

Agenda

Perspetivas

	Fecho	Var. %	Var.% no ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	324	-0.1%	-6.1%	-6.1%
PSI 20	4,420	1.0%	-16.8%	-16.8%
IBEX 35	100,000	-0.2%	-9.7%	-9.7%
CAC 40	4,504	0.3%	-2.9%	-2.9%
DAX 30	10,665	0.0%	-0.7%	-0.7%
FTSE 100	6,776	0.7%	8.5%	9.0%
Dow Jones	18,868	0.1%	8.3%	11.1%
S&P 500	2,182	0.8%	6.7%	9.5%
Russel 2000	1,316	2.6%	15.8%	18.8%
Nasdaq	5,322	1.6%	6.3%	9.0%
NIKKEI 225	17,967	3.4%	-5.6%	-6.9%
MSCI EM	845	-0.5%	6.3%	9.1%
Petróleo (WTI)	45.7	5.3%	23.4%	26.5%
CRB	183	1.3%	4.0%	6.7%
EURO/USD	1.059	-2.5%	-2.6%	-
Eur3m Depo*	-0.300	2.0	-22	-
OT 10Y*	3.854	37.0	134	-
Bund 10Y*	0.272	-3.6	-36	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Dados económicos, preliminares de atividade e Black Friday marcam semana

- Na agenda macroeconómica desta semana pensamos que os dados mais marcantes em termos de mercados de ações são os valores preliminares de atividade na indústria e serviços em outubro. O mercado antecipa que tenha havido ligeira desaceleração do ritmo no setor transformador da Zona Euro e uma estagnação nos EUA em contraste com uma leve aceleração no setor terciário na região da moeda única. Informação sobre performance das economias alemã, espanhola e do Reino Unido podem também ter repercussões nas bolsas. Quinta-feira é feriado nos EUA, mas no dia seguinte, na famosa Black Friday, as retalhistas estão em foco e vamos querer saber tudo sobre a evolução das vendas para projetarmos o 4º trimestre do setor
- Dados de maior relevo que pode acompanhar nas nossas edições escritas diárias:
 - 3ªfeira:** Confiança dos Consumidores na Zona Euro; vendas de casas usadas nos EUA
 - 4ªfeira:** valores preliminares de atividade industrial e terciária; encomendas de bens duradouros, dados de imobiliário e de confiança dos consumidores nos EUA; Atas da Fed
 - 5ªfeira:** valor preliminar de atividade industrial e Leading Index no Japão; PIB germânico e espanhol; IFO; Wall Street estará encerrado devido a feriado (Thanksgiving Day), o que pode limitar a liquidez também nas praças europeias
 - 6ªfeira:** PIB britânico; valor preliminar de atividade terciária EUA; Black Friday nos EUA dita sessão mais curta em Wall Street
- Durante a semana vamos acompanhar alguns resultados, desde logo os da Mota Engil, a 22 de novembro. Na Europa salientamos Zodiac Aerospace (22) e Infineon Technologies (23), e Thyssenkrupp (24). Nos EUA Tyson Foods (21), Medtronic, Dollar Tree, Analog Devices, HP e HPE (22), Deere (23). Há ainda a considerar alguns roadshows, onde por vezes as empresas dão nota de alguns pontos do plano estratégico que mexem com o sentimento em bolsa (Hugo Boss, Repsol, Yara International)

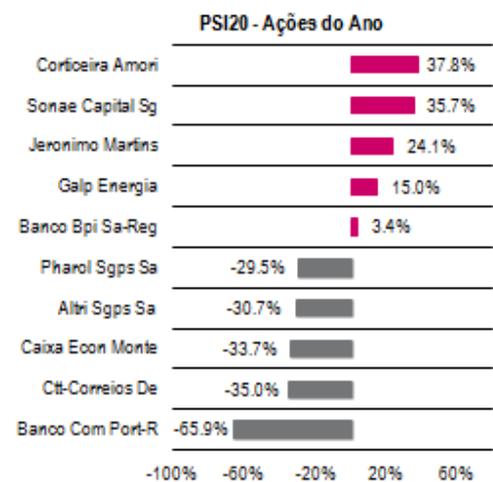
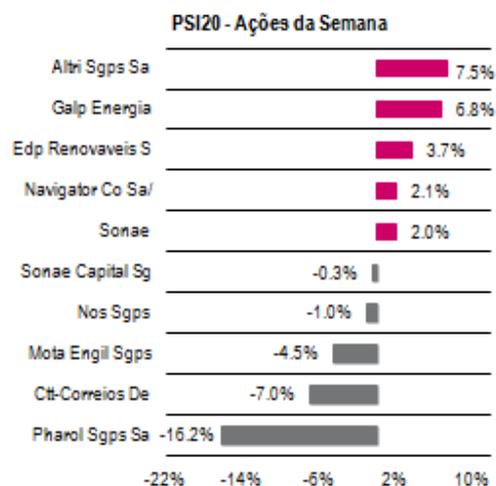
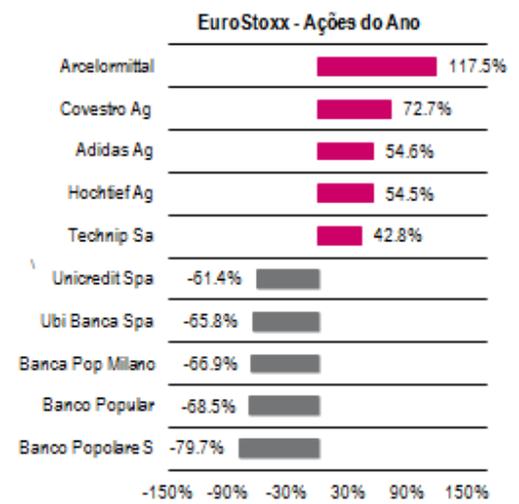
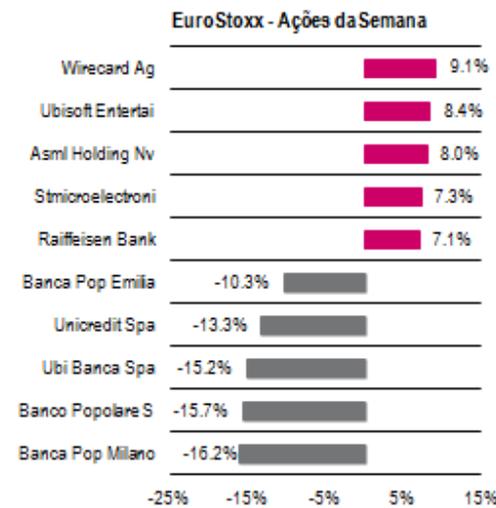
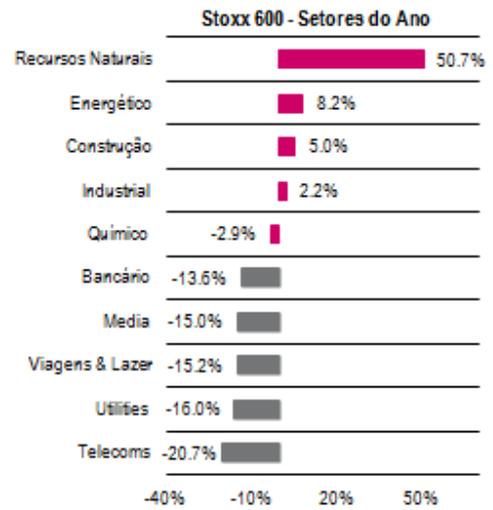
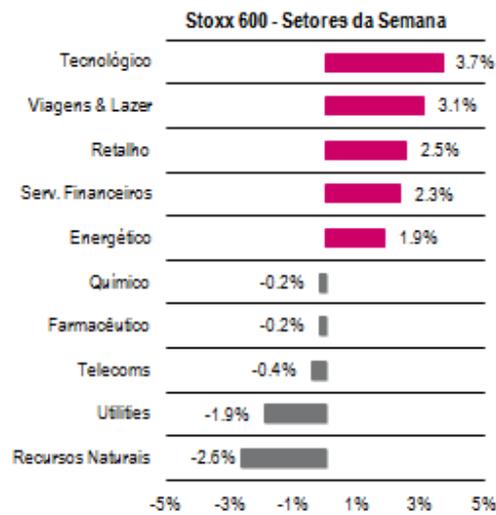
Fonte: Bloomberg.

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Na semana passada

Semana amena nas praças mundiais, onde a forte apreciação do dólar reforça o cenário de aumento dos juros nos EUA na reunião de dezembro. Após a eleição de Trump para presidente norte-americano os *traders* atribuísssem uma probabilidade de quase 100% de a Fed vir a elevar a taxa de referência, descontando uma aceleração da inflação e robustez da economia norte-americana. A aceleração da inflação, ainda que ligeira, nos EUA no mês de outubro joga a favor de Yellen. Semana também de brilho para os preços do barril de petróleo, com os investidores a mostrarem-se confiantes de que a OPEP e a Rússia irão acertar o plano para limitar a produção. O acordo só deverá ser fechado na reunião de Viena no próximo dia 30 mas os comentários ambiciosos por parte da Arábia Saudita acabam por puxar pelo sentimento comprador. Os números da economia do agregado da Zona Euro indicaram-nos a manutenção do ritmo de crescimento no 3º trimestre, ainda que as exportações alemãs tenham vivido pressionado a maior economia da Europa. Nota positiva para o Nikkei que viu a economia japonesa crescer mais do dobro do previsto no 3º trimestre, juntando anúncio de um programa de compras ilimitado de obrigações soberanas por parte do Banco do Japão a fim de controlar a mais recente subida dos juros. **Euro Stoxx 50** desceu 0,3%, **IBEX** -0,2%, **CAC** +0,3%, **DAX** -0,03%, **Dow Jones** +0,1%, **S&P 500** +0,8%, **Nikkei** +3,4%.

Em território nacional, o **PSI20** ganhou 1% para 4420,3 pontos, impulsionado pela boa indicação da economia nacional. O INE divulgou um crescimento surpreendente da economia portuguesa no 3º trimestre, ao avançar 1,6% em termos homólogos. A Altri liderou os ganhos nacionais, beneficiando da envolvente macro, isto porque a subida dos preços por parte das produtoras chinesas, acompanhando de um corte de capacidade na indústria, poderá levar a um ganho de *momentum* do preço da pasta. Galp e EDP Renováveis fecham o pódio das valorizações. Do lado das perdas, Pharol vê-se castigada pelas notas que dão conta da entrada de um fundo no capital da Oi, levando a que a portuguesa perca preponderância nas decisões da operadora. Os CTT cotaram pressionados perante a indicação de que o Governo irá optar por enviar notificações via eletrónica, impactando o negócio da empresa de correios.



Fonte: Bloomberg

Indicadores					
Dia	País	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Espanha	08:00	Balança Comercial (set.)	-	-2560.0m
	Portugal		Balança de Transacções Correntes (set.)	-	479.4m
	Grécia		Balança de Transacções Correntes (set.)	-	1821m
3ªfeira	Reino Unido	09:30	Divida Líquida Setor Público (out.)	6.0b	10.1b
	Brasil	12:30	Balança de Transacções Correntes (out.)	-	-\$465m
	Brasil	12:30	Investimento Estrangeiro Direto (out.)	-	\$5233m
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (nov.)	0,00	-4,00
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (nov. A)	-7,80	-8,00
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (out.)	-0,70%	3,20%
4ªfeira	França	08:00	PMI Indústria (nov. P)	51,50	51,80
	França	08:00	PMI Serviços (nov. P)	52,00	51,40
	Alemanha	08:30	PMI Indústria (nov. P)	54,90	55,00
	Alemanha	08:30	PMI Serviços (nov. P)	54,00	54,20
	UEM	09:00	PMI Indústria (nov. P)	53,30	53,50
	UEM	09:00	PMI Serviços (nov. P)	52,90	52,80
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (out. P)	1,10%	-0,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	248k	235k
	EUA	14:45	PMI Indústria (nov. P)	53,40	53,40
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (out.)	-0,50%	3,10%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. F)	91,60	91,60
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (nov. P)	-	51,40
	Japão	05:00	Leading Index (set. F)	-	100,50
	Japão	05:00	Coincident Index (set. F)	-	112,10
	Alemanha	07:00	Exportações (Trim.) (3ºTrim.)	-0,30%	1,20%
	Alemanha	07:00	Importações (Trim.) (3ºTrim.)	0,30%	-0,10%
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,20%	0,20%
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (nov.)	101,00	101,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (nov.)	102,00	102,00
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,70%	0,70%
	Alemanha	09:00	IFO (nov.)	110,50	110,50
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (nov.)	115,00	115,00
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (nov.)	106,10	106,10
	Alemanha	12:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (dez.)	9,70	9,70
	Japão	23:30	Inflação (h) (out.)	0,00%	-0,50%
6ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (nov.)	98,00	98,00
	Espanha	08:00	IPP (h) (out.)	-	-2,00%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	Reino Unido	09:30	Exportações (Trim.) (3ºTrim. P)	1,00%	-1,00%
	Reino Unido	09:30	Importações (Trim.) (3ºTrim. P)	-0,20%	1,30%
	Itália	10:00	Vendas a retalho (m) (set.)	0,20%	-0,10%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 18/11/2016

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Mib, Bloomberg

Resultados		
País	País	Eventos
2ªfeira	EUA	Tyson Foods
3ªfeira	França	Zodiac Aerospace
	Portugal	Mota Engil Sgps
	EUA	Medtronic Plc
	EUA	Dollar Tree
	EUA	Analog Devices
	EUA	Hewlett Packard Enterprises
	EUA	Hp Inc
4ªfeira	Alemanha	Infineon Technologies
	EUA	Deere & Co

De acordo com dados da Bloomberg a 18/11/2016

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 carácter 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

INSTALACÕES

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 Lagarelhos