

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

PIB norte-americano e indicadores de atividade são destaques da semana

Acreditamos que o epicentro macroeconómico para os mercados acionistas estará nas três últimas sessões da semana. No dia 30 haverá divulgação do PIB norte-americano, dado impactante na decisão da Fed de voltar a subir as taxas de juro em 2017. Dia 31 chegam indicadores de atividade na China, PIB de Portugal e estimativa de inflação na Zona Euro, que parece teimar ficar abaixo da meta dos 2% traçada pelo BCE e deixar espaço para a continuação de estímulos económicos e juros baixos. Dia 1 de setembro serão recebidos os indicadores de atividade industrial na Zona Euro e EUA, que por norma têm impacto significativo nos mercados de ações.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jul. P)	0,30%	0,70%
3ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (set.)	10,80	10,80
	França	07:45	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jun.)	5,60%	5,69%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (ago.)	120,00	121,10
4ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,80%	1,70%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	-	1,10
	UEM	10:00	Económico (ago.)	-	-
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jul.)	-	0,60%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,70%	1,50%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (ago.)	183k	178k
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. - 2ªestimativa)	2,70%	2,60%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (ago.)	-13,00	-12,00
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (jul. P)	5,10%	5,50%
	China	02:00	PMI Serviços (ago.)	-	54,50
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-0,60%	1,10%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,00%	0,80%
	França	07:45	IPP (h) (jul.)	-	1,40%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jul.)	-	2,80%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (ago.)	5,70%	5,70%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (jul.)	9,10%	9,10%
	UEM	10:00	Inflação (ago.)	1,40%	1,30%
	Portugal	11:00	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	-	1,00%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (jul.)	0,30%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	236k	234k
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (jul.)	0,40%	0,10%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (ago.)	58,50	58,90
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (jul.)	0,50%	1,50%
6ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (ago. F)	-	52,80
	China	02:45	PMI Indústria (ago.)	51,00	51,10
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (2º Trim. F)	0,40%	0,40%
	UEM	09:00	PMI Indústria (ago. F)	57,40	57,40
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (ago.)	55,00	55,10
	EUA	13:30	(ago.)	180k	209k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (ago.)	4,30%	4,30%
	EUA	15:00	ISM Indústria (ago.)	56,50	56,30
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. F)	97,40	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 25/08/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira	DF	Carrefour SA	EUR	15,28	19,73	-3,2%	24,15
		Iliad SA	EUR	12,66	214,60	-0,9%	241,82
5ªfeira		Pernod Ricard SA	EUR	30,97	116,70	-0,5%	120,87
	DF	Vivendi SA	EUR	25,05	19,38	2,3%	21,35
	06:30	Bouygues SA	EUR	13,40	37,50	-0,9%	38,61
	06:30	METRO AG	EUR	6,17	16,97	0,0%	20,53

* 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 25 de agosto de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^ª feira	12:00	Best Buy Co	\$18,9	\$61,87	4,04%	\$0,629	\$8,66	2T (7/17)	\$61,31
	DF	H&R Block	\$6,2	\$29,71	-0,24%	(\$0,622)	\$0,13	1T (7/17)	\$29,14
4 ^ª feira	13:00	Analog Devices	\$29,0	\$78,97	1,58%	\$1,149	\$1,39	3T (7/17)	\$94,80
	13:00	Brown-Forman	\$19,8	\$50,41	-0,90%	\$0,390	\$0,69	1T (7/17)	\$50,25
5 ^ª feira	AA	Dollar General	\$21,3	\$77,67	5,22%	\$1,125	\$5,80	2T (7/17)	\$81,78
	12:15	Campbell Soup	\$15,6	\$51,40	-4,27%	\$0,551	\$1,69	4T (7/17)	\$56,21

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 25 de agosto de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A semana passada foi mista para os mercados de ações nos vários blocos mundiais. Os dados preliminares indicaram que a atividade global na Zona Euro terá acelerado inesperadamente em agosto, puxada pela indústria, que contrastou com a desaceleração inesperada do ritmo de atividade transformadora nos EUA. No entanto os índices acionistas da Zona Euro têm estado muito sensíveis à evolução do Euro e desse ponto de vista voltaram a sentir pressão. Isto porque no simpósio anual de Jackson Hole nos EUA, que entre outros reuniu os principais banqueiros centrais mundiais, a presidente da Fed fez um discurso um pouco vazio em termos de política monetária para os EUA e alertou para riscos de otimismo excessivo, quando o mercado esperava por sinais para perceber se ainda teremos novo aumento da taxa norte-americana em 2017. Já o presidente do BCE afirmou que a recuperação global está em curso, acrescentando que a consolidação da recuperação na Europa e no Japão se encontra num estágio anterior à dos EUA. Draghi disse que é necessário continuar com uma política acomodatória de juros e que a inflação não está a convergir para a meta dos 2% traçada para a evolução de longo prazo dos preços, o que deixa a porta aberta à continuação de estímulos económicos. Contudo, não mostrou preocupação com o Euro a estes níveis, não contribuindo assim para estancar a escalada da moeda única.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7401,46	1,06%	3,62%	S&P 500	2443,05	0,72%	9,12%	MSCI Emergentes	1085,37	2,44%	25,87%
DAX	12167,94	0,02%	5,98%	Dow Jones	21813,67	0,64%	10,38%	Crude	47,87	-1,32%	-10,89%
CAC 40	5104,33	-0,19%	4,98%	NASDAQ 100	5822,53	0,55%	19,72%	Euro-Dólar	1,1887	1,17%	12,71%
Euro Stoxx	373,88	-0,23%	6,74%	Nikkei 225	19452,61	-0,09%	1,77%	Libra-Euro	1,0837	-1,01%	-7,42%
IBEX 35	10345,30	-0,39%	10,62%	Hang Seng	27848,16	2,96%	26,58%	US 10Y	2,17%	-2,81pbs	-27,85pbs
PSI 20	5165,92	-0,39%	10,40%	Shanghai	3331,52	1,92%	7,34%	Bund 10Y	38,00%	-3,5pbs	17,2pbs

Em termos nacionais, o PSI20 desvalorizou 0,39% para 5.165,92 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibersol	Viagens & Lazer	3,34%	-5,95%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	2,69%	-10,87%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	1,52%	-7,45%	↓
Altri	Recursos Naturais	0,70%	-6,90%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,50%	-0,70%	↓
NOS	Media	-1,16%	0,07%	↑
Pharol	Telecomunicações	-1,23%	-4,42%	↑
BCP	Banca	-1,83%	-8,37%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-3,04%	-7,67%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-3,81%	-8,69%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Fresenius	Farmacêutico	3,48%	-8,45%	↑
Daimler	Auto	3,08%	-6,02%	↓
Vivendi	Media	2,30%	-2,45%	↑
Philips	Farmacêutico	1,88%	1,23%	↓
Total	Petrolífero	1,58%	-0,62%	↓
Deutsche Bank	Banca	-2,16%	-11,54%	↑
Soc. Gen.	Banca	-2,28%	0,15%	↑
Intesa	Banca	-2,61%	1,60%	↑
BNP Paribas	Banca	-2,68%	1,90%	↑
Ahold	Retalho	-7,46%	-2,94%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Cisco	Tecnológico	3,52%	-3,62%	↑
IBM	Tecnológico	2,89%	-9,29%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	2,36%	-1,47%	↓
Pfizer	Farmacêutico	2,20%	-2,07%	↓
Verizon	Telecomunicações	2,08%	9,99%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-0,72%	-1,36%	↑
Wal-Mart	Retalho	-0,86%	4,08%	↓
Intel	Tecnológico	-0,97%	1,39%	↑
Travelers Cos	Segurador	-1,11%	1,88%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,91%	-4,68%	↓

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	11,455	12,03	5,0%	[11.1 ; 13.05]	0	3	0	3	-5,6%	-30,0%	1,7%
CTT	5,234	6,61	26,4%	[6.15 ; 7]	7	4	0	11	-1,5%	6,3%	8,4%
Sonae Capital	0,758	1,01	33,2%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,75	4,36	16,1%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,0%	-6,9%	5,7%
Semapa	15,46	20,55	32,9%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,65	16,67	0,1%	[15 ; 18.73]	9	15	8	32	-0,6%	5,1%	3,6%
Sonae	0,97	1,19	22,7%	[1.15 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-3,3%	4,1%
REN	2,798	2,91	3,8%	[2.62 ; 3.16]	2	5	4	11	0,0%	4,3%	5,7%
NOS	5,357	6,48	21,0%	[5.8 ; 6.96]	9	7	1	17	0,0%	0,0%	3,6%
EDP	3,216	3,25	1,0%	[3.1 ; 3.48]	12	8	4	24	4,9%	0,0%	5,8%
BCP	0,2258	0,19	-15,0%	[0.13 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	-0,8%	
Galp Energia	13,755	14,54	5,7%	[13.38 ; 16]	8	18	1	27	2,5%	-0,4%	1,8%
Ibersol	14,38	19,30	34,2%	[19.3 ; 19.3]	2	0	0	2	5,7%	105,0%	0,6%
Novabase	3,21	3,70	15,3%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,392	2,68	11,8%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,823	7,14	4,7%	[6.75 ; 7.6]	9	11	1	21	-0,9%	-7,8%	0,7%
Navigator	3,646	4,38	20,2%	[4.3 ; 4.75]	5	2	0	7	2,0%	-1,6%	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)

▲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.