

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Últimas sessões da semana esperam-se mais movimentadas

Esta semana acreditamos que os dois últimos dias possam ser os mais impactantes nos mercados de ações, em especial na sexta-feira. Isto porque teremos alguns bancos norte-americanos de referência a apresentar contas, entre os quais JPMorgan, Wells Fargo e BofA, e ainda a divulgação da Balança Comercial da China, onde os dados de variação homóloga das importações (estimado aumento de 3%) pesam no sentimento de alguns setores na Europa, como o Automóvel ou o de Recursos Naturais. Entretanto na divulgação da Balança Comercial Portuguesa interessa captar acima de tudo a evolução das exportações, pela importância que têm no crescimento económico. Os *stocks* dos grossistas norte-americanos podem trazer informação sobre a capacidade de escoamento, um barómetro de vendas. O mercado ficará ainda a par do crescimento que a economia alemã terá registado em 2016.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Itália	09:00	Taxa de desemprego (nov. P)	11,60%	11,60%
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (jan.)	12,50	10,00
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (nov.)	9,80%	9,80%
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (nov.)	-	6,80%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (nov.)	-	-870m
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (nov.)	\$18.225b	\$16.018b
	Brasil		Confiança dos Consumidores (jan.)	-	100,30
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (dez.)	-	0,60%
	China	01:30	IPC (h) (dez.)	2,20%	2,30%
	China	01:30	IPP (h) (dez.)	4,60%	3,30%
	França		Produção Industrial (h) (nov.)	-0,40%	-1,80%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (dez.)	99,30	98,40
	Brasil	11:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	0,10%	-0,80%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (nov. F)	0,90%	0,90%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (nov.)	-	1,40%
	China		Oferta Monetária (M2) (h) (dez.)	11,40%	11,40%
4ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (nov. P)	102,60	100,80
	Japão	05:00	Coincident Index (nov. P)	115,00	113,50
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	0,10%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (nov.)	-3500,00	-1971,00
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (nov.)	0,60%	-1,10%
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (h) (dez.)	-	-0,20%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (h) (dez.)	-	0,50%
	Brasil	11:00	Inflação (h) (dez.)	6,34%	6,99%
	Japão	23:50	Balança de Transações Correntes (nov.)	¥1880.7b	¥1928.9b
	Japão	23:50	Balança Comercial (nov.)	¥249.4b	¥587.6b
5ªfeira	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	0,80%	0,80%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (nov.)	-	-1,80%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (nov.)	1,50%	0,60%
	Grécia	10:00	Taxa de desemprego (out.)	-	23,10%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (dez.)	0,70%	-0,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	260k	235k
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (h) (dez.)	1,80%	-0,10%
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	3,50%	3,40%
	6ªfeira	China		Balança Comercial (dez.)	\$47.55b
Espanha		08:00	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	1,40%	1,40%
EUA		13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (dez.)	0,10%	0,40%
EUA		13:30	Vendas Retalho (m) (dez.)	0,50%	0,10%
EUA		13:30	Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (dez.)	0,50%	0,20%
EUA		13:30	(dez.)	0,30%	0,20%
EUA		15:00	Stocks das Empresas (nov.)	0,30%	-0,20%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. P)	98,60	98,20
EUA		19:00	Relatório Orçamental Mensal (dez.)	-\$21.0b	-\$136.7b

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 06/01/2017

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
5ªfeira	AA	Delta Air Lines	\$36.6	\$49.7	0.8%	\$0.816	\$9.36	4T (12/16)	\$58.88
6ªfeira	11:45	JPMorgan Chase &	\$308.2	\$86.1	0.3%	\$1.436	\$24.17	4T (12/16)	\$86.21
	13:00	Wells Fargo &	\$276.4	\$55.0	0.4%	\$1.000	\$22.47	4T (12/16)	\$56.55
	11:45	Bank of America	\$229.2	\$22.7	3.1%	\$0.381	\$20.84	4T (12/16)	\$22.94
	AA	BlackRock	\$62.9	\$384.3	1.4%	\$5.055	\$2.95	4T (12/16)	\$416.57
	11:45	PNC Financial Services Grc	\$57.9	\$119.1	2.5%	\$1.843	\$3.86	4T (12/16)	\$117.23

* Valores em mil milhões

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 6 janeiro de 2017

Fonte: Millennium investment banking

Semana Passada

Primeira semana do ano positiva para os mercados, onde um conjunto de bons indicadores macroeconómicos acabou por puxar pelo sentimento comprador, em especial no setor bancário. O aumento dos custos energéticos levou a que a inflação na Zona Euro acelerasse em 2016 para os 1,1%, puxada pela economia espanhola e germânica. A aceleração da atividade industrial pelos grandes polos económicos também serviu de fator impulsor para os investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9515.90	1.75%	1.75%	S&P 500	2276.98	1.70%	1.70%	MSCI Emergentes	881.11	2.18%	2.18%
Euro Stoxx	354.10	1.10%	1.10%	Dow Jones	19963.80	1.02%	1.02%	Crude	53.99	0.50%	0.50%
DAX	11599.01	1.03%	1.03%	NASDAQ 100	5007.08	2.95%	2.95%	Euro-Dólar	1.0550	0.03%	0.03%
CAC 40	4909.84	0.98%	0.98%	Nikkei 225	19454.33	1.78%	1.78%	Libra-Euro	1.1660	-0.38%	-0.38%
Footsie 100	7210.05	0.94%	0.94%	Hang Seng	22503.01	2.28%	2.28%	US 10Y	2.42%	-2.5pbs	-2.5pbs
PSI 20	4702.97	0.51%	0.51%	Shanghai	3154.32	1.63%	1.63%	Bund 10Y	0.30%	9.1pbs	9.1pbs

Em território nacional, o PSI20 acompanhou o sentimento exterior

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	11.59%	23.21%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	7.26%	-1.14%	↑
Mota Engil	Construção	3.42%	6.55%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-1.82%	0.50%	↑
EDP	Utilities	-3.11%	6.12%	↓
NOS	Media	-4.22%	5.40%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Deutsche Bank	Banca	6.20%	16.08%	↓
Intesa	Banca	4.86%	15.74%	↓
Santander	Banca	4.42%	14.98%	↓
Telefonica	Telecomunicações	4.25%	12.33%	↓
Volkswagen	Auto	4.24%	9.48%	↓
CRH	Construção	-2.05%	4.64%	↑
Ahold	Retalho	-2.07%	7.63%	↑
Inditex	Retalho	-2.33%	0.48%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-3.56%	8.02%	↓
Iberdrola	Utilities	-3.71%	9.77%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nike	Bens de Consumo pessoal	6.06%	1.52%	↑
Visa	Serviços Financeiros	5.37%	0.91%	↓
Walt Disney	Media	4.57%	5.15%	↓
Pfizer	Farmacêutico	3.08%	1.06%	↓
United Technologies	Industrial	2.67%	1.76%	↓
Chevron	Petrolífero	-0.73%	5.50%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	-0.79%	2.05%	↓
Wal-Mart	Retalho	-1.24%	-1.86%	↓
Exxon Mobil	Petrolífero	-1.95%	3.39%	↓
Travelers Cos	Segurador	-3.39%	8.00%	↑

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)

Análise Fundamental Nacional

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	8.76	9.25	5.6%	[8.78 ; 9.73]	3	0	0	3	13.6%	56.7%	3.0%
CTT	6.62	8.06	21.7%	[7.21 ; 8.95]	10	4	0	14	-0.9%	1.8%	7.3%
Sonae Capital	0.755	0.65	-13.9%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0.0%	0.0%	8.0%
Altri	3.954	4.00	1.2%	[3.83 ; 4.18]	3	2	1	6	0.0%	-6.0%	6.4%
Semapa	13.18	15.77	19.7%	[14.46 ; 17.09]	4	0	0	4	0.0%	0.0%	2.5%
Jeronimo Martins	15.81	15.39	-2.7%	[14.75 ; 16.71]	10	19	5	34	-0.6%	2.0%	2.4%
Sonae	0.859	1.13	31.0%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	-1.3%	0.0%	3.9%
REN	2.664	2.78	4.5%	[2.69 ; 2.88]	6	5	2	13	0.0%	-1.1%	6.4%
NOS	5.4	7.36	36.2%	[6.6 ; 8.15]	10	7	0	17	0.0%	-2.6%	3.7%
EDP	2.804	3.25	15.8%	[2.91 ; 3.58]	11	9	4	24	0.4%	-4.7%	6.8%
BCP	1.0552	1.42	34.6%	[1.2 ; 1.3]	2	4	2	8		22.7%	0.0%
Galp Energia	14.405	14.03	-2.6%	[13 ; 14.5]	10	15	1	26	-0.9%	17.1%	3.4%
BPI	1.13	1.21	7.4%	[1.2 ; 1.25]	1	7	0	8	0.0%	0.0%	0.0%
Mota-Engil	1.665	2.23	33.6%	[2.11 ; 2.34]	3	2	0	5	0.0%	-15.4%	6.0%
EDP Renovaveis	5.926	7.44	25.6%	[6.85 ; 8]	14	8	1	23	-7.4%	-23.6%	0.8%
Navigator Company	3.316	3.69	11.4%	[3.44 ; 3.85]	5	2	0	7	0.0%	15.7%	7.3%
Montepio	0.417	0.20	-52.0%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		0.0%	

[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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

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 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 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.