

**MTRADER**

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

**Perspetivas****Crescimento económico e muita atividade marcam semana nos mercados**

Com a *earnings season* nos EUA praticamente concluída e na Europa a entrar na reta final, onde ENI, Ahold, Deutsche Telekom e AB Inbev serão os principais destaques, os investidores devem viver uma semana muito voltados para os dados macroeconómicos. De entre os eventos que se antecipam mais marcantes, teremos, por ordem cronológica, na terça-feira o PIB em França (estima-se expansão de 0,4% no 4º trimestre de 2016) e nos EUA (deve ter crescido a taxa anualizada de 2,1% nos últimos três meses do ano passado). A sessão de quarta-feira, dia 1 de março, será certamente marcada pelos indicadores de atividade industrial um pouco por todo o globo e também da terciária na China. Adicionalmente, as última horas de negociação em Wall Street podem ser vincadas pelo Beige Book da Fed. Dia 2 destacaríamos apenas o PIB de Espanha. Para terminar, na sexta-feira teremos indicadores de atividade nos serviços, o setor mais representativo em termos económicos, e o PIB de Itália.

### Agenda Macro

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	UEM	09:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jan.)	4,80%	5,00%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (fev.)	-	-6,20
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (fev. F)	-6,20	-6,20
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (jan. P)	1,60%	-0,50%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (jan.)	1,00%	1,60%
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (jan. P)	4,40%	3,20%
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.)	-6,00	-5,00
	França		Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	1,70%	1,60%
	França	07:45	IPP (h) (jan.)	-	1,70%
	França	07:45	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,40%	0,40%
	Espanha	09:00	Balança de Transacções Correntes (dez.)	-	3.3b
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	1,30%	1,00%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. - 2ªestimativa)	2,10%	1,90%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jan. P)	0,40%	1,00%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (dez.)	5,30%	5,27%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (fev.)	53,00	50,30
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (fev.)	10,00	12,00
	Reino Unido	00:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (fev.)	4,10%	4,30%
4ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (fev. F)	-	53,50
	China	01:00	PMI Serviços (fev.)	-	54,60
	China	01:45	PMI Indústria (fev.)	50,80	51,00
	Espanha	08:15	PMI Indústria (fev.)	55,80	55,60
	Itália	08:45	PMI Indústria (fev.)	53,50	53,00
	França	08:50	PMI Indústria (fev. F)	52,30	52,30
	Alemanha	08:55	PMI Indústria (fev. F)	57,00	57,00
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (fev.)	5,90%	5,90%
	UEM	09:00	PMI Indústria (fev. F)	55,50	55,50
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (fev.)	55,60	55,90
	Portugal	11:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	-	0,60%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (fev. P)	2,10%	1,90%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (jan.)	0,30%	0,30%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (jan.)	0,30%	0,50%
	EUA	14:45	PMI Indústria (fev. F)	54,40	54,30
	EUA	15:00	ISM Indústria (fev.)	56,00	56,00
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (jan.)	0,70%	-0,20%
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (fev.)	-	10,08%
EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-	
5ªfeira	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,70%	0,70%
	UEM	10:00	IPP (h) (jan.)	3,00%	1,60%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (jan.)	9,60%	9,60%
	UEM	10:00	Inflação (fev.)	1,90%	1,80%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jan.)	-	5,10%
	Brasil	12:00	PMI Indústria (fev.)	-	44,00
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	244k
	Japão	23:30	Inflação (h) (jan.)	0,40%	0,30%
3ªfeira	Japão	00:30	PMI Serviços (fev.)	-	51,90
	China	01:45	PMI Serviços (fev.)	-	53,10
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,20%	-0,90%
	Espanha	08:15	PMI Serviços (fev.)	55,00	54,20
	Itália	08:45	PMI Serviços (fev.)	52,90	52,40
	França	08:50	PMI Serviços (fev. F)	56,70	56,70
	Alemanha	08:55	PMI Serviços (fev. F)	54,40	54,40
	UEM	09:00	PMI Serviços (fev. F)	55,60	55,60
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	1,10%	0,20%
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (fev.)	54,10	54,50
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,30%	-0,30%
	EUA	14:45	PMI Serviços (fev. F)	-	53,90
	EUA	15:00	ISM Serviços (fev.)	56,50	56,50

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 24/02/2017

<sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados

### Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	06:00	Thales SA	EUR	18,91	89,12	-1,1%	94,33
	DF	Abertis Infraestructuras SA	EUR	13,73	13,86	0,0%	14,45
		Grifols SA	EUR	13,25	20,97	0,0%	21,97
		Fresnillo PLC	GBP	13,12	1518,00	-0,8%	1447,60
4 <sup>ª</sup> feira	AA	Eni SpA	EUR	51,93	14,26	0,1%	16,61
	07:00	CRH PLC	EUR	26,29	31,53	-3,0%	34,74
		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	25,96	20,26	-0,5%	23,84
		Luxottica Group SpA	EUR	24,15	49,80	1,4%	55,16
		Kuehne + Nagel International A	CHF	15,97	141,70	1,1%	141,03
5 <sup>ª</sup> feira		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	208,89	103,45	1,0%	110,90
	06:00	Deutsche Telekom AG	EUR	76,94	16,44	1,3%	17,34
	07:30	Continental AG	EUR	38,52	192,65	0,8%	198,80
	06:00	LafargeHolcim	CHF	31,89	55,95	-1,7%	56,86
	07:00	Engie SA	EUR	27,68	11,36	2,5%	13,78
	06:00	Evonik Industries AG	EUR	14,16	30,42	-1,0%	30,10
6 <sup>ª</sup> feira		WPP PLC	GBP	28,22	1879,00	-0,5%	1998,57
		London Stock Exchange Group PL	GBP	12,43	3023,00	-3,5%	3217,50

\* 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 24 de fevereiro 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 <sup>ª</sup> feira	21:00	Priceline Group Inc/The	\$80,5	\$1 631,62	-1,05%	\$12,969	\$2,32	4T (12/16)	\$1 783,89
	DF	EOG Resources	\$55,5	\$96,30	-3,86%	(\$0,144)	\$2,22	4T (12/16)	\$113,30
	12:00	American Tower	\$48,1	\$112,89	4,81%	\$0,587	\$1,55	4T (12/16)	\$130,47
3 <sup>ª</sup> feira	22:00	salesforce.com	\$57,0	\$81,78	1,19%	\$0,248	\$2,28	4T (1/17)	\$93,12
	11:30	Target	\$37,4	\$66,51	2,01%	\$1,508	\$20,71	4T (1/17)	\$73,29
4 <sup>ª</sup> feira	DF	Broadcom	\$84,4	\$210,37	1,05%	\$3,474	\$4,08	1T (1/17)	\$221,69
	AA	Lowe's Cos	\$66,2	\$76,10	-0,29%	\$0,785	\$15,37	4T (1/17)	\$81,52
5 <sup>ª</sup> feira	21:15	Costco Wholesale	\$78,0	\$177,56	1,03%	\$1,356	\$29,84	2T (2/17)	\$179,13
	AA	JD.com	\$43,2	\$30,27	0,13%	(\$0,412)	\$76,55	4T (12/16)	\$32,04

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 24 de fevereiro 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 última semana os investidores estiveram focados na apresentação de contas de *big caps* europeias, que no seu cômputo geral acabaram por não gerar grande otimismo. A sinalização preliminar de atividade nos EUA e Zona Euro também marcou o sentimento, com boas notícias para o agregado da moeda única depois de se assistir a uma aceleração surpreendente da indústria e serviços, valores finais que serão confirmados esta semana. Nos EUA, os investidores ficaram a interpretar a perda de *momentum* da atividade, na mesma semana em que as minutas da Fed indicaram uma subida dos juros muito em breve. O mercado aponta a reunião de maio como a mais provável para este acontecimento. A evolução das *yields* francesas mereceram destaque com os investidores de olho nas presidenciais de abril.

Europa				Mundo				Outros			
	Fecho	5S	YTD		Fecho	5S	YTD		Fecho	5S	YTD
DAX	11804,03	0,40%	2,81%	S&P 500	2367,34	0,69%	5,74%	MSCI Emergentes	943,52	0,48%	9,42%
Euro Stoxx	353,72	-0,35%	0,99%	Dow Jones	20821,76	0,96%	5,36%	Crude	53,99	1,10%	0,50%
CAC 40	4845,24	-0,46%	-0,35%	NASDAQ 100	5343,31	0,35%	9,86%	Euro-Dólar	1,0569	-0,42%	0,21%
PSI 20	4619,29	-0,46%	-1,28%	Nikkei 225	19283,54	0,25%	0,89%	Libra-Euro	1,1795	0,61%	0,77%
IBEX 35	9453,50	-0,49%	1,08%	Hang Seng	23965,70	-0,28%	8,93%	US 10Y	2,31%	-10.29pbs	-13.26pbs
Footsie 100	7243,70	-0,77%	1,41%	Shanghai	3253,43	1,60%	4,83%	Bund 10Y	18,60%	-11.6pbs	-2.2pbs

O PSI20 encerrou a semana passada nos 4.619,29 pontos. Os números da Galp Energia, Jerónimo Martins, Corticeira Amorim e Sonae Capital marcaram o plano empresarial. A retalhista com exposição ao mercado polaco foi uma das que mais pressionou o índice nacional, após os seus resultados terem vindo em linha com o esperado. Por fim, o BCP recebeu uma boa notícia, pois a S&P reviu em alta o seu *rating* de dívida de longo prazo.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BPI	Banca	6,82%	-15,89%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	4,65%	4,12%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	4,17%	0,87%	↑
BCP	Banca	-2,85%	-5,63%	↓
Jerónimo Martins	Retalho	-6,41%	2,41%	↓
Pharol	Telecomunicações	-7,03%	67,69%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Airbus	Industrial	4,51%	0,08%	↑
Iberdrola	Utilities	4,25%	-0,10%	↑
Deutsche Telekom	Telecomunicações	3,59%	-2,40%	↑
Telefonica	Telecomunicações	3,07%	2,62%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	2,70%	1,77%	↑
Inditex	Retalho	-2,63%	-1,19%	↓
BBVA	Banca	-2,66%	1,81%	↑
ING	Banca	-3,16%	-0,04%	↑
Vivendi	Media	-3,83%	-3,85%	↓
Intesa	Banca	-4,33%	-10,33%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Wal-Mart	Retalho	4,35%	1,39%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	3,45%	-1,89%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	3,26%	3,47%	↑
DuPont	Químico	2,99%	6,19%	↑
Verizon	Telecomunicações	2,87%	-6,73%	↓
Chevron	Petrolífero	-0,19%	-5,12%	↓
General Electric	Industrial	-0,59%	-2,88%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-0,83%	-6,41%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-1,21%	6,21%	↑
Caterpillar	Industrial	-3,41%	5,64%	↑

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	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	9,65	10,50	8,8%	[10,25 ; 10,75]	2	1	0	3	0,0%	10,0%	3,6%
CTT	5,014	7,59	51,4%	[6,43 ; 8,9]	7	5	1	13	-2,0%	-53,8%	9,5%
Sonae Capital	0,725	0,85	17,2%	[0,75 ; 0,95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	11,1%
Altri	4,35	4,08	-6,2%	[3,75 ; 4,53]	3	2	1	6	0,0%	-12,4%	5,7%
Semapa	13,35	13,55	1,5%	[13,55 ; 13,55]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,105	15,65	3,6%	[15 ; 16,8]	10	17	6	33	-1,4%	-13,6%	2,9%
Sonae	0,834	1,12	34,3%	[1,02 ; 1,3]	6	1	0	7	0,0%	1,5%	4,0%
REN	2,629	2,80	6,5%	[2,65 ; 3,05]	4	5	4	13	-0,5%	-5,9%	6,5%
NOS	5,582	7,12	27,6%	[5,95 ; 8,11]	10	7	0	17	-2,7%	-35,0%	3,3%
EDP	2,887	3,13	8,2%	[2,88 ; 3,38]	13	6	5	24	-0,4%	-8,4%	6,5%
BCP	0,1467	0,22	47,2%	[0,2 ; 0,22]	2	3	2	7	-3,7%	0,0%	0,0%
Galp Energia	13,845	14,63	5,7%	[13,8 ; 16]	11	14	1	26	-2,5%	26,0%	3,7%
Mota-Engil	1,615	2,08	29,0%	[1,9 ; 2,23]	3	2	0	5	0,0%	-5,0%	6,2%
EDP Renovaveis	6,211	7,17	15,4%	[6,3 ; 7,8]	14	8	1	23	-4,0%	-18,0%	0,7%
Navigator Company	3,565	3,77	5,8%	[3,56 ; 3,91]	5	2	0	7	0,0%	16,7%	7,5%
Montepio	0,45	0,20	-55,6%	[0,2 ; 0,2]	0	0	1	1	0,0%	0,0%	

[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

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.*