

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS



Perspetivas

Fed e preliminares de atividade marcam semana

As decisões de política monetária da Fed (quarta-feira) são cabeça de cartaz para esta semana. Espera-se que o Banco Central norte-americano volte a elevar a taxa de juro em 25pb, para o intervalo 1,50%-1,75%. Os investidores vão procurar sinais sobre o ritmo de subida, tentando perceber-se se teremos mais dois ou três aumentos em 2018. Na quinta-feira chegam dados preliminares de atividade industrial e terciária na Zona Euro e EUA, drivers importantes para os mercados de ações. Num plano mais secundário, Zew Survey alemão e indicador de confiança dos consumidores na Zona Euro (dia 20), IFO e decisões do Banco de Inglaterra (22), Encomendas de Bens Duradouros e dados de imobiliário nos EUA (23) devem ser observados. A nível de contas empresariais de realçar as contas de MAN, BMW, Enel, HeidelbergCement e Hermes International na Europa e de Oracle, FedEx, General Mills, Nike e Micron Technology nos EUA.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Balança Comercial (jan.)	22.5b	23.8b
	Portugal	11:00	IPP (h) (fev.)	-	1,30%
3ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (jan. F)	-	104,80
	Japão	05:00	Coincident Index (jan. F)	-	114,00
	Alemanha	07:00	IPP (h) (fev.)	2,00%	2,10%
	Reino Unido	09:30	Inflação (fev.)	2,80%	3,00%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (mar.)	90,00	92,30
	Alemanha	10:00	Zew Survey (mar.)	12,60	17,80
	UEM	10:00	Zew Survey (mar.)	-	29,30
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (mar. A)	0,00	0,10
4ªfeira	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (jan.)	4,40%	4,40%
	EUA	14:00	Vendas de Casas Usadas (m) (fev.)	0,40%	-3,20%
	EUA	18:00	FED - decisão de taxas de juro	1,75%	1,50%
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Industria (mar. P)	-	54,10
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mar.)	109,00	109,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (mar.)	111,00	112,00
	UEM	09:00	PMI Indústria (mar. P)	58,10	58,60
	UEM	09:00	PMI Serviços (mar. P)	56,00	56,20
	Alemanha	09:00	IFO (mar.)	114,60	115,40
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (fev.)	1,30%	1,60%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	EUA	12:30	Pedidos Subsídio Desemprego	225k	226k
	EUA	13:45	PMI Indústria (mar. P)	55,50	55,30
	EUA	14:00	Leading Index (fev.)	0,40%	1,00%
	EUA	14:45	PMI Serviços (mar. P)	56,00	55,90
Japão	23:30	Inflação (fev.)	1,50%	1,40%	
6ªfeira	EUA	12:30	Encomendas de Bens Duradouros (fev. P)	1,60%	-3,60%
	EUA	14:00	Venda de casas novas (m) (fev.)	4,60%	-7,80%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 16/03/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^ª feira		MAN SE	EUR	14,00	95,20	0,3%	82,00
4 ^ª feira		BMW	EUR	55,65	85,86	-0,7%	96,38
	AA	Hermes International	EUR	47,69	452	0,7%	419
5 ^ª feira		Enel SpA	EUR	50,12	5	1,4%	6
		HeidelbergCement AG	EUR	16,33	82,28	-1,7%	98,35
		Bolloré SA	EUR	12,96	4,44	-1,8%	4,93
		United Internet AG	EUR	11,65	56,84	-2,5%	64,55
		Wendel SA	EUR	6,70	144,80	-0,2%	159,33
6 ^ª feira		Deutsche Wohnen SE	EUR	12,50	35,24	0,3%	39,99

* 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 16 de março 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*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
2 ^ª feira	DF	Oracle	\$216,4	\$52,27	-1,32%	\$0,723	\$9,78	3T (2/18)	\$56,98
3 ^ª feira	20:15	FedEx	\$67,5	\$252,03	1,99%	\$3,114	\$16,16	3T (2/18)	\$287,35
4 ^ª feira	11:00	General Mills	\$28,7	\$50,49	-1,87%	\$0,781	\$3,87	3T (2/18)	\$58,00
5 ^ª feira	20:15	NIKE	\$107,2	\$65,91	-0,59%	\$0,529	\$8,85	3T (2/18)	\$68,39
	10:59	Accenture PLC	\$103,6	\$160,89	-0,38%	\$1,488	\$9,31	2T (2/18)	\$166,44
	DF	Micron Technology	\$70,0	\$60,58	10,97%	\$2,740	\$7,28	2T (2/18)	\$62,61

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 16 de março de 2018; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Última semana foi positiva para o velho continente, contrastando com a performance das congéneres norte-americanas. Atenções estiveram voltadas para os dados de inflação na Zona Euro e EUA, que continuam a mostrar caminhos distintos. Se em Terras do Tio Sam a aceleração de preços no consumidor justifica o aumento gradual dos juros por parte da Fed, por cá a situação é bem diferente, uma vez que a inflação teima não em arrancar. Podem até ser boas notícias para o mercado de ações europeu, alimentado a ideia de que o BCE pode prolongar o programa de estímulos. Wall Street mostrou alguma pressão com as mudanças da equipa de Trump com a substituição do secretário de Estado e do conselheiro económico. De resto, assistimos a um alívio das *yields* norte-americanas a 10 anos e à depreciação euro dólar que favoreceu as cotadas da região da moeda única.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9761,00	0,77%	-2,82%	S&P 500	2752,01	-1,24%	2,93%	MSCI Emergentes	1213,14	0,49%	4,7%
DAX	12389,58	0,35%	-4,09%	Dow Jones	24946,51	-1,54%	0,92%	Crude	62,34	0,48%	3,2%
PSI 20	5435,94	0,22%	0,88%	NASDAQ 100	7019,95	-1,14%	9,75%	Euro-Dólar	1,2289	-0,24%	2,2%
CAC 40	5282,75	0,16%	-0,56%	Nikkei 225	21676,51	0,97%	-4,78%	Libra-Euro	1,1343	0,86%	0,83%
Euro Stoxx	381,60	0,03%	-1,01%	Hang Seng	31501,97	1,63%	5,29%	US 10Y	2,84%	-4,93pbs	43,91pbs
Footsie 100	7164,14	-0,84%	-6,81%	Shanghai	3269,88	-1,13%	-1,13%	Bund 10Y	0,57%	-7,7pbs	14,4pbs

O final de semana foi marcado pelo rebalanceamento do índice nacional, levando à perda de peso por parte do BCP, e pela substituição da Novabase pela F. Ramada, alterações que impactaram no fecho da última sexta-feira. As contas da NOS, Sonae e REN marcaram a agenda de resultados. O PSI20 valorizou 0,22% para 5.435,94 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	7,89%	7,82%	↑
EDP	Utilities	4,52%	8,71%	↑
Navigator	Recursos Naturais	3,42%	12,04%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	2,90%	7,55%	↑
Galp Energia	Petrolifero	2,62%	4,03%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-1,78%	-5,82%	↑
Jeronimo Martins	Retailho	-2,19%	-10,02%	↑
BCP	Banca	-3,80%	-0,07%	↑
Mota Engil	Construção	-4,87%	7,20%	↓
NOS	Media	-5,09%	3,73%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Adidas	Bens de Consumo pessoal	11,74%	-1,78%	↑
Inditex	Retailho	7,48%	-7,81%	↑
E.ON	Utilities	6,86%	5,77%	↑
Eni	Petrolifero	3,74%	1,45%	↑
Volkswagen	Auto	3,34%	-3,87%	↑
Bayer	Farmacêutico	-2,32%	1,74%	↓
Airbus	Industrial	-2,37%	17,70%	↑
Nokia	Tecnológico	-2,38%	9,38%	↓
Fresenius	Farmacêutico	-3,00%	6,95%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-3,39%	2,31%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
McDonalds	Viagens & Lazer	3,26%	-2,21%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	1,08%	2,02%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	0,96%	0,49%	↑
Exxon Mobil	Petrolifero	0,75%	-1,61%	↑
IBM	Tecnológico	0,60%	6,55%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-3,47%	7,99%	↑
General Electric	Industrial	-4,22%	0,00%	↓
United Technologies	Industrial	-4,28%	7,23%	↑
DowDuPont	Quimico	-5,91%	3,96%	↓
Boeing	Industrial	-6,78%	6,52%	↓

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	10,26	12,95	26,2%	[12,58 ; 13,33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%	1,8%
CTT	3,19	4,21	32,0%	[3,8 ; 4,25]	3	6	1	10	-1,5%	-2,8%	11,9%
Sonae Capital	0,938	1,19	26,3%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%	6,4%
Altri	5,13	5,30	3,3%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	-2,2%	0,0%	5,8%
Semapa	19,36	21,19	9,5%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	14,975	16,66	11,2%	[15 ; 17,9]	7	14	8	29	-1,6%	-0,9%	4,1%
Sonae	1,165	1,30	11,3%	[1,21 ; 1,46]	4	2	1	7	0,0%	0,0%	3,6%
REN	2,528	2,76	9,0%	[2,52 ; 3,02]	5	3	3	11	1,1%	0,8%	6,8%
NOS	4,826	6,68	38,5%	[6,1 ; 7,2]	7	7	1	15	-1,9%	-2,5%	6,2%
EDP	3,053	3,01	-1,5%	[2,85 ; 3,2]	7	11	6	24	-0,9%	-1,1%	6,2%
BCP	0,2782	0,31	11,8%	[0,26 ; 0,37]	5	4	2	11	4,2%	2,0%	
Galp Energia	15,485	16,18	4,5%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	-4,1%	-1,8%	1,9%
Ibersol	11,35	12,10	6,6%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13,1	12,00	-8,4%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,0%
Mota-Engil	3,61	3,45	-4,4%	[3,18 ; 3,73]	1	3	1	5	-35,7%	11,3%	3,6%
EDP Renovaveis	7,62	7,62	0,0%	[7,3 ; 8]	11	11	0	22	0,8%	-0,6%	0,8%
Navigator	4,658	4,86	4,2%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	1,7%	0,6%	5,2%

[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

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

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.