

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Muitas empresas vão mostrar esta semana o que valem...

Depois de um arranque de semana com a divulgação de indicadores de atividade nos serviços nos principais polos do globo, a diversidade de resultados na Europa e algumas contas empresariais nos EUA devem marcar o ritmo das bolsas. A *earnings season* norte-americana relativa aos números do 3º trimestre entra na reta final e vão chegar agora os resultados de Nvidia, Walt Disney e CVS. Na Europa BMW, Iberdrola, Endesa, Credit Agricole, Siemens, Deutsche Telekom, Continental, Merck, Adidas, Allianz e ArcelorMittal, podem mexer com o sentimento dos respetivos setores. Em Portugal teremos a divulgação de contas da Corticeira Amorim e NOS. Adicionalmente, a Balança Comercial da China (4ª feira), Portugal e Alemanha (5ª feira) também devem ser seguidas de perto.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (out.)	-	-9,30%
	UEM	09:00	PMI Serviços (out.)	54,90	54,90
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (nov.)	31,00	29,70
	UEM	10:00	IPP (h) (set.)	2,70%	2,50%
	Brasil	14:00	PMI Serviços (out.)	-	50,70
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (out.)	0,90%	1,90%
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (set.)	4,40%	4,70%
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (set.)	0,60%	-0,50%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (set.)	\$18.250b	\$13.065b
4ªfeira	China	00:00	Balança Comercial (out.)	\$39.45b	\$28.50b
	Japão	05:00	Leading Index (set. P)	106,60	107,20
	Japão	05:00	Coincident Index (set. P)	115,90	117,70
	França	07:45	Balança Comercial (set.)	-4700m	-4514m
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (set.)	0,00	0,01
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	-	0,09
	Japão	23:50	Balança Comercial (set.)	¥829.5b	¥318.7b
5ªfeira	China	01:30	Inflação (out.)	1,70%	1,60%
	China	01:30	IPP (h) (out.)	6,60%	6,90%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (set.)	22.5b	20.0b
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	Portugal	11:00	Balança Comercial (set.)	-	-1316m
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	229k
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (set.)	-	1,70%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (set. F)	0,30%	0,30%
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (out.)	3,40%	3,40%
6ªfeira	França	07:45	Produção Industrial (h) (set.)	3,10%	1,10%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (set.)	-	5,60%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (set.)	1,90%	1,60%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (set.)	-4600,00	-5626,00
	Brasil	11:00	Inflação (h) (out.)	2,76%	2,54%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. P)	101,00	100,70

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 03/11/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Bayerische Motoren Werke AG	EUR	58,12	89,57	2,9%	91,80
		Intesa Sanpaolo SpA	EUR	47,47	2,85	-2,6%	3,22
	08:00	Iberdrola SA	EUR	43,33	6,86	0,0%	7,33
	07:00	AP Moller - Maersk A/S	DKK	32,98	12070	-3,1%	13641
		Imperial Brands PLC	GBP	32,83	3038	-2,8%	3973
		Associated British Foods PLC	GBP	29,68	3333	-0,9%	3309
	16:35	Natixis SA	EUR	20,95	6,72	-2,1%	7,00
	DF	Endesa SA	EUR	20,59	19,46	-0,7%	20,36
	AA	Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	1,57	11,79	0,2%	13,35
	4ªfeira	06:00	Credit Agricole SA	EUR	41,82	14,80	-3,4%
16:45		Engie SA	EUR	35,79	14,64	2,4%	15,63
06:00		ABN AMRO Group NV	EUR	24,62	26,30	-0,7%	27,63
06:30		E.ON SE	EUR	23,01	10,37	3,8%	9,86
05:45		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	20,82	16,27	1,2%	20,14
DF		NOS SGPS SA	EUR	2,59	5,04	-2,4%	6,56
5ªfeira	06:00	Siemens AG	EUR	105,53	124,20	3,0%	132,42
	07:00	AstraZeneca PLC	GBP	73,97	5180,00	3,2%	5407,86
	06:00	Deutsche Telekom AG	EUR	71,90	15,64	-3,1%	17,19
	AA	Enel SpA	EUR	54,60	5,38	0,9%	5,49
	06:30	Deutsche Post AG	EUR	48,78	40,22	2,8%	38,93
	07:30	Continental AG	EUR	44,44	222,25	2,2%	228,18
	06:00	Merck KGaA	EUR	40,50	92,61	1,6%	109,09
		Zurich Insurance Group AG	CHF	39,36	302,90	0,2%	292,56
	06:30	adidas AG	EUR	38,69	187,00	-3,4%	207,07
		National Grid PLC	GBP	35,18	918,40	1,7%	1025,58
	Muenchener Rueckversicherungs-	EUR	30,20	194,85	1,0%	188,55	
	06:30	Assicurazioni Generali SpA	EUR	24,55	15,75	-0,1%	16,32
6ªfeira	06:00	Allianz SE	EUR	90,36	202,85	1,5%	199,51
		Cie Financiere Richemont SA	CHF	45,44	92,25	0,0%	89,48
	06:00	ArcelorMittal	EUR	26,31	25,50	2,4%	27,25
		Atlantia SpA	EUR	22,70	27,47	-1,3%	28,66

* 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 3 de novembro 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	21:00	Priceline Group Inc/The	\$92,9	\$1 894,49	0,19%	\$34,247	\$4,34	3T (9/17)	\$2 120,19
	11:55	CVS Health	\$70,4	\$69,25	0,38%	\$1,485	\$46,17	3T (9/17)	\$86,39
3ªfeira	21:30	Marriott International Inc/MD	\$45,3	\$121,55	2,25%	\$0,985	\$5,57	3T (9/17)	\$113,57
	11:55	Emerson Electric	\$41,0	\$64,10	-4,87%	\$0,799	\$4,45	4T (9/17)	\$65,38
4ªfeira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$45,8	\$24,97	-5,45%	\$0,489	\$6,79	1T (9/17)	\$33,37
	11:30	Regeneron Pharmaceuticals	\$43,8	\$408,41	-0,20%	\$3,839	\$1,45	3T (9/17)	\$504,57
	11:30	Humana	\$37,1	\$256,69	-0,88%	\$3,258	\$13,42	3T (9/17)	\$265,29
5ªfeira	21:05	Walt Disney Co/The	\$152,2	\$98,64	0,34%	\$1,166	\$13,35	4T (9/17)	\$111,12
	21:20	NVIDIA	125,214	\$208,69	3,38%	\$1,071	\$2,36	3T (10/17)	\$183,52
	AA	Johnson Controls International	\$37,9	\$40,68	-4,08%	\$0,866	\$8,09	4T (9/17)	\$46,77

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 03 de novembro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Tivemos um ambiente positivo para a generalidade das praças mundiais, numa semana com muita informação macroeconómica para digerir. Os dados mantêm a tese de recuperação económica mundial desde logo com a aceleração dos indicadores de atividade pelos 2 grandes blocos económicos globais (Zona Euro e EUA). Os bancos centrais tiveram em destaque com o Banco de Inglaterra a aumentar juros pela primeira vez na última década e a Fed a deixar a porta aberta

para o fazer na reunião de dezembro. Os Republicanos divulgaram parte do *tax reform*, que acabou por não trazer grandes novidades. Trump nomeou Jerome Powell como o novo *chairman* da Fed, esperando-se que mantenha a atual política monetária.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	13478,86	1,98%	17,40%	S&P 500	2587,84	0,26%	15,59%	MSCI Emergentes	1126,18	1,44%	30,61%
IBEX 35	10357,80	1,57%	10,75%	Dow Jones	23539,19	0,45%	19,11%	Crude	55,64	3,23%	3,57%
Euro Stoxx	400,01	1,07%	14,20%	NASDAQ 100	6295,58	1,32%	29,44%	Euro-Dólar	1,1603	0,11%	10,01%
Footsie 100	7560,35	0,74%	5,85%	Nikkei 225	22539,12	2,41%	17,92%	Libra-Euro	1,1258	-0,48%	-3,82%
CAC 40	5517,97	0,43%	13,48%	Hang Seng	28603,61	0,58%	30,01%	US 10Y	2,33%	-7,4pbs	-11,18pbs
PSI 20	5368,64	-0,74%	14,73%	Shanghai	3371,74	-1,32%	8,64%	Bund 10Y	0,36%	-2pbs	15,6pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** desvalorizou 0,74% para 5.368,64 pontos, pressionado pelo tombo dos CTT e da EDP, numa resposta aos resultados anunciados e em especial aos seus *outlooks*.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	4,51%	7,19%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	3,61%	-5,37%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,22%	30,87%	↓
BCP	Banca	2,83%	3,21%	↓
Navigator	Recursos Naturais	2,80%	8,70%	↓
EDP	Utilities	-2,25%	-5,59%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-2,68%	-1,29%	↓
Sonae	Retalho	-2,82%	2,80%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-4,23%	-4,27%	↑
CTT	Industrial	-29,62%	0,84%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Volkswagen	Auto	7,20%	8,03%	↑
Vivendi	Media	5,77%	-1,11%	↑
Eni	Petrolifero	4,35%	-1,08%	↑
Bayer	Químico	3,85%	-0,09%	↑
Vinci	Construção	3,47%	3,04%	↑
CRH	Construção	-3,05%	5,01%	↑
Fresenius	Farmacêutico	-3,20%	6,79%	↓
Sanofi	Farmacêutico	-3,96%	-2,67%	↓
BNP Paribas	Banca	-4,00%	1,56%	↓
Soc. Gen.	Banca	-6,01%	-0,17%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	20S	Sentimento*
Apple	Tecnológico	5,80%	5,72%	↑
Intel	Tecnológico	4,37%	18,27%	↑
Boeing	Industrial	2,06%	0,46%	↓
McDonalds	Viagens & Lazer	1,97%	7,36%	↓
Travelers Cos	Segurador	1,72%	6,91%	↑
Home Depot	Retalho	-1,76%	3,99%	↓
DowDuPont	Quimico	-1,90%	5,44%	↓
Verizon	Telecomunicações	-2,97%	-1,29%	↓
General Electric	Industrial	-3,13%	-14,69%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-3,74%	-9,80%	↓

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	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	11,79	13,70	16,2%	[13.7 ; 13.7]	0	4	0	4	0,0%	8,9%	1,7%
CTT	3,561	6,43	80,4%	[5.58 ; 7.2]	1	7	1	9	-11,8%	-25,6%	8,4%
Sonae Capital	0,837				1	0	1	2			10,2%
Altri	5,68	4,91	-13,5%	[4.54 ; 5.33]	1	4	0	5	6,2%	6,7%	5,7%
Semapa	17,15	18,40	7,3%	[17.8 ; 19]	2	2	0	4	-1,3%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,075	16,72	4,0%	[15.7 ; 18]	7	15	7	29	-1,9%	-0,3%	3,6%
Sonae	0,999	1,13	12,6%	[1.03 ; 1.25]	5	1	0	6	0,0%	5,6%	4,1%
REN	2,692	2,62	-2,6%	[2.42 ; 2.78]	1	6	4	11	-4,5%	0,2%	5,7%
NOS	5,037	6,81	35,2%	[6.35 ; 7.03]	8	7	1	16	0,9%	-1,4%	3,6%
EDP	2,956	3,17	7,2%	[2.91 ; 3.43]	7	12	5	24	-3,7%	-0,1%	5,8%
BCP	0,2545	0,27	4,1%	[0.23 ; 0.32]	5	3	3	11	0,0%	9,2%	
Galp Energia	15,9	14,97	-5,8%	[14 ; 16]	7	17	2	26	4,0%	3,2%	1,8%
Ibersol	12,01	12,10	0,7%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,597				1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,473	2,85	-17,9%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5		1,8%	4,9%
EDP Renovaveis	6,9	7,38	7,0%	[7.05 ; 7.85]	11	10	1	22	6,3%	5,2%	0,7%
Navigator	4,51	4,35	-3,5%	[4.3 ; 4.38]	5	1	0	6	0,8%	5,0%	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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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 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.