

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Mercados digerem vitória de Macron, Banco de Inglaterra e PI na Europa são os destaques

Na semana em que os mercados se posicionam perante a vitória de Macron com 66% dos votos, os números de Produção Industrial (PI) na Europa para o mês de março absorvem grande parte da agenda. Na quinta-feira (11) o Banco de Inglaterra não deverá mexer nos juros mas o mercado estará atento às perspetivas económicas para o Reino Unido. Espaço ainda para os números de inflação na China (10), Alemanha e EUA (11). Em Portugal, tome nota da evolução da Balança Comercial e dos números de inflação (10). Depois da manutenção do ritmo económico da Zona Euro no 1º trimestre, espera-se que a Alemanha tenha acelerado a geração de riqueza. No plano empresarial, o BCP irá divulgar os seus resultados após o fecho de hoje. Esta semana também Semapa (10), Novabase e REN (11) apresentam as suas contas.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (mai.)	25,10	23,90
3ªfeira	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	104,00	104,70
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (mar. F)	-	-0,10%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (mar.)	-	0,60%
4ªfeira	China	02:30	Inflação (abr.)	1,10%	0,90%
	China	02:30	IPP (h) (abr.)	6,70%	7,60%
	Japão	06:00	Leading Index (mar. P)	105,50	104,80
	Japão	06:00	Coincident Index (mar. P)	114,70	115,30
	França	07:45	Balança Comercial (mar.)	-6000m	-6568m
	França	07:45	Balança de Transações Correntes (mar.)	-	-3.6b
	França	07:45	Produção Industrial (h) (mar.)	0,60%	-0,70%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-	-2,00%
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-	10,80%
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (abr.)	-	1,70%
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	10,50%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (mar.)	-	-746m
	Brasil	13:00	Inflação (h) (abr.)	4,11%	4,57%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (abr.)	0,20%	-0,20%
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (abr.)	-	-\$176.2b
	China		Oferta Monetária (M2) (h) (abr.)	10,80%	10,60%
5ªfeira	Japão	00:50	Balança de Transações Correntes (mar.)	¥1731.9b	¥2210.9b
	Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥798.8b	¥1076.8b
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (mar.)	1,90%	2,80%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (mar.)	-3000,00	-3663,00
	Grécia	10:00	Taxa de desemprego (fev.)	-	23,50%
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (abr.)	-	1,40%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (mai.)	435b	435b
	Reino Unido	12:00	Relatório s/ inflação do Banco Inglaterra	-	-
	Brasil	13:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	-0,10%	-0,20%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (abr.)	0,20%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	238k
6ªfeira	Japão	00:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (abr.)	3,60%	3,60%
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,60%	0,40%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	2,00%	2,00%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	2,60%	2,60%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (mar.)	2,30%	1,20%
	EUA	13:30	Inflação (abr.)	2,30%	2,40%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (abr.)	0,60%	-0,20%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. P)	97,00	97,00
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (mar.)	0,20%	0,30%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 05/05/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo	
3 ^ª feira	07:30	Continental AG	EUR	41,52	207,60	0,6%	212,81	
	06:30	Muenchener Rueckversicherungs-	EUR	27,95	180,30	2,4%	181,86	
	08:00	Endesa SA	EUR	23,92	22,60	5,3%	20,12	
	DF	Natixis SA	EUR	20,63	6,58	1,6%	5,90	
		E.ON SE	EUR	15,55	7,07	-1,1%	7,41	
4 ^ª feira		ING Groep NV	EUR	61,18	15,76	4,5%	15,16	
	06:45	Eni SpA	EUR	53,02	14,59	1,8%	16,63	
		UniCredit SpA	EUR	36,12	16,22	7,4%	16,11	
		Altice NV	EUR	31,96	23,08	0,5%	24,02	
		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	24,94	19,60	3,1%	23,75	
		HeidelbergCement AG	EUR	17,74	89,40	4,6%	93,95	
5 ^ª feira	06:00	Deutsche Telekom AG	EUR	77,68	16,61	3,8%	17,43	
	06:30	Telefonica SA	EUR	52,90	10,50	3,4%	10,55	
	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	51,01	126,05	1,0%	124,14	
		Enel SpA	EUR	46,54	4,58	4,4%	4,76	
	06:00	Credit Agricole SA	EUR	41,21	14,48	5,1%	13,48	
	06:00	Deutsche Post AG	EUR	41,06	33,09	-0,1%	33,62	
		Zurich Insurance Group AG	CHF	38,74	277,80	1,0%	279,32	
		BT Group PLC	GBp	36,35	309,55	1,7%	366,21	
		AP Moller - Maersk A/S	DKK	31,74	11580,00	-0,4%	12494,17	
		KBC Group NV	EUR	29,37	70,19	4,8%	66,65	
	DF	Vivendi SA	EUR	24,13	18,75	3,4%	19,60	
	06:30	Assicurazioni Generali SpA	EUR	23,82	15,25	4,3%	15,26	
	6 ^ª feira	06:00	Allianz SE	EUR	79,47	173,90	-0,5%	179,68
		06:30	Cie Financiere Richemont SA	CHF	45,04	85,10	2,0%	79,31
06:00		ArcelorMittal	EUR	22,09	7,21	-2,4%	9,43	
		Gas Natural SDG SA	EUR	21,06	21,05	1,5%	19,91	

* 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 5 de maio 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*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
2 ^ª feira	DF	EOG Resources	\$52,5	\$90,88	-1,75%	\$0,147	\$2,44	1T (3/17)	\$112,89
	AA	JD.com	\$51,1	\$35,78	2,02%	\$0,022	\$73,60	1T (3/17)	\$36,05
	22:00	Mariott International Inc/MD	\$37,1	\$97,05	2,79%	\$0,917	\$5,28	1T (3/17)	\$97,43
3 ^ª feira	DF	Walt Disney Co/The	\$177,1	\$111,99	-3,12%	\$1,412	\$13,45	2T (3/17)	\$119,23
	21:00	Priceline Group Inc/The	\$93,6	\$1 903,65	3,08%	\$8,833	\$2,45	1T (3/17)	\$1 963,39
	AA	Allergan PLC	\$82,2	\$244,94	0,44%	\$3,311	\$3,53	1T (3/17)	\$273,93
	21:20	NVIDIA	\$61,7	\$103,86	-0,42%	\$0,813	\$1,91	1T (4/17)	\$117,43
	12:00	Duke Energy	\$58,1	\$82,98	0,58%	\$1,031	\$5,76	1T (3/17)	\$83,67
4 ^ª feira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$53,5	\$29,14	-4,58%	\$0,480	\$7,64	3T (3/17)	\$34,38
	DF	NetEase	\$34,7	\$264,50	-0,34%	\$27,880	\$11,90	1T (3/17)	\$313,82

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 05 de maio 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

Na semana pré-eleições francesas, o mercado viu com bons olhos Macron reforçar a vantagem sobre Le Pen, depois de um aceso frente-a-frente entre os dois candidatos. Se por outro lado tivemos números pouco brilhantes da Apple, Facebook ou Tesla, os dados robustos do mercado laboral e a aceleração surpreendente da atividade terciária nos EUA ajudaram a

catapultar o sentimento comprador. A Europa continuou a acelerar o ritmo de atividade em abril, deixando boas indicações para a economia da Zona Euro. A semana ficou marcada por um *selloff* no petróleo, com os receios sobre o aumento de produção norte-americana novamente à tona.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5254,81	4,39%	12,30%	S&P 500	2399,29	0,63%	7,17%	MSCI Emergentes	978,27	0,03%	13,45%
IBEX 35	11135,40	3,92%	19,07%	Dow Jones	21006,94	0,32%	6,30%	Crude	46,22	-6,30%	-13,96%
CAC 40	5432,40	3,13%	11,72%	NASDAQ 100	5646,09	1,12%	16,09%	Euro-Dólar	1,0990	0,82%	4,20%
Euro Stoxx	392,06	2,81%	11,93%	Nikkei 225	19445,70	1,30%	1,73%	Libra-Euro	1,1790	-0,75%	0,73%
DAX	12716,89	2,24%	10,76%	Hang Seng	24476,35	-0,56%	11,25%	US 10Y	2,35%	6.85pbs	-9.56pbs
Footsie 100	7297,43	1,30%	2,16%	Shanghai	3103,04	-1,64%	-0,02%	Bund 10Y	41,80%	10pbs	21pbs

Em termos nacionais, o PSI20 acompanhou os congéneres, valorizando 4,4% para os 5.254,81 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	22,46%	-37,57%	↑
Mota Engil	Construção	12,68%	32,61%	↑
BCP	Banca	12,30%	10,34%	↑
CTT	Industrial	7,85%	2,18%	↑
EDP	Utilities	7,43%	-0,82%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	0,39%	1,38%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,24%	-2,38%	↓
Novabase	Tecnológico	-0,56%	6,94%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-2,14%	-0,69%	↓
Galp Energia	Petrolifero	-2,38%	3,71%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Engie	Utilities	6,80%	1,77%	↑
Nokia	Tecnológico	6,48%	5,59%	↑
Intesa	Banca	6,28%	5,28%	↑
BBVA	Banca	6,14%	1,14%	↓
Fresenius	Farmacêutico	6,02%	0,69%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	0,14%	3,34%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-0,04%	3,54%	↑
Allianz	Segurador	-0,51%	1,89%	↓
Volkswagen	Auto	-0,93%	6,05%	↓
E.ON	Utilities	-1,27%	-2,07%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Apple	Tecnológico	3,70%	-0,10%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	2,88%	8,10%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	2,63%	-1,59%	↑
United Technologies	Industrial	1,98%	5,54%	↑
Intel	Tecnológico	1,85%	1,54%	↑
Pfizer	Farmacêutico	-1,30%	-0,70%	↓
Caterpillar	Industrial	-2,56%	10,02%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-2,63%	-2,14%	↓
Walt Disney	Media	-3,12%	2,26%	↓
IBM	Tecnológico	-3,27%	-8,15%	↓

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	11,605	11,00	-5,2%	[10,5 ; 11,5]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	3,1%
CTT	5,65	6,91	22,3%	[6,3 ; 7,4]	8	3	1	12	-1,9%	22,9%	8,4%
Sonae Capital	0,875	0,65	-25,7%	[0,65 ; 0,65]	1	1	0	2	33,3%	-20,0%	10,3%
Altri	4,329	4,21	-2,8%	[3,96 ; 4,66]	3	2	1	6	2,4%	12,6%	4,3%
Semapa	14,595	15,98	9,5%	[14,76 ; 17,19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	17,085	15,26	-10,7%	[14 ; 16,4]	9	15	8	32	0,3%	6,2%	2,6%
Sonae	0,968	1,11	14,9%	[0,99 ; 1,17]	5	2	0	7	2,9%	-1,0%	4,2%
REN	2,85	2,81	-1,3%	[2,63 ; 2,94]	1	5	4	10	-1,9%	7,1%	6,0%
NOS	5,534	6,73	21,6%	[5,84 ; 7,48]	9	7	1	17	-0,9%	-7,4%	4,5%
EDP	3,255	3,30	1,4%	[3,1 ; 3,55]	13	6	4	23	-9,9%	0,8%	5,9%
BCP	0,23	0,17	-28,3%	[0,12 ; 0,21]	2	3	3	8	0,0%	-2,1%	0,0%
Galp Energia	13,93	15,12	8,5%	[13,93 ; 16]	12	13	1	26	-3,7%	1,0%	3,6%
Ibersol	14,17	13,00	-8,3%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	123,5%	0,7%
Novabase	3,17	3,45	8,8%	[3,45 ; 3,45]	1	1	0	2	0,0%	22,5%	3,6%
Mota-Engil	2,63	2,80	6,5%	[2,65 ; 3,05]	3	2	0	5	0,0%	36,0%	2,3%
EDP Renovaveis	7,022	7,28	3,6%	[6,85 ; 7,7]	10	9	1	20	-1,4%	25,1%	0,9%
Navigator	3,95	3,81	-3,5%	[3,72 ; 3,91]	4	2	0	6	0,0%	13,3%	6,7%

[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.