

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Atividade industrial, Balança Comercial da China, BCE e eleições britânicas são *triggers* da semana

Esta semana terá três grandes focos. O primeiro logo hoje, onde o mercado quer perceber qual o ritmo que a atividade nos serviços experimentou em maio na Europa e EUA, após ter acordado já a saber que na China se registou uma aceleração do ritmo de expansão, pelo primeiro mês este ano. Depois espera-se que quinta-feira seja muito marcante, começando pelos dados de Balança Comercial Chinesa (importações são relevantes para setores como o Auto e de Recursos Naturais), seguindo com o PIB da Zona Euro no 1º trimestre e culminando com as decisões de política monetária do BCE, com o discurso do presidente Mario Draghi (pelas 13h30m) a gerar normalmente reações mais expressivas nas bolsas. Nesse dia 8 o Reino Unido vai a eleições (antecipadas), menos de um ano depois de ter votado pela saída da União Europeia. Num plano mais secundário teremos terça-feira difusão de Vendas a Retalho e Confiança dos Investidores na Zona Euro e quarta-feira o *Economic Outlook* da OCDE. Na sexta-feira de salientar a Inflação na China e Balança Comercial portuguesa e alemã.

| Dia | País | Hora | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|----------------|----------------|-------|--|---|-------------------------|
| 2ªfeira | UEM | 9:00 | PMI Serviços (mai. F) | 56,20 | 56,20 |
| | Reino Unido | 9:00 | Vendas de Automóveis (h) (mai.) | - | -19,80% |
| | Reino Unido | 9:30 | PMI Serviços (mai.) | 55,00 | 55,80 |
| | EUA | 15:00 | ISM Serviços (mai.) | 57,00 | 57,50 |
| | EUA | 15:00 | Encomendas às Fábricas (abr.) | -0,20% | 0,20% |
| | EUA | 15:00 | Encomendas de Bens Duradouros (abr. F) | - | -0,70% |
| 3ªfeira | Reino Unido | 0:01 | Vendas a retalho BRC (h) (mai.) | -0,50% | 5,60% |
| | UEM | 9:30 | Sentix - Confiança dos Investidores (jun.) | 27,40 | 27,40 |
| | UEM | 10:00 | Vendas a retalho (m) (abr.) | 0,20% | 0,30% |
| 4ªfeira | Japão | 6:00 | Leading Index (abr. P) | 104,30 | 105,50 |
| | Alemanha | 7:00 | Encomendas às Fábricas (m) (abr.) | -0,30% | 1,00% |
| | Espanha | 8:00 | Produção Industrial (m) (abr.) | 0,40% | -0,40% |
| | UEM | 10:00 | OCDE - Outlook Económico | - | - |
| | EUA | 20:00 | Crédito ao consumo (abr.) | \$15.000b | \$16.431b |
| 5ªfeira | Japão | 0:50 | PIB (Trim.) (1ºTrim. F) | 0,60% | 0,50% |
| | Japão | 0:50 | Balança Comercial (abr.) | ¥494.0b | ¥865.5b |
| | Alemanha | 7:00 | Produção Industrial (h) (abr.) | 2,20% | 1,90% |
| | França | 7:45 | Balança Comercial (abr.) | -5950m | -5353m |
| | Grécia | 10:00 | Taxa de desemprego (mar.) | - | 23,20% |
| | UEM | 10:00 | PIB (Trim.) (1ºTrim. F) | 0,50% | 0,50% |
| | UEM | 12:45 | BCE - Taxa Diretora | 0,00% | 0,00% |
| | EUA | 13:30 | Pedidos Subsídio Desemprego | - | 248k |
| | China | | Balança Comercial (mai.) | \$47.80b | \$38.05b |
| | China | | Investimento Estrangeiro Direto (h) (mai.) | - | -4,30% |
| | 6ªfeira | Japão | 0:50 | Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.) | 3,60% |
| China | | 2:30 | Inflação (mai.) | 1,50% | 1,20% |
| China | | 2:30 | IPP (h) (mai.) | 5,70% | 6,40% |
| Alemanha | | 7:00 | Balança Comercial (abr.) | 23.0b | 25.4b |
| França | | 7:45 | Produção Industrial (h) (abr.) | 1,10% | 2,00% |
| Reino Unido | | 9:30 | Produção Industrial (h) (abr.) | -0,30% | 1,40% |
| Reino Unido | | 9:30 | Balança Comercial (abr.) | -3400,00 | -4900,00 |
| Portugal | | 11:00 | Balança Comercial (abr.) | - | -821m |
| Brasil | | 13:00 | Inflação (h) (mai.) | 3,74% | 4,08% |
| EUA | | 15:00 | Stocks dos Grossistas (abr. F) | -0,30% | -0,30% |
| EUA | | 15:00 | Vendas dos Grossistas (abr.) | - | 0,00% |

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 05/06/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

Semana positiva para a generalidade das praças mundiais, refletindo um conjunto de bons indicadores macroeconómicos, desde logo com a aceleração da indústria na Zona Euro e EUA, bem como os números robustos do mercado laboral norte-americano e a manutenção dos elevados níveis de confiança nos principais blocos mundiais. No Parlamento Europeu, Draghi reiterou a necessidade na manutenção dos estímulos económicos, tese sustentada mais tarde pelo arrefecimento da inflação na Zona Euro em maio. Em Portugal, o INE confirmou a aceleração da economia nacional, que juntamente com os elevados níveis de confiança, levou o PIS20 a registar uma das melhores performances europeias. Os preços do barril de petróleo viveram uma semana negativa ao caírem mais de 4%.

| Europa | Fecho | 5S | YTD | Mundo | Fecho | 5S | YTD | Outros | Fecho | 5S | YTD |
|-------------|----------|-------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|----------|-----------|
| DAX | 12822,94 | 1,75% | 11,69% | S&P 500 | 2439,07 | 0,96% | 8,94% | MSCI Emergentes | 1015,08 | -0,19% | 17,72% |
| PSI 20 | 5317,41 | 1,74% | 13,64% | Dow Jones | 21206,29 | 0,60% | 7,31% | Crude | 47,66 | -4,30% | -11,28% |
| Euro Stoxx | 388,06 | 0,51% | 10,79% | NASDAQ 100 | 5881,46 | 1,61% | 20,93% | Euro-Dólar | 1,1270 | 0,83% | 6,86% |
| CAC 40 | 5343,41 | 0,13% | 9,89% | Nikkei 225 | 20177,28 | 2,49% | 5,56% | Libra-Euro | 1,1433 | -0,13% | -2,32% |
| IBEX 35 | 10905,90 | 0,02% | 16,61% | Hang Seng | 25924,05 | 1,11% | 17,83% | US 10Y | 2,16% | -8.74pbs | -28.52pbs |
| Footsie 100 | 7547,63 | 0,00% | 5,67% | Shanghai | 3105,54 | -0,15% | 0,06% | Bund 10Y | 27,40% | -5.7pbs | 6.6pbs |

Em termos nacionais, o **PSI20** acompanhou as congéneres, valorizando 1,74% para os 5.317,41 pontos.

| PSI20 | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|-------------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Montepio | Serviços Financeiros | 55,13% | 2,70% | ↑ |
| Corticeira Amorim | Industrial | 10,04% | 6,48% | ↑ |
| CTT | Industrial | 5,22% | -1,23% | ↑ |
| BCP | Banca | 4,30% | 11,62% | ↓ |
| Semapa | Recursos Naturais | 3,21% | 15,37% | ↓ |
| Navigator | Recursos Naturais | -0,55% | 3,93% | ↓ |
| Galp Energia | Petrolífero | -0,97% | -4,12% | ↑ |
| Sonae Capital | Serviços Financeiros | -1,23% | 3,94% | ↑ |
| Novabase | Tecnológico | -1,54% | 2,59% | ↓ |
| REN | Utilities | -4,39% | 8,91% | ↑ |

Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|------------------|------------------|--------|--------|-------------|
| Bayer | Químico | 4,20% | 8,01% | ↓ |
| E.ON | Utilities | 3,91% | 5,37% | ↓ |
| Deutsche Post | Industrial | 3,32% | -2,05% | ↓ |
| Muenchener Rue | Segurador | 2,78% | -8,87% | ↓ |
| Siemens | Industrial | 2,74% | -5,37% | ↓ |
| BBVA | Banca | -2,83% | -2,13% | ↑ |
| Deutsche Telekom | Telecomunicações | -2,96% | 9,21% | ↑ |
| Soc. Gen. | Banca | -4,14% | -2,48% | ↑ |
| BNP Paribas | Banca | -4,50% | 0,90% | ↑ |
| Deutsche Bank | Banca | -5,46% | -4,87% | ↑ |

Nos EUA...

| Dow Jones | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|-----------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| DuPont | Químico | 3,42% | -4,61% | ↓ |
| 3M | Industrial | 3,00% | 2,91% | ↑ |
| McDonalds | Viagens & Lazer | 2,59% | 6,40% | ↑ |
| Microsoft | Tecnológico | 2,57% | 3,14% | ↓ |
| Johnson&Johnson | Farmacêutico | 2,49% | 2,76% | ↑ |
| Walt Disney | Media | -1,13% | -6,20% | ↑ |
| Chevron | Petrolífero | -1,54% | -1,28% | ↑ |
| Exxon Mobil | Petrolífero | -2,51% | 0,18% | ↓ |
| JP Morgan | Banca | -3,19% | -3,47% | ↓ |
| Goldman Sachs | Serviços Financeiros | -4,57% | -1,18% | ↓ |

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 | 12,66 | 11,20 | -11,5% | [10.8 ; 11.8] | 1 | 2 | 0 | 3 | 2,2% | 20,0% | 1,7% |
| CTT | 5,58 | 6,95 | 24,6% | [6.48 ; 7.55] | 8 | 3 | 1 | 12 | -2,9% | -19,0% | 8,4% |
| Sonae Capital | 0,886 | 0,82 | -7,4% | [0.82 ; 0.82] | 1 | 0 | 1 | 2 | 75,0% | 17,0% | 10,2% |
| Altri | 4,4 | 4,66 | 5,8% | [4.62 ; 4.7] | 3 | 2 | 1 | 6 | 11,3% | 17,4% | 5,7% |
| Semapa | 16,855 | 19,00 | 12,7% | [18.7 ; 19.3] | 3 | 1 | 0 | 4 | 4,4% | 0,0% | 2,7% |
| Jeronimo Martins | 17,6 | 15,55 | -11,6% | [14.8 ; 16.8] | 9 | 15 | 8 | 32 | 0,7% | 29,9% | 3,6% |
| Sonae | 0,92 | 1,15 | 25,0% | [1.02 ; 1.25] | 5 | 2 | 0 | 7 | -4,2% | 3,5% | 4,1% |
| REN | 2,853 | 2,78 | -2,7% | [2.67 ; 2.9] | 1 | 5 | 4 | 10 | 0,5% | -9,3% | 5,7% |
| NOS | 5,55 | 6,63 | 19,5% | [5.84 ; 7.48] | 9 | 7 | 1 | 17 | 0,0% | 0,0% | 3,6% |
| EDP | 3,24 | 3,32 | 2,4% | [3.1 ; 3.54] | 14 | 6 | 4 | 24 | 0,0% | 0,6% | 5,8% |
| BCP | 0,2375 | 0,19 | -18,3% | [0.13 ; 0.26] | 2 | 3 | 3 | 8 | 0,0% | 1,0% | |
| Galp Energia | 13,72 | 15,22 | 10,9% | [14 ; 16.2] | 11 | 14 | 1 | 26 | -0,7% | -4,9% | 1,8% |
| Novabase | 3,2 | 3,45 | 7,8% | [3.45 ; 3.45] | 1 | 0 | 0 | 1 | -69,6% | 0,0% | 4,4% |
| Mota-Engil | 2,715 | 2,80 | 3,1% | [2.65 ; 3.05] | 3 | 2 | 0 | 5 | 0,0% | 0,0% | 4,8% |
| EDP Renovaveis | 6,95 | 7,51 | 8,1% | [7.05 ; 8] | 11 | 8 | 1 | 20 | -1,4% | 2,6% | 0,7% |
| Navigator | 3,974 | 4,28 | 7,7% | [4.13 ; 4.6] | 5 | 2 | 0 | 7 | -1,9% | 16,9% | 6,0% |

[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

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 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.