

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Muitos resultados em Portugal e na Europa marcam semana

No plano macroeconómico esta semana os investidores podem centrar as atenções na Balança Comercial alemã e chinesa na terça-feira e na Inflação da China e especialmente dos EUA na quinta-feira, dia em que o banco de Inglaterra faz as suas declarações de política monetária. A época de apresentação de contas nos EUA entra na reta final. Faltando apresentar números cerca de 15% das empresas do S&P 500, na globalidade foi uma *earnings season* acima das expectativas, a nível de receitas e especialmente de resultados, tendo sido um dos maiores suportes de Wall Street nas últimas semanas. Entre as maiores capitalizações bolsistas de Wall Street destacamos esta semana as contas de Walt Disney (dia 8) Booking Holdings (dia 9) e Nvidia (dia 10). Na Europa a agenda é bastante preenchida, desde logo com o BCP, EDPR, Navigator, NOS, EDP e Altri em Portugal, Continental, Endesa, E.On e AB Inbev na Europa, entre outros.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (mai.)	21,00	19,60	
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (mar.)	\$16.000b	\$10.601b	
3ªfeira	China		Importações (h) (abr.)	16,00%	14,40%	
	China		Exportações (h) (abr.)	7,00%	-2,70%	
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (mar.)	22.5b	18.4b	
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (mar.)	3,00%	2,60%	
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	105,00	104,70	
	4ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (abr.)	-0,80%	1,40%
Japão		06:00	Leading Index (mar. P)	105,10	106,00	
Japão		06:00	Coincident Index (mar. P)	116,40	116,10	
França		07:45	Produção Industrial (h) (mar.)	2,80%	4,00%	
Portugal		11:00	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	8,10%	
EUA		13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (abr.)	0,20%	0,30%	
EUA		15:00	Vendas dos Grossistas (mar.)	-	1,00%	
EUA		15:00	Stocks dos Grossistas (mar. F)	0,60%	0,50%	
5ªfeira		Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥1017.1b	¥188.7b
		China	02:30	IPP (h) (abr.)	3,40%	3,10%
	China	02:30	Inflação (abr.)	1,90%	2,10%	
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	0,00%	0,00%	
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (mar.)	-2000,00	-965,00	
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (mar.)	3,10%	2,20%	
	Portugal	11:00	Balança Comercial (mar.)	-	-991m	
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%	
	EUA	13:30	Inflação (abr.)	2,50%	2,40%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	218k	211k	
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	2,20%	2,10%	
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (abr.)	-	-\$208.7b	
	6ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	1,10%	1,10%
Portugal		11:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	-	0,30%	
EUA		13:30	Índice de Preços das Importações (m) (abr.)	0,50%	0,00%	
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. P)	98,30	98,80	

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 04/05/2018; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira		Intesa Sanpaolo SpA	EUR	53,04	3,15	0,1%	3,47
		Continental AG	EUR	45,38	227	1,5%	242
		Deutsche Post AG	EUR	45,11	36,55	1,3%	41,19
		Muenchener Rueck	EUR	28,40	189,95	-0,2%	202,96
	06:30	E.ON SE	EUR	20,84	9,47	6,7%	10,87
	08:00	Endesa SA	EUR	20,84	19,68	2,0%	19,68
	06:00	Koninklijke DSM NV	EUR	15,60	86,00	-2,2%	92,87
	07:00	Zalando SE	EUR	10,93	44,09	3,1%	47,10
	4 <sup>ª</sup> feira		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	164,91	81,67	-2,7%
06:00		Siemens AG	EUR	92,77	109,14	3,4%	128,67
06:00		Deutsche Telekom AG	EUR	69,04	14,50	-0,1%	16,39
		Enel SpA	EUR	54,76	5,39	2,2%	5,73
		ING Groep NV	EUR	54,06	13,90	0,0%	16,60
06:30		Henkel AG & Co KGaA	EUR	43,92	104,90	-0,4%	120,39
		UniCredit SpA	EUR	39,54	17,73	-0,6%	20,82
AA		EDP Renovaveis SA	EUR	6,98	8,00	-0,1%	7,89
05:45		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	23,85	19,13	-5,4%	20,60
		HeidelbergCement AG	EUR	16,67	84,00	3,9%	96,34
5 <sup>ª</sup> feira	07:00	BT Group PLC	Gbp	26,39	234,90	-5,3%	314,89
	DF	Ferrovial SA	EUR	13,02	17,78	0,8%	21,75
		ACS	EUR	11,31	35,93	4,7%	37,85
	DF	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	11,14	3,05	-0,8%	2,96
	DF	Navigator Co SA/The	EUR	3,48	4,85	-0,1%	4,86
		NOS SGPS SA	EUR	2,52	4,89	-0,1%	6,12
6 <sup>ª</sup> feira	AA	ArcelorMittal	EUR	29,66	29,02	5,3%	32,11
		Altice NV	EUR	13,37	7,77	-0,2%	11,37
		Altri SGPS SA	EUR	1,24	6,06	1,2%	5,30
	06:15	Mediobanca	EUR	9,06	10,23	1,1%	10,87

\* 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 4 de maio 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
2 <sup>ª</sup> feira	AA	Cognizant Technology Solutions	\$48,1	\$82,17	0,67%	\$1,055	\$3,90	1T (3/18)	\$90,66
	AA	Sysco	\$32,5	\$62,29	-1,72%	\$0,635	\$14,32	3T (3/18)	\$65,75
	12:00	Sempra Energy	\$29,5	\$111,80	0,15%	\$1,665	\$3,24	1T (3/18)	\$119,00
	12:30	Tyson Foods	\$26,7	\$66,97	-6,14%	\$1,305	\$9,88	2T (3/18)	\$81,94
3 <sup>ª</sup> feira	21:05	Walt Disney Co/The	\$152,1	\$101,15	1,93%	\$1,697	\$14,13	2T (3/18)	\$121,37
	DF	Occidental Petroleum	\$59,5	\$77,71	0,87%	\$0,706	\$3,66	1T (3/18)	\$79,23
	AA	JD.com	\$54,0	\$37,67	2,48%	\$0,817	\$99,09	1T (3/18)	\$48,93
	22:00	Mamott International Inc/MD	\$48,5	\$135,85	-1,14%	\$1,232	\$5,76	1T (3/18)	\$145,25
	DF	Electronic Arts	\$37,9	\$123,64	5,25%	\$1,160	\$1,24	4T (3/18)	\$138,18
	DF	Monster Beverage	\$29,7	\$52,76	-6,10%	\$0,392	\$0,85	1T (3/18)	\$65,71
DF	Liberty Global PLC	\$24,8	\$31,75	4,06%	\$0,073	\$4,09	2T (6/18)	\$41,79	
4 <sup>ª</sup> feira	21:00	Booking Holdings	\$104,9	\$217,71	1,59%	\$10,689	\$2,87	1T (3/18)	\$228,50
	21:00	Twenty-First Century Fox	\$69,4	\$37,66	3,40%	\$0,533	\$7,45	3T (3/18)	\$40,36
		Ctrip.com International	\$22,5	\$41,18	1,35%	\$1,004	\$6,69	1T (3/18)	\$52,69
5 <sup>ª</sup> feira	21:20	NVIDIA	\$145,1	\$239,06	5,62%	\$1,655	\$2,90	1T (4/18)	\$255,27
	12:00	Duke Energy	\$56,0	\$79,88	-0,77%	\$1,143	\$5,85	1T (3/18)	\$82,08

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 4 de maio de 2018; AA -Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

A semana que passou foi marcada por uma divergência de performances entre as bolsas europeias e as norte-americanas (à exceção do Nasdaq). A depreciação do euro face ao dólar ajuda a justificar este diferencial, favorável ao velho continente. Num período ainda preenchido com contas empresariais, os indicadores de atividade terciária nos EUA e Zona Euro

mostraram-nos uma desaceleração do ritmo de expansão no arranque do 2º trimestre, deixando sinais de abrandamento do ritmo económico. A Fed, sem surpresas, manteve tudo inalterado mas apontou para novas subidas este ano. A inflação na Zona Euro terá recuado em abril e reitera a ideia de que o ambiente de taxas de juro na região se vai manter por um período dilatado no tempo.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12819,60	1,90%	-0,76%	S&P 500	2663,42	-0,24%	-0,38%	MSCI Emergentes	1136,17	-1,74%	-1,9%
IBEX 35	10104,10	1,80%	0,60%	Dow Jones	24262,51	-0,20%	-1,85%	Crude	69,72	2,38%	15,4%
Euro Stoxx	392,72	0,89%	1,87%	NASDAQ 100	6769,12	1,69%	5,83%	Euro-Dólar	1,1963	-1,22%	-0,5%
Footsie 100	7567,14	0,87%	-1,57%	Nikkei 225	22472,78	0,02%	-1,28%	Libra-Euro	1,1323	-0,47%	0,65%
CAC 40	5516,05	0,60%	3,83%	Hang Seng	29926,50	-1,17%	0,02%	US 10Y	2,95%	-0,71pbs	54,42pbs
PSI 20	5487,79	-0,72%	1,85%	Shanghai	3091,03	0,29%	-6,54%	Bund 10Y	0,54%	-2,7pbs	11,7pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 0,72% para 5.487,79 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	7,72%	13,60%	↑
Mota Engil	Construção	2,80%	2,73%	↓
CTT	Industrial	2,51%	-3,44%	↑
Altri	Recursos Naturais	1,00%	10,70%	↓
Galp Energia	Petrolífero	0,84%	4,75%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,74%	4,95%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,33%	-1,32%	↑
BCP	Banca	-2,34%	2,03%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-2,37%	8,57%	↑
Jeronimo Martins	Retailo	-4,57%	0,86%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Vivendi	Media	8,34%	1,62%	↓
E.ON	Utilities	6,48%	0,42%	↑
Inditex	Retailo	4,89%	1,12%	↑
Fresenius	Farmacêutico	3,91%	2,70%	↑
Bayer	Farmacêutico	3,82%	8,10%	↓
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-2,99%	-3,14%	↓
AXA	Segurador	-4,18%	10,31%	↓
Ahold	Retailo	-4,75%	7,09%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-5,77%	5,33%	↓
Soc. Gen.	Banca	-6,09%	3,37%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Apple	Tecnológico	13,25%	-3,58%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	4,25%	0,52%	↑
Walt Disney	Media	1,93%	-0,13%	↑
Visa	Serviços Financeiros	1,71%	7,33%	↓
3M	Industrial	1,65%	-9,15%	↑
Travelers Cos	Segurador	-2,61%	-2,60%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-2,89%	10,64%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-3,18%	0,83%	↓
Pfizer	Farmacêutico	-5,84%	5,68%	↓
Verizon	Telecomunicações	-6,55%	9,00%	↓

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 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.