

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Confiança na terça e muita atividade nos dois dias seguintes

Com a apresentação de contas praticamente fechada, acreditamos que a semana será marcada pelos indicadores de confiança na terça-feira, incluindo dados para Portugal, onde adicionalmente serão mostrados níveis de Produção Industrial e Vendas a Retalho. A confiança dos consumidores em Portugal tem estado em alta e a suportar uma recuperação da economia e do PSI20 e por isso existem expectativas em torno dos números. Na quarta-feira quando as bolsas europeias acordarem já será conhecido o desempenho da atividade industrial e nos serviços da China e a melhor notícia seria a revelação de uma aceleração no crescimento em maio, após uma travagem em abril. A estimativa de inflação para a Zona Euro também é importante, pelo impacto que tem nas decisões de política monetária do BCE. Dia 1 de junho ficaremos a conhecer o ritmo de atividade industrial na Zona Euro e EUA, antecipando-se um ganho de *momentum*. Nas tabelas abaixo pode encontrar toda a agenda macroeconómica da semana.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mai.)	101,00	100,00
	França	07:45	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mai. P)	2,10%	2,60%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	-	-1,80
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (mai. F)	-3,30	-3,60
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (abr.)	-	1,90%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (abr.)	-	-2,40%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (mai. P)	1,50%	2,00%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (abr.)	0,40%	0,20%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (abr.)	0,40%	0,00%
EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (mar.)	-	5,85%	
4ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	-	-7,00
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (abr. P)	6,00%	3,50%
	China	02:00	PMI Serviços (mai.)	-	54,00
	China	02:45	PMI Indústria (mai.)	50,20	50,30
	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mai.)	-	48,60
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (abr.)	0,40%	0,10%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (mai. P)	1,10%	1,40%
	França	07:45	IPP (h) (abr.)	-	2,90%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (mai.)	5,70%	5,80%
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (abr.)	-	0,30%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (abr.)	9,40%	9,50%
	UEM	10:00	Inflação (mai.)	1,50%	1,90%
	Portugal	11:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	1,00%	0,70%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (mai.)	57,30	58,30
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (abr.)	1,00%	-0,80%
EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-	
5ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (mai. F)	-	52,00
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mai.)	2,50%	2,60%
	UEM	09:00	PMI Indústria (mai. F)	57,00	57,00
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (mai.)	56,50	57,30
	Brasil	13:00	PIB (Trim.) (1ºTrim.)	1,20%	-0,90%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (mai.)	180k	177k
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	239k	234k
	EUA	15:00	ISM Indústria (mai.)	54,90	54,80
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (mai.)	-	-4,62%
	Brasil		Balança Comercial (m) (mai.)	-	\$6969m
6ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (abr.)	4,50%	3,90%
	Brasil	13:00	Produção Industrial (h) (abr.)	-	1,10%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (mai.)	180k	211k
	EUA	13:30	Balança Comercial (abr.)	-\$44.0b	-\$43.7b

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 26/05/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ª feira		Ryanair Holdings PLC	EUR	21,84	17,93	4,9%	18,36
4ªfeira	06:30	METRO AG	EUR	10,01	30,65	0,2%	32,82
5ªfeira		Paddy Power Betfair PLC	EUR	8,02	95,27	-3,4%	120,99
		voestalpine AG	EUR	7,22	40,95	4,0%	41,53

* 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 26 de maio 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
4 ^{feira}	DF	Hewlett Packard Enterprise	\$31,2	\$18,83	1,62%	\$0,351	\$9,57	2T (4/17)	\$19,57
	13:00	Analog Devices	\$30,2	\$82,81	1,93%	\$0,846	\$1,10	2T (4/17)	\$92,32
5 ^{feira}	DF	Broadcom	\$96,8	\$241,21	3,04%	\$3,498	\$4,11	2T (4/17)	\$255,36
	AA	Dollar General	\$19,9	\$72,32	0,51%	\$0,997	\$5,58	1T (4/17)	\$79,18
	21:15	Cooper Cos Inc/The	\$10,6	\$217,46	2,28%	\$2,250	\$0,52	2T (4/17)	\$215,18

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 26 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

Semana positiva para a globalidade das bolsas mundiais, acompanhando a aceleração da atividade por parte da Zona Euro e EUA. Wall Street renovou máximos históricos, numa altura em que as minutas da Fed apontaram a reunião de junho como cenário provável ao próximo aumento dos juros. Esta tese é sustentada pelos dados económicos nos EUA, sinalizando um crescimento maior do que o esperado no 1º trimestre. Em Viena a OPEP acordou em estender o acordo para o corte de produção por mais 9 meses, não trazendo grande novidade ao mercado. Os preços do barril de crude fecharam a semana abaixo dos \$50 (\$49,80). Os mercados voltaram a mostrar a sua resiliência aos atentados, desta vez em Manchester. A depreciação da libra acompanhou os fracos dados económicos da economia britânica no 1º trimestre. Nota ainda para a descida do *rating* da China por parte da Moody's. Em Portugal, o índice PSI20 viu a NOS, Sonae Capital, Galp e Novabase destacarem os seus dividendos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7547,63	1,03%	5,67%	S&P 500	2415,82	1,43%	7,91%	MSCI Emergentes	1017,00	2,14%	17,94%
PSI 20	5226,58	0,96%	11,70%	Dow Jones	21080,28	1,32%	6,67%	Crude	49,80	-1,05%	-7,30%
IBEX 35	10904,20	0,63%	16,60%	NASDAQ 100	5788,36	2,42%	19,01%	Euro-Dólar	1,1177	-0,13%	5,97%
CAC 40	5336,64	0,23%	9,76%	Nikkei 225	19686,84	0,49%	2,99%	Libra-Euro	1,1448	-1,62%	-2,20%
Euro Stoxx	386,11	0,04%	10,24%	Hang Seng	25639,27	1,84%	16,54%	US 10Y	2,25%	1.19pbs	-19.78pbs
DAX	12602,18	-0,29%	9,76%	Shanghai	3110,06	0,63%	0,21%	Bund 10Y	33,10%	-3.7pbs	12.3pbs

Em termos nacionais, o PSI20 valorizou 0,96% para os 5.226,58 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	6,85%	-26,84%	↓
BCP	Banca	6,25%	13,45%	↓
Mota Engil	Construção	4,98%	14,86%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	4,12%	6,25%	↑
EDP	Utilities	3,20%	0,36%	↓
Sonae	Retalho	-1,40%	0,54%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-1,75%	2,47%	↑
CTT	Industrial	-2,18%	8,31%	↑
Galp Energia	Petrolífero	-2,91%	-0,66%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-6,95%	11,70%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Safran	Industrial	4,20%	5,11%	↓
Vivendi	Media	3,38%	8,41%	↓
Nokia	Tecnológico	3,05%	14,74%	↑
Orange	Telecomunicações	2,88%	8,98%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	2,65%	3,15%	↓
CRH	Construção	-2,38%	3,76%	↑
Deutsche Bank	Banca	-3,51%	12,43%	↑
Daimler	Auto	-3,70%	3,05%	↓
Eni	Petrolífero	-4,85%	2,38%	↑
Intesa	Banca	-6,36%	13,18%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	3,78%	0,61%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	3,39%	1,55%	↑
Microsoft	Tecnológico	3,35%	4,07%	↓
Boeing	Industrial	3,23%	1,32%	↓
Caterpillar	Industrial	3,15%	9,59%	↓
Wal-Mart	Retalho	-0,81%	6,35%	↓
Home Depot	Retalho	-0,90%	6,17%	↑
Pfizer	Farmacêutico	-0,99%	-3,42%	↑
Chevron	Petrolífero	-1,69%	2,20%	↑
General Electric	Industrial	-2,14%	-6,50%	↓

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	11,505	11,20	-2,7%	[10.8 ; 11.8]	1	2	0	3	2,2%	20,0%	1,7%
CTT	5,303	6,95	31,1%	[6.48 ; 7.55]	8	3	1	12	-1,5%	7,2%	8,4%
Sonae Capital	0,897	0,82	-8,6%	[0.82 ; 0.82]	1	0	1	2	83,3%	17,0%	10,2%
Altri	4,351	4,66	7,0%	[4.62 ; 4.7]	3	2	1	6	11,3%	17,4%	5,7%
Semapa	16,33	17,18	5,2%	[15.98 ; 19]	3	1	0	4	5,7%	0,0%	2,8%
Jeronimo Martins	17,375	15,55	-10,5%	[14.8 ; 16.8]	8	16	8	32	0,3%	12,9%	3,6%
Sonae	0,913	1,15	26,0%	[1.02 ; 1.25]	5	2	0	7	-2,8%	-1,7%	4,1%
REN	2,984	2,78	-7,0%	[2.67 ; 2.9]	1	5	4	10	0,5%	-1,2%	5,7%
NOS	5,425	6,63	22,3%	[5.84 ; 7.48]	9	7	1	17	1,8%	-9,1%	3,6%
EDP	3,195	3,32	3,8%	[3.1 ; 3.54]	14	6	4	24	-0,8%	1,8%	5,8%
BCP	0,2277	0,19	-14,8%	[0.13 ; 0.26]	2	3	3	8	0,0%	0,9%	
Galp Energia	13,855	15,22	9,8%	[14 ; 16.2]	11	14	1	26	-3,2%	-14,1%	1,8%
Ibersol	14,535	13,00	-10,6%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	123,5%	0,6%
Novabase	3,25	3,45	6,2%	[3.45 ; 3.45]	1	0	0	1	-69,6%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,677	2,80	4,6%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,96	7,39	6,2%	[6.9 ; 8]	11	8	1	20	-2,8%	29,5%	0,7%
Navigator	3,996	4,28	7,1%	[4.13 ; 4.6]	5	2	0	7	0,8%	56,3%	5,9%

[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.