

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Tudo pronto para o arranque de mais uma *earnings season*

Semana de arranque de mais uma *earnings season* dada pela divulgação de contas de alguns bancos norte-americanos na quinta e sexta-feira (JP Morgan, Citigroup, Bank of America e Wells Fargo), sendo claramente um dos grandes destaques da semana, a par das minutas da Fed divulgadas na 4ª feira (mercado aponta para uma subida em dezembro) e da Balança Comercial chinesa na 6ª feira. De realçar ainda a evolução da inflação nos EUA (6ª feira), onde se espera uma aceleração em setembro. Na Europa, o *trading update* da Louis Vuitton após o fecho de hoje têm interesse.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (out.)	28,60	28,20
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (set.)	-	1,30%
	Japão	00:50	Balança Comercial (ago.)	¥264.9b	¥566.6b
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (ago.)	19.7b	19.5b
	França	07:45	Produção Industrial (h) (ago.)	1,50%	3,70%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (ago.)	-	4,40%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (ago.)	0,90%	0,40%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (ago.)	-2800	-2872
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (set.)	105,00	105,30
4ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,90%	1,90%
	Brasil	13:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	0,40%	0,00%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	Japão	00:50	IPP (h) (set.)	3,00%	2,90%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (set. F)	1,10%	1,10%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (ago.)	2,60%	3,20%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (set.)	-	1,30%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,20%	0,10%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	252k	260k
6ªfeira	China		Balança Comercial (set.)	\$38.05b	\$41.99b
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,80%	1,80%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,30%	1,30%
	EUA	13:30	Inflação (set.)	2,30%	1,90%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (set.)	1,40%	-0,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. P)	95,30	95,10
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (ago.)	0,40%	0,20%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 06/10/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
4 ^ª feira	11:30	BlackRock	\$75,3	\$463,22	3,61%	\$5,540	\$3,10	3T (9/17)	\$484,46
	12:00	Delta Air Lines	\$37,7	\$52,01	7,86%	\$1,539	\$11,04	3T (9/17)	\$61,76
5 ^ª feira	11:45	JPMorgan Chase &	\$341,1	\$96,92	1,48%	\$1,655	\$25,60	3T (9/17)	\$96,61
	13:00	Citigroup	\$206,1	\$75,64	3,99%	\$1,298	\$17,83	3T (9/17)	\$74,85
6 ^ª feira	13:00	Wells Fargo &	\$275,9	\$55,58	0,78%	\$1,027	\$22,41	3T (9/17)	\$57,18
	11:45	Bank of America	\$276,5	\$26,21	3,43%	\$0,459	\$21,96	3T (9/17)	\$27,22
	AA	PNC Financial Services Group	\$65,0	\$135,69	0,68%	\$2,125	\$4,11	3T (9/17)	\$134,33

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 6 de outubro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

O clima de tensão na Catalunha foi o evento mais marcante nas praças europeias, castigando essencialmente o setor bancário e em especial o índice espanhol. De resto, o ambiente lá fora foi bastante positivo com Wall Street a renovar máximos históricos, suportado por um bom set de indicadores macroeconómicos (aceleração da atividade terciária e industrial, *report* de emprego). O índice alemão DAX, que teve uma semana mais curta a par do feriado na segunda-feira, aproveitou a depreciação do par euro dólar para atingir máximos de sempre. O panorama de investimento na Zona Euro mantém-se perante a confirmação de aceleração dos indicadores de atividade (terciária e industrial).

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7522,87	2,04%	5,32%	S&P 500	2549,33	1,19%	13,87%	MSCI Emergentes	1103,12	1,98%	27,93%
DAX	12955,94	0,99%	12,85%	Dow Jones	22773,67	1,65%	15,24%	Crude	49,29	-4,61%	-8,25%
CAC 40	5359,90	0,56%	10,23%	NASDAQ 100	6064,57	1,43%	24,69%	Euro-Dólar	1,1724	-0,67%	11,16%
Euro Stoxx	389,84	0,22%	11,30%	Nikkei 225	20690,71	1,64%	8,25%	Libra-Euro	1,1135	-1,88%	-4,87%
PSI 20	5395,27	-0,26%	15,30%	Hang Seng	28458,04	3,28%	29,35%	US 10Y	2,36%	2.53pbs	-8.55pbs
IBEX 35	10185,50	-1,89%	8,91%	Shanghai	*	*	7,90%	Bund 10Y	45,90%	-0.5pbs	25.1pbs

* Encerrado toda a semana

Em termos nacionais, o PSI20 desvalorizou 0,26% para 5.395,27 pontos.

PSI20	Sector	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	15,06%	22,38%	↑
Mota Engil	Construção	4,76%	34,46%	↓
Navigator	Recursos Naturais	3,20%	16,17%	↓
NOS	Media	2,67%	-1,24%	↑
Pharol	Telecomunicações	2,41%	18,73%	↑
REN	Utilities	-1,02%	0,04%	↑
CTT	Industrial	-1,35%	-1,89%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,58%	5,11%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-1,95%	1,40%	↓
EDP	Utilities	-5,34%	-1,03%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
BMW	Auto	3,75%	9,59%	↑
Volkswagen	Auto	3,48%	9,09%	↑
Fresenius	Farmacêutico	3,12%	-3,86%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	2,94%	0,41%	↓
Sanofi	Farmacêutico	2,68%	3,18%	↓
Santander	Banca	-2,25%	10,00%	↓
Saint Gobain	Construção	-2,38%	11,43%	↑
Inditex	Retalho	-2,95%	-4,03%	↓
BBVA	Banca	-3,20%	3,28%	↓
CRH	Construção	-4,21%	13,33%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Intel	Tecnológico	4,07%	9,65%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	3,72%	7,83%	↓
3M	Industrial	3,15%	3,44%	↓
DowDuPont	Químico	2,87%	7,80%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	2,47%	-1,66%	↓
Apple	Tecnológico	0,77%	-5,40%	↓
Cisco	Tecnológico	0,36%	6,83%	↓
Exxon Mobil	Petrolífero	-0,33%	7,23%	↑
Chevron	Petrolífero	-0,40%	8,94%	↑
Verizon	Telecomunicações	-1,37%	2,02%	↑

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	12,14	11,73	-3,3%	[11.1 ; 12.6]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,029	6,73	33,8%	[5.98 ; 7.4]	7	4	0	11	-1,8%	0,3%	8,4%
Sonae Capital	0,868	1,01	16,4%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	5,141	4,36	-15,2%	[4.24 ; 4.48]	2	4	0	6	0,7%	39,9%	5,7%
Semapa	16,085	21,80	35,5%	[21.8 ; 21.8]	2	2	0	4	2,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,365	16,70	2,1%	[15 ; 18.75]	9	13	8	30	0,1%	1,4%	3,6%
Sonae	1,023	1,13	10,5%	[1.05 ; 1.22]	6	1	0	7	6,1%	-3,8%	4,1%
REN	2,726	2,80	2,6%	[2.48 ; 3.05]	2	5	4	11	1,8%	-4,6%	5,7%
NOS	5,38	6,58	22,2%	[5.85 ; 7]	9	7	1	17	0,4%	12,7%	3,6%
EDP	3,015	3,21	6,4%	[3.1 ; 3.4]	10	9	5	24	-0,8%	-7,6%	5,8%
BCP	0,2442	0,21	-13,4%	[0.18 ; 0.26]	5	3	3	11	10,0%	2,4%	
Galp Energia	15	14,58	-2,8%	[13.38 ; 15.75]	8	18	1	27	5,6%	50,9%	1,8%
Ibersol	13	12,08	-7,1%	[12.08 ; 12.08]	1	1	0	2	0,0%	-167,0%	0,6%
Novabase	3,623				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,323	2,20	-33,8%	[2.2 ; 2.2]	2	2	1	5	0,0%	11,7%	4,9%
EDP Renovaveis	7,086	7,13	0,7%	[6.75 ; 7.6]	10	10	1	21	2,9%	5,2%	0,7%
Navigator	4,256	4,26	0,0%	[3.96 ; 4.58]	6	1	0	7	88,5%	-10,0%	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.