

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Começar a segunda-feira já a pensar na sexta

Espera-se uma semana calma em termos macroeconómicos, em que os dados mais relevantes chegam apenas na sexta-feira, com a indicação preliminar de atividade na indústria e serviços da Zona Euro. Os analistas antecipam uma desaceleração em junho, que no setor transformador poderá ocorrer pela primeira vez em 10 meses. Entretanto na quinta-feira o índice de confiança dos consumidores na Zona Euro e o Leading Index dos EUA podem também impactar nas bolsas.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (mai.)	2,90%	3,40%
	Espanha	08:00	Balança Comercial (abr.)	-	-1458m
	UEM	09:00	Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	44.8b
	Itália	09:00	Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	3121m
	Portugal	11:00	IPP (h) (mai.)	-	4,80%
	EUA	13:30	Balança de Transacções Correntes (1ºTrim.)	-\$123.1b	-\$112.4b
	Grécia		Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	-1324m
4ªfeira	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (mai.)	-1,00%	-2,30%
5ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (jun.)	105,00	105,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (jun.)	109,00	109,00
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	240k	237k
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (jun. A)	-3,00	-3,30
	EUA	15:00	Leading Index (mai.)	0,40%	0,30%
	Portugal		Balança de Transacções Correntes (abr.)	-	190.4m
6ªfeira	Japão	01:30	PMI Industria (jun. P)	-	53,10
	França	07:45	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	UEM	09:00	PMI Indústria (jun. P)	56,70	57,00
	UEM	09:00	PMI Serviços (jun. P)	56,10	56,30
	EUA	14:45	PMI Indústria (jun. P)	53,00	52,70
	EUA	14:45	PMI Serviços (jun. P)	53,90	53,60
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mai.)	5,30%	-11,40%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P- valor preliminar; F-Valor final; m - milhões; b - mil milhões; k - mil

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 16/06/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	21:05	Adobe Systems	\$68,2	\$137,84	-0,15%	\$0,946	\$1,73	2T (5/17)	\$148,00
	21:15	FedEx	\$56,3	\$210,50	1,99%	\$3,873	\$15,55	4T (5/17)	\$220,55
4ªfeira	DF	Oracle	\$185,5	\$45,09	0,13%	\$0,784	\$10,45	4T (5/17)	\$48,73
5ªfeira	13:00	Accenture PLC	\$82,7	\$127,56	1,38%	\$1,484	\$8,83	3T (5/17)	\$131,60
		Carnival	\$47,5	\$65,64	3,63%	\$0,479	\$3,85	2T (5/17)	\$65,82

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 16 de junho 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 acabou com saldo negativo para os índices de ações a nível global. A queda dos preços do petróleo nos mercados internacionais acaba por de certa forma limitar o sentimento, pelo impacto negativo que tem sobre os mercados emergentes e sobre o setor energético. Os bancos centrais estiveram no centro das atenções. A Fed subiu a taxa de juro diretora dos EUA em 25pb para 1%-1,25%, mas esvaziou as expectativas mais recentes de que, perante a diminuição da inflação, fosse este o último aumento do ano (deve ainda haver mais um). A limitar o sentimento nas últimas sessões da semana esteve ainda o ambiente negativo no retalho norte-americano, marcado pelas projeções muito fracas da Kroger. O lançamento de OPA da Amazon à Whole Foods trazem receios de que o setor possa ainda vir a enfrentar maiores pressões concorrenciais, desta feita de grandes *players online* que até agora não geraram concorrência direta.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5273,98	-0,47%	12,71%	S&P 500	2433,15	0,06%	8,68%	MSCI Emergentes	1003,12	-1,48%	16,33%
DAX	12752,73	-0,49%	11,08%	Dow Jones	21384,28	0,53%	8,21%	Crude	44,74	-2,38%	-16,72%
CAC 40	5263,31	-0,69%	8,25%	NASDAQ 100	5681,48	-1,05%	16,82%	Euro-Dólar	1,1189	-0,08%	6,09%
Euro Stoxx	384,02	-0,84%	9,64%	Nikkei 225	19943,26	-0,35%	4,34%	Libra-Euro	1,1426	0,43%	-2,38%
Footsie 100	7463,54	-0,85%	4,49%	Hang Seng	25626,49	-1,55%	16,48%	US 10Y	2,15%	-4,92pbs	-29,3pbs
IBEX 35	10759,40	-1,99%	15,05%	Shanghai	3123,17	-1,12%	0,63%	Bund 10Y	27,60%	1,3pbs	6,9pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** acompanhou as congéneres desvalorizando 0,47% para os 5.273,98 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	11,52%	-8,71%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	9,51%	13,43%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	4,53%	-2,38%	↑
Altri	Recursos Naturais	1,70%	-3,29%	↑
Pharol	Telecomunicações	1,69%	6,88%	↑
Sonae	Retalho	-1,17%	-3,59%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-1,61%	-1,34%	↓
CTT	Industrial	-2,07%	-2,57%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-2,32%	1,68%	↓
EDP	Utilities	-6,85%	0,65%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Bayer	Químico	3,15%	2,90%	↑
Vivendi	Media	2,54%	5,39%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	2,38%	-7,53%	↑
Essilor	Farmacêutico	2,11%	-2,75%	↑
Fresenius	Farmacêutico	2,03%	-1,59%	↑
BNP Paribas	Banca	-3,81%	-3,23%	↓
Telefonica	Telecomunicações	-4,32%	-3,69%	↓
Santander	Banca	-4,35%	-0,62%	↓
Deutsche Bank	Banca	-5,15%	-8,77%	↓
Ahold	Retalho	-13,38%	-1,38%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
General Electric	Industrial	3,79%	-3,42%	↑
Boeing	Industrial	3,37%	1,67%	↑
Travelers Cos	Segurador	3,36%	4,40%	↑
3M	Industrial	3,05%	4,53%	↑
Home Depot	Retalho	2,41%	-2,99%	↑
Intel	Tecnológico	-1,40%	-1,81%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-2,21%	1,74%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-4,41%	-2,61%	↓
Apple	Tecnológico	-4,50%	-3,25%	↓
Wal-Mart	Retalho	-5,26%	3,52%	↓

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	ΔEPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	12,8	11,97	-6,5%	[11 ; 12,95]	1	2	0	3	0,5%	76,7%	1,7%
CTT	5,533	6,92	25,1%	[6,6 ; 7,48]	8	3	1	12	-5,8%	-3,0%	8,4%
Sonae Capital	0,9	1,01	12,2%	[0,92 ; 1,11]	1	0	1	2	0,0%	19,0%	10,2%
Altri	4,368	4,64	6,3%	[4,6 ; 4,7]	3	2	1	6	11,0%	-1,1%	5,7%
Semapa	17,025	19,10	12,2%	[18,85 ; 19,45]	3	1	0	4	6,2%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,775	16,02	-9,9%	[14,8 ; 17]	8	15	8	31	0,4%	27,6%	3,6%
Sonae	0,929	1,19	27,9%	[1,06 ; 1,3]	6	1	0	7	-4,3%	3,8%	4,1%
REN	2,914	2,81	-3,7%	[2,48 ; 3,1]	1	5	4	10	0,5%	2,5%	5,7%
NOS	5,417	6,56	21,1%	[5,79 ; 7,1]	9	7	1	17	0,0%	-6,9%	3,6%
EDP	3,047	3,30	8,4%	[3,1 ; 3,5]	12	8	4	24	5,9%	-1,4%	5,8%
BCP	0,2375	0,19	-19,2%	[0,13 ; 0,26]	3	3	3	9	22,2%	2,2%	
Galp Energia	13,585	15,14	11,4%	[13,93 ; 16,18]	10	15	1	26	0,2%	9,3%	1,8%
Novabase	3,2	3,70	15,6%	[3,7 ; 3,7]	1	1	0	2	-13,0%	12,5%	4,4%
Mota-Engil	2,652	2,68	0,9%	[2,43 ; 3]	2	2	1	5	-40,6%	-4,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,03	7,42	5,5%	[6,9 ; 8]	11	8	1	20	0,0%	2,6%	0,7%
Navigator	3,9	4,37	12,1%	[4,31 ; 4,6]	5	2	0	7	-1,2%	9,0%	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)

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.