

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

De volta às contas, com 5 pontos macro à mistura

Numa semana mais curta para Wall Street, que esta segunda-feira está encerrado devido a feriado nos EUA (Martin Luther King Day), destacamos cinco eventos macroeconómicos – Empire Manufacturing dos EUA na terça-feira, Inflação Zona Euro, dados de imobiliário e Beige Book da Fed nos EUA na quarta-feira, PIB da China na quinta-feira. Nos EUA prossegue a apresentação de contas empresariais, destacando-se os números de UnitedHealth e Citigroup (dia 16), BofA e Goldman Sachs (17), IBM, Morgan Stanley e American Express (dia 18) e Schlumberger (19).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Balança Comercial (nov.)	22.3b	19.0b
	Japão	23:50	IPP (h) (dez.)	3,20%	3,50%
3ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (dez. F)	1,60%	1,60%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (dez. F)	1,00%	1,00%
	Reino Unido	09:30	Inflação (dez.)	3,00%	3,10%
	Itália	10:00	Balança Comercial (nov.)	-	4953m
	Portugal	11:00	IPP (h) (dez.)	-	3,20%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (jan.)	18,70	18,00
4ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (dez.)	-	5,90%
	UEM	10:00	Inflação (dez. F)	1,40%	1,50%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (dez.)	0,40%	0,20%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (dez.)	77,3%	77,1%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jan.)	72,00	74,00
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (nov. F)	-	3,70%
	Japão	04:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (nov.)	-	0,20%
	China	07:00	PIB (Trim.) (4ºTrim.)	1,70%	1,70%
	China	07:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	10,20%	10,20%
	China	07:00	Produção Industrial (h) (dez.)	6,10%	6,10%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (dez.)	-2,10%	3,30%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (dez.)	-1,00%	-1,40%
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jan.)	23,80	26,20
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	250k	261k
6ªfeira	Alemanha	00:00	IPP (h) (dez.)	2,30%	2,50%
	Espanha	09:00	Balança Comercial (nov.)	-	-2511m
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (dez.)	2,60%	1,60%
	Itália	09:30	Balança de Transacções Correntes (nov.)	-	6551m
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. P)	97,00	95,90

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 12/01/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^ª feira	10:55	UnitedHealth Group	\$221,6	\$228,64	-0,04%	\$2,515	\$51,57	4T (12/17)	\$253,52
	13:00	Citigroup	\$203,2	\$76,84	1,90%	\$1,188	\$17,25	4T (12/17)	\$82,48
	DF	CSX	\$53,0	\$59,25	2,65%	\$0,563	\$2,89	4T (12/17)	\$61,92
4 ^ª feira	11:45	Bank of America	\$325,3	\$31,19	2,84%	\$0,445	\$21,47	4T (12/17)	\$32,85
	12:30	Goldman Sachs Group	\$100,7	\$257,03	0,59%	\$4,901	\$7,63	4T (12/17)	\$269,75
	AA	US Bancorp	\$94,6	\$56,98	3,00%	\$0,871	\$5,60	4T (12/17)	\$57,93
	AA	Charles Schwab Corp/The	\$74,3	\$55,39	6,50%	\$0,416	\$2,23	4T (12/17)	\$59,41
		Kinder Morgan	\$43,6	\$19,52	3,01%	\$0,182	\$3,40	4T (12/17)	\$22,00
5 ^ª feira	21:00	IBM	\$151,0	\$163,14	0,40%	\$5,158	\$22,06	4T (12/17)	\$164,00
	12:00	Morgan Stanley	\$99,7	\$55,12	3,78%	\$0,768	\$9,24	4T (12/17)	\$59,41
	DF	American Express	\$87,6	\$100,97	-0,11%	\$1,543	\$8,72	4T (12/17)	\$106,92
	11:30	Bank of New York Mellon	\$59,8	\$58,42	6,55%	\$0,905	\$4,00	4T (12/17)	\$60,08
	10:45	BB&T	\$41,9	\$53,14	3,73%	\$0,794	\$2,85	4T (12/17)	\$53,59
6 ^ª feira	12:00	Schlumberger	\$108,0	\$77,97	5,94%	\$0,445	\$8,13	4T (12/17)	\$76,36

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 12 janeiro de 2018

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A maioria dos mercados mundiais voltou a ter uma semana positiva neste arranque do novo ano. O otimismo foi igualmente partilhado em torno das matérias-primas, em especial no petróleo, beneficiadas pela depreciação do dólar norte-americano. O par euro dólar apresentou-se em máximos de dezembro de 2014, tendo sido impulsionado pelo pré-acordo entre o partido de Merkel e o SPD para a formação de Governo na Alemanha e pelas minutas da última reunião do BCE. Na frente macroeconómica destacamos o recuo da inflação nos EUA em dezembro, mas sem preocupar a Fed, os fracos dados de importação chinesas e a continuada melhoria dos indicadores de atividade nos vários quadrantes de atividade. Um dos dados mais importantes da semana estava guardado para sexta-feira com o arranque de mais uma *earnings season*, dado pela banca norte-americana. A reação aos números foi positiva.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5517,06	0,85%	3,85%	S&P 500	2786,24	1,57%	4,21%	MSCI Emergentes	1208,17	0,60%	4,3%
Footsie 100	7778,64	0,70%	1,18%	Dow Jones	25803,19	2,01%	4,39%	Crude	64,30	4,65%	6,4%
IBEX 35	10462,40	0,49%	4,17%	NASDAQ 100	6758,54	1,58%	5,66%	Euro-Dólar	1,2135	0,73%	0,9%
Euro Stoxx	398,86	0,37%	3,47%	Nikkei 225	23653,82	-0,26%	3,90%	Libra-Euro	1,1283	0,21%	0,29%
PSI 20	5623,41	0,14%	4,36%	Hang Seng	31412,54	1,94%	4,99%	US 10Y	2,55%	6.99pbs	14.07pbs
DAX	13245,03	-0,56%	2,53%	Shanghai	3428,94	1,10%	3,68%	Bund 10Y	0,58%	14.2pbs	15.4pbs

Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo valorizando 0,14% para 5.623,41 pontos. Os CTT destacaram-se pela negativa com uma queda superior a 4% (-8,8% na passada sexta-feira) em resposta aos comentários da ANACOM quanto ao Serviço Postal Universal. Os números preliminares da Jerónimo Martins trouxeram-nos uma forte dinâmica em Portugal e na Polónia e, em resposta, os títulos valorizaram mais de 5% na sessão de sexta-feira, alimentando também o sentimento em torno da Sonae.

PSI20	Sector	5S	20S	Sentimento*
Edp Renovaveis	Utilities	4,12%	0,71%	↓
Mota Engil	Construção	3,25%	8,57%	↓
Semapa	Recursos Naturais	3,21%	6,20%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	3,14%	6,46%	↑
Sonae	Retailho	2,27%	9,78%	↓
Novabase	Tecnológico	-1,90%	4,97%	↓
Altri	Recursos Naturais	-2,65%	-2,82%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-3,88%	-8,38%	↑
EDP	Utilities	-4,74%	3,06%	↓
CTT	Industrial	-5,47%	17,89%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Sector	5S	20S	Sentimento*
Intesa	Banca	7,46%	0,57%	↑
Airbus	Industrial	5,61%	-3,35%	↑
BNP Paribas	Banca	5,59%	0,60%	↑
AXA	Segurador	5,31%	0,65%	↑
ING	Banca	5,06%	4,23%	↑
Unibal-Rodamco	Imobiliário	-3,17%	-4,28%	↑
Deutsche Telekom	Telecomunicações	-3,28%	-2,13%	↓
Vinci	Construção	-3,45%	1,31%	↓
E.ON	Utilities	-3,59%	-5,37%	↓
SAP	Tecnológico	-5,92%	1,99%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	20S	Sentimento*
Boeing	Industrial	8,86%	12,09%	↑
Caterpillar	Industrial	5,15%	15,57%	↑
Chevron	Petrolífero	4,46%	6,24%	↑
JP Morgan	Banca	4,00%	2,48%	↑
United Technologies	Industrial	3,81%	9,38%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	-0,28%	0,61%	↑
Pfizer	Farmacêutico	-0,87%	3,45%	↓
Verizon	Telecomunicações	-1,18%	3,06%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-1,79%	-0,18%	↓
Intel	Tecnológico	-3,35%	2,99%	↓

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	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	10,40	11,50	10,6%	[10.75 ; 12.25]	0	4	0	4	-8,5%	-9,0%	1,7%
CTT	3,494	4,31	23,4%	[3.93 ; 4.6]	3	7	0	10	-2,8%	0,0%	8,4%
Sonae Capital	0,952	1,13	18,2%	[1.09 ; 1.16]	2	0	0	2	0,0%		10,2%
Altri	5,14	5,01	-2,6%	[4.6 ; 5.3]	1	4	1	6	0,0%	-1,0%	5,7%
Semapa	18,64	21,45	15,1%	[21.28 ; 21.63]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,305	16,60	-4,1%	[15.75 ; 17.95]	7	15	7	29	-0,1%	0,1%	3,6%
Sonae	1,217	1,25	2,7%	[1.2 ; 1.29]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,1%
REN	2,526	2,75	8,7%	[2.52 ; 2.98]	4	3	4	11	0,0%	-0,6%	5,7%
NOS	5,5	6,53	18,8%	[6 ; 6.8]	7	8	0	15	0,4%	-0,7%	3,6%
EDP	2,852	3,13	9,8%	[2.9 ; 3.3]	8	10	6	24	-1,3%	-1,3%	5,8%
BCP	0,2959	0,25	-14,2%	[0.22 ; 0.31]	6	1	3	10	0,0%	0,0%	
Galp Energia	16,25	16,11	-0,9%	[15.05 ; 17.25]	8	14	3	25	0,1%	2,3%	1,8%
Ibersol	12,05	12,10	0,4%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,09	3,70	19,7%	[3.7 ; 3.7]	0	1	0	1	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,975	2,95	-25,8%	[2.93 ; 2.98]	2	2	1	5	0,0%	6,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,07	7,65	8,3%	[7.6 ; 8]	10	12	1	23	0,9%	-1,1%	0,7%
Navigator	4,556	4,67	2,4%	[4.5 ; 4.85]	5	1	0	6	1,1%	9,2%	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)

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

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 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.