

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Muita atividade e com especial atenção aos alemães

Espera-se uma semana marcada pela revelação de indicadores de atividade na indústria e serviços um pouco por todo o globo em agosto, em busca de sinais que acalmem os receios de arrefecimento económico. Especial atenção à Alemanha, uma vez que após a contração do PIB no 2.º trimestre há probabilidade de entrada em recessão no corrente. Neste contexto, os PMIs alemães (dias 2 e 4) e os dados de Produção industrial germânica (dia 6) têm especial interesse. O Beige Book da Fed trará o ritmo de atividade nos diversos quadrantes económicos durante as últimas semanas nos EUA e na sexta-feira chega o valor final do PIB da Zona Euro no 2.º trimestre. Com a entrada em vigor no último domingo de tarifas adicionais dos EUA às importações chinesas, o tema da guerra comercial voltará a estar em pano de fundo. Hoje Wall Street estará encerrado devido a feriado nos EUA.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	UEM	09:00	PMI Indústria (ago. F)	47,00	46,50
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (ago.)	48,40	48,00
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	-0,10%
<b>3ªfeira</b>	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (ago.)	0,50%	0,10%
	UEM	10:00	IPP (h) (jul.)	0,20%	0,70%
	EUA	15:00	ISM Indústria (ago.)	51,20	51,20
	EUA	15:00	Gastos c/ a construção (jul.)	0,30%	-1,30%
<b>4ªfeira</b>	China	02:45	PMI Serviços (ago.)	51,70	51,60
	UEM	09:00	PMI Serviços (ago. F)	53,40	53,20
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (ago.)	51,00	51,40
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-0,60%	1,10%
	EUA	13:30	Balança Comercial (jul.)	-\$54.3b	-\$55.2b
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
<b>5ªfeira</b>	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	-1,50%	2,50%
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	-4,10%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (ago.)	150k	156k
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	215k	215k
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jul.)	1,00%	0,60%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (jul. F)	2,10%	1,80%
	EUA	15:00	ISM Serviços (ago.)	54,00	53,70
<b>6ªfeira</b>	Japão	06:00	Leading Index (jul. P)	93,20	93,30
	Japão	06:00	Coincident Index (jul. P)	100,70	100,40
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jul.)	-3,70%	-5,20%
	Alemanha	07:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	2,50%
	França	07:45	Balança Comercial (jul.)	-4407m	-5187m
	Itália	09:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	1,90%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,20%	0,40%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário	168k	164k

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 30/08/2019; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

## Semana Passada

A última semana foi positiva para as bolsas europeias e norte-americanas, com as congéneres asiáticas a destoarem deste sentimento. O regresso de Conte ao cargo de primeiro-ministro italiano depois do novo Governo de coligação com o Partido Democrata e o Movimento 5 Estrelas ter sido aceite pelo Presidente acalmou a instabilidade política em Itália e trouxe ânimo aos investidores. O alívio das tensões comerciais, perante a indicação da China de que não vai retaliar agora com novas tarifas aos EUA, a revelação de que a economia francesa cresceu acima do esperado no 2.º trimestre e notícias de que o Reino Unido pretende acelerar as conversações com a União Europeia para o Brexit foram outros *triggers*.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5480,48	2,88%	15,85%	S&P 500	2926,46	2,79%	16,74%	MSCI Emergentes	984,33	1,10%	1,9%
DAX	10558,96	2,82%	13,07%	Dow Jones	26403,28	3,02%	13,19%	Crude	55,10	1,72%	21,3%
Euro Stoxx	370,87	2,77%	12,90%	NASDAQ 100	7691,00	3,03%	21,50%	Euro-Dólar	1,0988	-1,36%	-4,1%
PSI 20	4887,63	1,99%	3,30%	Nikkei 225	20704,37	-0,03%	3,45%	Libra-Euro	1,1070	0,50%	-0,54%
IBEX 35	8812,90	1,89%	3,20%	Hang Seng	25724,73	-1,74%	-0,47%	US 10Y	1,50%	-3,9pbs	-118,82pbs
Footsie 100	7207,18	1,58%	7,12%	Shanghai	2886,24	-0,39%	15,73%	Bund 10Y	-0,70%	-2,5pbs	-94,2pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,99% para 4.887,63 pontos, após seis semanas consecutivas de queda.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Edp Renovaveis	Utilities	4,38%	4,12%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	3,84%	-1,40%	↑
Galp Energia	Petrolifero	3,53%	-10,15%	↓
NOS	Media	3,48%	-12,01%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,05%	-9,05%	↓
CTT	Industrial	0,11%	-8,21%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	0,00%	-13,65%	→
Mota Engil	Construção	-1,25%	-0,36%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,39%	-25,97%	↓
BCP	Banca	-4,40%	-25,70%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Asml Holding Nv	Tecnológico	6,36%	-7,64%	↓
Telefonica	Telecomunicações	6,10%	-18,34%	↑
Enel Spa	Utilities	5,96%	-0,81%	↓
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	5,29%	-5,67%	↑
Daimler Ag	Auto	4,87%	-15,25%	↓
Vivendi	Media	0,08%	2,96%	↓
Nokia Oyj	Tecnológico	-0,43%	-1,71%	↑
Banco Santander	Banca	-0,79%	-16,12%	↑
Axa	Segurador	-1,79%	-10,24%	↓
Unibail-Rodamco-	Imobiliário	-2,38%	-5,10%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	1M	Sentimento*
United Technologies	Industrial	5,53%	-8,54%	↓
Intel	Tecnológico	5,45%	-13,12%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	5,05%	-7,22%	↓
Home Depot	Retailho	4,80%	2,06%	↓
IBM	Tecnológico	4,60%	-13,84%	↓
Travelers Cos	Segurador	1,54%	-1,88%	↓
Exxon Mobil	Petrolífero	1,47%	-10,46%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	1,45%	-9,55%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	0,49%	-0,86%	↑
Cisco	Tecnológico	0,43%	-19,23%	↓

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês

\* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões

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)	Upaide	[P25 ; P75]	#B	#H	#S	#REC	▲EPS	▲PT	DY
Corticeira Amorim	9,15	12,58	37,4%	[12.15 ; 12.98]	5	1	0	6	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	1,88	3,03	61,3%	[2.93 ; 3.13]	1	3	1	5	0,0%	2,0%	4,4%
Sonae Capital	0,62	1,33	114,5%	[1.32 ; 1.35]	3	0	0	3		0,0%	8,3%
Altri	5,75	7,74	34,6%	[6.75 ; 8.33]	6	3	0	9	-10,3%	-4,1%	11,6%
Semapa	12,06	20,91	73,4%	[18.65 ; 22.01]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	15,01	15,38	2,4%	[14.05 ; 16.25]	15	9	3	27	-0,4%	0,7%	2,3%
Sonae	0,825	1,24	50,7%	[1.24 ; 1.25]	7	0	0	7	12,3%	-3,0%	4,8%
REN	2,55	2,59	1,5%	[2.44 ; 2.73]	3	7	2	12	0,0%	0,0%	6,7%
NOS	5,345	6,33	18,5%	[6 ; 6.8]	10	5	2	17	-0,3%	-1,3%	6,0%
EDP	3,438	3,66	6,3%	[3.45 ; 3.95]	9	9	1	19	0,0%	0,0%	5,8%
BCP	0,1932	0,30	57,0%	[0.3 ; 0.32]	6	5	0	11	0,0%	-5,0%	0,8%
Galp Energia	13,06	16,22	24,2%	[15.1 ; 17.5]	11	8	4	23	0,4%	0,0%	2,4%
Ibersol	8,16	11,75	44,0%	[11.43 ; 12.08]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	1,2%
F. Ramada	6,34	8,60	35,6%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,894	3,25	71,6%	[2.88 ; 3.63]	2	1	0	3	62,5%	0,0%	3,8%
EDP Renovaveis	10,02	9,77	-2,5%	[9.16 ; 10.3]	12	4	0	16	0,3%	0,4%	0,8%
Navigator	3,072	4,30	40,0%	[3.96 ; 4.96]	7	0	1	8	0,0%	-1,1%	6,6%

[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.*