

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas**Semana com muita atividade, economia, resultados e sentimento empresarial**

A semana traz-nos indicações preliminares de atividade na indústria e serviços um pouco por todo o globo e que podem marcar o ritmo nos mercados acionistas, pelo que o dia de terça-feira deve ser importante. Interessante também observar o comportamento de duas economias, a britânica e a norte-americana, no 4º trimestre. Num plano mais secundário, espera-se que o IFO mostre uma melhoria da confiança dos empresários alemães e que as Encomendas de Bens Duradouros nos EUA tenham aumentado em dezembro. A época de resultados prossegue nos EUA, com cinco dias muito ativos. De uma lista de empresas com capitalização bolsista acima dos \$ 30 mil milhões que apresentam resultados (cerca de 50 cotadas do S&P 500 ou Nasdaq 100) destacamos as contas da J&J, McDonald's, Verizon, 3M, Texas Instruments, Lockheed Martin, AT&T, Boeing, United Technologies, Alphabet, Microsoft, Comcast, Intel, Chevron, AbbVie e Honeywell International.

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Anúncio	09-01-2017
Aprovação do Prospeto pela CMVM	12-01-2017
Data limite para aquisição de ações do BCP com direito a preferência	16-01-2017
Primeira sessão de transação sem direitos (<i>ex-rights date</i>)	17-01-2017
Período de negociação de direitos	
Início	19-01-2017
Fim	30-01-2017
Período de subscrição de novas ações	
Início	19-01-2017
Fim	02-02-2017
Apuramento de resultados da Oferta Pública de Subscrição	03-02-2017
Liquidação financeira do exercício de direitos	03-02-2017
Início da negociação das novas ações (data prevista)	09-02-2017
Preço de aumento capital	0,094 cêntimos
Rácio de subscrição	15 novas ações para cada uma detida

Fonte: CMVM

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (jan. A)	-4,80	-5,10
3ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (jan. P)	-	52,40
	França	08:00	PMI Indústria (jan. P)	53,30	53,50
	França	08:00	PMI Serviços (jan. P)	53,10	52,90
	Alemanha	08:30	PMI Indústria (jan. P)	55,40	55,60
	Alemanha	08:30	PMI Serviços (jan. P)	54,50	54,30
	UEM	09:00	PMI Indústria (jan. P)	54,80	54,90
	UEM	09:00	PMI Serviços (jan. P)	53,90	53,70
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (dez.)	6.8b	12.2b
	Brasil	12:30	Balança de Transações Correntes (dez.)	-\$4266m	-\$878m
	Brasil	12:30	Investimento Estrangeiro Direto (dez.)	\$6725m	\$8752m
	EUA	14:45	PMI Indústria (jan. P)	54,50	54,30
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	-1,40%	0,70%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jan.)	6,00	8,00
	Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥270.0b	¥152.5b
4ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	105,00	105,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (jan.)	106,00	106,00
	Espanha	08:00	IPP (h) (dez.)	-	0,60%
	Alemanha	09:00	IFO (jan.)	111,20	111,00
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (jan.)	105,90	105,60
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (jan.)	117,00	116,60
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (G&K) (fev.)	10,00	9,90
	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	18,65%	18,90%
	Itália	09:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	0,10%	1,20%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	0,50%	0,60%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (dez. P)	-	1,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	246k	234k
	EUA	14:45	PMI Serviços (jan. P)	54,20	53,90
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (dez.)	-1,20%	5,20%
	EUA	15:00	Leading Index (dez.)	0,50%	0,00%
	Japão	23:30	Inflação (h) (dez.)	0,20%	0,50%
6ªfeira	Alemanha		Vendas a retalho (m) (dez.)	0,60%	-1,80%
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	100,00	99,00
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	4,00%
	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	4,90%	4,80%
	Itália	09:00	Sentimento Económico (jan.)	-	100,30
	Itália	09:00	Índice Confiança Industrial (jan.)	103,60	103,50
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	110,50	111,10
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A)	2,10%	3,50%
	EUA	13:30	Consumo (4ºTrim. A)	2,50%	3,00%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (4ºTrim. A)	2,10%	1,40%
	EUA	13:30	Deflator do Consumo (4ºTrim. A)	1,40%	1,70%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (dez. P)	2,70%	-4,50%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jan. F)	0,50%	0,60%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	98,10	98,10

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 20/01/2017

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	AA	SAP SE	102,95	83,80	-0,64%	89,24
	06:00	Koninklijke Philips NV	25,96	27,92	-3,32%	29,88
4ªfeira		Novartis AG	186,26	70,90	-1,66%	81,61
	AA	Banco Santander SA	74,85	5,13	-0,31%	4,80
	07:00	Unilever NV	116,65	38,96	-0,77%	42,16
5ªfeira		LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	96,84	190,95	1,25%	192,57
		Diageo PLC	54,16	2139,00	-2,57%	2285,75
	06:00	Nordea Bank AB	419,17	103,50	2,48%	104,21
	10:30	Kone OYJ	22,83	43,39	-0,41%	42,60
	06:00	Sky PLC	17,17	999,00	0,50%	1139,64
	07:00	Svenska Cellulosa AB SCA	177,50	251,50	-0,71%	289,33
	06:30	Ericsson	174,87	52,50	-0,47%	52,10
	AA	Fiat Chrysler Automobiles NV	14,33	9,35	6,25%	9,25
6ªfeira		UBS Group AG	64,27	16,69	-2,05%	16,42
		BT Group PLC	38,56	383,90	-1,21%	455,28

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	12:58	McDonald's	\$101,5	\$122,26	0,13%	\$1,413	\$6,00	4T (12/16)	\$128,65
	11:50	Halliburton	\$48,8	\$56,45	2,30%	\$0,020	\$4,11	4T (12/16)	\$62,49
	DF	Yahoo!	\$40,1	\$42,05	-0,14%	\$0,210	\$0,91	4T (12/16)	\$45,63
3ªfeira	11:40	Johnson & Johnson	\$310,5	\$114,15	-0,41%	\$1,564	\$18,26	4T (12/16)	\$127,65
	12:00	Verizon Communications	\$214,9	\$52,72	0,08%	\$0,894	\$32,07	4T (12/16)	\$53,95
	12:30	3M	\$107,4	\$178,49	0,59%	\$1,871	\$7,35	4T (12/16)	\$188,81
	12:25	Lockheed Martin	\$75,5	\$257,73	2,02%	\$3,055	\$13,03	4T (12/16)	\$281,72
	21:30	Texas Instruments	\$74,7	\$74,75	-0,13%	\$0,878	\$3,33	4T (12/16)	\$76,52
	11:00	El du Pont de Nemours &	\$63,5	\$73,03	-1,46%	\$0,418	\$5,32	4T (12/16)	\$77,87
	DF	Stryker	\$45,6	\$121,75	-1,23%	\$1,763	\$3,15	4T (12/16)	\$127,81
	21:05	Capital One Financial	\$42,1	\$87,34	-0,63%	\$1,617	\$6,63	4T (12/16)	\$94,92
	12:30	Kimberly-Clark	\$41,6	\$116,22	1,54%	\$1,415	\$4,55	4T (12/16)	\$121,46
	11:57	Travelers Cos Inc/The	\$33,5	\$118,02	1,09%	\$2,808	\$6,99	4T (12/16)	\$121,18
4ªfeira	DF	AT&T	\$254,5	\$41,45	1,07%	\$0,658	\$42,06	4T (12/16)	\$42,32
	12:30	Boeing Co/The	\$98,5	\$159,53	0,78%	\$2,333	\$23,16	4T (12/16)	\$163,33
	DF	QUALCOMM	\$92,9	\$62,88	-4,90%	\$1,180	\$6,11	1T (12/16)	\$73,10
	11:55	United Technologies	\$91,2	\$110,79	-0,03%	\$1,564	\$14,70	4T (12/16)	\$116,80
	12:30	Abbott Laboratories	\$69,8	\$40,46	-0,64%	\$0,646	\$5,37	4T (12/16)	\$47,54
	13:00	Illinois Tool Works	\$43,4	\$123,74	0,92%	\$1,372	\$3,41	4T (12/16)	\$131,79
	21:15	eBay	\$34,3	\$30,64	0,96%	\$0,537	\$2,40	4T (12/16)	\$32,69
	21:00	McKesson	\$34,0	\$150,28	3,87%	\$2,915	\$50,50	3T (12/16)	\$158,86
	13:00	Norfolk Southern	\$33,2	\$113,59	2,32%	\$1,362	\$2,50	4T (12/16)	\$111,35
	DF	Crown Castle International Cor	\$31,3	\$86,82	1,93%	\$0,269	\$0,99	4T (12/16)	\$100,63
	12:00	State Street	\$30,5	\$79,01	-3,75%	\$1,325	\$2,78	4T (12/16)	\$85,62
5ªfeira	DF	Alphabet	\$562,3	\$828,17	-0,16%	\$9,634	\$21,20	4T (12/16)	\$971,36
	21:09	Microsoft	\$487,8	\$62,74	0,21%	\$0,789	\$25,27	2T (12/16)	\$65,92
	12:00	Comcast	\$176,0	\$73,57	3,01%	\$0,869	\$20,69	4T (12/16)	\$79,10
	21:00	Intel	\$175,1	\$36,94	0,63%	\$0,748	\$15,76	4T (12/16)	\$40,24
	12:30	Celgene	\$87,3	\$112,66	-3,78%	\$1,606	\$3,00	4T (12/16)	\$139,54
	21:04	Starbucks	\$83,9	\$57,66	-0,64%	\$0,520	\$5,85	1T (12/16)	\$65,00
	12:00	Bristol-Myers Squibb	\$82,3	\$49,23	-12,9%	\$0,665	\$5,13	4T (12/16)	\$60,06
	11:45	Dow Chemical Co/The	\$69,9	\$57,38	-1,56%	\$0,872	\$12,36	4T (12/16)	\$62,79
	12:00	Biogen	\$61,1	\$280,66	-2,47%	\$4,964	\$2,94	4T (12/16)	\$342,74
	11:30	Caterpillar	\$55,3	\$94,58	0,63%	\$0,660	\$9,81	4T (12/16)	\$93,30
	21:05	PayPal Holdings	\$50,3	\$41,69	0,31%	\$0,419	\$2,98	4T (12/16)	\$46,80
	12:00	Ford Motor	\$49,1	\$12,36	-1,83%	\$0,324	\$35,33	4T (12/16)	\$12,97
	12:00	Raytheon	\$43,1	\$146,91	0,87%	\$1,853	\$6,57	4T (12/16)	\$166,89
	AA	Northrop Grumman	\$40,9	\$232,11	1,29%	\$2,489	\$5,93	4T (12/16)	\$254,78
	AA	Praxair	\$33,5	\$117,39	0,12%	\$1,408	\$2,67	4T (12/16)	\$127,29
	11:30	Southwest Airlines	\$31,5	\$51,09	0,16%	\$0,691	\$5,03	4T (12/16)	\$59,10
11:30	American Electric Power Co	\$30,9	\$62,91	-0,60%	\$0,539	\$3,89	4T (12/16)	\$67,45	
6ªfeira	AA	Chevron	\$218,2	\$115,60	-0,48%	\$0,628	\$31,71	4T (12/16)	\$127,17
	12:00	AbbVie	\$99,4	\$61,15	-0,21%	\$1,197	\$6,92	4T (12/16)	\$70,67
	AA	Honeywell International	\$89,8	\$117,82	0,16%	\$1,739	\$10,15	4T (12/16)	\$130,31
	11:55	Colgate-Palmolive	\$60,4	\$67,95	3,19%	\$0,752	\$3,87	4T (12/16)	\$72,88
	12:30	NextEra Energy	\$57,2	\$119,26	-0,20%	\$1,301	\$4,55	4T (12/16)	\$136,94
	12:30	General Dynamics	\$54,3	\$178,28	1,00%	\$2,536	\$8,29	4T (12/16)	\$195,79
	AA	Air Products & Chemicals	\$31,9	\$146,62	0,53%	\$1,478	\$1,96	1T (12/16)	\$150,38

* Valores em mil milhões

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

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Semana de correção, ainda que ligeira, na maioria das praças mundiais onde a expectativa em torno do discurso de Theresa May acabou por dominar o sentimento dos investidores apesar de um impulso final por parte do BCE. A Primeira-Ministra britânica confirmou a decisão de avançar com um *hard Brexit*, mostrando-se disponível para novos compromissos com os parceiros europeus, sinalizando um discurso mais *soft* que o previsto. O BCE manteve tudo inalterado mas as palavras de Draghi ao afirmarem que não ficou convencido com a mais recente aceleração da inflação na Zona Euro, animou o mercado dado à continuação da política acomodativa por parte do banco central. Nota de destaque para o crescimento da economia chinesa em 2016 (6,7%), em linha com o *guidance* do Governo chinês, mostrando sinais de estabilidade do gigante asiático.

Europa	Fecha	5S	YTD	Mundo	Fecha	5S	YTD	Outros	Fecha	5S	YTD
DAX	11630,13	0,01%	1,30%	S&P 500	2271,31	-0,15%	1,45%	MSCI Emergentes	893,28	-0,30%	3,60%
PSI 20	4601,65	-0,30%	-1,66%	Dow Jones	19827,25	-0,29%	0,33%	Crude	52,42	0,10%	-2,42%
Euro Stoxx	352,44	-0,60%	0,62%	NASDAQ 100	5063,20	0,07%	4,10%	Euro-Dólar	1,0675	0,36%	1,21%
IBEX 35	9380,10	-1,38%	0,30%	Nikkei 225	19137,91	-0,77%	0,12%	Libra-Euro	1,1557	0,73%	-1,26%
CAC 40	4850,67	-1,46%	-0,24%	Hang Seng	22885,91	-0,22%	4,02%	US 10Y	2,47%	7.05pbs	2.25pbs
Footsie 100	7198,44	-1,90%	0,78%	Shanghai	3123,14	0,33%	0,63%	Bund 10Y	0,42%	8.3pbs	21.4pbs

O PSI20 encerrou a semana passada nos 4601,65 pontos. Já com os direitos do aumento de capital do BCP a transacionarem em mercado, o banco liderado por Nuno Amado foi um dos mais animados no panorama nacional. Sonae surpreendeu o mercado ao reportar bom desempenho nas vendas trimestrais.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	5,23%	-23,13%	↑
Altri	Recursos Naturais	4,19%	4,29%	↑
Mota Engil	Construção	2,03%	2,46%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,59%	8,42%	↑
NOS	Media	-2,40%	-3,54%	↓
Galp Energia	Petrolifero	-2,94%	1,62%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Essilor	Farmacêutico	7,98%	-2,39%	↑
ASML	Tecnológico	5,07%	10,54%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	2,87%	1,47%	↑
Ahold	Retalho	2,67%	2,66%	↑
E.ON	Utilities	2,62%	10,55%	↑
Philips	Farmacêutico	-3,32%	2,79%	↓
BNP Paribas	Banca	-3,38%	4,07%	↑
Soc. Gen.	Banca	-3,44%	1,99%	↑
Safran	Industrial	-4,73%	0,21%	↓
AXA	Segurador	-5,11%	1,65%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
P&G	Bens de Consumo pessoal	4,09%	-1,37%	↑
IBM	Tecnológico	1,92%	-0,56%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	1,08%	-2,11%	↓
Travelers Cos	Segurador	0,83%	-3,61%	↓
Visa	Serviços Financeiros	0,83%	2,49%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-1,94%	0,78%	↓
Pfizer	Farmacêutico	-2,31%	-0,94%	↓
General Electric	Industrial	-2,65%	-1,20%	↓
JP Morgan	Banca	-3,49%	2,29%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-4,95%	2,41%	↓

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	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	8,536	10,10	18,3%	[10.05 ; 10.15]	3	0	0	3	13,6%	26,7%	3,0%
CTT	6,07	7,98	31,4%	[7 ; 8.9]	9	5	0	14	0,0%	-25,5%	7,9%
Sonae Capital	0,705	0,65	-7,8%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	8,5%
Altri	4,107	4,16	1,2%	[3.83 ; 4.64]	3	2	1	6	0,6%	9,6%	6,1%
Semapa	13,015	15,77	21,2%	[14.46 ; 17.09]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,92	15,47	-2,8%	[14.83 ; 16.74]	11	19	5	35	0,2%	11,0%	2,5%
Sonae	0,856	1,13	31,4%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	3,9%
REN	2,58	2,75	6,5%	[2.69 ; 2.9]	6	5	2	13	-0,5%	-7,2%	6,6%
NOS	5,214	7,39	41,7%	[6.7 ; 8.18]	10	7	0	17	-1,1%	0,5%	3,8%
EDP	2,78	3,16	13,7%	[2.88 ; 3.48]	12	7	5	24	0,4%	-6,8%	6,9%
BCP	0,1575	0,22	37,1%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8		-2,8%	0,0%
Galp Energia	14,025	14,54	3,7%	[13.68 ; 16]	10	15	1	26	0,2%	46,7%	3,5%
BPI	1,132	1,23	9,0%	[1.2 ; 1.3]	2	6	0	8	6,7%	1,7%	0,0%
Mota-Engil	1,66	2,45	47,6%	[2.45 ; 2.45]	3	2	0	5	34,6%	-18,8%	6,1%
EDP Renovaveis	5,759	7,26	26,0%	[6.5 ; 8]	14	9	0	23	-8,9%	-20,9%	0,8%
Navigator Company	3,3	3,77	14,3%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	0,0%	20,6%	7,3%
Montepio	0,412	0,20	-51,5%	[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

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.