

# MTRADER

## BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

### Perspetivas

#### Economia alemã terá entrado em recessão, fica-se a saber já esta semana

No rescaldo das eleições em Espanha, onde a vitória de Sánchez se mostrou insuficiente para ultrapassar o impasse governativo, esta semana os dados do PIB do 3.º trimestre em algumas regiões do globo podem mexer um pouco com o sentimento. O mercado ficará a conhecer o desempenho económico de Reino Unido, Japão e Zona Euro, com o principal destaque a ir para a Alemanha, pois os analistas antecipam que a economia germânica tenha entrado em recessão técnica. Espera-se também a divulgação de uma estagnação na inflação norte-americana (nos 1,7%) e um leve recuo na Zona Euro (de 10pb para 0,7%), valores que ainda assim estão abaixo da meta de 2%/ano estabelecida pelos bancos centrais e que lhes deixa espaço para a atual política de juros baixos. A *earnings season* aproxima-se do seu final, com destaque nos EUA para Walmart, Cisco, Applied Materials e NVIDIA. Na Europa atenções voltadas para os números de Henkel, Enel, Infineon, RWE, Vodafone, AP Moller - Maersk A/S, ABN AMRO, Merck KGaA, Bouygues, KBC, Deutsche Post e Linde. Em Portugal teremos as contas de REN e Sonae. De resto qualquer declaração no âmbito da guerra comercial EUA China pode também mexer com o sentimento.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2ªfeira	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,40%	-0,20%
3ªfeira	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (nov.)	-22,00	-25,30
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	102,00	101,80
	Japão	23:50	IPP (h) (out.)	-0,20%	-1,10%
4ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (out. F)	0,90%	0,90%
	Reino Unido	09:30	Inflação (out.)	1,60%	1,70%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (set.)	-2,30%	-2,80%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (out. F)	-	-0,10%
	EUA	13:30	Inflação (out.)	1,70%	1,70%
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,20%	0,30%
5ªfeira	China	02:00	Produção Industrial (h) (out.)	5,40%	5,80%
	China	02:00	Vendas a retalho (h) (out.)	7,80%	7,80%
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	-0,10%	-0,10%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (out. F)	0,90%	0,90%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (out. F)	0,20%	0,20%
	Portugal	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,40%	0,50%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (out.)	3,70%	3,10%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,20%	0,20%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,20%	-0,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	215k	211k
	6ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (set. F)	-
UEM		10:00	Balança Comercial (set.)	18.7b	20.3b
UEM		10:00	Inflação (out. F)	0,70%	0,80%
EUA		13:30	Empire Manufacturing (nov.)	6,00	4,00
EUA		13:30	Índice de Preços das Importações (m) (out.)	-0,20%	0,20%
EUA		13:30	Vendas Retalho (m) (out.)	0,10%	-0,30%
EUA		14:15	Produção Industrial (m) (out.)	-0,40%	-0,40%
EUA		15:00	Stocks das Empresas (set.)	0,10%	0,00%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 08/11/2019; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

### Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira		Enel SpA	EUR	69,80	6,87	-1,7%	7,00
		Vodafone Group PLC	GBP	50,33	162,24	1,1%	187,19
		Deutsche Post AG	EUR	40,49	32,75	0,9%	34,53
	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	23,56	18,84	1,1%	19,78
	12:00	Linde PLC	EUR	99,52	184,10	2,4%	183,14
4 <sup>ª</sup> feira	07:00	ABN AMRO Bank NV	EUR	16,26	17,30	0,2%	19,96
	DF	Sonae SGPS SA	EUR	1,86	0,93	1,0%	1,31
5 <sup>ª</sup> feira	07:00	Merck KGaA	EUR	47,61	109,55	1,7%	106,28
		Henkel AG & Co KGaA	EUR	39,89	95,06	0,1%	92,09
		National Grid PLC	GBP	35,90	889,90	-0,8%	939,47
	07:00	KBC Group NV	EUR	27,53	66,16	2,4%	68,50
		RWE AG	EUR	16,09	26,18	-5,2%	27,80
	07:30	Bouygues SA	EUR	14,25	38,17	-0,2%	40,46
6 <sup>ª</sup> feira		AP Moller - Maersk A/S	DKK	24,54	9102,00	1,8%	8673,17
	DF	REN	EUR	1,83	2,75	2,8%	2,58

\* 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 8 de novembro de 2019

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
3 <sup>ª</sup> feira	12:00	Linde PLC	\$109,7	\$203,00	2,11%	\$1,782	\$7,11	3T (9/19)	\$202,46
4 <sup>ª</sup> feira	DF	Cisco Systems	\$207,2	\$48,83	3,83%	\$0,807	\$13,09	1T (10/19)	\$54,08
5 <sup>ª</sup> feira	13:00	Walmart	\$339,7	\$119,44	1,55%	\$1,088	\$128,60	3T (10/19)	\$123,79
	DF	NVIDIA	\$126,5	\$207,78	2,56%	\$1,575	\$2,91	3T (10/19)	\$196,12
	DF	Applied Materials	\$51,8	\$56,03	1,03%	\$0,758	\$3,68	4T (10/19)	\$54,79

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 8 de novembro de 2019; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

A última semana foi de ganhos para os principais índices mundiais, onde o PSI20 se destacou com uma subida acima dos 3%, com CTT e Pharol em grande plano, ao avançarem mais de 10%. O otimismo no acordo EUA/ China foi um importante catalisador para os mercados acionistas, isto depois de a China ter referido que as duas nações acordaram a remoção de tarifas por fases. Esta nota acabou por ser desmentida por Trump na passada sexta-feira, arrefecendo maiores ganhos semanais. A boa surpresa nos indicadores de atividade para a Zona Euro e EUA, ao demonstrarem um alívio do ritmo de contração na indústria e uma aceleração surpreendente nos serviços, deram um suporte adicional. Alguns resultados empresariais acima das expectativas também ajudaram a elevar o otimismo, entre os quais os da Soc.Gen, da Siemens, da BMW ou mesmo da Ahold.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5304,81	3,69%	12,12%	S&P 500	3093,08	0,85%	23,39%	MSCI Emergentes	1064,85	1,49%	10,3%
CAC 40	5889,70	2,22%	24,50%	Dow Jones	27681,24	1,22%	18,66%	Crude	57,24	1,85%	26,1%
DAX	10558,96	2,06%	25,28%	NASDAQ 100	8255,89	1,16%	30,43%	Euro-Dólar	1,1020	-1,27%	-3,8%
Euro Stoxx	399,01	1,93%	21,47%	Nikkei 225	23391,87	2,37%	16,87%	Libra-Euro	1,1589	-0,02%	4,12%
Footsie 100	7359,38	0,78%	9,38%	Hang Seng	27651,14	2,03%	6,99%	US 10Y	1,94%	23,14pbs	-74,26pbs
IBEX 35	9393,70	0,70%	10,00%	Shanghai	2964,19	0,20%	18,86%	Bund 10Y	-0,26%	11,9pbs	-50,5pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 3,69% para 5.304,81 pontos.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	19,07%	-13,25%	↑
CTT	Industrial	12,89%	33,84%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	8,60%	15,10%	↑
Navigator	Recursos Naturais	8,60%	2,95%	↑
Altri	Recursos Naturais	7,75%	-7,65%	↑
Mota Engil	Construção	1,79%	13,02%	↑
NOS	Media	1,14%	3,34%	↑
F.Ramada	Recursos Naturais	0,32%	2,59%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	0,27%	-7,20%	↓
EDP	Utilities	-0,38%	3,44%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Soc Generale Sa	Banca	9,78%	4,99%	↑
Siemens Ag-Reg	Industrial	8,44%	8,39%	↑
Bayer Motoren Wk	Auto	8,06%	7,86%	↑
Koninklijke Ahol	Retailho	7,95%	-2,91%	↑
Bnp Paribas	Banca	7,50%	7,11%	↑
Nokia Oyj	Tecnológico	-1,65%	-27,02%	↑
Iberdrola Sa	Utilities	-2,27%	-2,59%	↑
Inditex	Retailho	-2,55%	0,25%	↓
Adidas Ag	Bens de Consumo pessoal	-2,86%	-0,78%	↓
Engie	Utilities	-4,48%	-1,43%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
General Electric	Industrial	10,98%	20,56%	↑
Chevron	Petrolifero	4,06%	0,17%	↑
Walt Disney	Media	3,92%	2,47%	↑
Cisco	Tecnológico	3,83%	-1,49%	↑
Intel	Tecnológico	3,11%	11,33%	↓
Verizon	Telecomunicações	-1,69%	0,87%	↓
Home Depot	Retailho	-1,90%	2,71%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-3,14%	-1,37%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-3,37%	0,02%	↓
Pfizer	Farmacêutico	-3,49%	8,35%	↓

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)

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

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 alestado 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.