

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

### *Perspetivas*

#### **Atividade terciária, BCE e dados empresariais em foco**

A semana arranca com a divulgação da atividade nos serviços, prevendo-se que tenham desacelerado o ritmo de expansão tanto na Zona Euro como nos EUA. Na quarta-feira o foco está voltado para os dados finais do PIB na região da moeda única e no Japão, bem como para o Beige Book da Fed, que nos traz o pulsar da economia norte-americana nas últimas semanas, dado relevante nas decisões de política monetária do Banco Central. Na quinta-feira os holofotes viram-se para as conclusões da reunião do BCE. Sendo certa a manutenção da taxa diretora para a Zona Euro nos 0%, os investidores vão concentrar-se no discurso de Mario Draghi. Nesse mesmo dia o arranque das bolsas europeias pode ser marcado pelos dados da Balança Comercial da China, em especial das importações. A semana termina com Balança Comercial alemã e dados de emprego nos EUA. No que respeita a resultados de salientar em Portugal as contas de CTT (7) e Altri (8). Na Europa Deutsche Post (7), Continental, Merck KGaA, Linde e Engie (dia 8) estão entre os números a ter em conta, enquanto dos EUA chegam os resultados de Target (6) e Costco Wholesale (7).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (fev.)	-	-6,30%
	UEM	09:00	PMI Serviços (fev. F)	56,70	56,70
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (fev.)	53,30	53,00
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (mar.)	30,90	31,90
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,00%	-1,10%
	EUA	15:00	ISM Serviços (fev.)	58,80	59,90
<b>3ªfeira</b>	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jan.)	-1,10%	1,70%
<b>4ªfeira</b>	Japão	05:00	Leading Index (jan. P)	106,10	107,40
	Japão	05:00	Coincident Index (jan. P)	115,30	120,20
	França	07:45	Balança Comercial (jan.)	-4500m	-3468m
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,60%	0,60%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (fev.)	195k	234k
	EUA	13:30	Balança Comercial (jan.)	-\$55.0b	-\$53.1b
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
	Japão	23:50	Balança Comercial (jan.)	-¥691.0b	¥538.9b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,20%	0,10%
<b>5ªfeira</b>	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jan.)	-1,70%	3,80%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	220k	210k
	Japão	00:00	Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-	-0,10%
	China	00:00	Balança Comercial (fev.)	-\$8.45b	\$20.34b
<b>6ªfeira</b>	China	01:30	IPP (h) (fev.)	3,80%	4,30%
	China	01:30	Inflação (fev.)	2,40%	1,50%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (jan.)	18.1b	18.2b
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jan.)	6,00%	6,50%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jan.)	3,80%	4,50%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jan.)	1,90%	0,00%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (fev.)	203k	200k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (fev.)	4,00%	4,10%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jan.)	-	1,20%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jan. F)	-	0,70%

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

(1) Estimativas de consenso a 02/03/2018; (2) Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
<b>4ªfeira</b>	06:00	Deutsche Post AG	EUR	44,40	36,12	-3,8%	41,00
<b>5ªfeira</b>	07:30	Continental AG	EUR	43,44	217,20	-5,1%	250,54
	06:00	Merck KGaA	EUR	34,22	78	-5,9%	105
	06:30	Linde AG	EUR	33,09	178	-4,8%	221
	07:30	Engie SA	EUR	29,88	12	-4,9%	15

\* 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 2 de março 2018

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

O vermelho pintou a semana nas principais praças mundiais com o discurso do novo Presidente da Fed, Jerome Powell, no Congresso a ser o evento mais aguardado. Powell mostra-se despreocupado com a volatilidade de mercado e com a mais recente correção, alegando que não compromete o crescimento económico e que os focos estão na inflação e no mercado de trabalho, o que reforça o comprometimento na subida de taxas. O mercado mantém-se equilibrado entre as 3 e as 4 subidas de juros por parte da Fed este ano. A imposição de taxas à importação de aço e alumínio por parte dos EUA foi outro

fator de pressão para os mercados acionistas. O crescimento do PIB norte-americano e na Zona Euro, bem como os indicadores de atividade industrial por todo o globo, marcaram a agenda preenchida dos investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5367,16	-1,88%	-0,39%	S&P 500	2691,25	-2,04%	0,66%	MSCI Emergentes	1182,06	-2,83%	2,0%
Footsie 100	7069,90	-2,41%	-8,04%	Dow Jones	24538,06	-3,05%	-0,73%	Crude	61,25	-3,62%	1,4%
IBEX 35	9531,10	-2,97%	-5,11%	NASDAQ 100	6811,04	-1,24%	6,48%	Euro-Dólar	1,2312	0,05%	2,4%
CAC 40	5136,58	-3,40%	-3,31%	Nikkei 225	21181,64	-3,25%	-6,95%	Libra-Euro	1,1186	-1,55%	-0,57%
Euro Stoxx	369,68	-3,40%	-4,10%	Hang Seng	30583,45	-2,19%	2,22%	US 10Y	2,86%	-0,17pbs	45,89pbs
DAX	11913,71	-4,57%	-7,77%	Shanghai	3254,53	-1,05%	-1,59%	Bund 10Y	0,65%	-0,1pbs	22,4pbs

O tombo das ações da retalhista Jerónimo Martins foi um dos destaques da semana, em resposta à apresentação de números. O *guidance* para 2018 prevê planos de expansão acima do esperado. Corticeira Amorim, EDPR e EDP também divulgaram as suas contas. Nota de destaque para o BCP que irá integrar o índice Stoxx 600 a partir do dia 16 de março. O PSI20 desvalorizou 1,88% para 5.367,16 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	9,09%	-14,32%	↑
EDP	Utilities	-0,39%	-3,08%	↓
Pharol	Telecomunicações	-0,66%	-6,02%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,91%	0,63%	↑
Novabase	Tecnológico	-1,01%	-6,01%	↑
Mota Engil	Construção	-5,16%	-1,12%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-5,44%	-0,96%	↑
Altri	Recursos Naturais	-5,92%	-7,98%	↑
Sonae	Retalho	-6,01%	0,08%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-13,81%	0,54%	↓

#### Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ahold	Retalho	4,30%	-5,77%	↑
AB InBev	Alimentação & Bebidas	2,48%	-7,08%	↑
Essilor	Farmacêutico	2,41%	-3,09%	↑
Nokia	Tecnológico	-0,75%	16,75%	↑
Fresenius	Farmacêutico	-0,91%	-8,13%	↓
Deutsche Bank	Banca	-5,61%	-16,26%	↑
BASF	Químico	-5,96%	-9,46%	↓
Safran	Industrial	-6,05%	-0,22%	↓
Siemens	Industrial	-6,99%	-11,52%	↑
E.ON	Utilities	-7,57%	-4,33%	↑

#### Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Intel	Tecnológico	2,62%	3,63%	↓
Apple	Tecnológico	0,40%	-0,87%	↓
Cisco	Tecnológico	0,14%	4,51%	↓
Verizon	Telecomunicações	-0,06%	-9,28%	↓
IBM	Tecnológico	-0,66%	-6,45%	↑
Wal-Mart	Retalho	-4,44%	-12,29%	↓
Home Depot	Retalho	-5,25%	-8,08%	↑
DowDuPont	Químico	-6,59%	-3,78%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	-9,07%	-7,78%	↓
Caterpillar	Industrial	-9,87%	-4,14%	↓

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
Corticeira Amorim	9,74	12,95	33,0%	[12,58 ; 13,33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%
CTT	3,308	4,21	27,3%	[3,8 ; 4,25]	3	6	1	10	-6,8%	-1,7%
Sonae Capital	1,014	1,19	16,9%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%
Altri	4,45	5,30	19,1%	[4,95 ; 5,65]	1	4	1	6	0,0%	2,0%
Semapa	18,36	21,19	15,4%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	-6,6%	0,0%
Jeronimo Martins	15,165	16,74	10,4%	[15 ; 18]	7	14	8	29	-1,2%	-0,3%
Sonae	1,141	1,30	14,1%	[1,24 ; 1,46]	4	2	1	7	0,0%	0,0%
REN	2,46	2,67	8,5%	[2,47 ; 3,01]	5	3	3	11	1,5%	-0,8%
NOS	4,804	6,70	39,5%	[6,1 ; 7,3]	7	7	1	15	0,0%	1,0%
EDP	2,789	3,02	8,2%	[2,85 ; 3,2]	8	11	5	24	-0,9%	-1,4%
BCP	0,3121	0,31	-2,3%	[0,25 ; 0,37]	4	4	3	11	0,0%	4,1%
Galp Energia	14,665	16,18	10,4%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	-3,5%	-2,1%
Ibersol	11,2	12,10	8,0%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%
Novabase	2,94				0	1	0	1	0,0%	0,0%
Mota-Engil	3,765	3,45	-8,4%	[3,18 ; 3,73]	2	2	1	5	0,0%	0,0%
EDP Renovaveis	7,085	7,62	7,5%	[7,3 ; 8]	11	11	0	22	-0,4%	0,4%
Navigator	4,298	4,86	13,0%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,7%	1,0%

[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.*