

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Techs preparam resultados e Yellen diz adeus

Teremos uma das semanas mais preenchidas no calendário de apresentação de resultados, desde logo com as *techs* em foco (Facebook, Alphabet, Amazon, Apple, Alibaba, SAP e Microsoft). Na frente macroeconómica, Yellen terá a sua última reunião como *Chairwoman* (4ª feira), esperando-se que comunique a manutenção das taxas de juro no intervalo 1,25%-1,5%. Não haverá espaço para a conferência de imprensa de Yellen. A primeira estimativa do PIB na Zona Euro para o 4º trimestre (3ª feira), o ISM Indústria (5ª feira) e os dados de criação de emprego nos EUA (6ª feira) merecem a atenção do mercado.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (dez.)	0,30%	0,30%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (dez.)	0,40%	0,60%
	Japão	23:30	Taxa de Desemprego (dez.)	2,70%	2,70%
3ªfeira	França	06:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. - 1ªestimativa)	0,50%	0,60%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,70%	0,80%
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (jan.)	-	-
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. - 1ªestimativa)	0,60%	0,60%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (dez.)	-	3,20%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-	3,90%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (jan. P)	1,60%	1,60%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (nov.)	-	6,38%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jan.)	123,0	122,1
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (dez. P)	3,20%	3,60%
4ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gk) (jan.)	-13,0	-13,0
	China	01:00	PMI Serviços (jan.)	55,0	55,0
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-0,40%	2,30%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jan. P)	1,20%	1,20%
	França	07:45	IPP (h) (dez.)	-	2,40%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jan. P)	0,90%	1,20%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (jan.)	5,50%	5,50%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (dez.)	8,70%	8,70%
	UEM	10:00	Inflação (jan.)	1,30%	1,40%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (jan.)	175k	250k
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (jan.)	64,0	67,6
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (dez.)	0,50%	0,20%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,50%	1,50%
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (jan. F)	-	54,4
	China	01:45	PMI Indústria (jan.)	51,5	51,5
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.)	2,50%	2,60%
	UEM	09:00	PMI Indústria (jan. F)	59,6	59,6
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (jan.)	56,5	56,3
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (4ºTrim. P)	1,00%	-0,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	233k
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (dez.)	0,40%	0,80%
	EUA	15:00	ISM Indústria (jan.)	59	59,7
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (jan.)	-	-3,17%
6ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (dez.)	2,40%	2,80%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (jan.)	183k	148k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (jan.)	4,10%	4,10%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (dez.)	0,50%	1,30%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	95,0	94,4
EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (dez. F)	-	2,90%	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 26/01/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^ª feira	AA	SAP SE	EUR	112,68	91,72	-0,5%	106,36
	DF	Banco Santander SA	EUR	97,74	6,06	0,4%	6,12
	06:00	Koninklijke Philips NV	EUR	31,64	34	0,9%	35
4 ^ª feira	06:00	Siemens AG	EUR	102,90	121,06	-2,2%	131,08
		ING Groep NV	EUR	63,07	16,23	-2,3%	17,18
	06:20	Volvo AB	SEK	35,41	162,60	-0,9%	174,89
		ArcelorMittal	EUR	30,63	29,98	0,6%	30,73
	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	27,19	23,93	-3,4%	25,26
	07:00	Hennes & Mauritz AB	SEK	26,48	156,50	0,8%	163,15
	06:30	Ericsson	SEK	18,43	54,04	-5,1%	55,85
	07:00	Electrolux AB	SEK	8,32	262,90	1,6%	285,07
5 ^ª feira	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	240,79	28,75	-0,1%	30,88
	06:00	Roche Holding AG	CHF	172,11	231,45	-1,8%	265,92
	07:00	Unilever NV	EUR	135,27	46,16	-1,8%	52,31
	AA	Novo Nordisk A/S	DKK	116,73	347,60	-0,8%	331,83
	07:00	Daimler AG	EUR	80,03	74,81	-0,5%	78,16
		BBVA	EUR	50,90	7,63	1,8%	7,68
		Dassault Systemes SE	EUR	24,30	93,12	-0,9%	94,25
	06:00	Nokia OYJ	EUR	22,63	3,88	-1,7%	4,95
		Coloplast A/S	DKK	15,51	534,40	1,9%	507,14
6 ^ª feira	07:00	AstraZeneca PLC	GBp	73,60	5095,00	0,5%	5496,87
		Deutsche Bank AG	EUR	32,34	15,65	-0,6%	14,46
	06:30	Danske Bank A/S	DKK	30,55	242,80	-0,8%	273,38
	07:00	BT Group PLC	GBp	29,76	262,90	-1,4%	330,40
		CaixaBank SA	EUR	26,37	4,41	-0,7%	4,37
	06:00	Tele2 AB	SEK	5,11	98,64	2,7%	100,76
	07:00	TDC A/S	DKK	4,37	40,07	0,8%	43,00

* 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 26 de janeiro 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	12:25	Lockheed Martin	\$98,9	\$344,90	3,89%	\$4,056	\$14,69	4T (12/17)	\$339,00
	AA	Dominion Energy	\$48,6	\$75,50	0,68%	\$0,892	\$3,45	4T (12/17)	\$82,00
3ªfeira	AA	Pfizer	\$232,5	\$39,01	5,60%	\$0,562	\$13,67	4T (12/17)	\$39,52
	AA	McDonald's	\$142,2	\$178,36	1,27%	\$1,587	\$5,23	4T (12/17)	\$188,14
	DF	Chubb	\$72,3	\$155,80	5,13%	\$2,319	\$8,34	4T (12/17)	\$161,24
	11:00	Danaher	\$72,2	\$103,80	3,22%	\$1,158	\$4,99	4T (12/17)	\$103,71
	DF	Stryker	\$63,2	\$168,91	4,73%	\$1,953	\$3,42	4T (12/17)	\$167,55
	11:30	Aetna	\$63,0	\$193,10	2,82%	\$1,172	\$14,85	4T (12/17)	\$198,00
4ªfeira	21:09	Microsoft	\$725,6	\$94,06	4,51%	\$0,862	\$28,39	2T (12/17)	\$96,97
	21:05	Facebook	\$554,5	\$190,00	4,80%	\$2,255	\$12,54	4T (12/17)	\$212,67
	DF	AT&T	\$232,2	\$37,82	1,64%	\$0,653	\$41,18	4T (12/17)	\$40,52
	12:30	Boeing Co/The	\$204,4	\$343,22	1,63%	\$2,897	\$24,72	4T (12/17)	\$350,17
	21:05	PayPal Holdings	\$102,7	\$85,45	1,92%	\$0,519	\$3,63	4T (12/17)	\$84,97
	DF	QUALCOMM	\$101,5	\$68,53	0,72%	\$0,914	\$5,93	1T (12/17)	\$69,76
	11:25	Eli Lilly &	\$95,9	\$87,08	1,86%	\$1,074	\$5,93	4T (12/17)	\$93,75
	AA	Thermo Fisher Sci	\$88,1	\$219,78	2,94%	\$2,664	\$5,70	4T (12/17)	\$219,86
	21:05	Mondelez Internati	\$66,4	\$44,42	0,63%	\$0,557	\$6,94	4T (12/17)	\$48,66
	11:00	Anthem	\$66,3	\$258,19	3,25%	\$1,257	\$22,23	4T (12/17)	\$257,35
	DF	MetLife	\$57,6	\$54,77	2,57%	\$1,079	\$15,52	4T (12/17)	\$56,60
	AA	Automatic Data Prc	\$54,3	\$122,33	0,73%	\$0,896	\$3,18	2T (12/17)	\$118,08
	AA	Simon Property Gr	\$50,9	\$163,71	-0,32%	\$1,851	\$1,44	4T (12/17)	\$188,71
	DF	Vertex Pharmaceu	\$42,8	\$169,21	7,12%	\$0,530	\$0,59	4T (12/17)	\$181,82
	21:15	eBay	\$42,7	\$40,89	6,40%	\$0,590	\$2,61	4T (12/17)	\$42,42
	AA	Johnson Controls I	\$38,4	\$41,43	6,50%	\$0,525	\$7,17	1T (12/17)	\$43,33
	5ªfeira	21:30	Apple	\$872,5	\$171,51	-3,89%	\$3,826	\$87,06	1T (12/17)
DF		Alphabet	\$820,7	\$1 175,84	3,37%	\$12,162	\$25,60	4T (12/17)	\$1 249,17
DF		Alphabet	\$820,7	\$1 187,56	3,85%	\$12,162	\$25,60	4T (12/17)	\$1 224,24
21:01		Amazon.com	\$675,6	\$1 402,05	8,30%	\$3,769	\$59,85	4T (12/17)	\$1 382,55
DF		Visa	\$286,3	\$126,32	2,95%	\$0,979	\$4,81	1T (12/17)	\$132,47
13:00		Mastercard	\$180,3	\$170,34	2,10%	\$1,120	\$3,25	4T (12/17)	\$176,18
11:00		DowDuPont	\$180,2	\$77,02	1,33%	\$0,668	\$19,51	4T (12/17)	\$82,78
DF		Amgen	\$142,3	\$196,01	3,56%	\$3,034	\$5,85	4T (12/17)	\$194,86
12:00		Altria Group	\$135,5	\$71,02	-0,14%	\$0,803	\$4,82	4T (12/17)	\$76,71
12:45		United Parcel Serv	\$114,4	\$132,72	-0,27%	\$1,663	\$18,19	4T (12/17)	\$134,05
AA		Time Warner	\$73,8	\$94,83	1,57%	\$1,443	\$8,43	4T (12/17)	\$103,07
12:00		ConocoPhillips	\$72,2	\$60,39	1,07%	\$0,444	\$6,18	4T (12/17)	\$64,14
13:30		Cigna	\$55,8	\$226,22	2,76%	\$1,864	\$10,29	4T (12/17)	\$230,19
12:30		CME Group	\$52,8	\$155,16	0,57%	\$1,095	\$0,89	4T (12/17)	\$162,14
AA		Marsh & McLennar	\$43,7	\$85,72	4,43%	\$0,944	\$3,57	4T (12/17)	\$90,20
AA		Valero Energy	\$43,2	\$98,69	1,47%	\$1,124	\$21,76	4T (12/17)	\$98,45
AA		Baxter International	\$39,4	\$72,26	3,21%	\$0,588	\$2,76	4T (12/17)	\$71,25
AA		Boston Scientific	\$39,0	\$28,42	2,78%	\$0,341	\$2,37	4T (12/17)	\$31,04
AA		Eaton Corp PLC	\$38,1	\$86,49	3,03%	\$1,220	\$5,10	4T (12/17)	\$83,95
AA	McKesson	\$36,8	\$176,72	3,73%	\$2,943	\$51,98	3T (12/17)	\$181,00	
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$377,1	\$89,00	2,12%	\$1,031	\$72,52	4T (12/17)	\$88,13
	AA	Chevron	\$249,2	\$131,19	-0,08%	\$1,223	\$38,30	4T (12/17)	\$133,92
	11:45	Merck & Co	\$169,0	\$62,04	1,24%	\$0,935	\$10,49	4T (12/17)	\$67,55
	13:00	Charter Communic	\$105,2	\$377,00	2,99%	\$0,879	\$10,59	4T (12/17)	\$403,16
	12:00	Phillips 66	\$54,0	\$106,59	0,91%	\$0,916	\$29,79	4T (12/17)	\$106,35
	11:45	Estee Lauder Cos	\$50,7	\$137,71	2,42%	\$1,437	\$3,67	2T (12/17)	\$136,48
	11:45	LyondellBasell Ind	\$47,9	\$121,49	1,31%	\$2,538	\$8,79	4T (12/17)	\$114,05
	AA	Aon PLC	\$35,9	\$143,47	6,13%	\$2,347	\$2,83	4T (12/17)	\$147,82

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 26 janeiro de 2018

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A escalada do Euro face ao Dólar para níveis de 2014 marcou a semana, que foi de ganhos para a generalidade das praças mundiais. Os comentários em Davos e a preocupação do BCE com a volatilidade do euro em vez do seu atual nível justificaram a evolução cambial. O FMI mostrou-se mais otimista para a economia mundial, em especial para os EUA,

revido em alta as suas projeções económicas, os indicadores de atividade na Zona Euro mostraram aceleração em janeiro e os níveis de confiança na região estão alinhados com o mercado. Tudo isto, a juntar ao fim do *shutdown* nos EUA e ao início formal das conversações entre o SPD e o partido de Merkel, suportaram o otimismo. A *earnings season* continua a surpreender pela positiva.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5768,48	1,40%	7,06%	S&P 500	2872,87	2,23%	7,45%	MSCI Emergentes	1273,07	3,28%	9,9%
IBEX 35	10595,40	1,11%	5,49%	Dow Jones	26616,71	2,09%	7,68%	Crude	66,14	4,37%	9,5%
CAC 40	5529,15	0,05%	4,08%	NASDAQ 100	7022,97	2,76%	9,80%	Euro-Dólar	1,2439	1,68%	3,5%
Euro Stoxx	401,98	-0,25%	4,27%	Nikkei 225	23631,88	-0,74%	3,81%	Libra-Euro	1,1409	0,69%	1,41%
DAX	13340,17	-0,70%	3,27%	Hang Seng	33154,12	2,79%	10,81%	US 10Y	2,66%	0.07pbs	25.45pbs
Footsie 100	7665,54	-0,84%	-0,29%	Shanghai	3558,13	2,01%	7,59%	Bund 10Y	0,63%	6.1pbs	20.2pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,40% para 5.768,48 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	9,16%	12,99%	↑
Sonae	Retalho	3,42%	4,77%	↑
Mota Engil	Construção	1,50%	6,68%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	0,84%	-1,69%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	0,57%	3,34%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,15%	-6,58%	↑
CTT	Industrial	-1,70%	4,12%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-2,32%	5,63%	↑
Altri	Recursos Naturais	-3,78%	-5,37%	↓
Pharol	Telecomunicações	-7,71%	-7,33%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	4,54%	-4,61%	↑
Fresenius	Farmacêutico	3,75%	2,94%	↑
BBVA	Banca	3,16%	1,63%	↑
Soc. Gen.	Banca	3,02%	3,73%	↓
Telefonica	Telecomunicações	2,97%	-1,59%	↑
Engie	Utilities	-2,95%	-0,65%	↓
E.ON	Utilities	-3,39%	-5,08%	↓
Airbus	Industrial	-3,48%	8,31%	↓
Enel	Utilities	-3,90%	1,41%	↑
Deutsche Post	Industrial	-4,88%	0,38%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Intel	Tecnológico	11,74%	-4,72%	↑
Travelers Cos	Segurador	8,39%	1,70%	↑
Pfizer	Farmacêutico	5,60%	0,00%	↑
Verizon	Telecomunicações	5,41%	-1,74%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	4,69%	-0,14%	↑
General Electric	Industrial	-0,80%	-7,56%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-1,38%	3,94%	↓
Caterpillar	Industrial	-1,97%	12,92%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-3,67%	-0,67%	↓
Apple	Tecnológico	-3,89%	2,25%	↓

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	10,32	11,10	7,6%	[10.55 ; 11.65]	0	4	0	4	-8,5%	-3,5%	1,7%
CTT	3,576	4,25	18,7%	[3.93 ; 4.25]	3	7	0	10	-1,1%	-1,5%	8,4%
Sonae Capital	1,05	1,19	12,9%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	33,3%	5,3%	10,2%
Altri	4,965	5,17	4,1%	[4.74 ; 5.48]	1	4	1	6	0,0%	2,3%	5,7%
Semapa	18,58	21,45	15,4%	[21.28 ; 21.63]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,37	16,72	-3,7%	[15 ; 18]	7	15	7	29	0,1%	0,2%	3,6%
Sonae	1,271	1,24	-2,4%	[1.18 ; 1.27]	5	1	1	7	0,0%	-1,1%	4,1%
REN	2,564	2,69	4,7%	[2.43 ; 2.96]	4	3	4	11	0,0%	-0,2%	5,7%
NOS	5,5	6,60	19,9%	[6.02 ; 6.98]	7	8	0	15	0,0%	-0,3%	3,6%
EDP	2,89	3,05	5,5%	[2.93 ; 3.23]	8	10	6	24	-1,7%	-3,5%	5,8%
BCP	0,3324	0,26	-20,9%	[0.2 ; 0.33]	5	2	3	10	0,0%	12,9%	
Galp Energia	16,155	16,44	1,7%	[15.35 ; 17.35]	8	14	3	25	-0,6%	1,7%	1,8%
Ibersol	12,05	12,10	0,4%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	-2,8%	0,0%	0,6%
Novabase	3,14	3,70	17,8%	[3.7 ; 3.7]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	4,05	3,45	-14,8%	[3.18 ; 3.73]	2	2	1	5	0,0%	10,1%	4,9%
EDP Renovaveis	7,1	7,50	5,6%	[7.18 ; 7.8]	10	12	1	23	1,7%	-1,5%	0,7%
Navigator	4,544	4,95	8,9%	[4.83 ; 5.08]	5	1	0	6	1,1%	6,5%	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

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.