

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Expectativa para os Serviços na Zona Euro numa semana preenchida

A evolução da atividade industrial na Zona Euro e EUA marca o arranque da agenda dos investidores, com a confirmação do excelente momento na indústria na região da moeda única e uma expansão em terras do Tio Sam. Um dos dados mais importantes da semana prende-se com a evolução dos serviços na Zona Euro (05) depois da primeira indicação sinalizar um arrefecimento maior que o esperado. Há aqui alguma expectativa de uma revisão em alta depois dos dados da semana passada terem indicado uma aceleração da confiança no setor. Nos EUA, os dados de emprego divulgados na quinta e sexta-feira deverão confirmar a robustez do mercado laboral. Nota ainda para o arrefecimento esperado da atividade terciária nos EUA. Wall Street não transacionará amanhã devido a feriado (Dia da Independência).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (mai.)	3,50%	4,30%
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (jun.)	-	53,00
	China	02:45	PMI Serviços (jun.)	-	52,80
	UEM	09:00	PMI Serviços (jun. F)	54,70	54,70
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (jun.)	-	-8,50%
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (jun.)	53,50	53,80
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (mai.)	0,30%	0,10%
	Brasil	14:00	PMI Serviços (jun.)	-	49,20
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (mai.)	-0,50%	-0,20%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (mai. F)	-	-1,10%
	5ªfeira	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-
Alemanha		07:00	Encomendas às Fábricas (m) (mai.)	2,00%	-2,10%
EUA		13:15	Criação de Emprego ADP (jun.)	180k	253k
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	244k
EUA		13:30	Balança Comercial (mai.)	-\$46.2b	-\$47.6b
EUA		15:00	ISM Serviços (jun.)	56,50	56,90
6ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (mai. P)	104,60	104,20
	Japão	06:00	Coincident Index (mai. P)	115,50	117,10
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (mai.)	4,00%	2,90%
	França	07:45	Balança Comercial (mai.)	-5100m	-5535m
	França	07:45	Produção Industrial (h) (mai.)	1,40%	0,60%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (mai.)	0,20%	-0,80%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (mai.)	-2500,00	-2050,00
	Brasil	13:00	Inflação (h) (jun.)	3,10%	3,60%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (jun.)	177k	138k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (jun.)	4,30%	4,30%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 30/06/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

O saldo foi negativo para a generalidade das bolsas mundiais com o setor tecnológico novamente no foco dos investidores. Os comentários dos presidentes dos principais bancos centrais marcaram alguns dos movimentos nos mercados financeiros, desde logo com o par euro dólar a apreciar 2% perante o discurso de Draghi e a incerteza em torno dos EUA, ainda mais

depois de Yellen ter despertado a atenção dos elevados preços dos ativos. A baixa inflação na Zona Euro confirma a necessidade do BCE em manter os estímulos económicos por um período prolongado. Os recursos naturais viveram uma boa semana perante a recuperação das matérias-primas, sentimento igualmente partilhado pela banca que viu o Intesa a ficar com os ativos bons do Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5152,96	-0,92%	10,12%	S&P 500	2423,41	-0,61%	8,24%	MSCI Emergentes	1010,80	-0,09%	17,23%
Footsie 100	7312,72	-1,50%	2,38%	Dow Jones	21349,63	-0,21%	8,03%	Crude	46,04	7,04%	-14,30%
IBEX 35	10444,50	-1,75%	11,68%	NASDAQ 100	5646,92	-2,69%	16,11%	Euro-Dólar	1,1413	1,93%	8,21%
Euro Stoxx	372,86	-2,61%	6,45%	Nikkei 225	20033,43	-0,49%	4,81%	Libra-Euro	1,1397	0,35%	-2,63%
CAC 40	5120,68	-2,76%	5,31%	Hang Seng	25764,58	0,37%	17,11%	US 10Y	2,30%	16.14pbs	-14.07pbs
DAX	12325,12	-3,21%	7,35%	Shanghai	3192,43	1,09%	2,86%	Bund 10Y	46,60%	21.2pbs	25.9pbs

Em termos nacionais, o PSI20 acompanhou o sentimento no exterior e desvalorizou 0,9% para os 5.152,96 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae	Retalho	4,39%	0,97%	↓
BCP	Banca	1,86%	6,15%	↓
Galp Energia	Petrolífero	1,07%	-7,41%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,84%	14,90%	↓
Pharol	Telecomunicações	0,33%	20,63%	↓
NOS	Media	-3,45%	0,07%	↑
EDP	Utilities	-3,64%	-7,10%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-3,84%	-1,70%	↑
Altri	Recursos Naturais	-4,61%	-2,26%	↑
Mota Engil	Construção	-5,34%	-4,39%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Intesa	Banca	6,12%	-2,82%	↑
Deutsche Bank	Banca	4,19%	-12,97%	↑
BNP Paribas	Banca	2,54%	-7,07%	↑
Soc. Gen.	Banca	2,22%	-7,83%	↑
ING	Banca	1,17%	-1,65%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	-5,76%	1,91%	↓
Essilor	Farmacêutico	-5,79%	-0,88%	↓
Nokia	Tecnológico	-7,03%	-1,96%	↓
Bayer	Químico	-7,14%	3,26%	↓
E.ON	Utilities	-7,38%	16,03%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nike	Bens de Consumo pessoal	11,64%	1,25%	↑
JP Morgan	Banca	5,23%	1,28%	↑
Caterpillar	Industrial	3,22%	0,46%	↓
American Express	Serviços Financeiros	2,46%	6,50%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	2,17%	-1,12%	↓
Cisco	Tecnológico	-2,46%	1,04%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-2,54%	3,88%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-3,03%	6,99%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	-3,13%	2,49%	↑
Microsoft	Tecnológico	-3,20%	3,68%	↑

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	▲ EPS	▲ PT	DY
Corticeira Amorim	12,86	11,97	-6,9%	[11 ; 12.95]	1	2	0	3	0,5%	76,7%	1,7%
CTT	5,543	6,92	24,8%	[6.6 ; 7.48]	8	3	1	12	6,0%	2,0%	8,4%
Sonae Capital	0,901	1,01	12,1%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		19,0%	10,2%
Altri	4,036	4,64	15,1%	[4.6 ; 4.7]	2	3	1	6	5,1%	2,0%	5,7%
Semapa	16,975	19,10	12,5%	[18.85 ; 19.45]	3	1	0	4	6,2%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,09	15,98	-6,5%	[14.6 ; 17.13]	8	15	8	31	0,0%	12,9%	3,6%
Sonae	0,974	1,19	22,0%	[1.06 ; 1.3]	6	1	0	7	-1,5%	1,3%	4,1%
REN	2,741	2,81	2,7%	[2.46 ; 3.11]	1	5	4	10	0,0%	4,2%	5,7%
NOS	5,314	6,56	23,5%	[5.79 ; 7.1]	9	7	1	17	0,4%	-10,5%	3,6%
EDP	2,863	3,28	14,7%	[3.1 ; 3.52]	12	8	4	24	5,9%	-3,9%	5,8%
BCP	0,2357	0,19	-18,5%	[0.13 ; 0.26]	3	3	3	9	0,0%	2,3%	
Galp Energia	13,255	15,14	14,2%	[13.9 ; 16.2]	10	15	1	26	-0,7%	-18,8%	1,8%
Novabase	3,2	3,70	15,6%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	185,7%	25,0%	4,4%
Mota-Engil	2,43	2,68	10,1%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	-38,7%	-12,5%	4,9%
EDP Renovaveis	6,963	7,46	7,2%	[7.03 ; 8]	11	8	1	20	0,0%	1,5%	0,7%
Navigator	3,781	4,37	15,6%	[4.31 ; 4.6]	5	2	0	7	1,6%	4,6%	5,8%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

▲PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

▲EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Millennium investment banking

No site do [Millenniumbcp](#), página de Investimentos >> Research, pode aceder a informação atualizada dos mercados de ações

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 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 despectivos 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.