	16/03	Jabil Circuit Inc: Resultados	0,606
	EUA	17/03	Adobe Systems Inc: Resultados	0,607
	EUA	17/03	Conagra Foods Inc: Resultados	0,551
	EUA	17/03	Int'l Game Technology: Resultados	0,374
	EUA	17/03	Lennar Corp-A: Resultados	0,527
	EUA	18/03	Cintas Corp: Resultados	0,948
	EUA	18/03	Tiffany & Co: Resultados	1,4

⁽¹⁾ Estimativas de Consenso a 11/03/2016

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 Lagarelos