

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

### Perspetivas

#### Arranca mais uma *Earnings Season* e espera-se uma sexta-feira animada

Semana espera-se fraca em termos de indicações macro para a região da moeda única. Serão os dados provenientes dos EUA a marcarem a agenda dos investidores, desde logo com destaque para o arranque de mais uma *Earnings Season* dado pelos números do JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo e PNC Financial Services na sexta-feira (14). De resto o último dia da semana será mesmo o mais atarefado, com a divulgação também da inflação e vendas a retalho nos EUA, bem como o indicador de confiança dos consumidores norte-americanos, medido pela U. Michigan. Os dados da Balança Comercial chinesa para o mês de junho chegam-nos na quinta-feira com potencial impacto nos mercados acionistas. O leilão de dívida pública alemã a 10 anos no dia 12 merece a nossa atenção depois do leilão francês ter registado fraca procura e gerado alguma tensão no mercado, isto numa altura em que a *yield* a 10 anos alemã ultrapassa os 0,5%.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	UEM	9:30	Serlix - Confiança dos Investidores (jul)	28,0	28,4
	Portugal	11:00	Balança Comercial (maio)	--	-€ 1239m
	EUA	20:00	Varição no Crédito ao consumo (maio)	\$12,0b	\$8,197b
<b>3ªfeira</b>	Reino Unido	0:01	Vendas a Retalho BRC (h) (jun)	--	-0,4%
	Japão	0:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jun)	3,4%	3,4%
	Itália	9:00	Produção Industrial (h) (maio)	--	-6,5%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (jun)	104,5	104,5
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (maio F)	0,3%	-0,4%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (maio)	--	-0,4%
<b>4ªfeira</b>	Japão	0:50	IPP (h) (jun)	2,1%	2,1%
	Reino Unido	9:30	Taxa de desemprego (3 meses) (maio)	4,6%	4,6%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (maio)	3,5%	1,4%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (jun)	--	1,7%
	Brasil	13:00	Vendas a retalho (h) (maio)	--	1,9%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	--	--
<b>5ªfeira</b>	Alemanha	7:00	Inflação Harmonizada (jun F)	1,5%	1,4%
	França	7:45	Inflação Harmonizada (jun F)	0,8%	0,9%
	Espanha	8:00	Inflação Harmonizada (jun F)	1,6%	2,0%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (jun)	2,0%	2,1%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	--	248k
	China	0:00	Importações (h) (jun)	14,0%	14,8%
	China	0:00	Exportações (h) (jun)	9,0%	8,7%
	China	0:00	Balança Comercial (jun)	\$43,0b	\$40,81b
<b>6ªfeira</b>	Japão	5:30	Produção Industrial (h) (maio F)	6,8%	5,7%
	Japão	5:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (maio)	--	4,3%
	UEM	7:00	Vendas de Automóveis (jun)	--	7,6%
	Itália	9:00	Inflação Harmonizada (jun F)	1,2%	1,6%
	UEM	10:00	Balança Comercial (maio)	--	17,9b
	Brasil	12:30	Atividade Económica (h) (maio)	--	-1,75%
	EUA	13:30	Inflação (jun)	1,7%	1,9%
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jun)	1,7%	1,7%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (jun)	0,1%	-0,3%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (jun)	0,3%	0,0%
EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (jun)	76,8%	76,6%	

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 07/07/2017; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados

### EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
<b>3ªfeira</b>	11:00	PepsiCo	\$165,0	\$115,51	0,29%	\$1,397	\$15,57	2T (6/17)	\$122,59
<b>4ªfeira</b>	12:00	Fastenal	\$12,7	\$43,89	3,20%	\$0,495	\$1,11	2T (6/17)	\$50,31
<b>5ªfeira</b>		Delta Air Lines	\$40,8	\$55,46	2,95%	\$1,636	\$10,78	2T (6/17)	\$63,47
<b>6ªfeira</b>	12:00	JPMorgan Chase &	\$333,4	\$93,85	2,96%	\$1,593	\$25,49	2T (6/17)	\$94,44
	13:00	Wells Fargo &	\$278,6	\$55,74	-0,07%	\$1,010	\$22,47	2T (6/17)	\$58,28
	13:00	Citigroup	\$187,0	\$67,91	1,39%	\$1,224	\$17,45	2T (6/17)	\$66,77
AA		PNC Financial Services Group I	\$61,2	\$126,54	1,03%	\$2,019	\$4,00	2T (6/17)	\$129,04

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 7 de julho 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 amena, mas positiva, para as praças europeias, refletindo um abrandamento da atividade na Zona Euro por força do setor mais representativo da economia, os serviços. Com o par euro dólar em máximos de abril de 2016 é natural que o sentimento em torno das exportadoras europeias seja condicionado. Em Wall Street, foi uma semana de saldo negativo, novamente com o setor tecnológico a corrigir mais que as congéneres. Ainda assim, nota positiva para a aceleração da atividade terciária nos EUA deixando boas indicações para o 2º trimestre. O sentimento em torno do petróleo

após a Rússia negar cortes adicionais na produção levou a uma correção da matéria-prima. Também as declarações de Donald Trump marcaram a semana, admitindo uma decisão firme quanto ao último lançamento do míssil por parte da Coreia do Norte. As minutas da Fed sinalizaram a indecisão por parte dos responsáveis da política monetária quanto ao *timing* na redução do seu balanço.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Euro Stoxx	375,26	0,64%	7,14%	S&P 500	2425,18	0,07%	8,32%	MSCI Emergentes	1002,48	-0,82%	16,26%
Footsie 100	7350,92	0,52%	2,91%	Dow Jones	21414,34	0,30%	8,36%	Crude	44,23	-3,93%	-17,67%
DAX	12388,68	0,52%	7,91%	NASDAQ 100	5656,47	0,17%	16,30%	Euro-Dólar	1,1408	-0,04%	8,16%
CAC 40	5145,16	0,48%	5,82%	Nikkei 225	19929,09	-0,52%	4,26%	Libra-Euro	1,1296	-0,89%	-3,49%
IBEX 35	10488,80	0,42%	12,15%	Hang Seng	25340,85	-1,64%	15,18%	US 10Y	2,39%	8.19pbs	-5.88pbs
PSI 20	5153,96	0,02%	10,15%	Shanghai	3217,96	0,80%	3,68%	Bund 10Y	57,30%	10.6pbs	36.5pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** foi dos mais penalizados na semana passada desvalorizando 1,39% para os 5.200,64 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Montepio	Serviços Financeiros	105,39%	-35,90%	↑
BCP	Banca	1,32%	2,48%	↓
Pharol	Telecomunicações	0,66%	13,38%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	0,56%	-3,56%	↓
NOS	Media	0,17%	-2,37%	↓
CTT	Industrial	-1,95%	2,31%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,22%	6,11%	↑
Sonae	Retalho	-2,57%	6,22%	↑
Mota Engil	Construção	-3,13%	-10,66%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-3,44%	2,15%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Deutsche Bank	Banca	7,44%	-0,32%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	5,04%	-1,47%	↑
Soc. Gen.	Banca	4,91%	0,94%	↑
AXA	Segurador	4,38%	0,88%	↓
Volkswagen	Auto	4,05%	-0,30%	↓
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	-1,67%	-4,23%	↑
Total	Petrolífero	-1,91%	-8,43%	↑
Bayer	Quimico	-2,87%	-4,15%	↓
Unibal-Rodamco	Imobiliário	-3,22%	-3,92%	↓
Iberdrola	Utilities	-3,72%	-2,32%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
JP Morgan	Banca	2,68%	11,26%	↑
Boeing	Industrial	2,34%	5,39%	↓
McDonalds	Viagens & Lazer	2,03%	1,50%	↓
DuPont	Químico	1,64%	2,27%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	1,52%	5,04%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-1,45%	-1,57%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,73%	11,34%	↓
Verizon	Telecomunicações	-2,64%	-4,25%	↑
Walt Disney	Media	-2,76%	-1,57%	↑
General Electric	Industrial	-3,18%	-1,35%	↑

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	12,575	11,95	-5,0%	[10.98 ; 12.93]	1	2	0	3	0,5%	75,0%	1,7%
CTT	5,435	6,74	23,9%	[6.15 ; 7.35]	8	3	1	12	5,8%	-4,0%	8,4%
Sonae Capital	0,87	1,01	16,1%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		19,0%	10,2%
Altri	3,998	4,52	13,2%	[4.6 ; 4.62]	2	3	1	6	5,1%	2,0%	5,7%
Semapa	16,98	19,10	12,5%	[18.85 ; 19.45]	3	1	0	4	6,2%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,185	16,25	-5,4%	[15 ; 17.5]	9	14	8	31	0,6%	24,9%	3,6%
Sonae	0,949	1,21	27,9%	[1.1 ; 1.3]	6	1	0	7	-2,9%	3,0%	4,1%
REN	2,702	2,80	3,7%	[2.46 ; 3.11]	1	5	4	10	-0,5%	5,3%	5,7%
NOS	5,323	6,47	21,6%	[5.79 ; 7.08]	9	7	1	17	0,4%	-10,5%	3,6%
EDP	2,83	3,29	16,2%	[3.1 ; 3.5]	12	8	4	24	5,9%	-3,8%	5,8%
BCP	0,2388	0,20	-15,6%	[0.16 ; 0.25]	3	3	3	9	0,0%	0,0%	
Galp Energia	13,075	14,63	11,9%	[13.8 ; 16]	8	17	1	26	-4,8%	-43,6%	1,8%
Ibersol	14,155	16,15	14,1%	[14.58 ; 17.73]	2	0	0	2	48,4%	315,0%	0,6%
Novabase	3,17	3,70	16,7%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	185,7%	25,0%	4,4%
Mota-Engil	2,354	2,68	13,6%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	-6,5%	-2,5%	4,9%
EDP Renovaveis	6,859	7,25	5,8%	[6.76 ; 7.7]	9	10	1	20	-1,0%	-10,7%	0,7%
Navigator	3,729	4,42	18,5%	[4.31 ; 4.71]	5	2	0	7	1,6%	4,6%	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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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.*