

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Atividade global e dados de emprego nos EUA marcam semana

A semana começa com a divulgação do valor final da evolução da atividade industrial na região da moeda única onde se espera uma aceleração do ritmo de expansão, mas sentido contrário deverá trazer o ISM Indústria no outro lado do Atlântico. Durante a semana será também divulgada a evolução da atividade terciária nas várias regiões do globo. A par deste dados pensamos que os de criação de emprego nos EUA (por parte das empresas e da economia a serem revelados na quarta e na sexta-feira, respetivamente) podem ser os mais marcantes da semana, pois os investidores querem ter a perceção sobre o estado de saúde da economia norte-americana para anteciparem movimentos de subida de taxas nos EUA. O último dia da semana será o mais preenchido com destaque para as Encomendas às fábricas na Alemanha e para evolução dos *stocks* e vendas dos grossistas nos EUA. De realçar que estamos a cerca de uma semana do arranque oficial da época de apresentação de contas do 3º trimestre, pelo que antes de proceder à compra ou venda de títulos aconselhamos a ver qual o calendário previsto para a cotada reportar números.

| Dia | País | Hora | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|----------------|-------------|-------|---|-------------------------|-------------------------|
| 2ªfeira | UEM | 09:00 | PMI Indústria (set. F) | 58,20 | 57,40 |
| | EUA | 15:00 | ISM Indústria (set.) | 57,90 | 58,80 |
| | Brasil | | Balança Comercial (m) (set.) | \$5050m | \$5599m |
| 3ªfeira | UEM | 10:00 | IPP (h) (ago.) | 2,30% | 2,00% |
| | Brasil | 13:00 | Produção Industrial (h) (ago.) | 5,10% | 2,50% |
| 4ªfeira | Japão | 01:30 | PMI Serviços (set.) | - | 51,60 |
| | UEM | 09:00 | PMI Serviços (set. F) | 55,60 | 54,70 |
| | Reino Unido | 09:30 | PMI Serviços (set.) | 53,20 | 53,20 |
| | UEM | 10:00 | Vendas a retalho (h) (ago.) | 0,03 | 0,03 |
| | EUA | 13:15 | Criação de Emprego ADP (set.) | 150k | 237k |
| | Brasil | 14:00 | PMI Serviços (set.) | - | 49,00 |
| | EUA | 15:00 | ISM Serviços (set.) | 55,50 | 55,30 |
| 5ªfeira | Reino Unido | 09:00 | Vendas de Automóveis (h) (set.) | - | -6,40% |
| | EUA | 13:30 | Pedidos Subsídio Desemprego | 270k | 272k |
| | EUA | 13:30 | Balança Comercial (ago.) | -\$43.0b | -\$43.7b |
| | EUA | 15:00 | Encomendas às Fábricas (ago.) | 0,90% | -3,30% |
| | EUA | 15:00 | Encomendas de Bens Duradouros (ago. F) | - | 1,70% |
| 6ªfeira | Japão | 06:00 | Leading Index (ago. P) | 107,20 | 105,20 |
| | Alemanha | 07:00 | Encomendas às Fábricas (h) (ago.) | 4,70% | 5,00% |
| | França | 07:45 | Balança Comercial (ago.) | -5400m | -5968m |
| | Espanha | 08:00 | Produção Industrial (m) (ago.) | 0,10% | -0,30% |
| | Itália | 09:00 | Vendas a retalho (h) (ago.) | 0,80% | 0,00% |
| | Brasil | 13:00 | Inflação (h) (set.) | 2,46% | 2,46% |
| | EUA | 13:30 | Criação de Emprego excluindo sector primário (set.) | 88k | 156k |
| | EUA | 13:30 | Taxa de desemprego (set.) | 4,40% | 4,40% |
| | EUA | 15:00 | Vendas dos Grossistas (ago.) | - | -0,10% |
| | EUA | 15:00 | Stocks dos Grossistas (ago. F) | 1,00% | 1,00% |

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 29/09/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

Os mercados de ações viveram uma semana positiva, em dias marcados por temas políticos. No rescaldo das eleições na Alemanha e que culminaram na vitória do partido de Angela Merkel mas sem maioria absoluta e a obrigar a novas alianças, as tensões em Espanha que antecederam o referendo à Independência (considerado ilegal pelo Governo) acabaram por gerar pressão no IBEX, culminando com a “vitória do sim”, ainda que seja considerado ilegal aumenta as incertezas no país. A dar otimismo aos investidores esteve a revelação de melhoria da confiança em todos os quadrantes e agentes económicos na Zona Euro e o novo plano de reforma fiscal anunciado por Donald Trump, que contempla descida de impostos às empresas. A revelação de que a economia norte-americana cresceu mais que o previsto no 2º trimestre sustenta as expectativas de que a Fed irá mesmo proceder a mais uma subida dos juros nos EUA este ano, o que é bem recebido especialmente pelos investidores europeus.

| Europa | Fecho | 5S | YTD | Mundo | Fecho | 5S | YTD | Outros | Fecho | 5S | YTD |
|-------------|----------|-------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|---------|-----------|
| DAX | 12828,86 | 1,88% | 11,74% | S&P 500 | 2519,36 | 0,68% | 12,53% | MSCI Emergentes | 1081,72 | -1,86% | 25,45% |
| PSI 20 | 5409,58 | 1,87% | 15,61% | Dow Jones | 22405,09 | 0,25% | 13,37% | Crude | 51,67 | 1,99% | -3,82% |
| Euro Stoxx | 388,99 | 1,32% | 11,06% | NASDAQ 100 | 5979,30 | 0,79% | 22,94% | Euro-Dólar | 1,1803 | -1,19% | 11,91% |
| CAC 40 | 5329,81 | 0,92% | 9,61% | Nikkei 225 | 20356,28 | 0,29% | 6,50% | Libra-Euro | 1,1348 | 0,19% | -3,05% |
| Footsie 100 | 7372,76 | 0,85% | 3,22% | Hang Seng | 27554,30 | -1,17% | 25,24% | US 10Y | 2,33% | 8.37pbs | -11.07pbs |
| IBEX 35 | 10381,50 | 0,74% | 11,01% | Shanghai | 3348,94 | -0,11% | 7,90% | Bund 10Y | 46,40% | 1.6pbs | 25.6pbs |

Em termos nacionais, o **PSI20** valorizou 1,87% para 5.409,58 pontos. No panorama nacional a Novabase foi impulsionada pela proposta de dividendo extraordinário, a Pharol animou com rumores de interesse na unidade móvel da Oi, o BCP aproveitou bem o ambiente positivo da Banca e a Mota-Engil reagiu positivamente aos novos contratos conseguidos em África.

| PSI20 | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|----------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Novabase | Tecnológico | 13,76% | 0,35% | ↑ |
| Altri | Recursos Naturais | 8,45% | 8,99% | ↑ |
| Pharol | Telecomunicações | 7,47% | 8,07% | ↑ |
| Mota Engil | Construção | 6,69% | 23,67% | ↑ |
| BCP | Banca | 6,10% | 1,85% | ↑ |
| Ibersol | Viagens & Lazer | 0,46% | 13,90% | ↓ |
| Edp Renovaveis | Utilities | 0,00% | 4,86% | → |
| EDP | Utilities | -0,38% | -0,71% | ↑ |
| Sonae Capital | Serviços Financeiros | -0,68% | 12,01% | ↑ |
| NOS | Media | -1,13% | -1,98% | ↓ |

Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|---------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Deutsche Bank | Banca | 5,25% | 1,16% | ↑ |
| CRH | Construção | 4,98% | 4,34% | ↑ |
| Bayer | Químico | 4,72% | 1,10% | ↑ |
| Airbus | Industrial | 3,97% | 8,55% | ↑ |
| AB InBev | Alimentação & Bebidas | 3,89% | -2,03% | ↑ |
| Adidas | Bens de Consumo pessoal | -0,44% | 1,53% | ↓ |
| Danone | Alimentação & Bebidas | -0,49% | -0,19% | ↑ |
| L'Oreal | Bens de Consumo pessoal | -0,58% | 2,15% | ↓ |
| Iberdrola | Utilities | -0,83% | -5,07% | ↓ |
| Total | Petrolífero | -1,07% | 5,79% | ↓ |

Nos EUA...

| Dow Jones | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|------------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Goldman Sachs | Serviços Financeiros | 2,67% | 3,33% | ↓ |
| Exxon Mobil | Petrolífero | 2,58% | 4,14% | ↑ |
| Intel | Tecnológico | 2,42% | 7,30% | ↑ |
| American Express | Serviços Financeiros | 2,33% | 3,63% | ↓ |
| Home Depot | Retalho | 2,24% | 6,71% | ↓ |
| McDonalds | Viagens & Lazer | -1,40% | -0,46% | ↓ |
| Merck & Co | Farmacêutico | -1,69% | 4,34% | ↑ |
| Wal-Mart | Retalho | -1,75% | -0,61% | ↓ |
| Nike | Bens de Consumo pessoal | -2,61% | -1,64% | ↓ |
| General Electric | Industrial | -2,77% | 1,10% | ↑ |

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 | 11,865 | 11,73 | -1,1% | [11.1 ; 12.6] | 0 | 4 | 0 | 4 | -1,3% | 49,2% | 1,7% |
| CTT | 5,098 | 6,73 | 32,0% | [5.98 ; 7.4] | 7 | 4 | 0 | 11 | -1,8% | 0,3% | 8,4% |
| Sonae Capital | 0,871 | 1,01 | 16,0% | [0.92 ; 1.11] | 1 | 0 | 1 | 2 | | 0,0% | 10,2% |
| Altri | 4,468 | 4,36 | -2,4% | [4.24 ; 4.48] | 2 | 5 | 0 | 7 | 2,4% | 26,3% | 5,7% |
| Semapa | 16,21 | 21,80 | 34,5% | [21.8 ; 21.8] | 3 | 2 | 0 | 5 | 2,0% | 0,0% | 2,7% |
| Jeronimo Martins | 16,69 | 16,70 | 0,1% | [15 ; 18.75] | 9 | 13 | 8 | 30 | 0,3% | -7,8% | 3,6% |
| Sonae | 1,021 | 1,13 | 10,7% | [1.05 ; 1.22] | 6 | 1 | 0 | 7 | 6,1% | -3,8% | 4,1% |
| REN | 2,754 | 2,80 | 1,5% | [2.48 ; 3.05] | 2 | 5 | 4 | 11 | 1,8% | -7,1% | 5,7% |
| NOS | 5,24 | 6,58 | 25,5% | [5.85 ; 7] | 9 | 7 | 1 | 17 | 0,9% | 5,9% | 3,6% |
| EDP | 3,185 | 3,23 | 1,3% | [3.1 ; 3.48] | 11 | 9 | 4 | 24 | -5,5% | -3,6% | 5,8% |
| BCP | 0,2453 | 0,21 | -13,8% | [0.18 ; 0.26] | 4 | 3 | 3 | 10 | 0,0% | 2,1% | |
| Galp Energia | 14,995 | 14,58 | -2,8% | [13.38 ; 15.75] | 8 | 18 | 1 | 27 | 4,1% | 41,3% | 1,8% |
| Ibersol | 13,045 | 13,76 | 5,5% | [12.92 ; 14.6] | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 1,0% | 0,6% |
| Novabase | 3,63 | | | | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 4,4% |
| Mota-Engil | 3,172 | 2,20 | -30,6% | [2.2 ; 2.2] | 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% | 8,9% | 0,7% |
| Navigator | 4,124 | 4,26 | 3,2% | [3.96 ; 4.58] | 6 | 2 | 0 | 8 | 1,5% | -10,0% | 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 carácter 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.