

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Dados de emprego e atividade terciária marcam a primeira semana de dezembro

A semana começa com a divulgação do nível de confiança dos analistas e investidores da Zona Euro em dezembro. Na 3ª feira ficaremos a conhecer o valor final do ritmo de evolução da atividade terciária nos principais polos do globo e na 5ª feira o valor final da evolução da economia na zona da moeda única, números que devem confirmar o bom momento da região. A par deste dados pensamos que os de criação de emprego nos EUA (por parte das empresas e da economia a serem revelados na quarta e na sexta-feira, respetivamente) podem ajudar a definir o sentimento, pois os investidores querem ter a perceção sobre o estado de saúde da economia norte-americana, pois dele depende o ritmo de subida de juros que o novo presidente, Jerome Powell, poderá imprimir em 2018. Isto porque o mercado dá como praticamente certo um novo aumento da taxa diretora na reunião do próximo dia 13 de dezembro, em 25 pontos base, para os 1,25%-1,50%. O último dia da semana é o mais preenchido, onde salientamos também dados da produção industrial francesa e inglesa, assim como o indicador de confiança dos consumidores norte-americanos, medido pela U. Michigan. O arranque das bolsas europeias nessa sessão pode ser ditado pelos dados da Balança Comercial chinesa, pelo impacto que as importações daquele país têm em setores como Tecnológico, Recursos Naturais e Auto.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (dez.)	33,4	34,0
	UEM	10:00	IPP (h) (out.)	2,6%	2,9%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (out.)	-0,4%	1,4%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (out. F)	-1,0%	-1,2%
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (nov.)	-	-1,0%
	Japão	00:30	PMI Serviços (nov.)	-	53,4
	China	01:45	PMI Serviços (nov.)	-	51,2
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,4%	0,1%
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	-12,2%
	UEM	09:00	PMI Serviços (nov. F)	56,2	55,0
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (nov.)	55,0	55,6
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (out.)	-0,7%	0,7%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,6%	0,6%
	EUA	13:30	Balança Comercial (out.)	-\$47.4b	-\$43.5b
	EUA	15:00	ISM Serviços (nov.)	59,0	60,1
	4ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (out.)	-0,2%
EUA		13:15	Criação de Emprego ADP (nov.)	190k	235k
5ªfeira	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (out.)	4,3%	3,6%
	França	07:45	Balança Comercial (out.)	-4675m	-4669m
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	238k
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,4%	0,3%
6ªfeira	China	00:00	Balança Comercial (nov.)	\$36.40b	\$38.17b
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (out.)	21.9b	24.1b
	França	07:45	Produção Industrial (m) (out.)	-0,1%	0,6%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (m) (out.)	0,0%	0,7%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (out.)	-3000	-2754,0
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (nov.)	199k	261k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (nov.)	4,1%	4,1%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (out. F)	0,1%	-0,4%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (out.)	0,3%	1,3%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	99,0	98,5

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 01/12/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

Foi uma semana com relativa agitação nos mercados acionistas, mas em que alguns índices conseguiram escapar à volatilidade vivida pelo setor tecnológico nos EUA, em especial na sessão de *sell-off* de quarta-feira, e que se reflete nas praças europeias, de forma mais expressiva nos fabricantes de semicondutores. Basta ver a forma como a nota de que a Apple passará a produzir os chips para os seus iPhones já no início de 2018 arrastou as ações da Dialog e da ams AG. O índice VIX mostra esse aumento de volatilidade, pese embora estar ainda em níveis historicamente baixos. Cabazes gerados pelo JPMorgan mostraram que, aparentemente, a aprovação da Tax Reform por parte do Comité Orçamental do senado norte-americano pode gerar mais interesse por títulos teoricamente mais beneficiadas pela implementação da reforma, como bancos, retalhistas e *small caps*, em detrimento de um portfólio que inclui *techs*, *healthcare* e outras *big caps*. Os fortes números da economia norte-americana do 3º trimestre, assim como a confiança dos consumidores ao nível mais elevado dos últimos 17 anos acabam por passar praticamente ao lado dos investidores, até porque de certa forma estavam já absorvidos pelo mercado.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5350,84	1,28%	14,35%	S&P 500	2642,22	1,53%	18,02%	MSCI Emergentes	1115,94	-3,32%	29,42%
IBEX 35	10085,00	0,31%	7,84%	Dow Jones	24231,59	2,86%	22,61%	Crude	58,36	-1,00%	8,64%
Euro Stoxx	385,54	-1,12%	10,07%	NASDAQ 100	6337,87	-1,11%	30,31%	Euro-Dólar	1,1906	-0,18%	12,89%
CAC 40	5316,89	-1,36%	9,35%	Nikkei 225	22819,03	1,19%	19,38%	Libra-Euro	1,1346	1,53%	-3,07%
Footsie 100	7300,49	-1,47%	2,21%	Hang Seng	29074,24	-2,65%	32,15%	US 10Y	2,36%	1.97pbs	-8.28pbs
DAX	12861,49	-1,52%	12,02%	Shanghai	3317,62	-1,08%	6,89%	Bund 10Y	0,31%	-5.5pbs	9.7pbs

Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 1,28% para 5.350,84 pontos, impulsionado pelos pesos pesados J.Martins, EDP, NOS e BCP, que na semana passada emitiu dívida subordinada no valor de € 300 milhões por um prazo de 10 anos, onde a procura triplicou em relação à oferta disponível. A EDP lançou uma oferta de recompra de dívida no valor de € 500 milhões. A Corticeira Amorim aprovou o pagamento de dividendo extraordinário em dezembro e a Teixeira Duarte reportou contas relativas ao 3º trimestre. A Sonae ganhou 1,30% na semana em que faleceu Belmiro de Azevedo.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Semapa	Recursos Naturais	9,33%	-8,37%	↑
CTT	Industrial	4,89%	-39,24%	↓
Mota Engil	Construção	4,14%	2,86%	↑
BCP	Banca	3,53%	-1,50%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,12%	-7,56%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-0,17%	0,60%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-0,58%	0,58%	↓
Jeronimo Martins	Retailho	-0,68%	2,31%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,35%	-2,31%	↓
Pharol	Telecomunicações	-9,92%	-17,14%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ahold	Retailho	5,76%	6,28%	↑
Volkswagen	Auto	2,30%	16,46%	↓
Iberdrola	Utilities	2,25%	-4,22%	↑
Engie	Utilities	1,63%	-0,69%	↑
Orange	Telecomunicações	1,30%	4,47%	↑
Soc. Gen.	Banca	-3,57%	-10,94%	↓
Saint Gobain	Construção	-3,84%	-4,34%	↓
SAP	Tecnológico	-4,20%	2,01%	↓
Vivendi	Media	-5,26%	13,59%	↓
ASML	Tecnológico	-7,48%	3,08%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Verizon	Telecomunicações	9,02%	-3,94%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	6,71%	2,09%	↑
JP Morgan	Banca	6,58%	-2,58%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	5,51%	-3,63%	↑
Travelers Cos	Segurador	4,91%	-2,52%	↑
Intel	Tecnológico	-0,16%	9,28%	↑
DowDuPont	Químico	-0,21%	-0,97%	↓
Visa	Serviços Financeiros	-1,11%	3,28%	↓
General Electric	Industrial	-1,70%	-16,90%	↑
Apple	Tecnológico	-2,24%	11,37%	↓

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	11,85	12,23	5,0%	[11.5 ; 13.35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,236	4,29	32,6%	[3.98 ; 4.7]	1	8	1	10	-6,3%	-7,4%	8,4%
Sonae Capital	0,855	1,01	18,1%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,217	5,06	-3,1%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	-0,6%	-0,1%	5,7%
Semapa	16,94	19,93	17,6%	[19 ; 21.28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,085	16,60	3,2%	[15.88 ; 17.93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,4%	3,6%
Sonae	1,024	1,19	16,2%	[1.14 ; 1.29]	5	1	0	6	14,7%	-0,6%	4,1%
REN	2,49	2,71	8,7%	[2.34 ; 3]	3	4	4	11	-1,0%	1,4%	5,7%
NOS	5,66	6,61	16,8%	[6 ; 7]	8	7	0	15	0,4%	0,1%	3,6%
EDP	2,913	3,17	8,7%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	-0,4%	-0,3%	5,8%
BCP	0,2581	0,26	1,2%	[0.24 ; 0.32]	6	1	3	10	0,0%	-1,6%	
Galp Energia	16,01	15,74	-1,7%	[15 ; 16.5]	7	17	2	26	1,2%	2,1%	1,8%
Ibersol	12,22	12,10	-1,0%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,069	3,70	20,6%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,525	3,13	-11,1%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5		8,0%	4,9%
EDP Renováveis	6,802	7,69	13,1%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,3%	0,7%
Navigator	4,17	4,58	9,7%	[4.3 ; 4.78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	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.