

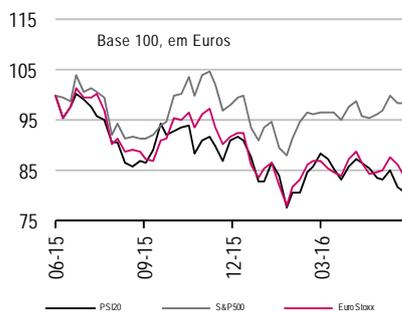
Agenda

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	313	-2,7%	-9,3%	-9,3%
PSI 20	4.703	-1,5%	-11,5%	-11,5%
IBEX 35	8.491	-3,5%	-11,0%	-11,0%
CAC 40	4.307	-2,6%	-7,1%	-7,1%
DAX 30	9.835	-2,7%	-8,5%	-8,5%
FTSE 100	6.116	-1,5%	-2,0%	-2,8%
Dow Jones	17.865	0,3%	2,5%	3,0%
S&P 500	2.096	-0,1%	2,6%	3,0%
Russel 2000	1.164	-0,02%	2,5%	2,9%
Nasdaq	4.895	-1,0%	-2,3%	-1,8%
NIKKEI 225	16.601	-0,2%	-12,8%	-12,7%
MSCI EM	809	-0,8%	1,9%	2,4%
Petróleo (WTI)	49,1	0,9%	32,5%	33,0%
CRB	193	2,2%	9,5%	10,0%
EURO/USD	1,128	-0,4%	3,8%	-
Eur3m Depo*	-0,270	-2,5	-19	-
OT 10Y*	3,103	-6,1	59	-
Bund 10Y*	0,020	-4,8	-61	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Perspetivas

- Esta terça-feira, 14, nos EUA aguarda-se por indicador de **Confiança nas PMEs, Vendas a Retalho e Stocks das Empresas**.
- Quarta, 15, na **Balança Comercial da Zona Euro** interessa captar o ritmo das exportações, para analisar possíveis sinais de arrefecimento do mercado chinês, um dos principais destinos de exportação. Do outro lado do Atlântico teremos **Preços no Produtor, Índice de Atividade Industrial em Nova Iorque** (Empire Manufacturing). O ponto mais impactante estará centrado nas decisões de política monetária da Fed. Apesar do mercado atribuir pouca probabilidade de uma subida de juros já nesta reunião, os investidores vão querer perceber quais os planos da Reserva Federal para o ciclo de subida da taxa de referência, que atualmente se encontra nos 0,25%-0,50%.
- Quinta, 16, os **Novos registos de Automóveis na Europa** darão a conhecer o desempenho por marca em maio, com impacto nos resultados do 2º trimestre de cotadas como Daimler, Peugeot, Volkswagen ou Renault. As **decisões de política monetária do BoJ e do Banco de Inglaterra** podem influenciar o comportamento dos índices Nikkei e Footsie, respetivamente. A **Inflação da Zona Euro** é um fator de preocupação do BCE, possivelmente o maior, por isso também merece ser seguida de perto. Nos EUA haverá igualmente a comunicação da **Inflação e dos Pedidos de Subsídio de Desemprego**.
- Sexta-feira é dia de **Balança de Transações Correntes da Zona Euro e Balança Comercial de Itália**, de **Índice de Preços no Produtor em Portugal** e de dados de **imobiliário nos Estados Unidos**.
- **Resultados:**
Europa: (15) Inditex
EUA: (15) Jabil Circuit (16) Oracle e Kroger
- **Divida Pública:** (15) Alemanha e Portugal (16) França



Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na semana passada

As principais praças europeias viveram uma semana de correção, contagiadas por uma maior probabilidade do Reino Unido vir a sair da União Europeia, mesmo com os alertas de diversos organismos quanto aos riscos de um eventual *Brexit*. Depois dos fracos dados de emprego divulgados há duas semanas, Yellen veio reiterar a intenção de aumentar os juros de forma gradual, ainda que não tenha adiantado qualquer data. Este possível adiamento acabou por favorecer os setores de Recursos Naturais e Petrolífero, que beneficiam de uma valorização dos preços das matérias-primas, puxados pela expectativa de depreciação do dólar norte-americano. O ouro, que é visto como um ativo refúgio, acabou por valorizar mais de 2%. **Euro Stoxx 50** -2,9%, **FTSE MIB** -2,1%, **FTSE** -1,5%, **CAC** -2,6%, **DAX** -2,7%, **IBEX** -3,5%; **Dow Jones** +0,3%; **S&P 500** -0,2%, **Nasdaq 100** -1,1%; **Nikkei** -0,2%, **Hang Seng** +0,5%, **Shangai Comp.** -0,4%.

O índice PSI20 acompanhou o sentimento europeu e fechou a semana nos 4.703,17 pontos (-1,5%). Em linha com a Europa, as cotadas diretamente ligadas às *commodities* acabaram por ser as únicas a encerrarem em terreno positivo, tais como a Galp Energia (+3,9% para os € 12,11), Navigator (+2,5% para os € 2,877) e Altri (+0,3% para os € 3,175). O BPI (-2,6% para os € 1,112) voltou a negociar abaixo do preço oferecido pelo CaixaBank, depois do banco espanhol se ter recusado a rever a proposta.

Principais indicadores macroeconómicos

Europa

- Exportações prejudicam encomendas às fábricas alemãs de abril
- Zona Euro expande-se 0,6% no 1º trimestre, sustentado pelo aumento do consumo
- Vendas Comparáveis no Reino Unido com uma subida mais expressiva que o previsto em maio
- A Produção Industrial no Reino Unido apresentou a maior expansão mensal em 4 anos no mês de abril

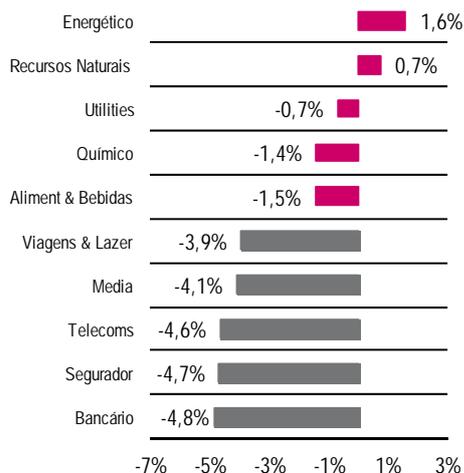
EUA

- Remunerações crescem acima da produtividade, custos unitários sobem 3% no 1º trimestre
- Os Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA registaram uma ligeira descida na semana passada

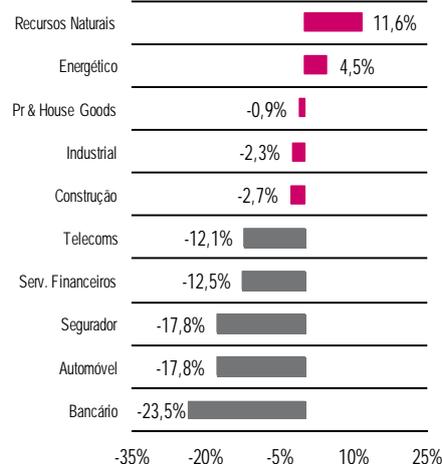
Ásia

- O *outlook* para a economia japonesa melhorou em abril
- Importações chinesas trazem ótimos ventos para mercado europeu, queda de apenas 0,4% em maio
- Economia do Japão expandiu-se 0,5% no 1º trimestre, em linha com o esperado
- Inflação na China desceu 30 pontos base em maio para 2%

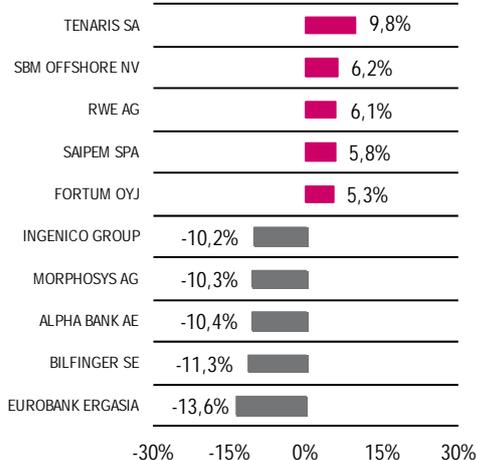
Stoxx 600 - Setores da Semana



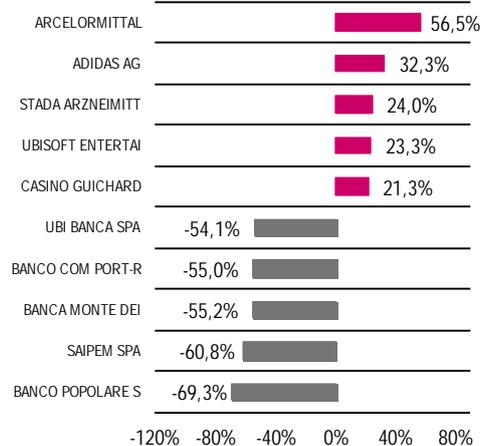
Stoxx 600 - Setores do Ano



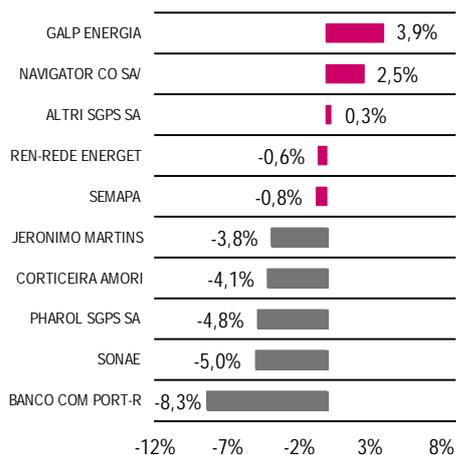
EuroStoxx - Ações da Semana



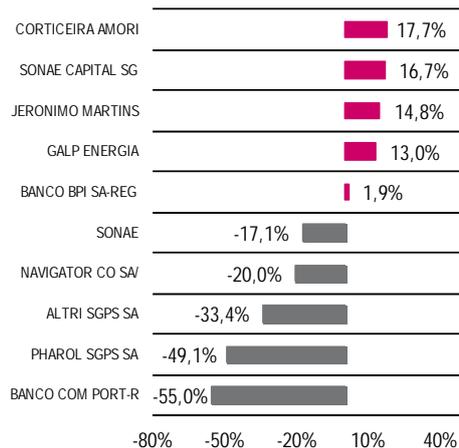
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	França	15-06	Inflação Harmonizada (h) (mai. F)	0,0%	0,0%
	Reino Unido	15-06	Taxa de desemprego (3 meses) (abr.)	5,1%	5,1%
	UEM	15-06	Balança Comercial (abr.)	21.5b	22.3b
	UEM	15-06	Balança Comercial (abr.)	26.0b	28.6b
	UEM	16-06	Vendas de Automóveis (mai.)	-	9,1%
	Espanha	16-06	Custos Unitários do Trabalho (h) (1ºTrim.)	-	1,2%
	UEM	16-06	BCE publica Relatório Económico	0,0%	0,0%
	Reino Unido	16-06	Vendas a retalho (h) (mai.)	3,9%	4,3%
	UEM	16-06	IPC (m) (mai.)	0,3%	0,0%
	UEM	16-06	IPC (h) (mai. F)	-0,1%	-0,1%
	UEM	16-06	IPC - Core (h) (mai. F)	0,8%	0,8%
	Grécia	16-06	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	24,4%
	Reino Unido	16-06	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,5%	0,5%
	Reino Unido	16-06	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jun.)	375b	375b
	UEM	17-06	BCE Balança de Transações Correntes (abr.)	-	27.3b
	UEM	17-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	32.3b
	Itália	17-06	Balança Comercial (abr.)	-	5365m
	Itália	17-06	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	2245m
	UEM	17-06	Custos Unitários do Trabalho (h) (1ºTrim.)	-	1,3%
	Portugal	17-06	IPP (h) (mai.)	-	-4,3%
EUA	EUA	14-06	Sentimento Empresarial nas PME's (mai.)	93,60	93,6
	EUA	14-06	Índice de Preços das Importações (m) (mai.)	0,7%	0,3%
	EUA	14-06	Índice de Preços das Importações (h) (mai.)	-5,9%	-5,7%
	EUA	14-06	Vendas Retalho (m) (mai.)	0,3%	1,3%
	EUA	14-06	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (mai.)	0,4%	0,8%
	EUA	14-06	Vendas a Retalho excluindo Automóveis e Combustíveis (mai.)	0,3%	0,6%
	EUA	14-06	Stocks das Empresas (abr.)	0,2%	0,4%
	EUA	15-06	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (mai.)	0,1%	0,1%
	EUA	15-06	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mai.)	1,0%	0,9%
	EUA	15-06	Empire Manufacturing (jun.)	-4,3	-9,0
	EUA	15-06	Produção Industrial (m) (mai.)	-0,2%	0,7%
	EUA	15-06	Utilização de Capacidade Instalada (mai.)	75,2%	75,4%
	EUA	15-06	FED - decisão de taxas de juro	0,5%	0,5%
	EUA	16-06	Balança de Transações Correntes (1ºTrim.)	-\$124.8b	-\$125.3b
	EUA	16-06	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	264k
	EUA	16-06	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jun.)	1,00	-1,8
	EUA	16-06	IPC (m) (mai.)	0,3%	0,4%
	EUA	16-06	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (mai.)	0,2%	0,2%
	EUA	16-06	IPC (h) (mai.)	1,1%	1,1%
	EUA	16-06	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (mai.)	2,2%	2,1%
EUA	16-06	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jun.)	59,00	58,0	
EUA	17-06	Casas em início de construção (mai.)	1149k	1172k	
EUA	17-06	Casas em início de construção (m) (mai.)	-2,0%	6,6%	
EUA	17-06	Licenças de Construção (mai.)	1145k	1116k	
EUA	17-06	Licenças de Construção (m) (mai.)	1,3%	3,6%	
Outros	Brasil	15-06	Atividade Económica (m) (abr.)	0,25%	-0,4%
	Brasil	15-06	Atividade Económica (h) (abr.)	-4,55%	-6,3%
	China	15-06	Leading Index (abr.)	-	99,1
	China	15-06	Oferta Monetária (M2) (h) (mai.)	12,50%	12,8%

(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 14/06/2016

⁽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	15/06	10:30	Emissão de obrigações a 10 anos	€ 4 mil milhões
Portugal	15/06	10:30	Emissão de dívida a curto prazo	-
França	16/06	09:50	Emissão de obrigações a 3, 5 e 7 anos	-

De acordo com dados Bloomberg a 14/06/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Espanha	15/06	Inditex: Resultados	0,174
EUA	EUA	15/06	Jabil Circuit Inc: Resultados	0,155
	EUA	16/06	Oracle Corp: Resultados	0,815
	EUA	16/06	Kroger Co: Resultados	0,69

¹⁾ *Estimativas de Consenso a 14/06/2016*

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