

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Mercado prepara *earnings season* com minutas da Fed na calha

Semana de arranque para mais uma *earnings season*, com os números do JPMorgan, Citigroup e Wells Fargo a chegarem na sexta-feira. Aqui, o *surprise level* poderá funcionar como *driver* para o comportamento dos mercados até maio. Antes disso, agenda macro marcada pelas minutas da última reunião da Fed e dados de inflação nos EUA na 4ª Feira, pontos importantes para se perceber o ritmo de subida de juros que a Reserva Federal norte-americana pode induzir em 2018 e 2019. A evolução das exportações e importações chinesas (6ª Feira) também devem ter influência, numa altura em que as trocas comerciais são tão faladas. Na Zona Euro destacamos a evolução da produção industrial, já depois da Alemanha nos ter mostrado dados pouco apelativos.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	9:30	Sentix - Confiança dos Investidores (abr.)	20,8	24,0
	Portugal	11:00	Balança Comercial (fev.)	--	-1249M
3ªfeira	Reino Unido	0:01	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	-0,1%	0,6%
	França	7:45	Produção Industrial (h) (fev.)	4,40%	1,20%
	Itália	9:00	Produção Industrial (h) (fev.)	--	7,30%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	107,0	107,6
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	2,6%	2,5%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (fev.)	--	-1,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (m) (fev. F)	0,7%	1,0%
4ªfeira	Japão	0:50	IPP (h) (mar.)	2,0%	2,5%
	China	2:30	IPP (h) (mar.)	3,3%	3,7%
	China	2:30	Inflação (mar.)	2,6%	2,9%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	0,80%	0,7%
	EUA	13:30	Inflação (mar.)	2,3%	2,2%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	--	--
	5ªfeira	França	7:45	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,7%
UEM		10:00	Produção Industrial (h) (fev.)	3,6%	2,7%
EUA		13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	230k	242k
6ªfeira	Alemanha	7:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,5%	1,2%
	Espanha	8:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,3%	1,2%
	UEM	10:00	Balança Comercial (fev.)	20.1b	19.9b
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. P)	101,0	101,4
	China	0:00	Balança Comercial (mar.)	\$27.87Bn	\$33.74Bn
	China	0:00	Exportações (h) (mar.)	11,90%	0,00%
	China	0:00	Importações (h) (mar.)	12,40%	6,30%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 06/04/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira		Tesco PLC	GBP	22,94	202,90	0,0%	225,60
5ªfeira		Sodexo SA	EUR	12,02	79	-3,5%	95
	06:30	Wirecard AG	EUR	12,14	99,22	3,9%	108,55

* 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 6 de abril 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
4ªfeira	12:00	Fastenal	\$15,4	\$53,65	-1,72%	\$0,609	\$1,18	1T (3/18)	\$57,57
5ªfeira	11:00	BlackRock	\$84,4	\$519,92	-4,02%	\$6,405	\$3,32	1T (3/18)	\$613,00
		AA Delta Air Lines	\$37,5	\$53,05	-3,21%	\$0,730	\$9,87	1T (3/18)	\$72,18
6ªfeira	12:00	JPMorgan Chase &	\$372,0	\$109,09	-0,80%	\$2,275	\$27,92	1T (3/18)	\$121,76
	13:00	Wells Fargo &	\$254,7	\$52,23	-0,34%	\$1,067	\$21,03	1T (3/18)	\$63,78
	13:00	Citigroup	\$175,6	\$68,60	1,63%	\$1,615	\$18,82	1T (3/18)	\$84,00
	11:45	PNC Financial Services Group I	\$69,8	\$147,95	-2,18%	\$2,435	\$4,15	1T (3/18)	\$163,69

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 6 de abril de 2018; AA -Antes da abertura de Wall Stret; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

As tensões comerciais tiveram como atores principais os EUA e a China, com o Presidente norte-americano a estudar tarifas adicionais a produtos oriundos do gigante asiático, avaliados em \$100 mil milhões. A China prometeu uma resposta à altura. O principal conselheiro económico de Trump tentou passar uma mensagem de tranquilidade, ao apelar às conversações entre os dois países mas foi insuficiente para animar a maioria dos índices bolsistas, com a exceção da Europa que beneficiou da sessão de 5ª feira ao registar o melhor dia desde junho de 2016. Os PMIs trouxeram-nos um abrandamento da atividade em praticamente todos os quadrantes do globo em março.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7183,64	1,80%	-6,56%	S&P 500	2604,47	-1,38%	-2,59%	MSCI Emergentes	1161,97	-0,76%	0,3%
CAC 40	5258,24	1,76%	-1,02%	Dow Jones	23932,76	-0,71%	-3,18%	Crude	62,06	-4,43%	2,7%
DAX	12241,27	1,19%	-5,24%	NASDAQ 100	6433,21	-2,25%	0,58%	Euro-Dólar	1,2276	-0,41%	2,1%
Euro Stoxx	378,24	1,14%	-1,88%	Nikkei 225	21567,52	0,53%	-5,26%	Libra-Euro	1,1474	0,77%	1,99%
IBEX 35	9682,80	0,86%	-3,60%	Hang Seng	29844,94	-0,83%	-0,25%	US 10Y	2,77%	3.46pbs	36.8pbs
PSI 20	5417,06	0,21%	0,53%	Shanghai	3131,11	-1,19%	-5,32%	Bund 10Y	0,50%	0.1pbs	7pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 0,21% para 5.417,06 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Corticeira Amorim	Industrial	5,58%	1,96%	↓
Galp Energia	Petrolífero	3,23%	2,93%	↓
Altri	Recursos Naturais	2,95%	15,94%	↓
Semapa	Recursos Naturais	2,16%	-3,74%	↓
F.Ramada	Recursos Naturais	1,56%	13,27%	↓
BCP	Banca	-0,44%	-7,80%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-1,25%	7,50%	↑
Jeronimo Martins	Retailho	-3,48%	-13,22%	↓
Pharol	Telecomunicações	-3,95%	-0,87%	↑
Mota Engil	Construção	-5,81%	-18,25%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Total	Petrolífero	5,08%	-1,79%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	4,96%	1,50%	↑
Eni	Petrolífero	4,20%	4,19%	↑
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	3,76%	3,56%	↑
Engie	Utilities	3,65%	5,28%	↓
Danone	Alimentação & Bebidas	-0,41%	-0,03%	↓
Nokia	Tecnológico	-0,85%	-6,62%	↑
BBVA	Banca	-1,29%	-6,69%	↓
Schneider Electric	Industrial	-2,72%	-0,34%	↓
Daimler	Auto	-5,28%	-2,13%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
UnitedHealth	Farmacêutico	4,65%	-5,38%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	3,11%	-0,86%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	1,67%	-0,88%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	1,13%	0,49%	↑
Chevron	Petrolífero	0,63%	1,89%	↓
Caterpillar	Industrial	-2,98%	-4,69%	↑
General Electric	Industrial	-3,12%	-4,46%	↑
3M	Industrial	-3,31%	-6,79%	↓
Cisco	Tecnológico	-5,04%	-4,22%	↓
Intel	Tecnológico	-6,32%	5,66%	↓

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	10,98	12,95	17,9%	[12,58 ; 13,33]	1	2	0	3	0,0%	-0,4%	1,7%
CTT	3,16	4,14	30,9%	[3,55 ; 4,36]	3	5	1	9	-1,2%	-5,1%	12,1%
Sonae Capital	0,925	1,19	28,1%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	6,5%
Altri	5,58	5,30	-5,0%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,4%
Semapa	18,92	21,19	12,0%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,29	16,63	16,3%	[15,3 ; 17,93]	10	13	6	29	-1,1%	-0,3%	4,3%
Sonae	1,099	1,29	17,7%	[1,2 ; 1,46]	4	2	1	7	-1,2%	0,0%	3,8%
REN	2,536	2,72	7,1%	[2,56 ; 3]	4	4	3	11	3,9%	1,8%	6,7%
NOS	4,83	6,49	34,5%	[5,83 ; 6,88]	7	8	1	16	2,8%	-1,5%	6,1%
EDP	3,087	3,02	-2,3%	[2,85 ; 3,2]	7	11	6	24	0,0%	0,1%	5,8%
BCP	0,2708	0,32	17,3%	[0,3 ; 0,37]	5	4	2	11	0,0%	0,3%	
Galp Energia	15,8	16,18	2,4%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	0,4%	0,1%	1,9%
Ibersol	11,3	12,10	7,1%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13	12,00	-7,7%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,0%
Mota-Engil	3,08	3,63	18,0%	[3,2 ; 4]	1	3	1	5	-22,8%	8,2%	4,2%
EDP Renovaveis	8,00	7,61	-4,9%	[7,2 ; 8]	11	11	0	22	0,0%	0,1%	0,7%
Navigator	4,728	4,86	2,7%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,0%

[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)

▲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

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.