

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Neste Natal a qualidade deve superar a quantidade

As próximas semanas serão de menor *flow* empresarial e macroeconómico, típicas da época natalícia. Por essa razão, a presente agenda contempla o período entre 17 e 31 de dezembro. Apesar da reduzida quantidade esperada, a qualidade dos indicadores será determinante para o ritmo das bolsas. As decisões de política monetária da Fed assumem papel central. O mercado espera que a Reserva Federal norte-americana suba a taxa de juro pela quarta vez em 2018, para os 2,25%-2,50%, mas no dia 19 os investidores vão estar atentos também às perspetivas económicas do Banco Central e ao ritmo de aumento que pretende impor em 2019. Dia 20 é a vez de se pronunciar o Banco de Inglaterra. Nota para o *quadruple witching day* a 21 de dezembro, dia de vencimento de contratos de futuros e opções sobre índices e ações, e que por norma gera um maior volume de negócios. Numa altura em que se fala de abrandamento económico deve olhar ainda para os dados do PIB em França, Reino Unido e EUA (dia 21), bem como em Espanha (28). Fique igualmente atento a números de inflação. No mundo empresarial, entre as *big-caps* chegam-nos números de Oracle (dia 17), Nike e Accenture (20). Tenha também consigo o calendário de negociação das principais bolsas mundiais na última fase do ano e início de 2019.

Votos de Boas Festas!

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira (17dez)	UEM	10:00	Balança Comercial (out.)	14.2b	13.4b
	UEM	10:00	Inflação (nov. F)	2,00%	2,20%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (dez.)	20,00	23,30
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (dez.)	60,00	60,00
3ªfeira (18dez)	Alemanha	9:00	IFO (dez.)	101,60	102,00
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (nov.)	0,20%	1,50%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (nov.)	0,40%	-0,60%
	Reino Unido		Confiança dos Consumidores (Gfk) (dez.)	-14,00	-13,00
4ªfeira (19dez)	Alemanha	7:00	IPP (h) (nov.)	3,10%	3,30%
	Portugal	11:00	IPP (h) (nov.)	-	4,80%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (nov.)	-0,40%	1,40%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	2,25%-2,5%	2,25%
5ªfeira (20dez)	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,75%	0,75%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	222k	206k
	EUA	15:00	Leading Index (nov.)	0,00%	0,10%
	Japão	23:30	Inflação (nov.)	0,80%	1,40%
	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-	-0,10%
6ªfeira (21dez)	Alemanha	7:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jan.)	10,30	10,40
	França	7:45	Confiança dos Consumidores (dez.)	102,00	104,00
	França	7:45	Índice Confiança Industrial (dez.)	103,00	105,00
	França	7:45	IPP (h) (nov.)	-	3,90%
	França	7:45	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,40%	0,20%
	Reino Unido	9:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,60%	0,40%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. F)	3,50%	4,20%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (nov. P)	2,00%	-4,30%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (dez. A)	-4,30	-3,90
	EUA	15:00	Rendimento Pessoal (nov.)	0,30%	0,50%
	EUA	15:00	Despesa Pessoal (nov.)	0,30%	0,60%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. F)	97,50	97,50

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 14/12/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira (25dez)	Japão	5:00	Leading Index (out. F)	-	100,50
4ªfeira (26dez)	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (out.)	-	5,15%
5ªfeira (27dez)	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (nov.)	-	-8,90%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (dez.)	-	135,70
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (nov. P)	-	4,20%
6ªfeira (28dez)	Espanha	8:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	-	0,60%
	Espanha	8:00	Inflação Harmonizada (dez. P)	-	1,70%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (nov.)	-	-0,30%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (dez. P)	-	2,20%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (nov. P)	-	0,80%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (dez.)	-	66,40
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (h) (nov.)	-	-4,60%
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (dez.)	-	1,90%
2ªfeira (31dez)	China	1:00	PMI Serviços (dez.)	-	53,40
	Portugal	9:30	Inflação Harmonizada (dez. P)	-	0,90%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	-	2,30%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 14/12/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

O mercado foi digerindo com algum otimismo os sinais de que as conversações entre os EUA e a China estão bem encaminhadas. O gigante asiático parece empenhando em implementar o acordo comercial, depois de ter confirmado a suspensão de tarifas adicionais à importação de veículos oriundos dos EUA e acelerado a compra de soja aos produtores norte-americanos. Na Europa, os temas políticos dominaram os *highlights*. Em Itália, o Governo apresentou uma nova proposta de Orçamento para 2019 a Bruxelas, que contempla um défice de 2,04% do PIB. Depois, temos o Brexit que continua a gerar muitas dúvidas com Theresa May a adiar a votação do acordo no Parlamento. A primeira-ministra enfrentou com sucesso uma moção de censura. A retirar algum otimismo estiveram os dados macroeconómicos pouco apelativos da China (vendas a retalho e produção industrial, ambos com taxas de crescimento em mínimos da última década) e Zona Euro, que neste caso viu os indicadores de atividade nos serviços e indústria arrefecerem acima do esperado em dezembro, muito penalizada pela contração da atividade em França devido aos “coletes amarelos”. Ainda assim, foi Wall Street quem registou o pior desempenho na semana.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	6845,17	0,99%	-10,96%	S&P 500	2599,95	-1,26%	-2,76%	MSCI Emergentes	971,90	-0,96%	-16,1%
CAC 40	4853,70	0,84%	-8,64%	Dow Jones	24100,51	-1,18%	-2,50%	Crude	51,20	-2,68%	-15,3%
IBEX 35	8886,10	0,80%	-11,53%	NASDAQ 100	6594,96	-0,28%	3,10%	Euro-Dólar	1,1301	-0,82%	-6,0%
Euro Stoxx	338,83	0,74%	-12,11%	Nikkei 225	21374,83	-1,40%	-6,11%	Libra-Euro	1,1119	-0,47%	-1,16%
DAX	10865,77	0,72%	-15,88%	Hang Seng	26094,79	0,12%	-12,78%	US 10Y	2,89%	4,45pbs	48,41pbs
PSI 20	4803,42	-0,69%	-10,86%	Shanghai	2593,74	-0,47%	-21,57%	Bund 10Y	0,25%	0,3pbs	-17,5pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 0,69% para 4.803,42 pontos.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Sonae Capital	Serviços Financeiros	5,66%	13,37%	↑
Pharol	Telecomunicações	3,59%	8,12%	↓
REN	Utilities	2,33%	0,67%	↑
BCP	Banca	1,17%	-3,82%	↓
Edp Renováveis	Utilities	0,98%	-2,36%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-2,77%	-12,80%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-4,12%	-14,25%	↑
CTT	Industrial	-4,25%	-1,71%	↓
Altri	Recursos Naturais	-5,40%	-20,30%	↓
F.Ramada	Recursos Naturais	-9,77%	-3,87%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Fresenius Se & C	Farmacêutico	7,75%	-30,10%	↑
Nokia Oyj	Tecnológico	7,73%	-6,00%	↑
Iberdrola Sa	Utilities	6,58%	1,92%	↑
Engie	Utilities	6,43%	-2,57%	↑
Enel Spa	Utilities	5,69%	5,63%	↑
Saint Gobain	Construção	-1,15%	-8,30%	↓
Soc Generale Sa	Banca	-1,99%	-8,16%	↓
Axa	Segurador	-2,65%	-11,31%	↓
Deutsche Post-Rg	Industrial	-4,27%	-9,21%	↓
Inditex	Retalho	-8,40%	1,86%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
P&G	Bens de Consumo pessoal	4,53%	1,27%	↑
Intel	Tecnológico	3,50%	-5,09%	↓
Caterpillar	Industrial	2,61%	-8,55%	↓
General Electric	Industrial	1,28%	-23,80%	↓
Microsoft	Tecnológico	1,15%	-6,38%	↑
Travelers Cos	Segurador	-2,44%	-5,16%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-2,65%	-6,49%	↓
JP Morgan	Banca	-2,90%	-7,35%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-3,84%	-22,31%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-8,55%	0,47%	↓

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 vendedor a 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	9,19	12,03	30,9%	[11,65 ; 12,55]	2	2	0	4	-11,1%	0,0%	1,7%
CTT	3,198	3,49	9,2%	[3,14 ; 3,58]	1	5	0	6	9,5%	7,9%	11,7%
Sonae Capital	0,896	1,27	41,4%	[1,23 ; 1,3]	3	0	0	3	-30,0%	12,1%	6,0%
Altri	5,61	8,61	53,4%	[7,81 ; 9,84]	3	4	0	7	-1,7%	-6,6%	3,9%
Semapa	13,04	23,73	82,0%	[23,2 ; 24,65]	4	1	0	5	-1,8%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	10,315	14,51	40,7%	[12,73 ; 16,33]	12	11	2	25	0,0%	-2,3%	4,5%
Sonae	0,816	1,30	59,1%	[1,25 ; 1,36]	6	1	0	7	1,3%	-1,1%	3,8%
REN	2,46	2,65	7,9%	[2,56 ; 2,85]	5	6	3	14	1,1%	-1,3%	6,5%
NOS	5,31	6,29	18,5%	[6,03 ; 6,5]	11	6	1	18	0,4%	-0,4%	6,1%
EDP	3,104	3,41	9,7%	[3,26 ; 3,58]	6	13	1	20	-4,6%	-0,6%	6,0%
BCP	0,2418	0,31	27,7%	[0,27 ; 0,34]	8	3	1	12	0,0%	3,6%	
Galp Energia	14,16	17,24	21,7%	[15,88 ; 18,08]	7	10	5	22	-1,3%	-1,1%	1,9%
Ibersol	8,18	12,12	48,1%	[11,51 ; 12,72]	3	0	0	3	9,7%	-9,1%	0,9%
F. Ramada	7,85	17,24	119,6%	[12,77 ; 12,77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,604	3,37	109,9%	[3,05 ; 3,55]	2	3	0	5	-31,3%	-3,8%	0,0%
EDP Renovaveis	7,75	8,09	4,5%	[7,5 ; 8,2]	4	15	0	19	-1,6%	0,2%	0,7%
Navigator	3,512	5,57	58,7%	[5,4 ; 5,8]	6	1	0	7	0,9%	-0,2%	4,1%

[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

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Horários de negociação de bolsas e Certificados entre 24 de dezembro e 3 de janeiro

		24/dez	25/dez	26/dez	31/dez	01/jan	02/jan	03/jan	
BOLSAS	Lisboa, Paris, Amesterdão, Bruxelas 	08:00-13:05			08:00-13:05				
	Madrid 	08:00-13:00			08:00-13:00				
	Frankfurt 								
	Milão 								
	Londres 	08:00-12:30			08:00-12:30				
	Nova-Iorque 	14:30-18:00							
	Zurique 								
	Copenhaga, Estocolmo, Helsínquia, Oslo 								
	Shangai 								
	Hong Kong 								
	Tóquio 								
	CERTIFICADOS	EURO STOXX 50, DAX, MSCI WORLD EUR							
		WIG20, Índices Setoriais							
Nikkei 225		08:05 - 12:55							
FTSE 100		08:05 - 12:30			08:05 - 12:30				
Restantes Certificados		08:05 - 12:55			08:05 - 12:55				

Encerrado

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 praticarem. 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.