

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

BCE e PIB chinês marcam agenda semanal já com *Earnings Season* de volta e Trump a tomar posse

Já com o arranque da *Earnings Season* dado pelos bancos norte-americanos, os eventos de maior destaque nesta semana são dados pelas decisões do Banco Central Europeu e pela evolução da economia chinesa no 4º trimestre. Não se espera nenhuma alteração no plano do BCE mas o mercado estará atento às declarações de Draghi quanto às perspetivas económicas da Zona Euro. Na China, os analistas estimam uma manutenção do ritmo de crescimento mas uma surpresa no valor poderá trazer alguma volatilidade no mercado. Nota ainda para os dados de inflação nos EUA, Reino Unido e Zona Euro, no qual os analistas estimam uma aceleração nessas regiões do globo, bem como para o panorama de apresentação de contas nos EUA. Donald Trump toma posse na sexta-feira. Nota ainda para o calendário do aumento de capital do BCP.

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Anúncio	09-01-2017
Aprovação do Prospeto pela CMVM	12-01-2017
Data limite para aquisição de ações do BCP com direito a preferência	16-01-2017
Primeira sessão de transação sem direitos (<i>ex-rights date</i>)	17-01-2017
Período de negociação de direitos	
Início	19-01-2017
Fim	30-01-2017
Período de subscrição de novas ações	
Início	19-01-2017
Fim	02-02-2017
Apuramento de resultados da Oferta Pública de Subscrição	03-02-2017
Liquidação financeira do exercício de direitos	03-02-2017
Início da negociação das novas ações (data prevista)	09-02-2017
Preço de aumento capital	0,094 cêntimos
Rácio de subscrição	15 novas ações para cada uma detida

Fonte: CMVM

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Balança Comercial (nov.)	21.3b	19.7b
	Brasil		Confiança dos Consumidores (jan.)	-	100,30
3ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (nov. F)	-	4,60%
	Japão	04:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (nov.)	-	1,40%
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (dez.)	-	5,80%
	Itália	09:00	Balança Comercial (nov.)	-	4299m
	Reino Unido	09:30	IPC (h) (dez.)	1,40%	1,20%
	Reino Unido	09:30	IPC - Core (h) (dez.)	1,40%	1,40%
	Alemanha	10:00	Zew Survey (jan.)	19,00	13,80
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (jan.)	65,00	63,50
	UEM	10:00	Zew Survey (jan.)	-	18,10
4ªfeira	EUA	13:30	Empire Manufacturing (jan.)	8,00	9,00
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (h) (dez. F)	1,70%	1,70%
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (nov.)	4,80%	4,80%
	UEM	10:00	IPC (h) (dez. F)	1,10%	1,10%
	UEM	10:00	IPC - Core (h) (dez. F)	0,90%	0,90%
	EUA	13:30	IPC (h) (dez.)	2,10%	1,70%
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (dez.)	2,10%	2,10%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (dez.)	0,60%	-0,40%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (dez.)	75,50%	75,00%
5ªfeira	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jan.)	69,00	70,00
	Espanha	08:00	Balança Comercial (nov.)	-	-1833.6m
	UEM	09:00	Balança de Transacções Correntes (nov.)	-	32.8b
	Portugal	11:00	IPP (h) (dez.)	-	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	Portugal		Balança de Transacções Correntes (nov.)	-	815.0m
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (dez.)	10,10%	-18,70%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (dez.)	0,70%	-4,70%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	252k	247k
6ªfeira	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jan.)	15,10	21,50
	China	02:00	PIB (Trim.) (4ªTrim.)	1,70%	1,80%
	China	02:00	Produção Industrial (h) (dez.)	6,10%	6,20%
	China	02:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	10,70%	10,80%
	Alemanha	07:00	IPP (h) (dez.)	1,00%	0,10%
Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (dez.)	7,30%	5,90%	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 13/01/2017

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	AA	UnitedHealth Group	\$154,0	\$161,80	-0,38%	\$2,073	\$47,31	4T (12/16)	\$183,37
	12:00	Morgan Stanley	\$82,0	\$43,81	-0,09%	\$0,650	\$8,48	4T (12/16)	\$47,23
	DF	CSX	\$36,3	\$38,80	3,41%	\$0,496	\$2,86	4T (12/16)	\$37,08
4ªfeira	13:00	Citigroup	\$169,9	\$59,63	-1,52%	\$1,119	\$17,26	4T (12/16)	\$64,36
	12:30	Goldman Sachs	\$102,0	\$244,30	-0,24%	\$4,816	\$7,76	4T (12/16)	\$246,21
	AA	US Bancorp	\$87,9	\$51,69	0,76%	\$0,809	\$5,35	4T (12/16)	\$53,62
	21:05	Netflix	\$57,4	\$133,70	2,01%	\$0,206	\$2,47	4T (12/16)	\$128,31
	AA	Charles Schwab	\$54,9	\$41,41	0,44%	\$0,357	\$1,98	4T (12/16)	\$44,83
5ªfeira		Kinder Morgan	\$50,0	\$22,42	2,80%	\$0,183	\$3,52	4T (12/16)	\$24,50
	21:00	IBM	\$159,1	\$167,34	-1,29%	\$4,890	\$21,69	4T (12/16)	\$161,25
	12:00	Union Pacific	\$86,7	\$105,25	2,00%	\$1,326	\$5,12	4T (12/16)	\$107,11
	21:05	American Express	\$70,1	\$76,62	1,52%	\$0,986	\$7,96	4T (12/16)	\$76,96
	11:30	Bank of New York Mellon	\$50,5	\$47,74	-0,89%	\$0,772	\$3,85	4T (12/16)	\$52,81
	AA	BB&T	\$37,7	\$46,52	-1,11%	\$0,738	\$2,80	4T (12/16)	\$48,36
6ªfeira	AA	General Electric	\$277,4	\$31,36	-0,79%	\$0,460	\$33,97	4T (12/16)	\$34,06
	07:00	Schlumberger	\$118,0	\$84,82	-1,92%	\$0,267	\$7,08	4T (12/16)	\$95,26

* Valores em mil milhões

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 13 janeiro de 2017; Preço-alvo médio 12M baseado no consenso Bloomberg

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Semana ténue para os principais índices mundiais ainda que tenha permitido ao NASDAQ 100 renovar máximos históricos e ao Footsie 100 elevar-se na Europa, este último beneficiando de uma depreciação da libra. No panorama macro o destaque vai para o aumento das importações chinesas, bom sinal para as exportadoras europeias. Os investidores continuam de olhos postos nas promessas dos produtores de petróleo em cortarem o seu *output*. Na passada sexta-feira, os bancos norte-americanos deram início a mais uma *earnings season* e trouxeram algum ânimo.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7337,81	1,77%	2,73%	S&P 500	2274,64	-0,10%	1,60%	MSCI Emergentes	895,98	1,69%	3,91%
DAX	11629,18	0,26%	1,29%	Dow Jones	19885,73	-0,39%	0,62%	Crude	52,37	-3,00%	-2,51%
CAC 40	4922,49	0,26%	1,24%	NASDAQ 100	5059,51	1,05%	4,03%	Euro-Dólar	1,0637	0,82%	0,85%
Euro Stoxx	354,57	0,13%	1,23%	Nikkei 225	19287,28	-0,86%	0,90%	Libra-Euro	1,1473	-1,60%	-1,98%
IBEX 35	9511,60	-0,05%	1,71%	Hang Seng	22937,38	1,93%	4,26%	US 10Y	2,40%	-2.3pbs	-4.8pbs
PSI 20	4615,43	-1,86%	-1,36%	Shanghai	3112,76	-1,32%	0,29%	Bund 10Y	0,34%	4pbs	13.1pbs

Em Portugal, o PSI20 contraiu quase 2% onde a operação de aumento de capital do BCP acabou por merecer destaque no plano nacional. A Jerónimo Martins foi a primeira cotada do PSI20 a mostrar dados relativos a 2016. A retalhista veio ao encontro dos analistas com um crescimento de 6,5% das vendas, puxadas pela Polónia.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Navigator	Recursos Naturais	0,54%	10,61%	↓
Galp Energia	Petrolífero	0,31%	6,90%	↓
Jerónimo Martins	Retalho	0,28%	8,55%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-6,49%	3,71%	↑
CTT	Industrial	-7,85%	13,45%	↓
BCP	Banca	-17,65%	-11,33%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
E.ON	Utilities	7,76%	3,29%	↑
Volkswagen	Auto	7,59%	14,50%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	5,41%	3,55%	↑
ASML	Tecnológico	2,99%	10,40%	↓
CRH	Construção	2,60%	2,49%	↓
BMW	Auto	-2,98%	8,56%	↓
Intesa	Banca	-3,07%	11,58%	↑
Essilor	Farmacêutico	-3,50%	5,64%	↑
Engie	Utilities	-4,03%	2,57%	↓
BBVA	Banca	-5,03%	7,25%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Merck & Co	Farmacêutico	3,43%	-0,02%	↑
Caterpillar	Industrial	1,55%	-2,29%	↓
American Express	Serviços Financeiros	1,52%	4,37%	↑
Home Depot	Retalho	1,13%	3,72%	↓
Apple	Tecnológico	0,96%	7,24%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,84%	6,60%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-2,06%	2,88%	↑
United Technologies	Industrial	-2,07%	4,77%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-2,43%	1,07%	↓
Pfizer	Farmacêutico	-2,87%	6,08%	↓

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	8,674	9,25	6,6%	[8.78 ; 9.73]	3	0	0	3	13,6%	26,7%	3,0%
CTT	6,1	8,06	32,0%	[7.21 ; 8.95]	9	5	0	14	0,0%	-25,5%	7,9%
Sonae Capital	0,706	0,65	-7,9%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	8,7%
Altri	3,942	4,00	1,5%	[3.83 ; 4.18]	3	2	1	6	0,0%	-6,0%	6,4%
Semapa	13,015	15,77	21,2%	[14.46 ; 17.09]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,855	15,38	-3,0%	[14.6 ; 16.73]	10	19	5	34	-0,3%	19,0%	2,4%
Sonae	0,842	1,13	33,6%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	3,9%
REN	2,599	2,78	7,1%	[2.69 ; 2.88]	6	5	2	13	-0,5%	-2,2%	6,6%
NOS	5,342	7,43	39,0%	[6.85 ; 8.18]	10	7	0	17	-1,1%	-6,9%	3,7%
EDP	2,774	3,18	14,5%	[2.88 ; 3.43]	11	9	4	24	0,4%	-6,9%	6,9%
BCP	0,869	1,42	63,4%	[1.2 ; 1.3]	2	4	2	8		18,8%	0,0%
Galp Energia	14,45	14,03	-2,9%	[13 ; 14.5]	10	15	1	26	0,5%	36,0%	3,4%
BPI	1,129	1,21	7,5%	[1.2 ; 1.25]	2	6	0	8	3,3%	1,7%	0,0%
Mota-Engil	1,627	2,45	50,6%	[2.45 ; 2.45]	3	2	0	5	34,6%	-18,8%	6,2%
EDP Renovaveis	5,811	7,26	24,9%	[6.8 ; 7.8]	14	9	0	23	-4,1%	-15,3%	0,8%
Navigator Company	3,334	3,69	10,8%	[3.44 ; 3.85]	5	2	0	7	0,0%	12,3%	7,3%
Montepio	0,413	0,20	-51,6%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		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 suscetíveis de conhecimento de terceiros.