

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

**Perspetivas****OCDE, Importações chinesas, Economia da Zona Euro e BCE são o foco dos investidores**

Após uma segunda-feira morna, onde a revelação das Encomendas de Bens Duradouros nos EUA será o principal indicador e a divulgação dos resultados do BCP ocorre já após o fecho de mercado, a sessão de terça-feira deve ser mais mexida. Isto porque será dada a confirmação do ritmo económico na Zona Euro, Brasil e Japão durante o 4º trimestre de 2016 e mostrado o *Outlook* Económico da OCDE. Na quarta-feira acreditamos que será a Balança Comercial chinesa a mexer logo com a abertura das praças europeias, pela importância que as suas importações têm no restante globo. Dia 9 os investidores voltam atenções para as conclusões da reunião do BCE. Apesar de não se esperarem alterações na política monetária, o mercado quer saber quais as perspetivas do Banco Central para economia e inflação. Para fechar a semana teremos a Balança Comercial alemã (estaremos particularmente atentos às exportações, para percebermos os reflexos cambiais), Vendas a Retalho em Espanha, dados de Produção Industrial em França e Reino Unido, Inflação em Portugal e números de criação de emprego nos EUA.

Agenda Macro

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (fev.)	-	2,90%
	UEM	09:30	Senx - Confiança dos Investidores (mar.)	18,60	17,40
	Grécia	10:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	-0,40%	-0,40%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jan.)	1,00%	1,30%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (jan. F)	1,00%	1,80%
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (fev.)	-0,50%	-0,60%
	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jan.)	-2,50%	5,20%
	UEM	10:00	OCDE - Outlook Económico	-	-
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	Brasil	12:00	PIB (Trim.) (4ºTrim.)	-0,60%	-0,80%
	EUA	13:30	Balança Comercial (jan.)	-\$47.0b	-\$44.3b
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (jan.)	\$18.000b	\$14.160b
	Japão	23:50	Balança de Transações Correntes (jan.)	¥1438.2b	¥1669.2b
	Japão	23:50	Balança Comercial (jan.)	-¥805.0b	¥806.8b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,40%	0,20%
4ªfeira	China		Balança Comercial (fev.)	\$27.50b	\$51.35b
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jan.)	-0,60%	-0,70%
	França	07:45	Balança Comercial (jan.)	-3650m	-3421m
	França	07:45	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	-1.1b
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (jan.)	0,00%	-0,50%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (fev.)	180k	246k
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (4ºTrim. F)	1,70%	1,70%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jan. F)	-	-0,10%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jan.)	-	2,60%
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (fev.)	3,60%	3,50%
	5ªfeira	China	01:30	Inflação (fev.)	1,80%
China		01:30	IPP (h) (fev.)	7,50%	6,90%
UEM		12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
EUA		13:30	Índice de Preços das Importações (m) (fev.)	0,10%	0,40%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	238k	223k
6ªfeira	Alemanha	07:00	Balança Comercial (jan.)	18.0b	18.7b
	Alemanha	07:00	Balança de Transações Correntes (jan.)	16.0b	24.0b
	Alemanha	07:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	2,50%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jan.)	0,40%	1,30%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	0,90%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jan.)	3,20%	4,30%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (jan.)	-3100,00	-3304,00
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (jan.)	-	2,20%
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	-	1,50%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (h) (fev.)	1,50%	1,30%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (fev.)	185k	227k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (fev.)	4,70%	4,80%
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (fev.)	-\$151.0b	\$51.3b

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

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

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^a feira	06:00	Vonovia SE	EUR	15,25	32,71	-1,6%	35,84
4 ^a feira	06:00	Deutsche Post AG	EUR	40,07	32,30	0,3%	33,15
	06:30	adidas AG	EUR	33,79	161,55	6,3%	159,65
	17:00	Altice NV	EUR	25,62	20,68	3,7%	21,27
		Beiersdorf AG	EUR	21,72	86,20	-0,4%	86,35
	07:00	Legal & General Group PLC	GBP	17,51	253,70	2,6%	252,25
5 ^a feira	06:00	Merck KGaA	EUR	45,17	103,95	0,7%	110,27
	05:30	Linde AG	EUR	28,23	152,00	-0,3%	163,61
		Aviva PLC	GBP	23,91	508,00	0,9%	501,80
		Carrefour SA	EUR	17,32	22,91	3,4%	26,75

* 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 março de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Semana marcada pelo discurso de Donald Trump no Capitólio e pelos discursos de diversos membros da Fed, fazendo crer numa subida dos juros já na reunião de março. Sem adiantar grandes pormenores, Trump indicou que irá pedir autorização para um programa de \$1.000 biliões (notação europeia) para o investimento em infraestruturas. O mercado de ações fecha a semana com ganhos expressivos refletindo um conjunto de bons indicadores macroeconómicos, desde logo com os dados robustos de atividade terciária e industrial na Zona Euro e EUA. A região da moeda única assistiu a uma aceleração da inflação em fevereiro, algo que apesar de estar num bom caminho, ainda tem um longo caminho para percorrer até chegar aos objetivos do BCE. Nos EUA, a segunda estimativa do PIB norte-americano indicou-nos uma desaceleração no último trimestre do ano.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9798,50	3,65%	4,77%	S&P 500	2383,12	0,67%	6,44%	MSCI Emergentes	931,07	-1,32%	7,98%
CAC 40	4995,13	3,09%	2,73%	Dow Jones	21005,71	0,88%	6,29%	Crude	53,33	-1,22%	-0,73%
Euro Stoxx	362,83	2,58%	3,59%	NASDAQ 100	5373,48	0,56%	10,48%	Euro-Dólar	1,0562	-0,07%	0,14%
DAX	12027,36	1,89%	4,76%	Nikkei 225	19469,17	0,96%	1,86%	Libra-Euro	1,1606	-1,60%	-0,85%
Footsie 100	7374,26	1,80%	3,24%	Hang Seng	23552,72	-1,72%	7,06%	US 10Y	0,00%	16.63pbs	3.37pbs
PSI 20	4660,73	0,90%	-0,39%	Shanghai	3218,31	-1,08%	3,69%	Bund 10Y	35,60%	17pbs	14.8pbs

O índice nacional PSI20 fecha a semana a acompanhar o exterior (+0,90%) para os 4660,73 pontos. Os investidores estiveram voltados para a apresentação de contas de *big caps* nacionais como a EDP, EDPR e NOS, que no cômputo geral acabam por não ser bem recebidos pelo mercado.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	8,38%	-2,72%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	5,24%	4,02%	↑
Mota Engil	Construção	3,10%	-1,82%	↓
CTT	Industrial	0,10%	-16,59%	↓
EDP	Utilities	-2,67%	5,71%	↓
NOS	Media	-3,91%	6,73%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Engie	Utilities	13,99%	-3,27%	↑
Intesa	Banca	12,52%	-9,42%	↑
Soc. Gen.	Banca	11,34%	-9,54%	↑
BNP Paribas	Banca	8,47%	-8,71%	↑
BBVA	Banca	8,43%	-3,08%	↓
Essilor	Farmacêutico	0,14%	2,64%	↓
Danone	Alimentação & Bebidas	-0,19%	6,31%	↑
Orange	Telecomunicações	-0,31%	-1,44%	↓
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-0,49%	4,28%	↓
Deutsche Telekom	Telecomunicações	-1,58%	1,48%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
UnitedHealth	Farmacêutico	3,15%	1,64%	↓
Chevron	Petrolífero	3,11%	-5,37%	↓
JP Morgan	Banca	2,73%	6,62%	↑
Boeing	Industrial	2,67%	10,52%	↑
Apple	Tecnológico	2,28%	13,91%	↓
IBM	Tecnológico	-0,72%	3,10%	↑
Verizon	Telecomunicações	-1,01%	0,96%	↑
Intel	Tecnológico	-1,72%	-2,90%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-2,00%	8,25%	↑
Wal-Mart	Retalho	-3,26%	7,40%	↓

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	9,713	10,50	8,1%	[10.25 ; 10.75]	2	1	0	3	0,0%	10,0%	3,6%
CTT	5,019	7,28	45,0%	[5.93 ; 8.5]	7	5	1	13	-0,9%	-26,4%	9,5%
Sonae Capital	0,763	0,85	11,4%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	10,5%
Altri	4,37	4,20	-3,8%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	5,9%
Semapa	13,475	15,98	18,6%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jerónimo Martins	15,38	15,48	0,7%	[14.3 ; 16.8]	10	17	6	33	-1,9%	-12,1%	2,9%
Sonae	0,839	1,14	35,9%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	1,5%	4,1%
REN	2,635	2,74	4,1%	[2.6 ; 3]	4	5	4	13	0,5%	-0,8%	6,4%
NOS	5,364	6,79	26,5%	[5.9 ; 7.45]	10	7	0	17	-3,3%	-24,3%	5,6%
EDP	2,81	3,15	12,2%	[2.91 ; 3.43]	13	5	6	24	-0,4%	0,3%	6,8%
BCP	0,159	0,19	22,0%	[0.17 ; 0.22]	2	3	2	7	-22,4%	-2,2%	0,0%
Galp Energia	14,015	15,06	7,4%	[13.98 ; 16]	12	13	1	26	-2,7%	33,7%	3,6%
Mota-Engil	1,665	2,03	22,1%	[1.9 ; 2.15]	3	2	0	5	0,0%	-5,0%	6,0%
EDP Renováveis	6,338	7,09	11,8%	[6.4 ; 7.8]	14	8	1	23	12,0%	-3,7%	0,9%
Navigator Company	3,601	3,94	9,4%	[3.81 ; 4.1]	5	2	0	7	-1,6%	0,0%	7,5%
Montepio	0,462	0,20	-56,7%	[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 susceptíveis de conhecimento de terceiros.