

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Catalunha e política norte-americana em destaque

Atendendo ao fraco *flow* de notícias, típico da época natalícia, esta agenda contempla duas semanas de calendário. As eleições na Catalunha marcadas para o dia 21 são um dos temas em destaque na Europa, no mesmo dia em que é divulgada a última estimativa do PIB norte-americano para o 3º trimestre. Não se espera revisões na leitura. A política norte-americana estará sob o olhar dos mercados, com o Congresso a ter até sexta-feira, dia 22, para evitar um *shutdown* do Governo. A versão final do *tax plan* deverá ser aprovada esta semana.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Inflação (nov. F)	1,50%	1,50%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (dez.)	70,0	70,0
3ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (dez.)	117,6	117,5
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (dez.)	110,8	111,0
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (dez.)	124,7	124,4
	Portugal	11:00	IPP (h) (nov.)	-	2,70%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (nov.)	-3,50%	13,70%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (nov.)	-3,10%	5,90%
4ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (nov.)	2,60%	2,70%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	0,90%	2,00%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (dez.)	-12,0	-12,0
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (dez.)	111,0	111,0
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (dez.)	113,0	112,0
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (nov.)	8.5b	7.5b
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. F)	3,30%	3,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	233k	225k
	EUA	13:30	Consumo (3ºTrim. F)	-	2,30%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (3ºTrim. F)	2,10%	2,10%
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (dez.)	20,5	22,7
	EUA	13:30	Deflador do Consumo (3ºTrim. F)	-	1,40%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (dez. A)	0,20	0,10
	EUA	15:00	Leading Index (nov.)	0,30%	1,20%
	6ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jan.)	10,7
França		07:45	IPP (h) (nov.)	-	1,50%
França		07:45	Gastos dos Consumidores (h) (nov.)	0,40%	-0,60%
França		07:45	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,50%	0,50%
Espanha		08:00	IPP (h) (nov.)	-	2,80%
Reino Unido		09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,40%	0,40%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (nov.)	0,40%	0,40%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (nov.)	0,40%	0,30%
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros (nov. P)	2,00%	-0,80%
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (nov. P)	0,50%	0,90%
EUA		15:00	Venda de casas novas (m) (nov.)	-5,10%	6,20%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. F)	97,2	96,8

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 15/12/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (out. F)	-	106,1
	Japão	05:00	Coincident Index (out. F)	-	116,5
	Japão	23:30	Taxa de Desemprego (nov.)	-	2,80%
	Japão	23:30	Inflação (nov.)	-	0,20%
3ªfeira	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (out.)	-	6,19%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (dez.)	-	30,0
4ªfeira	Japão	05:00	Casas em início de construção (h) (nov.)	-	-4,80%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	-	-1,20%
	Brasil	12:30	Divida em % do PIB (nov.)	-	50,70%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (dez.)	128,0	129,5
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (h) (nov.)	-	1,20%
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (nov. P)	-	5,90%
	Alemanha		Vendas a retalho (m) (nov.)	1,00%	-1,20%
5ªfeira	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (nov. P)	-	-0,50%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (dez.)	63,0	63,9
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (dez.)	2,00%	2,50%
6ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (dez. P)	-	1,80%
	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (nov.)	4,80%	5,00%
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (out.)	-	-0,70%
	Brasil	11:00	Taxa de Desemprego (nov.)	-	12,20%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (nov.)	-	3,50%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	-	-2,30%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (dez. P)	1,50%	1,80%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 15/12/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	21:15	FedEx	\$64,4	\$240,05	-0,28%	\$2,885	\$15,67	2T (11/17)	\$246,50
		DF Micron Technology	\$49,1	\$42,40	-1,87%	\$2,188	\$6,41	1T (11/17)	\$54,19
		AA Carnival	\$47,1	\$65,95	-1,43%	\$0,507	\$4,15	4T (11/17)	\$72,98
5ªfeira	21:15	NIKE	\$105,7	\$64,79	5,69%	\$0,401	\$8,40	2T (11/17)	\$61,10
	11:59	Accenture PLC	\$98,3	\$152,66	1,42%	\$1,666	\$9,26	1T (11/17)	\$149,04

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Var. 5S - variação 5 sessões até 15 dezembro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Semana em que a Fed confirmou o 3º aumento de juros este ano e admitiu que não espera um *boom* da economia norte-americana para o longo prazo, mantendo a visão de 3 aumentos de juros para 2018. O BCE manteve a sua política monetária, reiterou a necessidade da existência de estímulos e reviu em alta as projeções económicas para a Zona Euro. Os indicadores de atividade da Markit confirmam o bom momento da economia da região. O mercado interpretou um maior pessimismo por parte da instituição liderada por Draghi quanto à inflação no longo prazo. Este facto ajudou a atenuar a escalada do euro que se tinha assistido no início da semana. O comité de política monetária do Banco de Inglaterra votou a favor da manutenção da taxa de juro diretora nos 0,5%. A performance acionista trouxe-nos uma divergência entre a Europa e os EUA.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7490,57	1,31%	4,87%	S&P 500	2675,81	0,92%	19,52%	MSCI Emergentes	1118,50	0,70%	29,72%
PSI 20	5385,63	0,47%	15,10%	Dow Jones	24651,74	1,33%	24,74%	Crude	57,30	-0,10%	6,66%
DAX	13103,56	-0,38%	14,13%	NASDAQ 100	6466,32	1,92%	32,95%	Euro-Dólar	1,1765	0,08%	11,55%
Euro Stoxx	388,41	-0,91%	10,89%	Nikkei 225	22553,22	-1,13%	17,99%	Libra-Euro	1,1322	-0,65%	-3,27%
CAC 40	5349,30	-0,92%	10,02%	Hang Seng	28848,11	0,73%	31,12%	US 10Y	2,35%	-2.3pbs	-9.14pbs
IBEX 35	10150,40	-1,65%	8,54%	Shanghai	3266,14	-0,73%	5,24%	Bund 10Y	0,30%	-0.5pbs	9.4pbs

Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 0,47% para 5.385,63 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae	Retailho	6,40%	8,65%	↑
Semapa	Recursos Naturais	3,41%	3,06%	↑
Navigator	Recursos Naturais	1,98%	-1,57%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,34%	-6,08%	↑
BCP	Banca	1,04%	5,64%	↓
REN	Utilities	-0,86%	-3,07%	↑
Jeronimo Martins	Retailho	-1,65%	1,71%	↑
Altri	Recursos Naturais	-1,77%	2,85%	↑
CTT	Industrial	-3,53%	-0,41%	↑
Pharol	Telecomunicações	-11,22%	-29,37%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
SAP	Tecnológico	1,89%	-3,01%	↑
Bayer	Químico	1,72%	-8,20%	↑
Siemens	Industrial	1,09%	-6,57%	↑
Vivendi	Media	1,01%	4,77%	↑
Daimler	Auto	1,01%	-1,84%	↑
E.ON	Utilities	-4,12%	-8,38%	↓
Telefonica	Telecomunicações	-4,35%	-1,11%	↓
CRH	Construção	-4,61%	-4,15%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-4,62%	-1,90%	↓
Unibal-Rodamco	Imobiliário	-5,55%	1,61%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Walt Disney	Media	6,75%	3,01%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	5,69%	9,94%	↑
Pfizer	Farmacêutico	4,09%	1,13%	↑
Microsoft	Tecnológico	3,20%	-0,47%	↑
Verizon	Telecomunicações	3,09%	12,38%	↑
Chevron	Petrolífero	-0,16%	2,79%	↓
Home Depot	Retailho	-0,45%	11,80%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-0,93%	6,23%	↓
DowDuPont	Químico	-1,03%	-0,11%	↓
IBM	Tecnológico	-1,49%	2,14%	↓

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	11,39	12,23	7,5%	[11.5 ; 13.35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,28	4,29	30,8%	[3.98 ; 4.7]	2	8	1	11	-3,3%	1,8%	8,4%
Sonae Capital	0,872	1,01	15,8%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,432	5,06	-6,9%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	0,9%	1,0%	5,7%
Semapa	17,75	19,93	12,3%	[19 ; 21.28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,045	16,60	3,4%	[15.88 ; 17.93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,3%	3,6%
Sonae	1,163	1,19	2,3%	[1.14 ; 1.29]	6	1	0	7	6,8%	5,6%	4,1%
REN	2,422	2,73	12,5%	[2.32 ; 3.01]	3	4	4	11	-3,0%	0,4%	5,7%
NOS	5,63	6,61	17,4%	[6 ; 7]	8	8	0	16	0,0%	0,1%	3,6%
EDP	2,928	3,17	8,1%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	-3,8%	-0,4%	5,8%
BCP	0,263	0,25	-4,0%	[0.22 ; 0.31]	6	1	3	10	0,0%	-1,0%	
Galp Energia	15,5	15,74	1,5%	[15 ; 16.5]	8	16	2	26	1,2%	2,3%	1,8%
Ibersol	11,87	12,10	1,9%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,03	3,70	22,1%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,72	3,13	-15,8%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,711	7,69	14,6%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,4%	0,7%
Navigator	4,334	4,58	5,6%	[4.3 ; 4.78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	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.