

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

PIB dos EUA deverá confirmar aceleração no 2º trimestre

A evolução da economia norte-americana no 2º trimestre marca o foco dos investidores esta semana, esperando-se uma ligeira revisão em alta da estimativa à 2ª leitura. Vamos ver se é suficiente para trazer o dólar para níveis mais altos. Nota ainda para a estimativa de inflação na Zona Euro para o mês de setembro (+1,6%), bom sinal no caso de se confirmar mas ainda longe da meta do BCE. No plano empresarial, os números da Nike na 3ª feira são o grande destaque.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (set.)	116,00	115,90
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (set.)	110,00	109,00
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jul.)	5,78%	5,65%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (ago.)	3,30%	-9,40%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (set.)	120,00	122,90
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (set.)	13,00	14,00
4ªfeira	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (set.)	49,40	49,00
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (ago. P)	1,00%	-6,80%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (ago.)	-0,50%	-0,80%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gk) (out.)	11,00	10,90
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	-	0,70%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (set. P)	2,10%	2,00%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	-	2,30
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (set.)	-	-
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (set. P)	1,80%	1,80%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. P)	3,10%	3,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	265k	259k
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (ago. P)	0,40%	0,60%
6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gk) (set.)	-11,00	-10,00
	Japão	00:30	Inflação (ago.)	0,70%	0,40%
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (ago. P)	5,20%	4,70%
	China	02:45	PMI Industria (set.)	51,50	51,60
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	0,50%	-1,20%
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (set.)	1,90%	2,10%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (set. P)	1,00%	1,00%
	França	07:45	IPP (h) (ago.)	-	1,50%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (set.)	5,70%	5,70%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,30%	0,30%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (set. P)	1,40%	1,40%
	UEM	10:00	Inflação (set.)	1,60%	1,50%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (ago.)	-	6,40%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	-0,60%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (ago.)	0,20%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (ago.)	0,10%	0,30%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (set.)	58,70	58,90
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (set. F)	95,30	95,30

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 22/09/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

A semana passada foi de alta para a maioria dos índices europeus, que acabaram por registar um excesso de performance em relação a Wall Street e às congéneres asiáticas. Portugal destacou-se pela positiva, com os investidores a regirem com entusiasmo à melhoria de notação da dívida portuguesa por parte da Standard & Poor's, o que levou a uma queda dos juros

soberanos em todas as maturidades e animou o mercado de ações nacional. Adicionalmente o BCP beneficiou do ambiente favorável da Banca da Zona Euro, motivado pelos rumores de que o Unicredit pode estar interessado numa fusão com o Commerzbank. A melhoria das perspetivas para os próximos seis meses e da situação atual por parte dos analistas e investidores na Zona Euro foi outro agente catalisador. A travar maiores avanços estiveram as tensões na Catalunha devido a movimentos independentistas e que acabaram por penalizar o índice IBEX. O facto dos investidores terem estado a aguardar pelos resultados das eleições na Alemanha, que tiveram lugar no Domingo e acabaram por dar vitória ao partido de Angela Merkel, mas com necessidade de fazer coligações para conseguir maioria absoluta, pode ter travado um pouco o otimismo. Do outro lado do Atlântico a Fed mostrou intenção de começar a reduzir o seu balanço já em outubro e deixou a porta aberta a nova subida de juros junto ao final do ano, sinais que teoricamente levam a uma depreciação do Euro face ao Dólar e que favorecem as cotadas do velho continente. A manutenção dos preços do petróleo acima dos \$50 por barril em Nova Iorque deu força ao setor energético.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5310,06	2,08%	13,48%	S&P 500	2502,22	0,08%	11,76%	MSCI Emergentes	1102,25	0,01%	27,83%
Footsie 100	7310,64	1,32%	2,35%	Dow Jones	22349,59	0,36%	13,09%	Crude	50,66	1,54%	-5,70%
CAC 40	5281,29	1,29%	8,62%	NASDAQ 100	5932,32	-0,93%	21,97%	Euro-Dólar	1,1945	0,00%	13,26%
Euro Stoxx	383,91	0,65%	9,61%	Nikkei 225	20296,45	1,94%	6,18%	Libra-Euro	1,1327	-0,30%	-3,23%
DAX	12592,35	0,59%	9,68%	Hang Seng	27880,53	0,26%	26,73%	US 10Y	2,25%	4,76pbs	-19,44pbs
IBEX 35	10305,00	-0,12%	10,19%	Shanghai	3352,53	-0,03%	8,02%	Bund 10Y	44,70%	1,5pbs	24pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** valorizou 2,08% para 5.310,06 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	8,25%	1,01%	↑
BCP	Banca	7,79%	-10,18%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	7,74%	0,99%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	6,87%	6,62%	↓
Pharol	Telecomunicações	6,42%	0,62%	↑
Jeronimo Martins	Retail	0,46%	-1,26%	↓
Novabase	Tecnológico	0,35%	-0,87%	↑
CTT	Industrial	-0,96%	-6,20%	↓
REN	Utilities	-1,79%	-1,41%	↓
EDP	Utilities	-5,25%	6,64%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Airbus	Industrial	7,42%	-0,47%	↑
Air Liquide	Químico	3,64%	1,53%	↑
Sanofi	Farmacêutico	3,38%	-0,49%	↓
Deutsche Post	Industrial	3,06%	2,91%	↓
Deutsche Telekom	Telecomunicações	3,03%	-4,40%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-2,85%	1,85%	↑
Nokia	Tecnológico	-2,88%	-3,61%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-2,96%	1,36%	↓
Fresenius	Farmacêutico	-3,13%	0,97%	↑
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-3,65%	1,78%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Verizon	Telecomunicações	4,26%	-1,28%	↑
General Electric	Industrial	3,93%	-4,81%	↑
JP Morgan	Banca	3,50%	-1,20%	↓
Boeing	Industrial	2,99%	4,11%	↑
Cisco	Tecnológico	2,87%	1,09%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-1,49%	-0,02%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	-1,56%	5,86%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-2,28%	0,80%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-2,60%	1,89%	↓
Apple	Tecnológico	-5,00%	-1,06%	↓

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	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	11,65	11,73	0,7%	[11.1 ; 12.6]	0	3	0	3	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	5,05	6,73	33,3%	[5.98 ; 7.4]	7	4	0	11	-2,3%	0,3%	8,4%
Sonae Capital	0,877	1,01	15,2%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	4,12	4,27	3,7%	[4.11 ; 4.36]	1	5	0	6	1,9%	-6,3%	5,7%
Semapa	15,305	21,80	42,4%	[21.8 ; 21.8]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,525	16,72	1,2%	[15 ; 18.7]	9	13	8	30	-0,3%	4,5%	3,6%
Sonae	1	1,13	13,0%	[1.05 ; 1.22]	6	1	0	7	6,1%	-6,4%	4,1%
REN	2,74	2,80	2,0%	[2.48 ; 3.05]	2	5	4	11	1,8%	-7,1%	5,7%
NOS	5,3	6,58	24,1%	[5.85 ; 7]	9	7	1	17	0,0%	5,9%	3,6%
EDP	3,197	3,23	0,9%	[3.1 ; 3.48]	11	9	4	24	-5,8%	-3,0%	5,8%
BCP	0,2312	0,21	-8,6%	[0.18 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	2,3%	
Galp Energia	14,9	14,59	-2,1%	[13.5 ; 15.7]	8	18	1	27	1,3%	13,0%	1,8%
Ibersol	12,985	13,76	6,0%	[12.92 ; 14.6]	1	1	0	2	0,0%	1,0%	0,6%
Novabase	3,191				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,973	2,60	-12,5%	[2.4 ; 2.8]	2	2	1	5	0,0%	-7,5%	4,9%
EDP Renovaveis	7,2	7,24	0,5%	[6.75 ; 7.7]	10	10	1	21	1,0%	17,1%	0,7%
Navigator	4,017	4,42	10,0%	[4.13 ; 4.86]	6	1	0	7	1,2%	2,0%	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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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.e terceiros.