

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Apple, PMI e Banco de Inglaterra na *front line*

Semana marcada pela difusão dos indicadores finais de atividade pelos principais blocos económicos mundiais, esperando-se a confirmação de uma perda de *momentum* na Europa. Na 5ª feira, o Banco de Inglaterra pronuncia-se sobre as decisões de política monetária, não se esperando qualquer mexida nos juros. Os dados de emprego nos EUA devem confirmar a robustez do mercado laboral. A inflação na Zona Euro deverá manter-se nos 1,3% em julho (indicação sai às 10h de hoje). Em Wall Street, a Apple e a Berkshire Hathaway divulgam os seus números.

| Dia     | País        | Hora                                   | Evento  | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|---------|-------------|--|---|-------------------------|-------------------------|
| 2ªfeira | UEM         | 10:00                                  | Taxa de desemprego (jun.)                           | 9,20%                   | 9,30%                   |
|         | UEM         | 10:00                                  | Inflação (jul.)                                     | 1,30%                   | 1,30%                   |
|         | EUA         | 14:45                                  | Chicago Purchasing Manager Index (jul.)             | 60,0                    | 65,7                    |
|         | EUA         | 15:00                                  | Vendas de casas pendentes (jun.)                    | 1,00%                   | -0,80%                  |
| 3ªfeira | Japão       | 01:30                                  | PMI Indústria (jul. F)                              | -                       | 52,2                    |
|         | China       | 02:45                                  | PMI Indústria (jul.)                                | 50,4                    | 50,4                    |
|         | Reino Unido | 07:00                                  | Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jul.)    | 2,70%                   | 3,10%                   |
|         | Alemanha    | 08:55                                  | Taxa de desemprego (jul.)                           | 5,70%                   | 5,70%                   |
|         | UEM         | 09:00                                  | PMI Indústria (jul. F)                              | 56,8                    | 56,8                    |
|         | Reino Unido | 09:30                                  | PMI Indústria (jul.)                                | 54,5                    | 54,3                    |
|         | UEM         | 10:00                                  | PIB (Trim.) (2ºTrim. A)                             | 0,60%                   | 0,60%                   |
|         | EUA         | 13:30                                  | Rendimento Pessoal (jun.)                           | 0,40%                   | 0,40%                   |
|         | EUA         | 13:30                                  | Despesa Pessoal (jun.)                              | 0,10%                   | 0,10%                   |
|         | EUA         | 15:00                                  | ISM Indústria (jul.)                                | 56,4                    | 57,8                    |
|         | Itália      | 17:00                                  | Vendas de Automóveis (h) (jul.)                     | -                       | 12,88%                  |
|         | Brasil      | 19:00                                  | Balança Comercial (m) (jul.)                        | -                       | \$7195m                 |
| 4ªfeira | UEM         | 10:00                                  | IPP (h) (jun.)                                      | 2,40%                   | 3,30%                   |
|         | EUA         | 13:15                                  | Criação de Emprego ADP (jul.)                       | 190k                    | 158k                    |
| 5ªfeira | Japão       | 01:30                                  | PMI Serviços (jul.)                                 | -                       | 53,3                    |
|         | China       | 02:45                                  | PMI Serviços (jul.)                                 | -                       | 51,6                    |
|         | UEM         | 09:00                                  | BCE publica Relatório Económico                     | -                       | -                       |
|         | UEM         | 09:00                                  | PMI Serviços (Jul. F)                               | 55,4                    | 55,4                    |
|         | Reino Unido | 09:30                                  | PMI Serviços (jul.)                                 | 53,6                    | 53,4                    |
|         | UEM         | 10:00                                  | Vendas a retalho (m) (jun.)                         | 0,00%                   | 0,40%                   |
|         | Reino Unido | 12:00                                  | Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro      | 0,25%                   | 0,25%                   |
|         | EUA         | 13:30                                  | Pedidos Subsídio Desemprego                         | 240k                    | 244k                    |
|         | Brasil      | 14:00                                  | PMI Serviços (jul.)                                 | -                       | 47,4                    |
|         | EUA         | 15:00                                  | ISM Serviços (jul.)                                 | 56,9                    | 57,4                    |
|         | EUA         | 15:00                                  | Encomendas às Fábricas (jun.)                       | 2,80%                   | -0,80%                  |
| EUA     | 15:00       | Encomendas de Bens Duradouros (jul. F) | -   | 6,50%                   |                         |
| 6ªfeira | Alemanha    | 07:00                                  | Encomendas às Fábricas (m) (jun.)                   | 0,50%                   | 1,00%                   |
|         | Reino Unido | 09:00                                  | Vendas de Automóveis (h) (jul.)                     | -                       | -4,80%                  |
|         | Itália      | 09:00                                  | Vendas a retalho (m) (jun.)                         | -                       | -0,10%                  |
|         | EUA         | 13:30                                  | Criação de Emprego excluindo sector primário (jul.) | 180k                    | 222k                    |
|         | EUA         | 13:30                                  | Taxa de desemprego (jul.)                           | 4,30%                   | 4,40%                   |
|         | EUA         | 13:30                                  | Balança Comercial (jun.)                            | -\$45.6b                | -\$46.5b                |

(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 28/07/2017; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados

### Europa

| Dia                  | Hora                           | Empresa                        | Moeda               | cap eur | Cotação | Var. 5S | Preço-Alvo |        |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|------------|--------|
| 3 <sup>ª</sup> feira | 07:00                          | BP PLC                         | GBp                 | 98,64   | 443,65  | 1,6%    | 495,23     |        |
|                      |                                | Intesa Sanpaolo SpA            | EUR                 | 48,97   | 2,90    | 2,2%    | 3,01       |        |
|                      |                                | Fresenius SE & Co KGaA         | EUR                 | 40,25   | 72,25   | -1,1%   | 83,67      |        |
|                      |                                | Fresenius Medical Care AG &    | EUR                 | 24,87   | 80,38   | -0,6%   | 91,57      |        |
|                      | 06:30                          | Infineon Technologies AG       | EUR                 | 20,66   | 18,40   | -0,5%   | 20,21      |        |
|                      | 16:35                          | Natixis SA                     | EUR                 | 19,44   | 6,20    | 3,0%    | 6,15       |        |
|                      |                                | Rolls-Royce Holdings PLC       | GBp                 | 18,34   | 929,00  | -3,7%   | 773,21     |        |
| HeidelbergCement AG  |                                | EUR                            | 16,58               | 83,92   | -1,2%   | 97,32   |            |        |
| 4 <sup>ª</sup> feira | 09:30                          | Rio Tinto PLC                  | GBp                 | 73,65   | 3504,00 | 7,6%    | 3821,02    |        |
|                      |                                | ING Groep NV                   | EUR                 | 61,54   | 15,81   | 2,3%    | 16,34      |        |
|                      |                                | Societe Generale SA            | EUR                 | 40,42   | 49,96   | 3,9%    | 53,60      |        |
|                      |                                | UniCredit SpA                  | EUR                 | 37,16   | 16,75   | -0,4%   | 18,26      |        |
|                      | 06:30                          | Standard Chartered PLC         | GBp                 | 30,88   | 827,10  | 2,7%    | 745,33     |        |
|                      |                                | Assicurazioni Generali SpA     | EUR                 | 23,88   | 15,27   | 2,1%    | 15,40      |        |
|                      | 06:00                          | BAE Systems PLC                | GBp                 | 21,45   | 605,00  | 0,2%    | 658,18     |        |
|                      |                                | Ferrari NV                     | EUR                 | 17,02   | 89,70   | 4,6%    | 78,37      |        |
|                      |                                | Vonovia SE                     | EUR                 | 16,70   | 34,56   | 0,2%    | 39,00      |        |
|                      | DF                             | Tenaris SA                     | EUR                 | 16,03   | 13,61   | -0,1%   | 14,32      |        |
|                      |                                | Commerzbank AG                 | EUR                 | 13,98   | 11,14   | 5,8%    | 9,94       |        |
|                      | 5 <sup>ª</sup> feira           | 06:00                          | Siemens AG          | EUR     | 98,09   | 115,75  | -0,9%      | 135,60 |
|                      |                                |                                | Deutsche Telekom AG | EUR     | 74,33   | 15,57   | 0,5%       | 17,85  |
| AXA SA               |                                |                                | EUR                 | 61,07   | 25,15   | 2,3%    | 26,55      |        |
| 12:00                |                                | Bayerische Motoren Werke AG    | EUR                 | 50,53   | 77,85   | -1,7%   | 91,62      |        |
|                      |                                | Shire PLC                      | GBp                 | 43,50   | 4262,50 | 2,9%    | 5814,33    |        |
| 06:00                |                                | Credit Agricole SA             | EUR                 | 42,45   | 14,95   | 2,9%    | 14,81      |        |
|                      |                                | Merck KGaA                     | EUR                 | 40,69   | 93,11   | -4,7%   | 112,68     |        |
| 06:30                |                                | adidas AG                      | EUR                 | 40,24   | 192,55  | 8,9%    | 191,72     |        |
|                      |                                | Continental AG                 | EUR                 | 38,55   | 192,60  | 1,2%    | 218,73     |        |
| 07:00                |                                | Aviva PLC                      | GBp                 | 24,30   | 534,00  | 2,1%    | 554,73     |        |
|                      |                                | Beiersdorf AG                  | EUR                 | 23,24   | 91,81   | 0,6%    | 94,44      |        |
|                      |                                | London Stock Exchange Group PL | GBp                 | 14,54   | 3761,00 | 0,5%    | 3711,00    |        |
| 6 <sup>ª</sup> feira |                                | 06:00                          | Allianz SE          | EUR     | 81,21   | 180,65  | 2,4%       | 183,55 |
|                      | Royal Bank of Scotland Group P |                                | GBp                 | 32,73   | 246,80  | 0,2%    | 268,29     |        |
|                      | 06:00                          | Swiss Re AG                    | CHF                 | 28,58   | 92,80   | 2,7%    | 93,39      |        |
|                      |                                | Atlantia SpA                   | EUR                 | 21,15   | 25,45   | 0,4%    | 27,31      |        |
|                      | 06:30                          | Erste Group Bank AG            | EUR                 | 15,25   | 35,50   | 2,4%    | 34,23      |        |

\* 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 28 de julho 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 <sup>ª</sup> feira | 21:30                | Apple                          | \$779,5            | \$149,50 | -0,51%   | \$1,572   | \$44,95 | 3T (6/17)      | \$164,96   |
|                      | 11:45                | Pfizer                         | \$197,8            | \$33,15  | -0,99%   | \$0,657   | \$13,07 | 2T (6/17)      | \$37,24    |
|                      | 21:20                | EOG Resources                  | \$55,1             | \$95,42  | 2,70%    | \$0,120   | \$2,58  | 2T (6/17)      | \$106,09   |
|                      | AA                   | Simon Property Group           | \$50,1             | \$160,52 | -0,04%   | \$1,130   | \$1,37  | 2T (6/17)      | \$193,84   |
|                      | AA                   | Phillips 66                    | \$42,9             | \$83,65  | 0,97%    | \$1,009   | \$27,61 | 2T (6/17)      | \$88,93    |
|                      | 12:00                | CME Group                      | \$41,2             | \$121,28 | 0,23%    | \$1,205   | \$0,93  | 2T (6/17)      | \$132,56   |
| 4 <sup>ª</sup> feira | AA                   | Time Warner                    | \$79,7             | \$102,73 | 3,28%    | \$1,190   | \$7,32  | 2T (6/17)      | \$105,76   |
|                      | 12:00                | Mondelez International         | \$66,7             | \$43,93  | -0,23%   | \$0,000   | \$0,00  | 2T (6/17)      | \$50,03    |
|                      | 21:15                | American International Group I | \$60,2             | \$65,27  | 1,67%    | \$1,196   | \$12,08 | 2T (6/17)      | \$68,80    |
|                      | DF                   | MetLife                        | \$59,4             | \$55,25  | 1,10%    | \$1,281   | \$17,13 | 2T (6/17)      | \$60,07    |
|                      | DF                   | Tesla                          | \$55,0             | \$335,07 | 2,03%    | (\$1,856) | \$2,53  | 2T (6/17)      | \$307,12   |
|                      | AA                   | Dominion Energy                | \$48,4             | \$76,99  | -0,75%   | \$0,667   | \$2,94  | 2T (6/17)      | \$80,00    |
|                      | DF                   | Prudential Financial           | \$48,6             | \$113,20 | 1,31%    | \$2,699   | \$12,49 | 2T (6/17)      | \$116,57   |
|                      | 12:30                | Southern Co/The                | \$47,3             | \$47,51  | -0,77%   | \$0,709   | \$5,15  | 2T (6/17)      | \$50,44    |
|                      | DF                   | Occidental Petroleum           | \$48,0             | \$62,73  | 4,50%    | \$0,089   | \$3,05  | 2T (6/17)      | \$66,66    |
|                      | 11:30                | Humana                         | \$33,6             | \$233,08 | -1,20%   | \$3,068   | \$13,61 | 2T (6/17)      | \$246,50   |
| 5 <sup>ª</sup> feira | DF                   | Kraft Heinz Co/The             | \$106,7            | \$87,64  | 1,72%    | \$0,952   | \$6,75  | 2T (6/17)      | \$97,44    |
|                      | AA                   | Allergan PLC                   | \$85,0             | \$253,01 | 0,81%    | \$3,928   | \$3,95  | 2T (6/17)      | \$274,60   |
|                      | 12:00                | Duke Energy                    | \$59,4             | \$84,91  | -0,34%   | \$1,014   | \$5,76  | 2T (6/17)      | \$84,64    |
|                      | AA                   | Regeneron Pharmaceuticals      | \$54,1             | \$508,71 | -1,40%   | \$3,157   | \$1,35  | 2T (6/17)      | \$493,60   |
|                      | 12:00                | Shire PLC                      | \$50,9             | \$168,29 | 2,60%    | \$3,541   | \$3,68  | 2T (6/17)      | \$234,67   |
|                      | 11:00                | Aetna                          | \$51,5             | \$155,29 | -0,65%   | \$2,361   | \$15,34 | 2T (6/17)      | \$160,72   |
|                      | DF                   | Activision Blizzard            | \$46,3             | \$61,45  | 0,85%    | \$0,306   | \$1,23  | 2T (6/17)      | \$64,30    |
|                      | AA                   | Cognizant Technology Solution  | \$40,8             | \$69,32  | -0,94%   | \$0,905   | \$3,66  | 2T (6/17)      | \$70,96    |
|                      | 12:30                | Intercontinental Exchange      | \$39,3             | \$66,37  | -0,32%   | \$0,756   | \$1,17  | 2T (6/17)      | \$69,83    |
|                      | 6 <sup>ª</sup> feira |                                | Berkshire Hathaway | \$429,3  | \$174,00 | 1,55%     | \$1,867 | \$57,62        | 2T (6/17)  |
| 11:30                |                      | Cigna                          | \$44,5             | \$173,97 | -0,15%   | \$2,477   | \$10,27 | 2T (6/17)      | \$183,29   |

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 28 de julho de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

Foi uma semana de alguma indefinição nas principais praças mundiais, preenchida com números empresariais que na generalidade não trouxeram grande surpresa aos investidores. A continuada escalada do euro face ao dólar tem condicionado o sentimento dos investidores no mercado europeu, ainda por mais depois do crescimento abaixo do esperado da economia norte-americana. Os indicadores preliminares da Markit sinalizaram um abrandamento da atividade na Zona Euro ainda que suportem a recuperação económica. Nota ainda para o disparo dos preços do petróleo perante um maior compromisso da Arábia Saudita em cortar a sua produção e uma diminuição das reservas de crude norte-americanas. Em Portugal foram divulgados as contas do BCP, Altri, Jerónimo Martins, Navigator, EDP, EDPR e REN.

| Europa      | Fecho    | 5S     | YTD    | Mundo      | Fecho    | 5S     | YTD    | Outros          | Fecho   | 5S      | YTD       |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|---------|-----------|
| IBEX 35     | 10536,10 | 1,05%  | 12,66% | S&P 500    | 2472,10  | -0,02% | 10,42% | MSCI Emergentes | 1062,97 | 0,26%   | 23,28%    |
| CAC 40      | 5131,39  | 0,27%  | 5,53%  | Dow Jones  | 21830,31 | 1,16%  | 10,46% | Crude           | 49,71   | 8,61%   | -7,46%    |
| Euro Stoxx  | 375,73   | 0,22%  | 7,27%  | NASDAQ 100 | 5908,92  | -0,21% | 21,49% | Euro-Dólar      | 1,1741  | 0,64%   | 11,32%    |
| DAX         | 12162,70 | -0,63% | 5,94%  | Nikkei 225 | 19959,84 | -0,70% | 4,42%  | Libra-Euro      | 1,1176  | 0,46%   | -4,52%    |
| Footsie 100 | 7368,37  | -1,13% | 3,16%  | Hang Seng  | 26979,39 | 1,02%  | 22,63% | US 10Y          | 2,29%   | 5.13pbs | -15.55pbs |
| PSI 20      | 5172,76  | -2,33% | 10,55% | Shanghai   | 3253,24  | 0,47%  | 4,82%  | Bund 10Y        | 54,20%  | 3.6pbs  | 33.5pbs   |

Em termos nacionais, o PSI20 desvalorizou 2,33% para 5.172,76 pontos

| PSI20            | Setor                | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|------------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Montepio         | Serviços Financeiros | 0,20%  | 96,08% | ↑           |
| CTT              | Industrial           | 0,13%  | -1,57% | ↓           |
| Pharol           | Telecomunicações     | 0,00%  | 8,20%  | →           |
| Novabase         | Tecnológico          | -0,28% | -0,97% | ↓           |
| Sonae            | Retalho              | -0,31% | 2,01%  | ↑           |
| REN              | Utilities            | -3,82% | -3,74% | ↑           |
| Mota Engil       | Construção           | -3,91% | -5,11% | ↑           |
| Altri            | Recursos Naturais    | -4,87% | -7,53% | ↓           |
| Sonae Capital    | Serviços Financeiros | -5,10% | -6,30% | ↑           |
| Jeronimo Martins | Retalho              | -5,55% | -1,04% | ↓           |

#### Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx    | Setor                   | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|---------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Adidas        | Bens de Consumo pessoal | 8,66%  | 3,72%  | ↑           |
| Soc. Gen.     | Banca                   | 4,95%  | 2,43%  | ↓           |
| AB InBev      | Alimentação & Bebidas   | 4,92%  | -3,71% | ↑           |
| Philips       | Farmacêutico            | 4,23%  | -6,56% | ↑           |
| BBVA          | Banca                   | 3,87%  | 1,12%  | ↓           |
| Louis Vuitton | Bens de Consumo pessoal | -2,78% | -5,45% | ↓           |
| Bayer         | Químico                 | -2,97% | -8,87% | ↓           |
| BMW           | Auto                    | -4,11% | -2,88% | ↓           |
| Volkswagen    | Auto                    | -4,32% | 4,16%  | ↓           |
| Daimler       | Auto                    | -4,36% | -4,39% | ↓           |

#### Nos EUA...

| Dow Jones           | Setor                   | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|---------------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Boeing              | Industrial              | 13,73% | 6,51%  | ↑           |
| Verizon             | Telecomunicações        | 8,39%  | -2,60% | ↑           |
| Caterpillar         | Industrial              | 7,05%  | 3,02%  | ↑           |
| Wal-Mart            | Retalho                 | 4,81%  | -0,12% | ↓           |
| Chevron             | Petrolífero             | 4,72%  | -1,19% | ↑           |
| IBM                 | Tecnológico             | -1,90% | -4,36% | ↓           |
| Nike                | Bens de Consumo pessoal | -2,14% | 14,00% | ↑           |
| Johnson&Johnson     | Farmacêutico            | -2,56% | 0,30%  | ↓           |
| United Technologies | Industrial              | -3,74% | 1,43%  | ↓           |
| 3M                  | Industrial              | -5,42% | -0,80% | ↓           |

#### 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 | 11,925  | 12,03              | 0,9%   | [11.1 ; 13.05]  | 0   | 3  | 0  | 3    | -1,1% | 6,7%   | 1,7%  |
| CTT               | 5,523   | 6,74               | 22,0%  | [6.33 ; 7.23]   | 8   | 3  | 1  | 12   | -2,0% | -15,3% | 8,4%  |
| Sonae Capital     | 0,818   | 1,01               | 23,5%  | [0.92 ; 1.11]   | 1   | 0  | 1  | 2    | 0,0%  | 0,0%   | 10,2% |
| Altri             | 3,831   | 4,42               | 15,5%  | [4.12 ; 4.6]    | 1   | 4  | 1  | 6    | 0,5%  | -10,0% | 5,7%  |
| Semapa            | 16,59   | 20,23              | 22,0%  | [19.45 ; 20.7]  | 3   | 1  | 0  | 4    | -3,6% | 0,0%   | 2,7%  |
| Jeronimo Martins  | 16,605  | 16,68              | 0,5%   | [15 ; 18.7]     | 9   | 15 | 8  | 32   | 0,9%  | 73,2%  | 3,6%  |
| Sonae             | 0,959   | 1,21               | 26,0%  | [1.12 ; 1.3]    | 6   | 1  | 0  | 7    | 0,0%  | 1,7%   | 4,1%  |
| REN               | 2,696   | 2,86               | 6,0%   | [2.48 ; 3.15]   | 2   | 5  | 4  | 11   | 5,4%  | 6,5%   | 5,7%  |
| NOS               | 5,399   | 6,48               | 20,1%  | [5.8 ; 6.96]    | 9   | 7  | 1  | 17   | 1,8%  | 1,1%   | 3,6%  |
| EDP               | 2,967   | 3,25               | 9,5%   | [3.1 ; 3.48]    | 13  | 7  | 4  | 24   | -1,8% | -1,5%  | 5,8%  |
| BCP               | 0,2411  | 0,21               | -14,7% | [0.16 ; 0.26]   | 3   | 3  | 3  | 9    | 0,0%  | 0,0%   |       |
| Galp Energia      | 13,39   | 14,54              | 8,6%   | [13.38 ; 16]    | 8   | 17 | 1  | 26   | -3,0% | -28,9% | 1,8%  |
| Ibersol           | 14,405  | 16,15              | 12,1%  | [14.58 ; 17.73] | 2   | 0  | 0  | 2    | 35,8% | 315,0% | 0,6%  |
| Novabase          | 3,17    | 3,70               | 16,7%  | [3.7 ; 3.7]     | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%  | 0,0%   | 4,4%  |
| Mota-Engil        | 2,41    | 2,68               | 11,0%  | [2.43 ; 3]      | 2   | 2  | 1  | 5    | 0,0%  | 0,0%   | 4,9%  |
| EDP Renovaveis    | 6,759   | 7,18               | 6,3%   | [6.75 ; 7.6]    | 9   | 10 | 1  | 20   | 1,4%  | -13,3% | 0,7%  |
| Navigator         | 3,62    | 4,42               | 22,1%  | [4.31 ; 4.71]   | 5   | 2  | 0  | 7    | 0,0%  | 0,0%   | 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)

▲ 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.