

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

PIB norte-americano e inflação na Zona Euro são os destaques

Semana em que destacamos dados provenientes dos EUA desde logo com a indicação da confiança dos consumidores medido pela Conference Board na terça-feira. O PIB norte-americano (29) não deverá sofrer alterações nesta que é a última indicação para o 1º trimestre, desacelerando face ao final do ano passado. Na sexta-feira, os dados de despesa e rendimento pessoal para maio marcam destaque. No velho continente, realçamos o indicador final de confiança dos consumidores em maio (29) e a estimativa de inflação para junho onde se prevê uma desaceleração da mesma.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (jun.)	114,50	114,60
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mai. P)	-0,60%	-0,80%
3ªfeira	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (abr.)	5,90%	5,89%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jun.)	116,00	117,90
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jun.)	-	1,00
4ªfeira	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (jun.)	49,00	48,90
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (jun.)	103,00	102,00
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	-1,00%
	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.)	5,00%	4,90%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mai. P)	0,20%	-0,50%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (mai.)	0,60%	-1,30%
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jun.)	1,90%	2,10%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jul.)	10,40	10,40
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jun. P)	1,50%	2,00%
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (mai.)	-	1,20%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (jun.)	-	0,10
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (jun. F)	-1,30	-1,30
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (jun. P)	1,30%	1,40%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. F)	1,20%	1,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	240k	241k
	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jun.)	-7,00	-5,00
6ªfeira	Japão	00:30	Taxa de Desemprego (mai.)	2,80%	2,80%
	Japão	00:30	Inflação (mai.)	0,50%	0,40%
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mai. P)	6,80%	5,70%
	China	02:00	PMI Serviços (jun.)	-	54,50
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (mai.)	0,30%	-0,20%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jun. P)	0,80%	0,90%
	França	07:45	IPP (h) (mai.)	-	3,30%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (jun.)	5,70%	5,70%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,20%	0,20%
	UEM	10:00	Inflação (jun.)	1,30%	1,40%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (mai.)	-	1,50%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (mai.)	-	-1,20%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (mai.)	0,30%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (mai.)	0,10%	0,40%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (jun.)	58,00	59,40
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. F)	94,50	94,50

(h)-Variação horológica; (m)-Variação mensal; P- valor preliminar; F-Valor final; K-mil

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 23/06/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
4ªfeira	AA	Monsanto	\$51,3	\$117,02	-0,73%	\$1,759	\$4,17	3T (5/17)	\$124,00
5ªfeira	21:15	NIKE	\$87,2	\$52,85	3,42%	\$0,501	\$8,63	4T (5/17)	\$60,96
	12:00	Walgreens Boots Alliance	\$82,5	\$76,34	-2,68%	\$1,300	\$29,70	3T (5/17)	\$93,26
	AA	Constellation Brands	\$36,0	\$184,57	2,04%	\$1,977	\$1,95	1T (5/17)	\$193,02
	DF	Micron Technology	\$35,1	\$31,73	6,26%	\$1,512	\$5,43	3T (5/17)	\$39,42

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 23 de junho de 2017

Valores de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de consenso (Bloomberg)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Saldo negativo para a maioria das praças europeias, contrastando com os ganhos vividos na Ásia ou em Wall Street, com especial nota para o *rebound* do setor tecnológico. Numa semana em que o petróleo voltou a registar quedas expressivas é normal que os baixos preços do petróleo condicionem o sentimento dos investidores. A Zona Euro assistiu a um abrandamento maior que o esperado do ritmo de atividade em junho, pressionado pelos serviços. No entanto e segundo a

Markit, deveremos assistir a uma aceleração do PIB na região no 2º trimestre. As retalhistas voltaram ao radar dos investidores desta feita como potenciais alvo de aquisição.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5266,12	0,05%	8,30%	S&P 500	2438,30	0,21%	8,91%	MSCI Emergentes	1011,67	0,85%	17,33%
DAX	12733,41	-0,15%	10,91%	Dow Jones	21394,76	0,05%	8,26%	Crude	43,01	-3,87%	-19,94%
Euro Stoxx	382,87	-0,30%	9,31%	NASDAQ 100	5803,11	2,14%	19,32%	Euro-Dólar	1,1197	0,07%	6,16%
Footsie 100	7424,13	-0,53%	3,94%	Nikkei 225	20132,67	0,95%	5,33%	Libra-Euro	1,1357	-0,60%	-2,97%
IBEX 35	10630,80	-1,20%	13,67%	Hang Seng	25670,05	0,17%	16,68%	US 10Y	2,14%	-0,91pbs	-30,21pbs
PSI 20	5200,64	-1,39%	11,14%	Shanghai	3157,87	1,11%	1,75%	Bund 10Y	25,50%	-2,2pbs	4,7pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** foi dos mais penalizados na semana passada desvalorizando 1,39% para os 5.200,64 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae Capital	Serviços Financeiros	2,44%	-6,74%	↓
NOS	Media	1,61%	-0,24%	↑
Pharol	Telecomunicações	1,33%	13,21%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	1,25%	12,87%	↓
Navigator	Recursos Naturais	0,82%	-3,27%	↓
Altri	Recursos Naturais	-3,14%	3,88%	↑
Mota Engil	Construção	-3,21%	2,00%	↑
Galp Energia	Petrolífero	-3,46%	-6,76%	↑
REN	Utilities	-3,91%	0,52%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	-7,72%	23,63%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Schneider Electric	Industrial	3,86%	-4,33%	↑
ASML	Tecnológico	3,45%	-6,07%	↑
Sanofi	Farmacêutico	3,30%	-6,27%	↑
Philips	Farmacêutico	3,03%	-1,04%	↑
Intesa	Banca	2,35%	-10,00%	↓
Total	Petrolífero	-1,56%	-7,99%	↑
Eni	Petrolífero	-1,95%	-7,97%	↑
Essilor	Farmacêutico	-2,07%	-0,17%	↓
Orange	Telecomunicações	-2,48%	-4,57%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-3,19%	-1,81%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Merck & Co	Farmacêutico	5,07%	-1,29%	↑
Pfizer	Farmacêutico	3,64%	1,13%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	3,42%	-3,18%	↓
Boeing	Industrial	2,95%	7,52%	↑
Apple	Tecnológico	2,82%	-8,49%	↓
Intel	Tecnológico	-2,90%	-1,70%	↓
Chevron	Petrolífero	-3,09%	1,03%	↑
Caterpillar	Industrial	-3,24%	5,14%	↓
Home Depot	Retalho	-3,40%	-1,02%	↓
General Electric	Industrial	-4,93%	3,42%	↑

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	12,96	11,97	-7,7%	[11 ; 12.95]	1	2	0	3	0,5%	76,7%	1,7%
CTT	5,569	6,92	24,3%	[6.6 ; 7.48]	8	3	1	12	-3,0%	-3,0%	8,4%
Sonae Capital	0,922	1,01	9,5%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		19,0%	10,2%
Altri	4,231	4,64	9,8%	[4.6 ; 4.7]	3	2	1	6	2,6%	14,0%	5,7%
Semapa	17,005	19,10	12,3%	[18.85 ; 19.45]	3	1	0	4	6,2%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,465	16,02	-8,3%	[14.8 ; 17]	8	15	8	31	0,6%	40,4%	3,6%
Sonae	0,933	1,19	27,4%	[1.06 ; 1.3]	6	1	0	7	-1,5%	1,3%	4,1%
REN	2,8	2,81	0,2%	[2.48 ; 3.1]	1	5	4	10	0,5%	2,5%	5,7%
NOS	5,504	6,56	19,2%	[5.79 ; 7.1]	9	7	1	17	0,4%	-10,5%	3,6%
EDP	2,971	3,28	10,6%	[3.1 ; 3.51]	12	8	4	24	5,9%	-1,4%	5,8%
BCP	0,2314	0,19	-17,0%	[0.13 ; 0.26]	3	3	3	9	0,0%	2,3%	
Galp Energia	13,115	15,14	15,4%	[13.93 ; 16.18]	10	15	1	26	0,3%	5,6%	1,8%
Novabase	3,21	3,70	15,3%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	185,7%	25,0%	4,4%
Mota-Engil	2,567	2,68	4,2%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	-44,4%	-12,5%	4,9%
EDP Renovaveis	6,961	7,46	7,2%	[7.03 ; 8]	11	8	1	20	0,0%	2,6%	0,7%
Navigator	3,932	4,37	11,1%	[4.31 ; 4.6]	5	2	0	7	0,8%	-0,4%	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.