

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Serviços, balança comercial alemã e muitos resultados a preencher semana

Depois da revelação dos dados de atividade nos serviços, que marcam o arranque de semana, o saldo da Balança Comercial alemã na quinta-feira pode ser outro dado com relativo impacto. No entanto os investidores devem estar mais voltados para as contas empresariais. Entre as maiores capitalizações bolsistas teremos nos EUA Bristol-Myers (hoje), Walt Disney, Gilead Sciences, GM (dia 6), 21th Century Fox, Tesla (dia 7), Philip Morris e Nvidia (dia 8). Na Europa BP, BNP Paribas, Minich RE (dia 6), Sanofi, Rio Tinto, GlaxoSmithKline, Vinci (7), Total, L'oreal, Christian Dior Soc. Gen (8) e AP Moller- Maersk (9) marcam a agenda.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:00	PMI Serviços (jan. F)	57,60	56,60
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (jan.)	54,10	54,20
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (fev.)	33,20	32,90
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-1,00%	1,50%
	EUA	15:00	ISM Serviços (jan.)	56,50	55,90
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (jan.)	0,70%	0,60%
	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (dez.)	0,70%	-0,40%
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (jan.)	-	-14,40%
	EUA	13:30	Balança Comercial (dez.)	-\$52.0b	-\$50.5b
Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (dez.)	6,80%	5,60%	
4ªfeira	França	07:45	Balança Comercial (dez.)	-4854m	-5692m
	Itália	09:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-0,50%	1,10%
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	-	8,50%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (dez.)	\$20.000b	\$27.951b
Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥514.3b	¥181.0b	
5ªfeira	Alemanha	07:00	Balança Comercial (dez.)	21.0b	23.7b
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (dez.)	-0,20%	1,00%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	230k
Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (jan.)	3,10%	3,10%	
6ªfeira	China		Balança Comercial (jan.)	\$54.70b	\$54.69b
	China	01:30	IPP (h) (jan.)	4,20%	4,90%
	China	01:30	Inflação (jan.)	1,50%	1,80%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (dez.)	3,50%	2,50%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (dez.)	-	2,20%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (dez.)	0,30%	2,50%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (dez.)	-2400	-2804
	Portugal	11:00	Balança Comercial (dez.)	-	-867m
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (dez. F)	0,20%	0,70%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (dez.)	-	1,50%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 02/02/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	07:00	BP PLC	GBP	110,75	489,45	-6,1%	546,60
		BNP Paribas SA	EUR	82,42	66,00	-4,2%	70,62
		MunichRe	EUR	29,37	189	-2,0%	201
4ªfeira	06:30	Sanofi	EUR	88,36	69,95	-4,7%	84,36
		Rio Tinto PLC	GBP	79,88	3901,50	-4,0%	4157,26
	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	73,78	1310,80	-4,2%	1500,57
	DF	Vinci SA	EUR	50,24	84,88	-4,3%	94,44
	07:30	Sampo Oyj	EUR	26,17	47,12	-1,1%	47,62
	06:00	ABN AMRO Group NV	EUR	25,52	27,15	-2,3%	28,65
	06:15	Swisscom AG	CHF	22,65	506,80	-1,9%	479,07
	5ªfeira		TOTAL SA	EUR	117,00	46,14	-3,4%
DF		L'Oreal SA	EUR	101,26	180,65	-1,9%	189,76
		Christian Dior SE	EUR	55,33	306,50	-2,6%	na
06:00		ABB	CHF	48,01	25,67	-3,7%	27,03
05:45		Zurich Insurance Group AG	CHF	40,18	307,80	-2,7%	318,32
		UniCredit SpA	EUR	39,13	17,57	-3,4%	20,18
		Societe Generale SA	EUR	37,10	45,93	-3,7%	49,37
		Pernod Ricard SA	EUR	33,68	126,90	-2,0%	132,18
6ªfeira		07:00	AP Moller - Maersk A/S	DKK	28,57	10470,00	-8,3%

* 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 2 de fevereiro 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	11:59	Bristol-Myers Squibb	\$103,9	\$63,48	-1,20%	\$0,672	\$5,35	4T (12/17)	\$66,22
3ªfeira	DF	Walt Disney Co/The	\$163,8	\$108,70	-3,11%	\$1,614	\$15,45	1T (12/17)	\$119,27
		Gilead Sciences	\$106,8	\$81,73	-4,36%	\$1,673	\$5,71	4T (12/17)	\$87,72
	11:00	Becton Dickinson and	\$63,2	\$237,11	-3,72%	\$2,409	\$3,05	1T (12/17)	\$247,29
	12:30	General Motors	\$58,2	\$41,00	-5,73%	\$1,377	\$37,11	4T (12/17)	\$47,38
	AA	Allergan PLC	\$57,4	\$172,51	-7,71%	\$4,739	\$4,28	4T (12/17)	\$215,89
	AA	Emerson Electric	\$45,3	\$70,57	-4,70%	\$0,548	\$3,72	1T (12/17)	\$74,65
	12:15	S&P Global	\$45,2	\$177,33	-3,52%	\$1,613	\$1,50	4T (12/17)	\$189,21
4ªfeira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$67,6	\$36,22	-5,48%	\$0,382	\$7,95	2T (12/17)	\$42,80
	DF	Tesla	\$58,0	\$343,75	0,26%	(\$3,239)	\$3,28	4T (12/17)	\$314,71
	DF	Prudential Financial	\$49,7	\$117,33	-6,90%	\$2,641	\$12,91	4T (12/17)	\$128,87
	AA	Cognizant Technology Solutions	\$44,6	\$75,72	-3,46%	\$0,964	\$3,82	4T (12/17)	\$84,83
	12:30	Intercontinental Exchange	\$43,3	\$73,98	-2,10%	\$0,720	\$1,14	4T (12/17)	\$80,28
	DF	NetEase	\$41,3	\$317,40	-5,51%	\$15,455	\$13,85	4T (12/17)	\$360,00
	11:30	Humana	\$39,5	\$276,50	-4,09%	\$2,000	\$13,18	4T (12/17)	\$277,74
	AA	Exelon	\$36,2	\$37,72	-2,93%	\$0,601	\$7,53	4T (12/17)	\$43,25
	21:15	Allstate Corp/The	\$35,3	\$97,94	-2,58%	\$1,497	\$9,53	4T (12/17)	\$108,56
	5ªfeira	12:00	Philip Morris International In	\$160,7	\$103,44	-6,13%	\$1,351	\$8,17	4T (12/17)
21:20		NVIDIA	\$141,5	\$233,52	-4,03%	\$1,301	\$2,66	4T (1/18)	\$224,96
AA		CVS Health	\$77,4	\$76,45	-6,78%	\$1,887	\$47,53	4T (12/17)	\$89,55
DF		American International Group	\$56,7	\$63,04	-2,54%	\$0,797	\$11,93	4T (12/17)	\$67,88
DF		Activision Blizzard	\$54,0	\$71,42	-1,52%	\$0,922	\$2,50	4T (12/17)	\$74,07
AA	Regeneron Pharmaceuticals	\$37,4	\$347,86	-7,08%	\$4,518	\$1,51	4T (12/17)	\$446,17	

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 2 de fevereiro de 2018

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A última semana foi de correção para os mercados de ações. A confirmação de que a atividade industrial abrandou o ritmo de crescimento em janeiro e alguns dados empresariais abaixo do previsto condicionaram o sentimento, levando os investidores a aproveitarem o bom arranque do ano para realizarem mais-valias. Sem surpresas, na despedida da presidente Yellen a Fed manteve a taxa de juro inalterada, deixando a porta aberta para nova subida em março. Na Zona Euro a baixa

inflação alimenta as perspetivas de prolongamento da política de juro zero para além de 2018. Ambos os movimentos potenciam uma apreciação do Dólar, mas o que se tem verificado é precisamente o contrário.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7443,43	-2,90%	-3,18%	S&P 500	2762,13	-3,85%	3,31%	MSCI Emergentes	1230,83	-3,32%	6,2%
CAC 40	5364,98	-2,97%	0,99%	Dow Jones	25520,96	-4,12%	3,24%	Crude	65,45	-1,04%	8,3%
Euro Stoxx	389,63	-3,07%	1,07%	NASDAQ 100	6760,29	-3,74%	5,69%	Euro-Dólar	1,2469	0,24%	3,7%
IBEX 35	10211,20	-3,63%	1,67%	Nikkei 225	23274,53	-1,51%	2,24%	Libra-Euro	1,1353	-0,49%	0,92%
DAX	12785,16	-4,16%	-1,03%	Hang Seng	32601,78	-1,67%	8,97%	US 10Y	2,84%	18.12pbs	43.57pbs
PSI 20	5516,87	-4,36%	2,39%	Shanghai	3462,08	-2,70%	4,68%	Bund 10Y	0,77%	13.8pbs	34pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 4,36% para 5.516,87 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibsol	Viagens & Lazer	-0,41%	0,54%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,42%	5,97%	↓
Sonae	Retailho	-1,81%	11,69%	↓
Novabase	Tecnológico	-2,23%	2,72%	↑
Mota Engil	Construção	-2,35%	11,94%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-4,36%	4,94%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-5,51%	3,16%	↓
Altri	Recursos Naturais	-6,14%	-6,20%	↓
BCP	Banca	-8,48%	23,11%	↑
Pharol	Telecomunicações	-12,85%	-10,88%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nokia	Tecnológico	13,55%	-3,94%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	1,19%	-2,79%	↑
Muenchener Rue	Segurador	-0,84%	4,11%	↓
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	-1,07%	-2,25%	↓
AXA	Segurador	-1,32%	6,93%	↓
Deutsche Telekom	Telecomunicações	-5,28%	-2,87%	↓
Telefonica	Telecomunicações	-5,30%	3,00%	↓
Volkswagen	Auto	-5,41%	7,63%	↓
CRH	Construção	-6,90%	3,57%	↑
Deutsche Bank	Banca	-11,46%	-4,08%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Boeing	Industrial	1,66%	16,20%	↑
Travelers Cos	Segurador	-0,98%	10,86%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,21%	6,90%	↓
JP Morgan	Banca	-1,75%	8,69%	↑
Microsoft	Tecnológico	-2,42%	10,14%	↓
Apple	Tecnológico	-6,42%	0,55%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	-6,68%	13,15%	↓
Intel	Tecnológico	-7,85%	8,68%	↑
DowDuPont	Químico	-7,96%	7,81%	↓
Chevron	Petrolífero	-9,61%	4,14%	↓

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	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	10,00	11,97	19,7%	[11.1 ; 12.95]	0	4	0	4	-3,4%	4,1%	1,7%
CTT	3,46	4,28	23,8%	[4 ; 4.25]	3	7	0	10	-1,1%	-0,6%	8,4%
Sonae Capital	1,012	1,19	17,1%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	33,3%	5,3%	10,2%
Altri	4,66	5,30	13,7%	[4.95 ; 5.65]	1	4	1	6	-0,9%	3,2%	5,7%
Semapa	18,14	20,43	12,6%	[19.15 ; 22.05]	3	1	0	4	4,5%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,865	16,82	-0,2%	[15.5 ; 18.3]	7	15	7	29	0,1%	1,4%	3,6%
Sonae	1,248	1,31	5,0%	[1.26 ; 1.46]	4	2	1	7	0,0%	5,6%	4,1%
REN	2,478	2,70	9,1%	[2.46 ; 3.01]	4	4	3	11	1,0%	0,6%	5,7%
NOS	5,315	6,62	24,6%	[6 ; 7.1]	7	7	1	15	-0,8%	0,1%	3,6%
EDP	2,777	3,09	11,1%	[2.94 ; 3.23]	8	10	6	24	2,6%	-1,8%	5,8%
BCP	0,3042	0,29	-3,6%	[0.25 ; 0.35]	4	3	4	11	0,0%	14,7%	
Galp Energia	15,265	16,49	8,0%	[16 ; 17.3]	8	13	4	25	0,7%	2,1%	1,8%
Ibersol	12	12,10	0,8%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	17,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,07	3,70	20,5%	[3.7 ; 3.7]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,955	3,45	-12,8%	[3.18 ; 3.73]	2	2	1	5	0,0%	16,9%	4,9%
EDP Renovaveis	7,07	7,59	7,3%	[7.33 ; 7.85]	10	12	1	23	2,1%	0,0%	0,7%
Navigator	4,346	4,73	8,9%	[4.61 ; 4.83]	4	2	0	6	0,4%	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)

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

Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.

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.