

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	328	3,4%	-4,9%	-4,9%
PSI 20	4.961	1,9%	-6,6%	-6,6%
IBEX 35	9.107	3,8%	-4,6%	-4,6%
CAC 40	4.515	3,7%	-2,6%	-2,6%
DAX 30	10.286	3,7%	-4,3%	-4,3%
FTSE 100	6.271	1,9%	0,5%	2,0%
Dow Jones	17.873	2,1%	2,6%	3,3%
S&P 500	2.099	2,3%	2,7%	3,4%
Russel 2000	1.150	3,4%	1,3%	2,0%
Nasdaq	4.934	3,4%	-1,5%	-0,8%
NIKKEI 225	16.835	0,6%	-11,6%	-10,5%
MSCI EM	808	2,9%	1,8%	2,5%
Petróleo (WTI)	49,3	3,3%	33,2%	34,1%
CRB	186	1,0%	5,7%	6,4%
EURO/USD	1,114	-0,7%	2,5%	-
Eur3m Depo*	-0,260	0,0	-18	-
OT 10Y*	3,046	-6,3	53	-
Bund 10Y*	0,138	-2,7	-49	-

*taxa de juro com variações em p.b.

- Com Wall Street encerrado hoje (Memorial Day) esta 2ª feira teremos **indicadores de confiança** nos vários quadrantes de atividade **da Zona Euro**, incluindo dados para Portugal, sendo na sua maioria antecipada uma melhoria em maio, à exceção do setor de serviços. **Em território nacional** estaremos atentos à evolução das **Vendas a Retalho** e da **Produção Industrial** em abril. **Na Alemanha** o valor preliminar do IHPC deve apontar para **abrandamento de cenário deflacionista** (queda homóloga de 0,1%).
- **Terça, 31**, o índice Nikkei pode ser impactado pelos **dados de emprego, Produção Industrial, Confiança nas PME e de imobiliário no Japão**. Quando amanhecer nas bolsas europeias já se terá conhecido a evolução das **Vendas a Retalho na Alemanha** (espera-se ganho *momentum*, com crescimento homólogo de 1,9% em abril) e de **IHPC em França** (analistas estimam estagnação em maio). O **espaço Euro** será marcado pela difusão do IPC (maio ainda deverá ter sido de deflação, -0,1%) e da **Taxa de Desemprego** (estimada nos 10,2%). **Nos EUA** o mercado quer saber se os norte-americanos utilizaram a subida estimada de 0,4% do **Rendimento Pessoal** para libertar mais para a economia, através de um aumento da **Despesa Pessoal** (estimado 0,6%). O **Chicago PMI** é bom barómetro de atividade industrial naquele distrito (deve apontar para aceleração do crescimento). É esperado que os Consumidores tenham elevado os níveis de confiança em maio (leitura do Conference Board a subir de 94,2 para 96).
- **Quarta, 1 junho**, será a **atividade industrial a marcar o ritmo das bolsas**, começando desde logo pela China, onde se antecipa que tenha havido uma degradação do setor no último mês. Estes dados terão impacto nas bolsas asiáticas mas também na abertura das praças europeias, que na primeira hora de negociação ficam a conhecer dados homólogos para a indústria da Zona Euro e países agregados (estimado ligeiro abrandamento do ritmo de expansão). Brasil, Reino Unido e EUA também conhecem o ritmo de atividade transformadora. As últimas horas de negociação de Wall Street podem ser marcadas pela revelação do **Beige Book da Fed**, pelas informações importantes que normalmente o documento traz sobre o ritmo económico, um dos fatores que a Fed está a monitorizar antes de voltar a subir os juros. A **OCDE** mostra também um **Outlook Económico** e o **ritmo da economia brasileira** (estimada contração de 0,66% no 1º trimestre).
- **Quinta, 2**, é um dos dias mais aguardados, pois o **BCE comunica as suas decisões de taxa de juro e política monetária**, sendo esperado que deixe tudo na mesma (taxa de referência nos 0% e de facilidade de depósitos dos bancos nos -0,4%). **Wall Street** pode reagir também aos **números de emprego** que vai conhecer antes da abertura.
- **Sexta-feira, 3**, teremos os **indicadores de atividade nos serviços** a marcar a sessão, com PMIs para a China, Zona Euro (deve ter mantido ritmo de crescimento) e Reino Unido (estimada aceleração) e ISM Serviços nos EUA (estimado ligeiro abrandamento no ritmo de crescimento). Entre outros dados de interesse destacamos as **Vendas a Retalho no conjunto do Euro** (estimado aumento homólogo de 1,9% em abril) e nos EUA a **Balança Comercial, dados de emprego, Encomendas às Fábricas e de Bens Duradouros**.
- **Resultados:**
Europa: (31) Volkswagen (1) Ahold (3) Voestalpine
EUA: (31) Medtronic (2) Avago Technologies, Joy Global
- **Divida Pública: (23) Alemanha, França (25) Alemanha**



Fonte: Bloomberg.

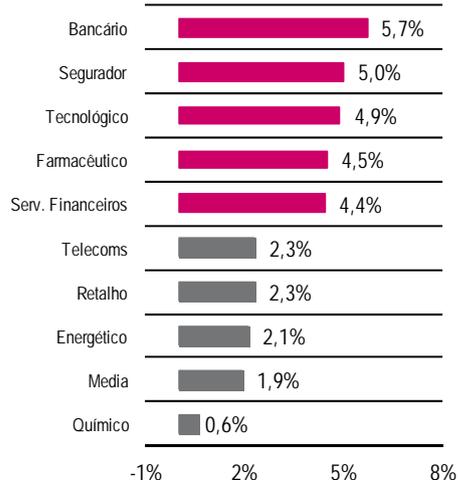
Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Na semana passada

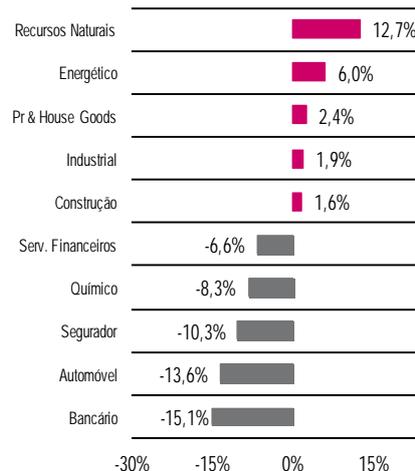
Foi uma semana de franco otimismo para as principais praças mundiais com ganhos médios a rondar os 2%, impulsionadas por um conjunto de bons indicadores, como a robustez surpreendente do imobiliário norte-americano e a melhor performance da economia alemã em dois anos. Além do mais, a menor probabilidade atribuída à saída do Reino Unido da União Europeia ditou um ânimo extra no mercado de ações, depois de diversos órgãos institucionais alertarem para os riscos económicos de um possível Brexit. A depreciação semanal do euro face ao dólar denota alguma expectativa de um aumento dos juros por parte da Fed já na próxima reunião, ainda que os *traders* atribuam uma probabilidade de 28% a esse evento e alguns dados demonstrem relativa cautela. Na última semana: **Euro Stoxx 50** +3,9%, **FTSE MIB** +2,1%, **FTSE** +1,9%, **CAC** +3,7%, **DAX** +3,7%, **IBEX** +3,8%; **Dow Jones** +2,1%; **S&P 500** +2,3%, **Nasdaq 100** +3,4%; **Nikkei** +0,6%, **Hang Seng** +3,6%, **Shangai Comp.** -0,2%.

- O PSI20, ainda que mais tímido, acompanhou os ganhos no exterior e avançou 1,9% para os 4.961,16 pontos, numa semana em que a Mota-Engil (+7,9% para os € 1,799) apresentou os seus resultados trimestrais destacando-se a redução da sua dívida líquida. Entre os factos mais relevantes das cotadas portuguesas encontram-se: a) a entrega da proposta da taxa de retalho do Ministro das Finanças polaco que afeta as contas da Jerónimo Martins (+1,6% para os € 14,40); b) o reforço do CaixaBank no BPI (+1,7% para € 1,155); e ainda a revisão em alta das projeções da Vestas após o anúncio que os EUA irão alargar o crédito fiscal às empresas de energias renováveis, o que transmite confiança para a EDPR (+2% para € 6,92), que tem uma parte significativa das receitas geradas naquele país.
- A nível macroeconómico dados norte-americanos mostraram um crescimento menor que o previsto da economia no 1º trimestre e os valores preliminares medidos pela Markit sinalizaram uma desaceleração inesperada do ritmo de expansão da atividade industrial e terciária, contrastando com o maior aumento das vendas de casas novas desde 1992 e uma diminuição dos pedidos de subsídio de desemprego acima do esperado. Na Zona Euro, assistiu-se à sinalização de um abrandamento da atividade industrial e à manutenção do ritmo de expansão do setor terciário. Os valores finais serão conhecidos esta semana. A melhor notícia acabou por vir da Alemanha, com a economia a confirmar a melhor performance em dois anos, suportada pelo investimento. A Balança Comercial do Japão registou um excedente acima do esperado, com as exportações e importações a recuarem mais que o previsto tendo a valorização do iene prejudicado a saída de bens e serviços do país.

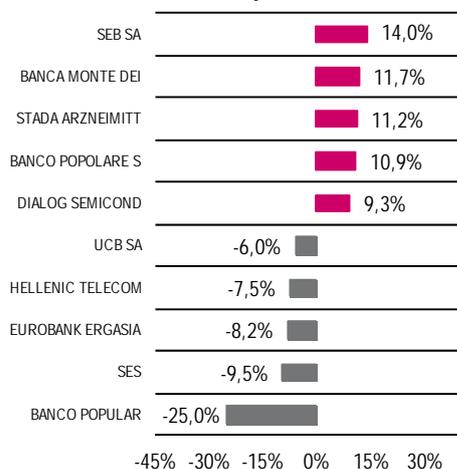
Stoxx 600 - Setores da Semana



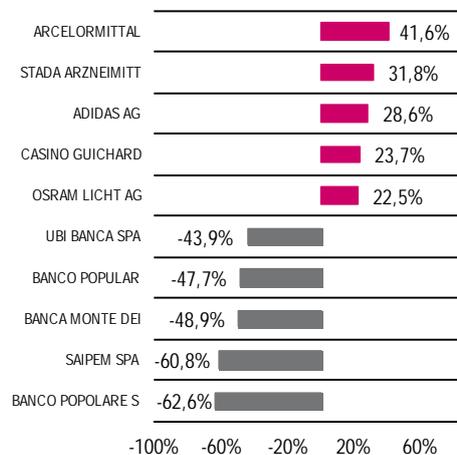
Stoxx 600 - Setores do Ano



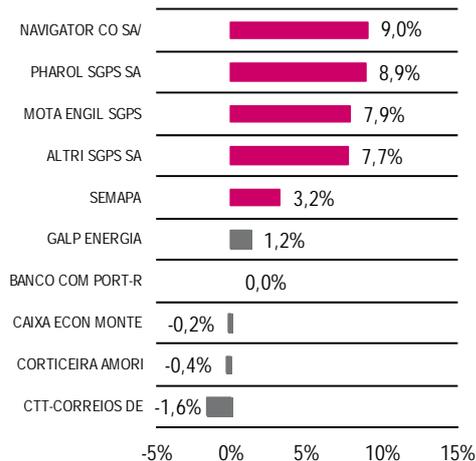
EuroStoxx - Ações da Semana



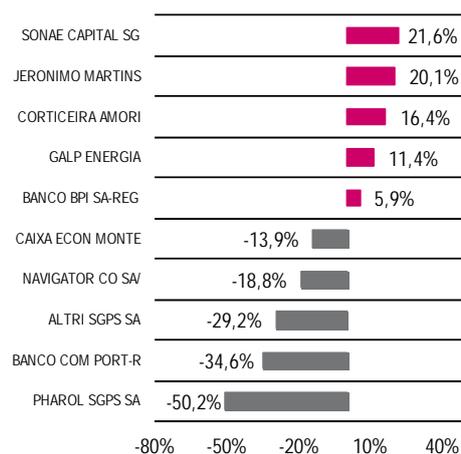
EuroStoxx - Ações do Ano



PSI20 - Ações da Semana



PSI20 - Ações do Ano



Fonte: Bloomberg

Indicadores

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
Europa	Portugal	30-05	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	-	-12,40
	Portugal	30-05	Indicador Sentimento Económico (mai.)	-	1,30
	UEM	30-05	Confiança Económica (mai.)	104,40	103,90
	UEM	30-05	Índice Confiança Empresarial (mai.)	0,17	0,13
	UEM	30-05	Indicador de Confiança na Indústria (mai.)	-3,50	-3,70
	UEM	30-05	Confiança nos Serviços (mai.)	11,30	11,50
	Grécia	30-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	-	-0,40%
	Grécia	30-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	-	-1,20%
	UEM	30-05	Confiança dos Consumidores (mai. F)	-7,00	-7,00
	Portugal	30-05	Vendas a retalho (m) (abr.)	-	-5,10%
	Portugal	30-05	Vendas a retalho (h) (abr.)	-	2,50%
	Portugal	30-05	Produção Industrial (m) (abr.)	-	-0,70%
	Portugal	30-05	Produção Industrial (h) (abr.)	-	-0,30%
	Alemanha	30-05	Inflação Harmonizada (h) (mai. P)	-0,10%	-0,30%
	Alemanha	31-05	Vendas a retalho (m) (abr.)	1,00%	-1,10%
	Alemanha	31-05	Vendas a retalho (h) (abr.)	1,70%	0,70%
	França	31-05	IPP (h) (abr.)	-	-4,00%
	França	31-05	Inflação Harmonizada (h) (mai. P)	0,00%	-0,10%
	Alemanha	31-05	Varição no Desemprego (milhares) (mai.)	-5k	-16k
	Alemanha	31-05	Taxa de desemprego (mai.)	6,20%	6,20%
	UEM	31-05	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (abr.)	5,00%	5,00%
	Espanha	31-05	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	-1.5b
	Itália	31-05	Taxa de desemprego (abr. P)	11,40%	11,40%
	UEM	31-05	Taxa de desemprego (abr.)	10,20%	10,20%
	UEM	31-05	IPC (h) (mai.)	-0,10%	-0,20%
	UEM	31-05	IPC - Core (h) (mai. A)	0,80%	0,70%
	Grécia	31-05	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-7,30%
	Itália	31-05	Inflação Harmonizada (h) (mai. P)	-0,30%	-0,40%
	Portugal	31-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,10%	0,10%
	Portugal	31-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	0,80%	0,80%
	Itália	31-05	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,30%	0,30%
	Itália	31-05	PIB (h) (1ºTrim. F)	1,00%	1,00%
	Reino Unido	01-06	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mai.)	4,80%	4,90%
	Espanha	01-06	PMI Indústria (mai.)	52,50	53,50
	Itália	01-06	PMI Indústria (mai.)	53,00	53,90
	França	01-06	PMI Indústria (mai. F)	48,30	48,30
	Alemanha	01-06	PMI Indústria (mai. F)	52,40	52,40
	Grécia	01-06	PMI Indústria (mai.)	-	49,70
	UEM	01-06	PMI Indústria (mai. F)	51,50	51,50
	Reino Unido	01-06	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (abr.)	-	0,00
	Reino Unido	01-06	PMI Indústria (mai.)	49,60	49,20
	UEM	01-06	OCDE - Outlook Económico	-	-
	Itália	01-06	Vendas de Automóveis (h) (mai.)	-	11,53%
	UEM	02-06	IPP (h) (abr.)	-4,10%	-4,20%
	UEM	02-06	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	02-06	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	UEM	02-06	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
Espanha	03-06	PMI Serviços (mai.)	54,00	55,10	
Itália	03-06	PMI Serviços (mai.)	51,50	52,10	
França	03-06	PMI Serviços (mai. F)	51,80	51,80	
Alemanha	03-06	PMI Serviços (mai. F)	55,20	55,20	
UEM	03-06	PMI Serviços (mai. F)	53,10	53,10	
Reino Unido	03-06	PMI Serviços (mai.)	52,50	52,30	
UEM	03-06	Vendas a retalho (m) (abr.)	0,40%	-0,50%	
UEM	03-06	Vendas a retalho (h) (abr.)	2,10%	2,10%	

(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 27/05/2016

⁽²⁾ Previsão anterior para o período ou valor relativo ao período anterior (nos casos em que não são reveladas estimativas preliminares)

Fonte: Mib, Bloomberg

Zona	País	Dia	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
EUA	EUA	31-05	Rendimento Pessoal (abr.)	0,40%	0,40%
	EUA	31-05	Despesa Pessoal (abr.)	0,70%	0,10%
	EUA	31-05	Chicago Purchasing Manager Index (mai.)	51,00	50,40
	EUA	31-05	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	96,00	94,20
	EUA	01-06	PMI Indústria (mai. F)	50,50	50,50
	EUA	01-06	ISM Indústria (mai.)	50,50	50,80
	EUA	01-06	Gastos c/ a construção (abr.)	0,50%	0,30%
	EUA	01-06	Beige Book da Fed	-	-
	EUA	02-06	Criação de Emprego ADP (mai.)	175k	156k
	EUA	02-06	Pedidos Subsídio Desemprego	268k	268k
	EUA	02-06	ISM Nova Iorque (mai.)	-	57,00
	EUA	03-06	Balança Comercial (abr.)	-\$41.9b	-\$40.4b
	EUA	03-06	Criação de Emprego excluindo sector primário (mai.)	160k	160k
	EUA	03-06	Taxa de desemprego (mai.)	5,00%	5,00%
	EUA	03-06	PMI Serviços (mai. F)	51,40	51,20
	EUA	03-06	ISM Serviços (mai.)	55,30	55,70
	EUA	03-06	Encomendas às Fábricas (abr.)	1,00%	1,10%
	EUA	03-06	Encomendas de Bens Duradouros (abr. F)	-	3,40%
	EUA	03-06	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (abr. F)	-	0,40%
Outros	Brasil	31-05	Taxa de Desemprego (abr.)	-	10,90%
	Brasil	31-05	Divida em % do PIB (abr.)	-	38,90%
	Brasil	01-06	PIB (h) (1ºTrim.)	-5,80%	-5,90%
	Brasil	01-06	PIB (Trim.) (1ºTrim.)	-0,60%	-1,40%
	Brasil	01-06	PMI Industria (mai.)	-	42,60
	Brasil	01-06	Balança Comercial (m) (mai.)	-	\$4861m
	Brasil	01-06	Exportações (mai.)	-	\$15374m
	Brasil	01-06	Importações (mai.)	-	\$10513m
	Brasil	01-06	Utilização de Capacidade Instalada (abr.)	-	77,40%
	Brasil	02-06	Produção Industrial (m) (abr.)	-0,90%	1,40%
	Brasil	02-06	Produção Industrial (h) (abr.)	-8,50%	-11,40%
	Brasil	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	37,40
	China	31-05	Leading Index (abr.)	-	99,10
	China	01-06	PMI Serviços (mai.)	-	53,50
	China	01-06	PMI Industria (mai.)	49,20	49,40
	China	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	51,80
	Japão	31-05	Taxa de Desemprego (abr.)	3,20%	3,20%
	Japão	31-05	Produção Industrial (m) (abr. P)	-1,50%	3,80%
	Japão	31-05	Produção Industrial (h) (abr. P)	-5,10%	0,20%
	Japão	31-05	Sentimento Empresarial nas PME's (mai.)	47,50	47,80
	Japão	31-05	Casas em inicio de construção (h) (abr.)	4,00%	8,40%
Japão	01-06	PMI Industria (mai. F)	-	47,60	
Japão	03-06	PMI Serviços (mai.)	-	49,30	

(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 27/05/2016

⁽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
Itália	30/05	10:00	Emissão de obrigações a 5, 10 e 17 anos	€ 7,5 mil milhões
França	30/05	13:50	Emissão de dívida a 3, 6 e 12 meses	€ 6 mil milhões
Alemanha	01/06	10:30	Emissão de obrigações a 5 anos	€ 4 mil milhões

De acordo com dados Bloomberg a 27/05/2016

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados

Zona	País	Dia	Eventos	EPS Trimestral ⁽¹⁾
Europa	Alemanha	31/05	Volkswagen Ag-Pref: Resultados	4,615
	Holanda	01/06	Koninklijke Ahold Nv: Resultados	0,343
	Áustria	03/06	Voestalpine Ag: Resultados	0,563
EUA	EUA	31/05	Medtronic Inc: Resultados	1,264
	EUA	02/06	Avago Technologies Ltd: Resultados	2,378
	EUA	02/06	Joy Global Inc: Resultados	-0,006

¹⁾ *Estimativas de Consenso a 27/05/2016*

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