

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Indicadores preliminares de atividade marcam agenda dos investidores

Agenda macroeconómica relativamente tranquila para os investidores, com os indicadores preliminares de atividade terciária e industrial na Zona Euro a destacarem-se na sexta-feira. Durante a semana, haverá o interesse em analisar a evolução da inflação no Reino Unido, com o mercado a esperar uma aceleração da mesma (2,2% vs. 1,9%), bem como os dados da Balança Comercial japonesa, onde é esperado um aumento de 10% das exportações em fevereiro mantendo o contributo positivo para a economia nipónica. Nos EUA, as encomendas de bens duradouros e a indicação preliminar da atividade industrial são o destaque.

| Dia     | País        | Hora  | Evento                                    | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|---------|-------------|-------|---|-------------------------|-------------------------|
| 3ªfeira | Espanha     | 08:00 | Balança Comercial (jan.)                  | -                       | -2446.9m                |
|         | Reino Unido | 09:30 | Inflação (fev.)                           | 2,10%                   | 1,80%                   |
|         | Reino Unido | 09:30 | Dívida Líquida Setor Público (fev.)       | 2.8b                    | -9.8b                   |
|         | EUA         | 12:30 | Balança de Transações Correntes (4ºTrim.) | -\$128.2b               | -\$113.0b               |
|         | Japão       | 23:50 | Balança Comercial (fev.)                  | ¥807.2b                 | ¥1086.9b                |
|         | Japão       | 23:50 | Exportações (h) (fev.)                    | 10,10%                  | 1,30%                   |
|         | Japão       | 23:50 | Importações (h) (fev.)                    | 1,30%                   | 8,50%                   |
|         | Portugal    | 00:00 | Balança de Transações Correntes (jan.)    | -                       | -211.4m                 |
| 4ªfeira | UEM         | 09:00 | Balança de Transações Correntes (jan.)    | -                       | 47.0b                   |
|         | Itália      | 09:30 | Balança de Transações Correntes (jan.)    | -                       | 5535m                   |
|         | EUA         | 14:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (fev.)         | -1,90%                  | 3,30%                   |
| 5ªfeira | Alemanha    | 07:00 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)   | 10,00                   | 10,00                   |
|         | França      | 07:45 | Confiança dos Consumidores (mar.)         | 104,00                  | 104,00                  |
|         | França      | 07:45 | Índice Confiança Industrial (mar.)        | 107,00                  | 107,00                  |
|         | UEM         | 09:00 | BCE publica Relatório Económico           | -                       | -                       |
|         | Reino Unido | 09:30 | Vendas a retalho (h) (fev.)               | 2,60%                   | 1,50%                   |
|         | EUA         | 12:30 | Pedidos Subsídio Desemprego               | 240k                    | 241k                    |
|         | EUA         | 14:00 | Venda de casas novas (m) (fev.)           | 1,80%                   | 3,70%                   |
|         | UEM         | 15:00 | Confiança dos Consumidores (mar. A)       | -5,90                   | -6,20                   |
|         | Grécia      | 00:00 | Balança de Transações Correntes (jan.)    | -                       | -933m                   |
| 6ªfeira | Japão       | 00:30 | PMI Indústria (mar. P)                    | -                       | 53,30                   |
|         | Japão       | 05:00 | Leading Index (jan. F)                    | -                       | 105,50                  |
|         | Japão       | 05:00 | Coincident Index (jan. F)                 | -                       | 114,90                  |
|         | França      | 07:45 | PIB (Trim.) (4ºTrim. F)                   | 0,40%                   | 0,40%                   |
|         | Espanha     | 08:00 | IPP (h) (fev.)                            | -                       | 7,50%                   |
|         | UEM         | 09:00 | PMI Indústria (mar. P)                    | 55,30                   | 55,40                   |
|         | UEM         | 09:00 | PMI Serviços (mar. P)                     | 55,30                   | 55,50                   |
|         | EUA         | 12:30 | Encomendas de Bens Duradouros (fev. P)    | 1,00%                   | 2,00%                   |
|         | Brasil      | 13:30 | Balança de Transações Correntes (fev.)    | -                       | -\$5085m                |
|         | Brasil      | 13:30 | Investimento Estrangeiro Direto (fev.)    | -                       | \$11528m                |
|         | EUA         | 13:45 | PMI Indústria (mar. P)                    | 54,80                   | 54,20                   |

(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 17/03/2017

<sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados

### Europa

| Dia     | Hora | Empresa                      | Moeda | cap eur | Cotação | Var. 5S | Preço-Alvo |
|---------|------|------------------------------|-------|---------|---------|---------|------------|
| 3ªfeira |      | Bayerische Motoren Werke AG  | EUR   | 53,38   | 82,22   | -2,0%   | 89,56      |
|         |      | Porsche Automobil Holding SE | EUR   | 15,62   | 50,92   | -4,0%   | 62,36      |
| 4ªfeira | AA   | Hermes International         | EUR   | 45,76   | 433,50  | 1,0%    | 379,47     |
| 5ªfeira |      | Telecom Italia SpA/Milano    | EUR   | 16,45   | 0,82    | 3,3%    | 1,02       |

\* 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 17 de março 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 |
|---------|-------|---------------|----------------|----------|---------|---------|---------|----------------|------------|
| 3ªfeira | 20:15 | NIKE          | \$95,6         | \$57,80  | 2,43%   | \$0,527 | \$8,47  | 3T (2/17)      | \$62,77    |
|         | 20:15 | FedEx         | \$51,9         | \$194,59 | 1,27%   | \$2,624 | \$14,99 | 3T (2/17)      | \$209,71   |
|         | 11:00 | General Mills | \$35,2         | \$60,66  | 0,15%   | \$0,710 | \$3,80  | 3T (2/17)      | \$62,07    |
| 5ªfeira | 10:59 | Accenture PLC | \$81,5         | \$125,22 | 1,04%   | \$1,300 | \$8,34  | 2T (2/17)      | \$130,25   |

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 17 de março 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 marcada pelo aumento de juros por parte da Reserva Federal norte-americana, subindo a taxa de juro de referência em 25pb para 0,75%-1%, como já aguardado. No entanto, Janet Yellen referiu que o mais importante é que a economia dos EUA se mostre bem, não havendo, para já, calendarização de novas subidas. Este efeito fez-se sentir desde logo numa depreciação do dólar, puxando pelas matérias-primas e por conseguinte animou o setor de Recursos Naturais (+8,4%). O setor da Banca europeia também acabou por ser impulsionado pelas decisões do outro lado do Atlântico. De realçar ainda que o Banco do Japão e o de Inglaterra deixaram tudo na mesma, como era aguardado. Nos movimentos geopolíticos, na Holanda assistiu-se a uma vitória confortável do já primeiro-ministro Mark Rutte, mas que ainda assim precisa de uma coligação com 4 partidos no mínimo para formar governo. Os investidores têm estado atentos à evolução dos movimentos populistas na Europa, que em França são protagonizados por Marine Le Pen, com as eleições francesas marcadas para 23 de abril e 7 de maio. A Alemanha vai a votos no dia 24 de setembro. Nota positiva para a inflação na Zona Euro, que confirmou a subida para os 2% em fevereiro. Aparentemente pode parecer que corresponde à meta do BCE, mas ainda estamos distantes em termos de evolução de longo prazo. Isto porque a baixa inflação (e mesmo deflação) que foi registada nos últimos anos fez a série do Índice de Preços no Consumidor afastar-se em baixa da série de evolução de preços que o BCE pretende (2%/ano). Para que as curvas fossem igualadas em 2017 seria necessário assistirmos a inflação temporária acima dos 5% até ao final do ano. Quer isto dizer que nos níveis atuais o BCE continua ainda com um caminho pela frente e tem espaço para continuar a estimular a economia, um sinal positivo para os mercados de ações. A sustentar a nossa opinião está o facto do BCE aplicar os choques de taxas para corrigir afastamentos em baixa (descida dos juros) ou em alta (subida dos juros) do IPC em relação à reta de longo prazo.

| Europa      | Fecho    | 5S     | YTD    | Mundo      | Fecho    | 5S     | YTD    | Outros          | Fecho  | 5S      | YTD     |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|--------|---------|---------|
| IBEX 35     | 10245,80 | 2,39%  | 9,56%  | S&P 500    | 2378,25  | 0,24%  | 6,23%  | MSCI Emergentes | 965,57 | 4,26%   | 11,98%  |
| Euro Stoxx  | 368,33   | 1,20%  | 5,16%  | Dow Jones  | 20914,62 | 0,06%  | 5,83%  | Crude           | 48,78  | 0,60%   | -9,20%  |
| Footsie 100 | 7424,96  | 1,12%  | 3,95%  | NASDAQ 100 | 5408,76  | 0,42%  | 11,21% | Euro-Dólar      | 1,0746 | 0,72%   | 1,89%   |
| DAX         | 12095,24 | 1,10%  | 5,35%  | Nikkei 225 | 19521,59 | -0,42% | 2,13%  | Libra-Euro      | 1,1534 | 1,12%   | -1,46%  |
| CAC 40      | 5029,24  | 0,72%  | 3,43%  | Hang Seng  | 24309,93 | 3,15%  | 10,50% | US 10Y          | 2,50%  | -7.4pbs | 5.62pbs |
| PSI 20      | 4613,88  | -0,27% | -1,40% | Shanghai   | 3237,45  | 0,77%  | 4,31%  | Bund 10Y        | 43,50% | -5pbs   | 22.7pbs |

O índice nacional PSI20 encerrou a semana nos 4613,88 pontos (-0,27%). A Sonae reagiu positivamente aos resultados anuais divulgados. A Mota-Engil reportou uma queda nas receitas e uma redução da carteira de encomendas face ao 1º semestre de 2016.

| PSI20             | Setor                | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|-------------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Corticeira Amorim | Industrial           | 2,83%  | 4,57%  | ↓           |
| BCP               | Banca                | 2,31%  | 8,70%  | ↓           |
| EDP               | Utilities            | 1,27%  | 1,44%  | ↑           |
| Sonae Capital     | Serviços Financeiros | -2,66% | 9,77%  | ↑           |
| NOS               | Media                | -3,94% | -2,25% | ↓           |
| Montepio          | Serviços Financeiros | -5,08% | 5,10%  | ↓           |

Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx         | Setor                 | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|--------------------|-----------------------|--------|--------|-------------|
| AB InBev           | Alimentação & Bebidas | 3,97%  | 0,75%  | ↑           |
| Unibal-Rodamco     | Imobiliário           | 3,24%  | -2,63% | ↑           |
| Air Liquide        | Químico               | 3,13%  | 0,69%  | ↑           |
| Schneider Electric | Industrial            | 2,97%  | -3,29% | ↑           |
| Santander          | Banca                 | 2,91%  | 8,91%  | ↑           |
| Safran             | Industrial            | -1,36% | 8,09%  | ↓           |
| ING                | Banca                 | -1,61% | 8,90%  | ↓           |
| Volkswagen         | Auto                  | -2,01% | -0,49% | ↓           |
| Deutsche Bank      | Banca                 | -2,19% | 2,58%  | ↑           |
| BNP Paribas        | Banca                 | -2,55% | 11,06% | ↓           |

Nos EUA...

| Dow Jones           | Setor                   | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|---------------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Nike                | Bens de Consumo pessoal | 2,43%  | 0,37%  | ↑           |
| Verizon             | Telecomunicações        | 2,11%  | 0,76%  | ↓           |
| Home Depot          | Retalho                 | 1,87%  | 5,01%  | ↑           |
| Johnson&Johnson     | Farmacêutico            | 1,47%  | 9,52%  | ↑           |
| United Technologies | Industrial              | 1,17%  | 0,98%  | ↑           |
| General Electric    | Industrial              | -1,32% | 1,88%  | ↓           |
| Intel               | Tecnológico             | -1,78% | 1,61%  | ↓           |
| Goldman Sachs       | Serviços Financeiros    | -1,79% | 2,33%  | ↓           |
| Merck & Co          | Farmacêutico            | -2,59% | 2,26%  | ↓           |
| Chevron             | Petrolífero             | -2,65% | -2,16% | ↓           |

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) | Upaide | [P25 ; P75]     | #B | #H | #S | #REC | ΔEPS   | ΔPT     | DY    |
|-------------------|---------|--------------------|--------|-----------------|----|----|----|------|--------|---------|-------|
| Corticeira Amorim | 10,14   | 10,50              | 3,6%   | [10,25 ; 10,75] | 2  | 1  | 0  | 3    | 0,0%   | 10,0%   | 3,4%  |
| CTT               | 4,8     | 7,22               | 50,5%  | [6,8 ; 8]       | 7  | 4  | 1  | 12   | -4,5%  | -14,9%  | 9,9%  |
| Sonae Capital     | 0,733   | 0,85               | 16,0%  | [0,75 ; 0,95]   | 1  | 1  | 0  | 2    | 0,0%   | 0,0%    | 10,7% |
| Altri             | 4,179   | 4,20               | 0,6%   | [3,9 ; 4,62]    | 3  | 2  | 1  | 6    | 0,0%   | 0,0%    | 4,0%  |
| Semapa            | 13,37   | 15,98              | 19,5%  | [14,76 ; 17,19] | 3  | 1  | 0  | 4    | 0,0%   | 0,0%    | 2,4%  |
| Jeronimo Martins  | 15,46   | 15,44              | -0,1%  | [14,3 ; 16,75]  | 9  | 17 | 6  | 32   | -1,3%  | -8,5%   | 2,8%  |
| Sonae             | 0,879   | 1,15               | 30,8%  | [1,02 ; 1,3]    | 6  | 1  | 0  | 7    | 0,0%   | 3,0%    | 4,5%  |
| REN               | 2,654   | 2,70               | 1,6%   | [2,54 ; 2,89]   | 4  | 5  | 4  | 13   | 0,0%   | -5,0%   | 6,4%  |
| NOS               | 4,93    | 6,88               | 39,6%  | [6,03 ; 7,68]   | 9  | 8  | 0  | 17   | -1,3%  | 9,8%    | 5,7%  |
| EDP               | 2,863   | 3,16               | 10,2%  | [2,95 ; 3,43]   | 13 | 5  | 6  | 24   | -0,8%  | 3,9%    | 6,7%  |
| BCP               | 0,1637  | 0,17               | 3,8%   | [0,12 ; 0,21]   | 2  | 3  | 2  | 7    | -85,5% | -4,7%   | 0,0%  |
| Galp Energia      | 13,585  | 15,19              | 11,8%  | [13,95 ; 16]    | 12 | 13 | 1  | 26   | -2,2%  | 30,4%   | 3,7%  |
| Ibersol           | 14,5    | 11,77              | -18,9% | [11,15 ; 12,38] | 2  | 0  | 0  | 2    | 0,0%   | -137,8% | 0,7%  |
| Novabase          | 3,04    | 2,95               | -3,0%  | [2,93 ; 2,98]   | 1  | 1  | 0  | 2    | 0,0%   | 0,0%    | 1,6%  |
| Mota-Engil        | 1,68    | 2,30               | 36,9%  | [1,95 ; 2,5]    | 3  | 2  | 0  | 5    | 0,0%   | 21,7%   | 5,8%  |
| EDP Renovaveis    | 6,1     | 7,14               | 17,0%  | [6,38 ; 7,93]   | 14 | 8  | 1  | 23   | 13,2%  | 6,7%    | 0,9%  |
| Navigator         | 3,6     | 3,94               | 9,4%   | [3,81 ; 4,1]    | 4  | 2  | 0  | 6    | 0,0%   | 0,0%    | 7,4%  |
| Montepio          | 0,411   | 0,20               | -51,3% | [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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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.