

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

BCE marca agenda dos investidores em semana de resultados

O evento mais marcante da semana prende-se com as decisões de política monetária do BCE na quinta-feira. Não se esperam alterações no que respeita a taxas de juro mas o mercado estará certamente atento às declarações proferidas por Mario Draghi quanto às perspetivas de inflação para a Zona Euro. A restante agenda é relativamente calma com destaque para os números de inflação na Zona Euro (17) e Reino Unido (18). O indicador ZEW para a Alemanha e Zona Euro chegamos amanhã, importante para perceber a evolução das expectativas dos investidores e analistas. A divulgação da confiança dos consumidores na Zona Euro, importante *driver* da economia, será feita na quinta-feira esperando-se a sua melhoria. Nos EUA, o Leading Index deverá mostrar uma melhoria do *Outlook* económico. Em Wall Street os números empresariais marcam o rumo das praças.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Inflação (junF)	1,3%	1,4%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (jul)	15,0	19,8
3ªfeira	Reino Unido	09:30	Inflação (jun)	2,9%	2,9%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (jul)	88,0	88,0
	UEM	10:00	Zew Survey (jul)	--	37,7
	Alemanha	10:00	Zew Survey (jul)	18,3	18,6
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (h) (jun)	--	2,1%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Exportações (h) (jun)	--	1,4%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jul)	68,0	67,0
	4ªfeira	Portugal	11:00	IPP (h) (jun)	--
EUA		13:30	Casas em início de construção (m) (jun)	6,2%	-5,5%
EUA		13:30	Licenças de Construção (m) (jun)	3,4%	-4,9%
5ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (jun)	¥488.0b	-¥203.4b
	Alemanha	07:00	IPP (h) (jun)	2,3%	2,8%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (jun)	2,4%	0,9%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,0%	0,0%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,3%	0,3%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,4%	-0,4%
	UEM	12:45	BCE - Programa mensal de compra de ativos	€60b	€60b
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	--	247k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jul)	21,5	27,6
	UEM	00:00	Índice de Confiança dos Consumidores	-1,1	-1,3
	EUA	00:00	Leading Index (m) (jun)	0,4%	0,3%
	Portugal	00:00	Balança de Transações Correntes (mai)	--	180.0m
	Japão	00:00	Banco do Japão - Decisões de política monetária	--	--
6ªfeira	Espanha	08:00	Balança Comercial (mai)	--	-1199m

(h)-Variação homologa; (m)-Variação mensal; F-Valor final; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 14/07/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
2ª feira	11:30	BlackRock	\$71,6	\$438,34	1,38%	\$5,382	\$2,99	2T (6/17)	\$461,42
	21:05	Netflix	\$69,4	\$161,12	7,28%	\$0,248	\$2,76	2T (6/17)	\$160,53
3ª feira	11:40	Johnson & Johnson	\$357,2	\$132,60	0,05%	\$1,790	\$18,95	2T (6/17)	\$134,53
	11:45	Bank of America	\$240,9	\$24,21	-2,50%	\$0,433	\$21,84	2T (6/17)	\$26,33
	10:55	UnitedHealth Group	\$180,1	\$186,90	-0,56%	\$2,378	\$50,04	2T (6/17)	\$197,91
	21:00	International Business Machine	\$144,9	\$154,24	0,85%	\$2,753	\$19,46	2T (6/17)	\$165,73
	12:30	Goldman Sachs Group Inc/The	\$93,6	\$228,60	1,47%	\$3,427	\$7,52	2T (6/17)	\$239,56
	12:25	Lockheed Martin	\$83,4	\$288,13	1,03%	\$3,107	\$12,40	2T (6/17)	\$291,02
	13:45	Charles Schwab Corp/The	\$57,6	\$43,04	-0,65%	\$0,389	\$2,13	2T (6/17)	\$47,03
	DF	CSX	\$50,8	\$55,08	0,42%	\$0,592	\$2,85	2T (6/17)	\$58,60
4ª feira		Reynolds American	\$93,5	\$65,56	1,52%	\$0,641	\$3,29	2T (6/17)	\$63,50
	AA	US Ba	\$87,8	\$52,08	-0,72%	\$0,844	\$5,48	2T (6/17)	\$54,71
	DF	QUALCOMM	\$83,9	\$56,81	2,64%	\$0,807	\$5,25	3T (6/17)	\$62,16
	12:00	Morgan Stanley	\$83,6	\$45,20	-1,85%	\$0,768	\$9,13	2T (6/17)	\$48,67
	DF	American Express	\$76,2	\$85,28	1,13%	\$1,430	\$8,21	2T (6/17)	\$84,48
	09:05	T-Mobile US	\$50,9	\$61,24	2,05%	\$0,376	\$9,80	2T (6/17)	\$70,52
		Kinder Morgan Inc/DE	\$43,6	\$19,54	1,93%	\$0,149	\$3,17	2T (6/17)	\$24,78
	DF	Crown Castle International Cor	\$37,0	\$101,10	1,64%	\$0,276	\$1,03	2T (6/17)	\$108,00
5ª feira	21:09	Microsoft	\$561,9	\$72,78	4,78%	\$0,707	\$24,28	4T (6/17)	\$74,32
	DF	Visa	\$223,5	\$96,93	3,20%	\$0,808	\$4,36	3T (6/17)	\$104,86
	12:00	Philip Morris International In	\$185,0	\$119,13	1,04%	\$1,230	\$7,08	2T (6/17)	\$124,56
	13:00	Union Pacific	\$88,4	\$109,53	1,09%	\$1,393	\$5,19	2T (6/17)	\$121,35
	12:30	Abbott Laboratories	\$84,9	\$48,91	0,97%	\$0,605	\$6,62	2T (6/17)	\$51,59
	11:00	Danaher	\$59,0	\$85,00	2,32%	\$0,969	\$4,50	2T (6/17)	\$91,13
	11:30	Bank of New York Mellon Corp/T	\$54,4	\$52,36	1,18%	\$0,843	\$3,90	2T (6/17)	\$53,67
	21:15	eBay	\$40,1	\$37,08	8,33%	\$0,449	\$2,31	2T (6/17)	\$37,11
	21:05	Capital One Financial	\$39,8	\$82,50	0,00%	\$1,901	\$6,67	2T (6/17)	\$94,24
	AA	BB&T	\$36,4	\$44,81	-1,45%	\$0,768	\$2,87	2T (6/17)	\$48,09
	AA	Travelers Cos Inc/The	\$35,1	\$125,72	-1,14%	\$2,131	\$7,07	2T (6/17)	\$124,86
	DF	Intuitive Surgical	\$35,1	\$951,75	0,79%	\$5,776	\$0,72	2T (6/17)	\$896,06
	6ª feira	AA	General Electric	\$232,6	\$26,78	2,41%	\$0,251	\$29,17	2T (6/17)
AA		Honeywell International	\$103,5	\$135,83	1,27%	\$1,779	\$9,88	2T (6/17)	\$140,44
12:00		Schlumberger	\$92,9	\$66,85	2,72%	\$0,297	\$7,24	2T (6/17)	\$83,71
11:55		Colgate-Palmolive	\$64,0	\$72,49	-1,16%	\$0,722	\$3,89	2T (6/17)	\$76,19

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 14 de julho 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

A última semana de ganhos para a generalidade das praças mundiais suportadas por um conjunto de bons indicadores macroeconómicos e recuperação dos preços do petróleo. Os dados de produção industrial na Zona Euro e a evolução favorável da balança comercial chinesa sustentaram as valorizações. No entanto, os números menos apelativos por parte dos EUA, por força do abrandamento da inflação e da queda nas vendas a retalho, levaram a uma depreciação do dólar, fazendo acreditar num aumento de juros por parte da Fed mais cauteloso. De resto foram dados que vieram ao encontro dos comentários de Yellen durante a semana.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5302,57	2,88%	13,32%	S&P 500	2459,27	1,41%	9,85%	MSCI Emergentes	1047,05	4,45%	21,43%
DAX	12631,72	1,96%	10,02%	Dow Jones	21637,74	1,04%	9,49%	Crude	46,54	5,22%	-13,37%
Euro Stoxx	382,47	1,92%	9,20%	NASDAQ 100	5838,08	3,21%	20,04%	Euro-Dólar	1,1459	0,45%	8,65%
CAC 40	5235,31	1,75%	7,67%	Nikkei 225	20118,86	0,95%	5,26%	Libra-Euro	1,1415	1,05%	-2,48%
IBEX 35	10655,10	1,59%	13,93%	Hang Seng	26389,23	4,14%	19,95%	US 10Y	2,33%	-5,37pbs	-11,24pbs
Footsie 100	7378,39	0,37%	3,30%	Shanghai	3222,42	0,14%	3,83%	Bund 10Y	59,70%	2,4pbs	38,9pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** acompanhou o exterior e valorizou 2,88% para 5.302,57 pontos, puxado pelos ganhos de 5,28% do BCP, de 4,63% da EDP e de 3,67% da Galp Energia.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	10,10%	11,23%	↑
BCP	Banca	5,28%	5,20%	↓
EDP	Utilities	4,63%	-12,68%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	4,20%	-4,68%	↓
Sonae	Retalho	3,79%	4,98%	↓
Novabase	Tecnológico	0,95%	-1,55%	↓
Navigator	Recursos Naturais	0,72%	-7,24%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,40%	75,84%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	0,34%	-0,57%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,67%	-1,49%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Vinci	Construção	5,41%	-3,66%	↓
Enel	Utilities	5,30%	-1,58%	↓
Volkswagen	Auto	4,83%	4,17%	↑
ASML	Tecnológico	4,38%	-1,94%	↓
Deutsche Post	Industrial	4,05%	2,32%	↓
Nokia	Tecnológico	0,37%	-5,85%	↓
Santander	Banca	-0,24%	2,73%	↑
Siemens	Industrial	-0,46%	-4,77%	↑
Soc. Gen.	Banca	-0,90%	4,93%	↑
Deutsche Bank	Banca	-1,86%	7,72%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Microsoft	Tecnológico	4,78%	-4,05%	↓
Apple	Tecnológico	3,37%	-7,20%	↓
DuPont	Químico	3,32%	0,84%	↓
Visa	Serviços Financeiros	3,20%	-2,26%	↓
Boeing	Industrial	3,03%	7,59%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-0,56%	2,59%	↑
P&G	Bens de Consumo pessoal	-0,63%	-1,26%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	-0,63%	2,85%	↑
Travelers Cos	Segurador	-1,14%	2,97%	↑
JP Morgan	Banca	-1,70%	11,85%	↑

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	12,365	11,95	-3,4%	[10.98 ; 12.93]	1	2	0	3	0,0%	-1,7%	1,7%
CTT	5,507	6,74	22,3%	[6.15 ; 7.35]	8	3	1	12	2,3%	-6,0%	8,4%
Sonae Capital	0,873	1,01	15,7%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	4,046	4,52	11,8%	[4.6 ; 4.62]	2	3	1	6	-5,3%	-12,0%	5,7%
Semapa	17,2	19,10	11,0%	[18.85 ; 19.45]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,54	16,25	-7,4%	[15 ; 17.5]	10	14	8	32	0,7%	27,3%	3,6%
Sonae	0,985	1,21	23,2%	[1.1 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	2,2%	4,1%
REN	2,728	2,80	2,7%	[2.46 ; 3.11]	1	5	4	10	0,0%	-0,4%	5,7%
NOS	5,456	6,47	18,6%	[5.79 ; 7.08]	9	7	1	17	0,0%	-1,1%	3,6%
EDP	2,961	3,29	11,1%	[3.1 ; 3.5]	12	8	4	24	-1,1%	-1,1%	5,8%
BCP	0,2514	0,20	-19,9%	[0.16 ; 0.25]	3	3	3	9	0,0%	0,0%	
Galp Energia	13,555	14,63	7,9%	[13.8 ; 16]	8	17	1	26	-6,7%	-48,7%	1,8%
Ibersol	14,75	16,15	9,5%	[14.58 ; 17.73]	2	0	0	2	35,8%	315,0%	0,6%
Novabase	3,2	3,70	15,6%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	12,5%	4,4%
Mota-Engil	2,425	2,68	10,3%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	-8,5%	4,9%
EDP Renovaveis	6,933	7,25	4,6%	[6.76 ; 7.7]	9	10	1	20	1,0%	-11,4%	0,7%
Navigator	3,756	4,42	17,7%	[4.31 ; 4.71]	5	2	0	7	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)

▲PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

▲EPS - 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 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.