

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### PIB dos EUA e indicadores da Markit na agenda dos investidores

Investidores atentos à difusão dos indicadores preliminares de atividade da Markit pelos principais blocos mundiais com o mercado a estimar um ligeiro abrandamento do crescimento na Zona Euro em maio. A evolução económica dos EUA no 1º trimestre, dado pela 2ª estimativa do PIB (26), é certamente um tema de destaque, em especial depois do abrandamento observado nos dados preliminares ao qual a Fed designou de transitório. Nota ainda para a divulgação do PIB britânico (25) e das minutas da Fed referentes à última reunião (24).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	Portugal		Balança de Transações Correntes (mar.)	-	28.5m
	Grécia		Balança de Transações Correntes (mar.)	-	-937m
3ªfeira	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,60%	0,60%
	Alemanha	07:00	Exportações (Trim.) (1ºTrim.)	1,40%	1,80%
	Alemanha	07:00	Importações (Trim.) (1ºTrim.)	0,90%	3,10%
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mai.)	105	104
	Espanha	08:00	Balança Comercial (mar.)	-	-2606m
	UEM	09:00	PMI Indústria (mai. P)	56,5	56,7
	UEM	09:00	PMI Serviços (mai. P)	56,3	56,4
	Alemanha	09:00	IFO (mai.)	113,1	112,9
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (mai.)	105,4	105,2
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (mai.)	121	121,1
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (abr.)	8.0b	4.4b
	EUA	14:45	PMI Indústria (mai. P)	53	52,8
	EUA	14:45	PMI Serviços (mai. P)	53	53,1
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (abr.)	-1,80%	5,80%
EUA	15:00	Richmond Fed Index (mai.)	15	20	
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (mai. P)	-	52,7
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (jun.)	10,2	10,2
	Espanha	08:00	IPP (h) (abr.)	-	6,00%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (abr.)	-1,10%	4,40%
EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-	
5ªfeira	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,80%	0,80%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	Reino Unido	09:30	Exportações (Trim.) (1ºTrim. P)	0,50%	4,60%
	Reino Unido	09:30	Importações (Trim.) (1ºTrim. P)	0,90%	-1,00%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (abr. P)	0,20%	0,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	232k
6ªfeira	Japão	00:30	Inflação (abr.)	0,40%	0,20%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. - 2ª estimativa)	0,90%	0,70%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (abr. P)	-1,50%	0,90%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (abr. P)	0,40%	0,00%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. F)	97,5	97,7

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 19/05/2017; <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
3 <sup>ª</sup> feira	DF	Intuit	\$32,1	\$125,38	-0,89%	\$3,874	\$2,50	3T (4/17)	\$122,87
4 <sup>ª</sup> feira	AA	Lowe's Cos	\$72,5	\$84,59	-0,27%	\$1,061	\$16,95	1T (4/17)	\$88,63
	DF	HP	\$32,1	\$19,00	-1,55%	\$0,390	\$11,93	2T (4/17)	\$19,01
5 <sup>ª</sup> feira	11:45	Medtronic PLC	\$113,9	\$83,23	-0,23%	\$1,313	\$7,86	4T (4/17)	\$87,86
	21:15	Costco Wholesale	\$75,3	\$171,64	0,44%	\$1,307	\$28,50	3T (5/17)	\$183,79

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 19 de maio 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

O tema da instabilidade política em torno de Trump e Temer ditou uma semana de correção nas principais praças mundiais, não obstante a valorização dos preços do petróleo em resposta às notas de uma possível extensão do acordo para os cortes de produção. É natural que o principal índice nacional se tenha ressentido mais perante o destacamento de dividendos de cotadas como EDP, CTT e REN. No plano macroeconómico, de realçar os excelentes números da economia nacional com o PIB a expandir-se 1% em termos sequenciais.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7470,71	0,48%	4,59%	S&P 500	2381,73	-0,38%	6,38%	MSCI Emergentes	995,67	-0,67%	15,47%
IBEX 35	10835,40	-0,57%	15,86%	Dow Jones	20804,84	-0,44%	5,27%	Crude	50,33	5,20%	-6,31%
DAX	12638,69	-1,03%	10,08%	NASDAQ 100	5651,56	-0,62%	16,20%	Euro-Dólar	1,1191	2,49%	6,11%
Euro Stoxx	385,95	-1,09%	10,19%	Nikkei 225	19590,76	-1,47%	2,49%	Libra-Euro	1,1637	-1,30%	-0,58%
PSI 20	5176,74	-1,15%	10,63%	Hang Seng	25174,87	0,07%	14,43%	US 10Y	2,23%	-9,12pbs	-20,98pbs
CAC 40	5324,40	-1,50%	9,50%	Shanghai	3090,63	0,23%	-0,42%	Bund 10Y	36,80%	-2,3pbs	16pbs

Em termos nacionais, o PSI20 desvalorizou 1,15% para os 5.176,74 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Semapa	Recursos Naturais	3,76%	6,31%	↑
Jeronimo Martins	Retail	2,98%	1,07%	↓
Mota Engil	Construção	1,67%	8,62%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	1,48%	-0,13%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	0,73%	11,80%	↑
BCP	Banca	-2,59%	22,22%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-3,07%	7,14%	↓
EDP	Utilities	-6,18%	4,27%	↓
CTT	Industrial	-6,23%	12,25%	↓
Pharol	Telecomunicações	-7,81%	-20,65%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Iberdrola	Utilities	2,59%	0,58%	↓
Enel	Utilities	2,58%	4,29%	↑
E.ON	Utilities	2,57%	-2,20%	↑
Deutsche Telekom	Telecomunicações	1,54%	8,65%	↑
Ahold	Retalho	1,13%	4,15%	↓
Volkswagen	Auto	-3,63%	9,67%	↑
BASF	Químico	-4,27%	-2,07%	↓
Fresenius	Farmacêutico	-4,34%	5,76%	↓
Sanofi	Farmacêutico	-4,71%	8,81%	↓
Philips	Farmacêutico	-5,13%	12,20%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Wal-Mart	Retalho	4,04%	3,09%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	2,72%	-1,40%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	1,92%	10,74%	↓
Caterpillar	Industrial	1,71%	6,17%	↓
IBM	Tecnológico	1,07%	-11,89%	↓
Walt Disney	Media	-1,98%	-2,96%	↓
JP Morgan	Banca	-2,46%	1,78%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-3,33%	-1,30%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-4,48%	-2,47%	↓
Cisco	Tecnológico	-6,70%	2,54%	↓

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	11,05	11,00	-0,5%	[10.5 ; 11.5]	1	2	0	3	2,2%	20,0%	3,1%
CTT	5,421	6,91	27,5%	[6.3 ; 7.4]	8	3	1	12	0,0%	3,9%	8,8%
Altri	4,22	4,21	-0,3%	[3.96 ; 4.66]	3	2	1	6	11,3%	32,5%	5,0%
Semapa	15,995	15,98	-0,1%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	14,0%	0,0%	3,1%
Jeronimo Martins	17,445	15,30	-12,3%	[14.25 ; 16.2]	8	16	8	32	0,6%	17,2%	2,5%
Sonae	0,926	1,11	20,1%	[0.99 ; 1.17]	5	2	0	7	0,0%	0,0%	4,3%
REN	2,912	2,83	-2,9%	[2.6 ; 3]	1	5	4	10	0,5%	-1,7%	5,8%
NOS	5,489	6,73	22,6%	[5.84 ; 7.48]	9	7	1	17	3,7%	-9,1%	4,4%
EDP	3,096	3,30	6,6%	[3.1 ; 3.55]	14	6	4	24	-0,8%	2,6%	6,1%
BCP	0,2143	0,17	-23,0%	[0.12 ; 0.21]	2	3	3	8	-10,0%	1,0%	0,0%
Galp Energia	14,27	15,20	6,5%	[13.98 ; 16.05]	11	14	1	26	-3,5%	-0,1%	3,5%
Ibersol	14,5	13,00	-10,3%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,7%
Novabase	3,2	3,45	7,8%	[3.45 ; 3.45]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	3,6%
Mota-Engil	2,55	2,80	9,8%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	0,0%	2,3%
EDP Renovaveis	7,084	7,28	2,7%	[6.85 ; 7.7]	11	8	1	20	-2,8%	23,6%	0,9%
Navigator	3,935	3,81	-3,2%	[3.72 ; 3.91]	4	2	0	6	3,2%	46,9%	7,2%

[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

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.