

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Tração económica e contas empresariais marcam semana

Depois da Comissão Europeia ter revisto em alta as estimativas de crescimento anuais, esta semana será marcada pela divulgação dos dados preliminares do PIB do 3º trimestre para a região da moeda única e países agregados, incluindo Portugal. O comportamento da economia japonesa também merece atenção, uma vez que o índice de ações Nikkei tem estado em destaque. A sessão de terça-feira promete assim ser rica em termos macroeconómicos, sendo ainda recebido índice de confiança dos Analistas e investidores, o Zew Survey. A Inflação nos EUA (dia 15) e na Zona Euro (dia 16) são relevantes pelo impacto que tem na política monetária dos bancos centrais e portanto nas taxas de câmbio. No que respeita a contas empresariais teremos em Portugal o BCP a reportar números hoje após o fecho, enquanto a Sonae divulga na quarta-feira e a Sonae Capital na quinta-feira, todos após o fecho. No exterior, Vodafone, Henkel, KBC e Vivendi são as maiores capitalizações do Stoxx 600 a mostrar números e nos EUA chega-nos Home Depot, Cisco Systems, Wal-Mart e Applied Materials.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (out.)	-	1,60%
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (out.)	-\$50.0b	-\$45.8b
3ªfeira	China	02:00	Vendas a retalho (h) (out.)	10,50%	10,30%
	China	02:00	Produção Industrial (h) (out.)	6,20%	6,60%
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,60%	0,60%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (out. F)	1,50%	1,50%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (out. F)	1,70%	1,70%
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,40%	0,40%
	Portugal	09:30	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,70%	0,30%
	Reino Unido	09:30	Inflação (out.)	3,10%	3,00%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (set.)	3,20%	3,80%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (nov.)	88,00	87,00
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,60%	0,60%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	104,50	103,00
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,20%	0,40%
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,40%	0,60%
4ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (Set. F)	-	2,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (out. F)	1,20%	1,20%
	UEM	10:00	Balança Comercial (set.)	21.0b	21.6b
	EUA	13:30	Inflação (out.)	2,00%	2,20%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (nov.)	26,00	30,20
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (out.)	0,00%	1,60%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (set.)	0,00%	0,70%
5ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (out.)	-	-2,00%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (out.)	-0,60%	1,20%
	UEM	10:00	Inflação (out. F)	1,40%	1,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	239k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (nov.)	24,10	27,90
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (out.)	0,40%	0,70%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (out.)	0,50%	0,30%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (out.)	76,30%	76,00%
EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (nov.)	68,00	68,00	
6ªfeira	Portugal	11:00	IPP (h) (out.)	-	2,70%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (out.)	5,80%	-4,70%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (out.)	1,80%	-4,50%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 10/11/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Vodafone Group PLC	GBP	65,83	217,65	-0,8%	239,52
	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	50,18	121,10	-1,8%	128,22
	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	26,72	24	-3,5%	22
4ªfeira		Experian PLC	GBP	17,13	1634	1,9%	1618
5ªfeira	06:00	KBC Group NV	EUR	29,93	72	0,5%	74
	DF	Vivendi SA	EUR	27,02	20,88	-4,0%	22,69
	06:00	Sodexo SA	EUR	16,04	106,35	-3,1%	110,96
	06:30	Bouygues SA	EUR	14,58	40,51	-2,8%	41,07

* 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 10 de novembro 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	AA	JD.com	\$57,1	\$39,96	4,01%	\$0,674	\$83,57	3T (9/17)	\$50,63
3ªfeira	11:00	Home Depot Inc/The	\$193,5	\$164,11	-0,17%	\$1,816	\$24,50	3T (10/17)	\$173,51
	14:30	TJX Cos Inc/The	\$44,7	\$70,22	2,36%	\$0,998	\$8,86	3T (10/17)	\$83,23
4ªfeira	21:05	Cisco Systems	\$168,3	\$33,99	-1,39%	\$0,600	\$12,10	1T (10/17)	\$35,85
	DF	NetEase	\$39,8	\$302,87	7,97%	\$21,892	\$12,61	3T (9/17)	\$312,14
5ªfeira	12:00	Wal-Mart Stores	\$271,6	\$90,92	1,38%	\$0,974	\$120,99	3T (10/17)	\$88,42
	DF	Applied Materials	\$60,1	\$56,36	-0,34%	\$0,904	\$3,93	4T (10/17)	\$59,84

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 10 de novembro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Os primeiros passos da prometida reforma fiscal norte-americana foi um dos temas mais marcantes da semana, que culminou com um recuo das praças norte-americanas e europeias (veja-se também a depreciação do dólar face ao euro), isto porque há dúvidas quanto ao *timing* da sua implementação. O abrandamento da atividade terciária na Zona Euro em outubro poderá justificar uma correção mais expressiva na região, de acordo com o estudo do Millennium investment banking emitido na 2ª feira passada. Ainda assim, boas notícias para a Zona Euro, depois da Comissão Europeia ter revisto em alta o ritmo de crescimento económico para 2017 e 2018. Os preços do petróleo mantêm a sua escalada desta feita com a situação de corrupção na Arábia Saudita a impulsionarem.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5301,70	-1,25%	13,30%	S&P 500	2582,30	-0,21%	15,34%	MSCI Emergentes	1128,49	0,21%	30,87%
Footsie 100	7432,99	-1,68%	4,06%	Dow Jones	23422,21	-0,50%	18,52%	Crude	56,74	1,98%	5,62%
Euro Stoxx	390,90	-2,28%	11,60%	NASDAQ 100	6309,07	0,21%	29,72%	Euro-Dólar	1,1659	0,48%	10,54%
CAC 40	5380,72	-2,49%	10,66%	Nikkei 225	22539,12	0,63%	18,66%	Libra-Euro	1,1317	0,52%	-3,31%
IBEX 35	10092,70	-2,56%	7,92%	Hang Seng	29120,92	1,81%	32,36%	US 10Y	2,40%	6.59pbs	-4.59pbs
DAX	13127,47	-2,61%	14,34%	Shanghai	3432,67	1,81%	10,60%	Bund 10Y	0,41%	4.6pbs	20.2pbs

Boas notícias para a economia nacional numa semana que ficámos a saber que a taxa de desemprego atingiu mínimos recorde no período pós Troika e que o tesouro nacional financiou-se a juros mais baixos de sempre numa emissão de obrigações a 10 anos, onde o **PSI20** desvalorizou 1,25% para 5.301,70 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
NOS	Media	3,10%	-6,70%	↑
Galp Energia	Petrolífero	2,01%	6,32%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,36%	-3,02%	↓
EDP	Utilities	1,01%	-4,34%	↑
Novabase	Tecnológico	-0,14%	-0,55%	↓
Altri	Recursos Naturais	-6,48%	19,58%	↑
Pharol	Telecomunicações	-6,87%	4,20%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-6,99%	-7,08%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-7,12%	6,85%	↑
CTT	Industrial	-8,42%	-30,80%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Deutsche Bank	Banca	6,55%	0,14%	↑
Ahold	Retalho	4,86%	1,81%	↑
Unibal-Rodamco	Imobiliário	1,30%	4,57%	↑
Engie	Utilities	0,68%	2,20%	↑
Muenchener Rue	Segurador	0,28%	7,53%	↑
Safran	Industrial	-4,75%	4,76%	↓
Inditex	Retalho	-5,12%	-0,51%	↓
Bayer	Químico	-5,34%	0,61%	↓
Siemens	Industrial	-5,84%	3,59%	↓
Philips	Farmacêutico	-6,29%	-0,29%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Walt Disney	Media	6,22%	-2,13%	↑
Chevron	Petrolífero	1,90%	-2,40%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	1,82%	-6,01%	↓
General Electric	Industrial	1,74%	-18,79%	↓
Travelers Cos	Segurador	1,67%	7,78%	↓
3M	Industrial	-2,05%	8,23%	↑
United Technologies	Industrial	-2,44%	2,85%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-3,02%	5,47%	↑
JP Morgan	Banca	-3,85%	4,17%	↓
Verizon	Telecomunicações	-5,36%	-4,87%	↓

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	11,59	13,70	18,3%	[13.7 ; 13.7]	0	4	0	4	0,0%	8,9%	1,7%
CTT	3,261	6,56	101,1%	[6.05 ; 7.3]	1	8	1	10	-13,0%	-25,4%	8,4%
Sonae Capital	0,82				1	0	1	2			10,2%
Altri	5,312	4,91	-7,5%	[4.54 ; 5.33]	1	4	1	6	4,6%	5,4%	5,7%
Semapa	16,085	18,40	14,4%	[17.8 ; 19]	2	2	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	15,795	16,58	5,0%	[15.53 ; 17.85]	8	14	7	29	-1,6%	1,0%	3,6%
Sonae	0,99	1,13	13,6%	[1.03 ; 1.25]	5	1	0	6	0,0%	8,0%	4,1%
REN	2,66	2,62	-1,4%	[2.42 ; 2.78]	1	6	4	11	-1,9%	3,3%	5,7%
NOS	5,193	6,81	31,2%	[6.35 ; 7.03]	8	7	1	16	0,9%	-0,9%	3,6%
EDP	2,986	3,17	6,1%	[2.91 ; 3.43]	8	11	5	24	-3,7%	1,0%	5,8%
BCP	0,2495	0,27	6,2%	[0.23 ; 0.32]	5	3	3	11	0,0%	8,6%	
Galp Energia	16,22	14,97	-7,7%	[14 ; 16]	7	17	2	26	2,0%	3,2%	1,8%
Ibersol	11,17	12,10	8,3%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,592				1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,36	2,85	-15,2%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5		1,8%	4,9%
EDP Renovaveis	6,994	7,38	5,5%	[7.05 ; 7.85]	11	11	1	23	6,8%	5,6%	0,7%
Navigator	4,189	4,35	3,8%	[4.3 ; 4.38]	5	1	0	6	0,8%	5,0%	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.