

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Uma semana a não perder de vista

A semana que se inicia promete ser bastante preenchida. No plano macroeconómico logo na terça-feira os investidores estarão muito atentos aos indicadores preliminares de atividade, sendo esperado um arrefecimento do ritmo de crescimento em julho. Na quinta-feira atenções voltadas para as decisões de política monetária do BCE, onde é certa a manutenção dos juros em mínimos mas se espera por sinais sobre o *timing* de subida e pelas perspetivas económicas para a Zona Euro. Na sexta-feira chegam-nos indicações preliminares de desempenho económico em França e nos EUA durante o 2º trimestre. Na agenda de resultados empresariais, em Portugal chegam os números da NOS (23), EDPR, Navigator, J.Martins (25), Altri, EDP, BCP, REN (26), Semapa e Sonae Capital (27). Na Europa empresas de maior relevo como Philips, Michelin, LVMH, GlaxoSmithKline, Santander, Iberdrola, Fiat Chrysler, Deutsche Bank, Nestlé, Total, L'Oreal, Telefónica, Repsol, BASF, Vinci, Danone ou BBVA apresentam contas. Entre as *big caps* norte-americanas com capitalização bolsista acima dos \$100 mil milhões chegam os resultados de Alphabet (dia 23), AT&T, Verizon, 3M, Texas Instruments, United Technologies (24), Facebook, Visa, Boeing, Coca-Cola, PayPal, Gilead Sciences (25), Amazon, Intel, Mastercard, Comcast, Amgen, McDonalds, Altria (26), Exxon Mobil, Chevron, Merck e AbbVie (27).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (jul. A)	-0,70	-0,50
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (jun.)	0,30%	-0,40%
3ªfeira	Japão	01:30	PMI Industria (jul. P)	-	53,00
	Japão	06:00	Leading Index (mai. F)	-	106,90
	Japão	06:00	Coincident Index (mai. F)	-	116,10
	França		Confiança dos Consumidores (jul.)	107,00	106,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (jul.)	109,00	110,00
	UEM	09:00	PMI Indústria (jul. P)	54,60	54,90
	UEM	09:00	PMI Serviços (jul. P)	55,00	55,20
	EUA	14:45	PMI Indústria (jul. P)	55,10	55,40
	EUA	14:45	PMI Serviços (jul. P)	56,50	56,50
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jul.)	18,00	20,00
4ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (jul.)	101,50	101,80
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (jun.)	-2,80%	6,70%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (ago.)	10,70	10,70
	França	07:45	Confiança dos consumidores (jul.)	98,00	97,00
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jun. P)	0,40%	0,60%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	215k	207k
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (jun. P)	2,80%	-0,40%
6ªfeira	França	06:30	PIB (Trim.) (2ºTrim. A)	0,30%	0,20%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (jun.)	0,70%	-0,20%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jun.)	-	-0,40%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. A)	4,10%	2,00%
	EUA	13:30	Consumo (2ºTrim. A)	2,90%	0,90%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jul. F)	97,10	98,20

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 20/07/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
2 ^ª feira	16:45	Michelin	EUR	19,36	108,15	0,5%	128,38
3 ^ª feira	DF	LVMH	EUR	149,86	296,25	0,3%	312,30
	05:45	UBS Group AG	CHF	50,48	15,25	0,5%	19,00
	08:00	Endesa SA	EUR	20,85	19,69	-0,5%	20,49
		Peugeot SA	EUR	18,70	20,67	-2,2%	22,82
4 ^ª feira	11:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	86,12	1549,80	-0,2%	1616,09
	AA	Banco Santander SA	EUR	74,97	4,65	-0,3%	5,88
	08:00	Iberdrola SA	EUR	41,77	6,69	0,0%	7,23
	06:30	Linde AG	EUR	38,44	210,00	-4,5%	209,61
		Dassault Systemes SE	EUR	33,83	128,90	0,2%	121,50
		Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	25,59	16,42	-4,2%	21,04
		Gas Natural SDG SA	EUR	23,40	23,38	-0,5%	21,73
	18:00	Deutsche Boerse AG	EUR	22,66	117,40	-2,0%	116,28
		Deutsche Bank AG	EUR	21,20	10,26	-0,7%	10,38
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	18,44	20,24	2,3%	21,95
5 ^ª feira		Royal Dutch Shell PLC	EUR	251,13	29,76	1,2%	32,86
	06:15	Nestle SA	CHF	212,96	80,96	1,4%	84,46
	06:00	Anheuser-Busch InBev	EUR	180,80	89,54	0,7%	102,87
	06:00	Roche Holding AG	CHF	173,96	234,00	0,2%	255,95
	07:00	TOTAL SA	EUR	140,23	52,60	-0,7%	59,12
	17:30	L'Oreal SA	EUR	119,11	211,90	0,3%	197,35
		British American Tobacco PLC	GBP	101,77	3960,00	1,3%	4764,12
		Airbus SE	EUR	82,06	105,76	-1,6%	113,05
	07:00	Diageo PLC	GBP	79,51	2883,50	3,3%	2853,53
	07:00	AstraZeneca PLC	GBP	79,32	5589,00	1,4%	5766,46
	06:00	Equinor ASA	NOK	74,08	212,80	-0,5%	222,40
	DF	Kering SA	EUR	61,47	486,80	-0,8%	539,54
	06:30	Daimler AG	EUR	61,26	57,26	-0,3%	71,48
		Schneider Electric SE	EUR	40,42	69,82	-1,2%	81,82
	06:30	Telefonica SA	EUR	38,44	7,40	-2,8%	9,42
		Orange SA	EUR	37,49	14,10	-3,5%	17,29
	07:00	Sky PLC	GBP	28,99	1505,00	-1,4%	1410,38
	06:00	Nokia OYJ	EUR	28,79	5,11	2,0%	5,47
		Essilor	EUR	27,17	124,00	0,0%	122,57
		Repsol SA	EUR	26,90	16,86	-0,2%	18,68
	07:00	Anglo American PLC	GBP	23,17	1599,80	-3,1%	1855,14
	DF	Cie de Saint-Gobain	EUR	20,91	37,46	0,5%	49,47
	DF	Capgemini SE	EUR	19,56	115,85	-1,2%	122,00
	06:00	Covestro AG	EUR	16,24	80,22	3,4%	98,57
6 ^ª feira	06:00	BASF SE	EUR	76,04	82,79	0,9%	101,86
	06:45	Eni SpA	EUR	58,46	16,09	0,1%	18,37
	07:00	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	51,50	6507,00	-1,4%	6825,50
	AA	Vinci SA	EUR	50,30	84,34	-2,6%	95,17
	06:20	Danone SA	EUR	45,45	66,34	1,5%	76,13
		BBVA	EUR	39,81	5,97	-1,1%	7,35
	07:30	Engie SA	EUR	32,57	13,38	-0,3%	15,46
	AA	Amadeus IT Group SA	EUR	32,46	73,98	1,8%	64,45
	06:00	LafargeHolcim	CHF	24,67	47,33	-0,7%	55,87
		BT Group PLC	GBP	24,39	219,45	-1,6%	274,91
		CaixaBank SA	EUR	22,20	3,71	-1,4%	4,54
		Renault SA	EUR	21,66	73,24	-1,3%	100,74
		Semapa	EUR	1,76	21,60	-5,1%	25,53
		F. Ramada	EUR	0,26	10,20	0,0%	12,77
		Sonae Capital SGPS SA	EUR	0,23	0,92	0,1%	1,20

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

Cap. Botista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 20 de julho de 2018

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	DF	Alphabet	\$827,2	\$1 197,88	-0,54%	\$11,775	\$25,56	2T (6/18)	\$1 267,70
	13:00	Illinois Tool Works	\$49,8	\$146,86	2,16%	\$1,971	\$3,84	2T (6/18)	\$163,37
	11:45	Halliburton	\$39,6	\$45,20	-0,33%	\$0,584	\$6,11	2T (6/18)	\$59,41
3ªfeira	DF	AT&T	\$227,8	\$31,10	-1,80%	\$0,873	\$38,75	2T (6/18)	\$37,67
	12:30	Verizon Communications	\$209,2	\$50,82	-1,54%	\$1,143	\$31,76	2T (6/18)	\$55,96
	AA	3M	\$119,9	\$201,95	0,38%	\$2,576	\$8,37	2T (6/18)	\$220,60
		Texas Instruments	\$112,6	\$115,00	-0,12%	\$1,501	\$4,25	3T (9/18)	\$121,14
	AA	United Technologies	\$104,2	\$130,26	0,58%	\$1,854	\$16,24	2T (6/18)	\$151,06
	11:25	Eli Lilly &	\$96,5	\$88,47	-1,38%	\$1,296	\$6,05	2T (6/18)	\$92,27
	12:30	Lockheed Martin	\$92,1	\$322,55	1,31%	\$3,922	\$12,74	2T (6/18)	\$369,14
	AA	Biogen	\$75,7	\$358,71	2,94%	\$5,194	\$3,25	2T (6/18)	\$368,36
	21:05	Stryker	\$65,1	\$174,30	0,00%	\$1,728	\$3,32	2T (6/18)	\$180,70
	DF	Chubb	\$62,1	\$133,23	0,82%	\$2,623	\$8,30	2T (6/18)	\$157,88
	AA	Shenwin-Williams Co/The	\$39,9	\$426,12	1,85%	\$5,643	\$4,72	2T (6/18)	\$448,12
	12:30	Kimberly-Clark	\$36,6	\$104,68	-0,89%	\$1,570	\$4,62	2T (6/18)	\$108,00
4ªfeira	21:05	Facebook	\$607,9	\$209,94	1,26%	\$1,995	\$13,33	2T (6/18)	\$228,45
	DF	Visa	\$288,2	\$140,99	1,13%	\$1,085	\$5,10	3T (6/18)	\$149,29
	12:30	Boeing Co/The	\$206,8	\$354,90	1,17%	\$3,321	\$24,03	2T (6/18)	\$400,60
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$192,7	\$45,28	1,21%	\$0,603	\$8,54	2T (6/18)	\$49,79
	21:15	PayPal Holdings	\$103,9	\$87,47	-0,59%	\$0,564	\$3,81	2T (6/18)	\$92,20
	21:01	Gilead Sciences	\$100,6	\$77,37	-0,01%	\$1,561	\$5,20	2T (6/18)	\$86,00
	12:00	United Parcel Service	\$96,6	\$112,07	2,84%	\$1,929	\$17,33	2T (6/18)	\$124,86
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$87,2	\$216,85	2,68%	\$2,622	\$5,90	2T (6/18)	\$241,21
	DF	QUALCOMM	\$86,9	\$58,61	0,38%	\$0,705	\$5,19	3T (6/18)	\$62,82
	12:30	NextEra Energy	\$80,1	\$169,97	0,27%	\$2,033	\$4,51	2T (6/18)	\$172,53
	11:00	Anthem	\$63,4	\$248,52	-0,79%	\$4,190	\$22,65	2T (6/18)	\$282,11
	21:05	Mondelez International	\$62,6	\$42,45	-0,89%	\$0,535	\$6,12	2T (6/18)	\$48,57
	AA	General Dynamics	\$58,0	\$195,28	1,32%	\$2,506	\$9,05	2T (6/18)	\$242,00
	AA	Northrop Grumman	\$56,5	\$323,93	0,68%	\$3,834	\$7,01	2T (6/18)	\$375,89
	12:00	General Motors	\$55,5	\$39,40	0,10%	\$1,785	\$36,28	2T (6/18)	\$50,53
	11:30	Boston Scientific	\$46,6	\$33,77	1,26%	\$0,343	\$2,47	2T (6/18)	\$34,93
	13:00	Norfolk Southern	\$45,7	\$161,85	1,50%	\$2,329	\$2,88	2T (6/18)	\$162,08
	DF	Vertex Pharmaceuticals	\$45,2	\$177,40	-1,72%	\$0,752	\$0,68	2T (6/18)	\$190,86
	22:30	Ford Motor	\$42,1	\$10,56	-3,83%	\$0,316	\$35,64	2T (6/18)	\$12,25
	AA	HCA Healthcare	\$37,7	\$108,00	1,36%	\$2,165	\$11,34	2T (6/18)	\$113,77
AA	Waste Management	\$35,8	\$82,69	-1,99%	\$0,994	\$3,76	2T (6/18)	\$93,88	
5ªfeira	21:01	Amazon.com	\$880,1	\$1 813,70	0,04%	\$4,993	\$53,34	2T (6/18)	\$1 929,63
	21:00	Intel	\$241,9	\$51,91	-0,59%	\$0,964	\$16,79	2T (6/18)	\$58,91
	AA	Mastercard	\$215,8	\$206,71	0,39%	\$1,531	\$3,65	2T (6/18)	\$214,61
	AA	Comcast	\$157,8	\$34,30	-1,15%	\$0,604	\$21,83	2T (6/18)	\$43,26
	DF	Amgen	\$126,0	\$190,49	-2,77%	\$3,556	\$5,73	2T (6/18)	\$196,95
	12:58	McDonald's	\$124,0	\$157,97	-0,34%	\$1,930	\$5,34	2T (6/18)	\$187,64
	12:00	Altria Group	\$109,1	\$57,64	-1,47%	\$1,005	\$5,02	2T (6/18)	\$68,08
	AA	Bristol-Myers Squibb	\$92,7	\$56,71	-0,26%	\$0,880	\$5,47	2T (6/18)	\$58,93
	AA	ConocoPhillips	\$81,9	\$70,01	-2,76%	\$1,074	\$9,94	2T (6/18)	\$77,59
	21:04	Starbucks	\$70,3	\$50,91	-1,38%	\$0,607	\$6,26	3T (6/18)	\$59,13
	AA	Celgene	\$61,7	\$85,10	-0,69%	\$2,116	\$3,70	2T (6/18)	\$110,85
	AA	Allergan PLC	\$58,2	\$171,79	-3,03%	\$4,129	\$3,92	2T (6/18)	\$209,70
	11:55	Raytheon	\$57,9	\$201,44	0,85%	\$2,348	\$6,52	2T (6/18)	\$236,35
	12:30	CME Group	\$57,6	\$169,00	1,25%	\$1,723	\$1,05	2T (6/18)	\$176,18
	12:15	S&P Global	\$53,4	\$212,33	0,80%	\$2,124	\$1,60	2T (6/18)	\$209,00
	AA	Praxair	\$47,6	\$165,58	-0,73%	\$1,680	\$3,02	2T (6/18)	\$173,29
	AA	Valero Energy	\$45,8	\$106,21	-1,05%	\$1,970	\$25,45	2T (6/18)	\$129,06
	DF	Electronic Arts	\$45,1	\$147,48	-0,84%	\$0,068	\$0,74	1T (6/18)	\$149,38
	AA	Marsh & McLennan Cos	\$44,5	\$87,48	1,06%	\$1,111	\$3,73	2T (6/18)	\$91,88
	12:01	Baxter International	\$40,3	\$75,00	0,29%	\$0,709	\$2,83	2T (6/18)	\$77,21
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$344,6	\$81,40	-2,29%	\$1,273	\$73,74	2T (6/18)	\$88,18
	13:30	Chevron	\$233,7	\$122,27	-1,43%	\$2,086	\$46,02	2T (6/18)	\$142,95
	11:45	Merck & Co	\$168,2	\$62,52	-0,59%	\$1,029	\$10,28	2T (6/18)	\$69,56
	AA	AbbVie	\$134,6	\$88,91	-7,99%	\$1,976	\$8,23	2T (6/18)	\$109,05
	AA	Colgate-Palmolive	\$57,5	\$65,95	0,30%	\$0,771	\$3,92	2T (6/18)	\$70,14
	12:00	Phillips 66	\$51,4	\$110,36	-1,30%	\$2,186	\$29,70	2T (6/18)	\$123,88
AA	Aon PLC	\$35,7	\$146,16	1,36%	\$1,642	\$2,52	2T (6/18)	\$151,93	

* Valores em mil milhões; Preço-alvo, EPS aj. E Vendas baseadas em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var. 5S - variação 5 sessões até 20 de julho de 2018; AA -Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A última semana acabou por se revelar pacífica para os mercados de ações. Com poucos dados macroeconómicos, os comentários otimistas de Jerome Powell, presidente da Fed, para a economia norte-americana e um conjunto de contas empresariais acima do previsto (ASML, Akzo Nobel ou Casino Guichard na Europa, IBM, United Continental ou CSX nos

EUA) acabaram por ofuscar novos estilhaços da guerra comercial. Isto porque em entrevista à CNBC Donald Trump admitiu chegar aos \$500 mil milhões de tarifas em bens importados da China pelos EUA.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7678,79	0,22%	-0,12%	S&P 500	2801,83	0,02%	4,80%	MSCI Emergentes	1070,07	-0,52%	-7,6%
DAX	12661,42	0,16%	-2,76%	Dow Jones	25058,12	0,15%	1,37%	Crude	70,46	-0,77%	16,6%
Euro Stoxx	384,18	0,13%	-0,34%	NASDAQ 100	7350,23	-0,35%	14,91%	Euro-Dólar	1,1709	0,30%	-2,6%
IBEX 35	9724,80	-0,10%	-3,18%	Nikkei 225	22697,88	0,44%	-0,29%	Libra-Euro	1,1204	-1,04%	-0,41%
PSI 20	5605,51	-0,25%	4,03%	Hang Seng	28224,48	-1,06%	-5,66%	US 10Y	2,89%	6,6pbs	48,77pbs
CAC 40	5398,32	-0,57%	1,61%	Shanghai	2829,27	-0,07%	-14,45%	Bund 10Y	0,37%	3pbs	-5,7pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 0,25% para 5.605,51 pontos.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Jeronimo Martins	Retailho	4,54%	-5,31%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	3,28%	10,41%	↓
BCP	Banca	1,81%	-5,33%	↓
F.Ramada	Recursos Naturais	0,99%	12,22%	↓
REN	Utilities	0,81%	4,05%	↓
Sonae	Retailho	-2,60%	-10,47%	↑
NOS	Media	-2,90%	3,99%	↑
Mota Engil	Construção	-3,34%	-7,85%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,92%	-4,69%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-5,47%	-5,58%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
ASML	Tecnológico	10,24%	-6,17%	↑
Deutsche Bank	Banca	6,76%	-0,50%	↑
Fresenius	Farmacêutico	4,29%	-3,17%	↓
Deutsche Post	Industrial	3,10%	-5,20%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	3,03%	1,17%	↑
Intesa	Banca	-2,24%	-5,29%	↑
Muenchener Rue	Segurador	-2,43%	3,02%	↑
Vivendi	Media	-2,47%	-1,15%	↑
SAP	Tecnológico	-2,71%	-0,04%	↓
Orange	Telecomunicações	-3,46%	0,52%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
JP Morgan	Banca	4,63%	-3,28%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	2,33%	-3,17%	↑
Home Depot	Retailho	1,89%	-0,81%	↓
Walt Disney	Media	1,35%	3,47%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	1,21%	1,27%	↓
Verizon	Telecomunicações	-1,54%	8,46%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-2,29%	2,21%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	-2,32%	2,31%	↓
Caterpillar	Industrial	-2,79%	-9,02%	↑
General Electric	Industrial	-5,54%	0,00%	↓

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)

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 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.