

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Semana curta mas muito ativa

Os próximos quatro dias vão ser marcados pelos indicadores de atividade na indústria e serviços, sendo esperado que mostrem nova aceleração do ritmo de crescimento na Europa em abril, em contraciclo com os EUA, onde se deve ter sentido um abrandamento. Esta quarta-feira será um dia importante, pela revelação do PIB da Zona Euro (estima-se que tenha expandido 0,5% no 1º trimestre) e acima de tudo pelas decisões de política monetária da Fed, onde o mercado estima a manutenção da taxa diretora nos 0,75%-1%, mas os investidores vão estar atentos às perspetivas de subida de juros. Sendo esperados mais dois aumentos este ano, a sinalização na semana passada de que a economia norte-americana cresceu abaixo do previsto pode levar a Fed a adotar uma atitude mais cautelosa, o que até poderia ter impacto positivo para as bolsas. No que respeita a resultados teremos em Portugal os números de EDPR e EDP (dia 3), Sonae Capital e Navigator (dia 4) e Altri (dia 5). A Jerónimo Martins abriu hoje a descontar dividendo de € 0,605 e a EDP Renováveis de destaca dividendo de € 0,05 a 4 de maio. No exterior destacamos, entre outras, as contas das europeias BNP Paribas, Volkswagen, Fresenius Medical Care, Anheuser-Busch, Shell, Siemens, BMW, Soc.Gen., Adidas e Engie, bem como das norte-americanas Apple, Pfizer, Merck, Latria, Facebook, Kraft Heinz, Time Warner, Tesla, Dominion Resources ou Berkshire.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (abr. F)	56,80	56,80
	Itália	09:00	Taxa de desemprego (mar. P)	11,50%	11,50%
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (abr.)	54,00	54,20
	Brasil	13:00	PMI Indústria (abr.)	-	49,60
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	18,16%
	Brasil	19:00	Balança Comercial (m) (abr.)	\$6591m	\$7145m
4ªfeira	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (abr.)	5,80%	5,80%
	UEM	10:00	IPP (h) (mar.)	4,20%	4,50%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,50%	0,40%
	Brasil	13:00	Produção Industrial (h) (mar.)	2,20%	-0,80%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (abr.)	175k	263k
	EUA	14:45	PMI Serviços (abr. F)	-	52,50
	EUA	15:00	ISM Serviços (abr.)	55,90	55,20
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,00%	1,00%
5ªfeira	China	02:45	PMI Serviços (abr.)	-	52,20
	UEM	09:00	PMI Serviços (abr. F)	56,20	56,20
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	8,40%
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (abr.)	54,50	55,00
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	0,00%	0,70%
	EUA	13:30	Balança Comercial (mar.)	-\$44.9b	-\$43.6b
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (1ºTrim. P)	2,50%	1,70%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	246k	257k
	Brasil	14:00	PMI Serviços (abr.)	-	47,70
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (mar.)	0,50%	1,00%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (mar. F)	-	0,70%
6ªfeira	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (mar.)	0,40%	-0,20%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (abr.)	193k	98k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (abr.)	4,60%	4,50%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (mar.)	\$15.000b	\$15.206b

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 28/04/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira		BNP Paribas SA	EUR	80,84	64,78	-2,1%	65,77
		Volkswagen AG	EUR	73,73	145,55	0,4%	162,41
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	41,19	74,41	-1,2%	81,58
	06:00	LafargeHolcim	CHF	31,54	56,40	-1,0%	59,74
		Fresenius Medical Care AG &	EUR	25,03	81,45	1,0%	88,66
	06:15	Swisscom AG	CHF	20,72	434,00	-0,4%	466,35
		Thales SA	EUR	20,50	96,52	1,1%	97,08
		Telecom Italia SpA/Milano	EUR	16,34	0,82	0,8%	1,03
5ªfeira		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	208,79	103,40	-1,3%	111,10
	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	197,82	23,88	-0,4%	28,32
	06:00	Siemens AG	EUR	111,86	131,60	-0,6%	133,19
	06:30	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	56,83	87,65	0,7%	90,63
		Societe Generale SA	EUR	40,57	50,21	-0,7%	49,54
	06:30	adidas AG	EUR	38,47	183,90	-0,3%	181,72
		Swiss Re AG	CHF	28,73	86,60	-5,2%	92,54
	07:00	Repsol SA	EUR	21,75	14,54	-0,1%	14,83
6ªfeira	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	21,57	19,00	0,5%	19,26
		Intesa Sanpaolo SpA	EUR	44,75	2,67	-1,0%	2,69
	06:30	Engie SA	EUR	31,54	12,95	-3,4%	14,02

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

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 28 de abril de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo	
3ªfeira	21:30	Apple	\$769,0	\$146,58	2,05%	\$2,023	\$53,08	2T (3/17)	\$155,14	
	11:45	Pfizer	\$201,2	\$33,78	0,12%	\$0,669	\$13,07	1T (3/17)	\$37,87	
	11:45	Merck & Co	\$171,0	\$62,38	0,39%	\$0,832	\$9,25	1T (3/17)	\$69,88	
	12:00	Altria Group	\$137,0	\$70,80	-2,41%	\$0,736	\$4,62	1T (3/17)	\$74,17	
	13:00	Mastercard	\$124,9	\$116,37	0,58%	\$0,947	\$2,65	1T (3/17)	\$123,50	
	12:00	Charter Communications	\$106,4	\$344,14	1,11%	\$0,843	\$10,26	1T (3/17)	\$353,17	
	21:00	Gilead Sciences	\$89,0	\$68,11	2,81%	\$2,282	\$6,63	1T (3/17)	\$79,05	
	11:55	CVS Health	\$84,9	\$81,96	2,39%	\$1,103	\$44,25	1T (3/17)	\$87,00	
	21:00	Mondelez International	\$67,2	\$44,06	-2,93%	\$0,000	\$0,00	1T (3/17)	\$49,31	
	AA	ConocoPhillips	\$58,7	\$47,48	-0,90%	(\$0,003)	\$7,32	1T (3/17)	\$60,45	
	12:00	Shire PLC	\$53,3	\$176,47	0,43%	\$3,342	\$3,55	1T (3/17)	\$241,45	
	11:00	Aetna	\$45,4	\$136,78	3,15%	\$2,347	\$15,38	1T (3/17)	\$140,15	
	AA	Becton Dickinson and	\$39,7	\$186,38	5,26%	\$2,233	\$2,92	2T (3/17)	\$196,92	
	AA	Emerson Electric	\$38,9	\$60,37	0,85%	\$0,581	\$3,50	2T (3/17)	\$62,06	
	AA	Ecolab	\$37,5	\$129,25	1,53%	\$0,807	\$3,16	1T (3/17)	\$129,82	
	AA	Eaton Corp PLC	\$34,1	\$76,13	0,86%	\$0,878	\$4,70	1T (3/17)	\$77,28	
	AA	PG&E	\$33,9	\$66,46	-1,96%	\$0,832	\$4,16	1T (3/17)	\$68,88	
	21:05	Anadarko Petroleum	\$31,7	\$56,67	-4,55%	(\$0,228)	\$2,70	1T (3/17)	\$81,85	
	4ªfeira	21:00	Facebook	\$441,7	\$152,46	4,81%	\$1,118	\$7,83	1T (3/17)	\$163,53
		DF	Kraft Heinz Co/The	\$108,9	\$89,47	-3,34%	\$0,853	\$6,46	1T (3/17)	\$99,40
AA		Reynolds American	\$91,8	\$64,38	-0,65%	\$0,568	\$3,03	1T (3/17)	\$61,27	
AA		Time Warner	\$76,8	\$99,06	-0,90%	\$1,456	\$7,68	1T (3/17)	\$106,19	
DF		American International Group I	\$60,4	\$61,61	3,22%	\$1,048	\$11,71	1T (3/17)	\$68,40	
DF		MetLife	\$56,2	\$51,97	-0,10%	\$1,275	\$17,06	1T (3/17)	\$59,36	
DF		Tesla	\$53,0	\$322,83	4,80%	(\$0,837)	\$2,60	1T (3/17)	\$276,64	
12:30		Southern Co/The	\$49,4	\$49,59	-1,12%	\$0,599	\$5,58	1T (3/17)	\$51,16	
DF		Prudential Financial	\$46,2	\$107,46	-0,38%	\$2,640	\$12,46	1T (3/17)	\$115,86	
11:30		Humana	\$32,2	\$223,37	4,50%	\$2,750	\$13,48	1T (3/17)	\$226,47	
5ªfeira	AA	Dominion Resources Inc/VA	\$48,3	\$76,94	-1,45%	\$0,956	\$3,49	1T (3/17)	\$78,63	
	12:00	Occidental Petroleum	\$46,5	\$60,82	-2,01%	\$0,084	\$3,02	1T (3/17)	\$74,41	
	AA	Regeneron Pharmaceuticals	\$42,1	\$396,17	6,52%	\$3,086	\$1,30	1T (3/17)	\$418,00	
6ªfeira	DF	Berkshire Hathaway	\$408,2	\$165,44	-0,21%	\$1,803	\$59,81	1T (3/17)	\$194,50	
	11:30	Cigna	\$40,4	\$157,52	1,00%	\$2,447	\$10,12	1T (3/17)	\$167,08	

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 01 de maio 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

A última semana foi positiva para os mercados de ações, com os investidores a reagirem bem ao resultado das eleições em França, onde Macron ganhou a 1ª volta e se prevê que venha a ser eleito presidente na 2ª ronda. Havia muita expectativa em torno da reunião do BCE e como era esperado foi deixado tudo na mesma em termos de taxas de juro. No entanto, o presidente Mario Draghi afastou cenários de subida de taxas num futuro próximo e os níveis de inflação (1,9%) em abril, vem dar folga ao organismo para continuar com esta política de baixas taxas de juro, uma vez que se olharmos para a evolução histórica da curva de preços no consumidor vemos que nos últimos anos se afastou em baixa da reta 2% ano e para que as curvas fossem igualadas em 2017 seria necessário assistirmos a níveis médios de inflação acima dos 4% este ano e de quase 5% em dezembro.

Europa	Fecho*	5S	YTD	Mundo	Fecho*	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5267,33	4,11%	8,33%	S&P 500	2384,20	1,51%	6,49%	MSCI Emergentes	977,96	1,68%	13,42%
Euro Stoxx	381,35	3,39%	8,88%	Dow Jones	20940,51	1,91%	5,96%	Crude	49,33	-0,58%	-8,17%
IBEX 35	10715,80	3,26%	14,58%	NASDAQ 100	5583,53	2,60%	14,80%	Euro-Dólar	1,0901	1,95%	3,36%
DAX	12438,01	3,23%	8,34%	Nikkei 225	19196,74	3,09%	0,43%	Libra-Euro	1,1879	-0,74%	1,49%
PSI 20	5033,66	3,22%	7,58%	Hang Seng	24615,13	2,38%	11,88%	US 10Y	2,28%	3,22pbs	-16,41pbs
Footsie 100	7203,94	1,26%	0,86%	Shanghai	3154,66	-0,58%	1,64%	Bund 10Y	31,70%	6,5pbs	11pbs

* Fecho a 28 de abril

Em termos nacionais, **PSI20** subiu 3,2% para os 5.033,66 pontos. De realçar a reação negativa da NOS à apresentação de contas na quinta-feira após o fecho de mercado. Os CTT reportaram resultados na 6ªfeira após o fecho do mercado, pelo que o impacto é refletido apenas nesta semana.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	9,23%	11,41%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	6,38%	2,68%	↑
Navigator	Recursos Naturais	5,40%	2,56%	↑
Mota Engil	Construção	5,14%	29,37%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	4,66%	3,54%	↓
Galp Energia	Petrolifero	0,67%	6,02%	↑
Semapa	Recursos Naturais	0,35%	7,05%	↑
EDP	Utilities	-0,49%	5,04%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	-1,44%	-3,70%	↑
Pharol	Telecomunicações	-20,00%	-22,77%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	9,47%	4,13%	↑
Nokia	Tecnológico	8,65%	-3,65%	↑
Soc. Gen.	Banca	8,48%	-2,54%	↑
Bayer	Químico	7,98%	-0,19%	↑
Deutsche Post	Industrial	7,44%	-2,55%	↑
Telefonica	Telecomunicações	-0,05%	-1,88%	↓
ASML	Tecnológico	-0,21%	3,40%	↓
E.ON	Utilities	-0,24%	1,04%	↑
Eni	Petrolifero	-1,72%	-2,68%	↓
Muenchener Rue	Segurador	-3,54%	2,88%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	20S	Sentimento*
Caterpillar	Industrial	8,42%	2,04%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	4,89%	3,80%	↑
Home Depot	Retalho	4,07%	2,31%	↑
Cisco	Tecnológico	3,81%	-3,13%	↑
United Technologies	Industrial	3,48%	2,52%	↑
Intel	Tecnológico	-0,47%	3,65%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-0,79%	-3,72%	↑
P&G	Bens de Consumo pessoal	-1,46%	-2,82%	↓
General Electric	Industrial	-1,90%	0,54%	↓
Verizon	Telecomunicações	-2,84%	-5,80%	↓

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	11	11,00	0,0%	[10.5 ; 11.5]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	3,1%
CTT	5,239	6,91	31,9%	[6.3 ; 7.4]	8	3	1	12	-2,4%	-3,3%	9,0%
Sonae Capital	0,85	0,65	-23,5%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	-20,0%	9,4%
Altri	4,285	4,21	-1,8%	[3.96 ; 4.66]	3	2	1	6	1,8%	12,6%	4,2%
Semapa	14,4	15,98	10,9%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	7,9%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	16,85	15,26	-9,5%	[14 ; 16.4]	9	15	8	32	0,1%	-0,2%	2,7%
Sonae	0,942	1,15	22,1%	[1.02 ; 1.3]	5	2	0	7	2,9%	1,7%	4,3%
REN	2,699	2,81	4,2%	[2.63 ; 2.94]	1	5	4	10	-2,3%	12,8%	6,3%
NOS	5,258	6,73	28,0%	[5.84 ; 7.48]	9	7	1	17	-2,6%	-11,1%	4,9%
EDP	3,03	3,30	8,9%	[3.1 ; 3.55]	14	5	4	23	-8,6%	1,8%	6,3%
BCP	0,2048	0,17	-19,4%	[0.12 ; 0.21]	3	3	2	8	0,0%	-2,1%	0,0%
Galp Energia	14,27	15,12	6,0%	[13.93 ; 16]	12	13	1	26	-1,6%	5,0%	3,5%
Ibersol	14,48	13,00	-10,2%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,7%
Novabase	3,188	3,45	8,2%	[3.45 ; 3.45]	1	1	0	2	0,0%	22,5%	3,6%
Mota-Engil	2,334	2,80	20,0%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	50,0%	2,5%
EDP Renovaveis	6,995	7,05	0,7%	[6.8 ; 7.7]	11	9	1	21	0,9%	0,1%	0,9%
Navigator	3,886	3,81	-2,0%	[3.72 ; 3.91]	4	2	0	6	0,0%	-12,9%	7,0%

[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)

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

▲EPS - 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.