

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Últimos dias da semana esperam-se mais movimentados

Os investidores têm estado muito atentos ao panorama político e económico nos EUA. Isto porque há grande expectativa em perceber até que ponto Donald Trump irá conseguir aprovação para executar o seu programa eleitoral e a Fed já fez saber que será o ritmo da economia a ditar a velocidade da subida de taxas de juro (são esperados mais dois aumentos este ano), um dado impactante a nível cambial. Desta forma acreditamos que as atenções se vão voltar para a confirmação do ritmo de crescimento do PIB norte-americano no 4º trimestre, a ser conhecido na quinta-feira. Já na sexta-feira teremos dados de atividade industrial na China, de PIB no Reino Unido e de Inflação na Zona Euro, três dados com muito peso nos mercados. Em Portugal pode ficar ainda a par da evolução da Produção Industrial e Vendas a Retalho em fevereiro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (fev.)	4,90%	4,90%
	Alemanha	09:00	IFO (mar.)	111,10	111,00
3ªfeira	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (fev. P)	0,20%	-0,20%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jan.)	5,65%	5,58%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (mar.)	15,00	17,00
4ªfeira	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	-	47,70
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mar.)	100,00	100,00
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (fev.)	-	0,90%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (fev.)	2,20%	-2,80%
5ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	2,80%	3,00%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	-4,40
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (mar. F)	-5,00	-5,00
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	2,70%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (fev.)	-	2,70%
	Brasil	13:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,50%	-2,00%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,90%	2,20%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4º Trim. F)	2,00%	1,90%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	258k
	6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)	-7,00
Japão		00:30	Taxa de Desemprego (fev.)	3,00%	3,00%
Japão		00:30	Inflação (h) (fev.)	0,30%	0,40%
Japão		00:50	Produção Industrial (h) (fev. P)	3,90%	3,70%
China		02:00	PMI Serviços (mar.)	-	54,20
Alemanha		07:00	Vendas a retalho (m) (fev.)	0,70%	-0,80%
França		07:45	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,40%	1,40%
França		07:45	IPP (h) (fev.)	-	3,30%
Alemanha		08:55	Taxa de desemprego (mar.)	5,90%	5,90%
Espanha		09:00	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	3,4b
Reino Unido		09:30	PIB (Trim.) (4º Trim. F)	0,70%	0,70%
Grécia		10:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	-1,30%
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,60%	1,60%
UEM		10:00	IPC (h) (mar.)	1,80%	2,00%
Brasil		13:00	Taxa de Desemprego (fev.)	13,10%	12,60%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (fev.)	0,40%	0,40%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	0,20%
Brasil		14:30	Dívida em % do PIB (fev.)	-	46,40%
EUA		14:45	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	56,70	57,40
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)	97,60	97,60

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 24/03/2017

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Carnival PLC	GBP	38,88	4520,00	0,3%	4602,12
	07:00	Wolseley PLC	GBP	14,30	4890,00	-4,6%	5007,18
5ªfeira	07:00	Hennes & Mauritz AB	SEK	40,22	231,50	1,3%	259,59

* 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 24 de março de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Numa semana com poucos dados macroeconómicos de relevo, os investidores voltaram as suas atenções para o Capitólio onde o tema da substituição do Obamacare virou tema fulcral na avaliação das futuras políticas de Trump, isto após alguns republicanos terem indicado que o chumbo do projeto-lei poderá implicar a não concretização das reformas fiscais. Certo é que Trump acabou por retirar do Congresso a sua votação, com o mercado a assimilar que será mais difícil do que se pensava implementar as promessas do atual presidente americano. A correção em torno do preço do petróleo acaba também por tirar ânimo ao mercado numa altura em que se voltou a assistir a um aumento das reservas de crude norte-americanas, fazendo crer num novo paradigma de excesso de produção. Havia alguma expectativa quanto à reunião entre os produtores de petróleo no Kuwait para que houvesse um compromisso para estender o acordo de corte de produção em vigor. Da reunião não saiu nenhum acordo com os produtores a requerem mais tempo para assimilar os atuais níveis de reservas mundiais de petróleo. Os dados preliminares relativos à atividade terciária e industrial mostraram robustez na Zona Euro e desaceleração nos EUA pelo que o mercado de ações acabou por não esboçar variações significativas.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	4688,00	1,61%	0,19%	S&P 500	2343,98	-1,44%	4,70%	MSCI Emergentes	969,13	0,37%	12,39%
IBEX 35	10309,40	0,62%	10,24%	Dow Jones	20596,72	-1,52%	4,22%	Crude	47,97	-1,66%	-10,70%
Euro Stoxx	367,76	-0,15%	5,00%	NASDAQ 100	5364,00	-0,83%	10,29%	Euro-Dólar	1,0804	0,54%	2,44%
CAC 40	5020,90	-0,17%	3,26%	Nikkei 225	19262,53	-1,33%	0,78%	Libra-Euro	1,1565	0,27%	-1,20%
DAX	12064,27	-0,26%	5,08%	Hang Seng	24358,27	0,20%	10,72%	US 10Y	2,41%	-8.82pbs	-3.2pbs
Footsie 100	7336,82	-1,19%	2,72%	Shanghai	3269,45	0,99%	5,34%	Bund 10Y	40,30%	-3.1pbs	19.6pbs

No plano nacional, o PSI20 distanciou-se das restantes congéneres ao avançar mais de 1% para a casa dos 4.688 pontos, liderado pelos ganhos de Sonae Capital, BCP e CTT. O banco liderado por Nuno Amado beneficiou das notas de que a unidade polaca tem uma almofada de capital, uma vez que os rácios de capital estão acima do mínimo exigido pelo regulador.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae Capital	Serviços Financeiros	7,78%	5,32%	↑
CTT	Industrial	6,67%	-5,83%	↑
BCP	Banca	5,19%	8,41%	↑
Mota Engil	Construção	3,87%	3,96%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	2,92%	-4,42%	↑
Altri	Recursos Naturais	-0,48%	-2,52%	↑
Novabase	Tecnológico	-0,82%	11,36%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-0,83%	0,38%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-1,51%	-0,84%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,54%	5,42%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Vinci	Construção	3,71%	5,12%	↑
ASML	Tecnológico	3,49%	0,13%	↑
E.ON	Utilities	2,60%	0,21%	↑
Intesa	Banca	2,26%	14,38%	↑
Safran	Industrial	2,19%	5,79%	↓
Total	Petrolífero	-2,43%	-0,17%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-2,54%	23,41%	↑
Deutsche Bank	Banca	-2,54%	-1,87%	↓
Ahold	Retalho	-2,89%	0,05%	↓
ING	Banca	-4,31%	6,91%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
McDonalds	Viagens & Lazer	0,54%	0,66%	↓
Apple	Tecnológico	0,46%	3,15%	↑
Walt Disney	Media	0,34%	1,54%	↑
Chevron	Petrolífero	0,29%	-2,40%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	0,21%	1,94%	↓
Boeing	Industrial	-2,38%	4,28%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-2,49%	1,85%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-2,77%	7,66%	↓
JP Morgan	Banca	-3,74%	0,50%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-6,37%	-2,57%	↓

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	9,882	10,50	6,3%	[10,25 ; 10,75]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	3,5%
CTT	5,12	7,22	41,1%	[6,8 ; 8]	8	3	1	12	-1,2%	-11,1%	9,5%
Sonae Capital	0,79	0,85	7,6%	[0,75 ; 0,95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	10,1%
Altri	4,159	4,20	1,1%	[3,9 ; 4,62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	4,1%
Semapa	13,645	15,98	17,1%	[14,76 ; 17,19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	15,77	15,44	-2,1%	[14,3 ; 16,75]	9	17	6	32	-0,1%	-3,6%	2,7%
Sonae	0,888	1,15	29,5%	[1,02 ; 1,3]	6	1	0	7	0,0%	1,0%	4,6%
REN	2,694	2,70	0,1%	[2,54 ; 2,89]	4	5	4	13	0,5%	-2,5%	6,3%
NOS	4,968	6,88	38,5%	[6,03 ; 7,68]	9	8	0	17	-0,8%	4,8%	5,6%
EDP	2,92	3,16	8,1%	[2,95 ; 3,43]	13	5	6	24	-0,8%	4,9%	6,6%
BCP	0,1722	0,17	-1,3%	[0,12 ; 0,21]	3	3	2	8	-85,5%	-3,1%	0,0%
Galp Energia	13,38	15,19	13,5%	[13,95 ; 16]	12	13	1	26	-2,7%	21,3%	3,8%
Ibersol	14,38	11,77	-18,2%	[11,15 ; 12,38]	2	0	0	2	0,0%	-137,8%	0,7%
Novabase	3,015	2,95	-2,2%	[2,93 ; 2,98]	1	1	0	2	-8,0%	27,5%	3,9%
Mota-Engil	1,745	2,30	31,8%	[1,95 ; 2,5]	3	2	0	5	0,0%	26,7%	5,8%
EDP Renovaveis	6,2	7,14	15,1%	[6,38 ; 7,93]	14	8	1	23	10,3%	2,2%	0,9%
Navigator	3,588	3,94	9,8%	[3,81 ; 4,1]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	7,6%
Montepio	0,423	0,20	-52,7%	[0,2 ; 0,2]	0	0	1	1	0,0%	0,0%	

[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 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.

