

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Atividade, Inflação e Itália marcam semana que culmina em Jackson Hole

Esta semana destaque para o Simpósio Anual de Jackson Hole, que decorre entre dia 22 e 24 de agosto, de onde os investidores vão tentar extrair sinais sobre a visão e os planos que os líderes têm para a economia, numa altura em que a nível mundial emergem sinais de arrefecimento. Na agenda macroeconómica já hoje os dados finais deverão mostrar uma descida da inflação na Zona Euro em Julho (para os 1,1%), sustentando a tese de muitos analistas de que tão cedo o BCE não deverá subir juros. Dia 21 as Atas da última reunião da Fed mostram o que pensam os intervenientes do Banco Central norte-americano. No dia seguinte destaque o mercado está à espera que os valores preliminares de atividade na indústria e serviços confirmem arrefecimento em agosto na Zona Euro e que apenas a indústria norte-americana tenha conseguido aumentar o ritmo de expansão. Em Itália o primeiro-ministro Giuseppe Conte dirige-se já esta terça-feira ao Senado, possivelmente levando a um voto de confiança. No calendário empresarial das *big caps* merecem atenção os números de Home Depot, Medtronic e Salesforce.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	10:00	Inflação (jul. F)	1,10%	1,30%
3ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (jul.)	1,00%	1,20%
	Portugal	11:00	IPP (h) (jul.)	-	-0,20%
4ªfeira	Espanha	09:00	Balança Comercial (jun.)	-	-2110m
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (jul.)	2,50%	-1,70%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (ago. P)	46,30	46,50
	UEM	09:00	PMI Serviços (ago. P)	53,00	53,20
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	216k	220k
	EUA	14:45	PMI Indústria (ago. P)	50,50	50,40
	EUA	14:45	PMI Serviços (ago. P)	52,80	53,00
	EUA	15:00	Leading Index (jul.)	0,20%	-0,30%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (ago. A)	-7,00	-6,60
6ªfeira	Japão	00:30	Inflação (jul.)	0,50%	0,70%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (jul.)	-0,20%	7,00%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 16/08/2019; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	11:45	Estee Lauder	\$64,9	\$179,22	-2,39%	\$0,533	\$3,53	4T (6/19)	\$185,74
3ªfeira	AA	Home Depot Inc/The	\$224,1	\$203,65	-3,03%	\$3,085	\$30,98	2T (7/19)	\$210,55
	11:45	Medtronic PLC	\$137,8	\$102,76	1,07%	\$1,182	\$7,40	1T (7/19)	\$106,96
	14:30	TJX Cos	\$62,3	\$51,39	-2,96%	\$0,621	\$9,90	2T (7/19)	\$58,64
4ªfeira	11:00	Lowe's Cos	\$73,5	\$93,92	-4,70%	\$2,010	\$20,96	2T (7/19)	\$113,21
	AA	Target	\$43,1	\$84,21	2,18%	\$1,617	\$18,25	2T (7/19)	\$89,76
	13:00	Analog Devices	\$40,9	\$110,52	-0,13%	\$1,222	\$1,45	3T (7/19)	\$114,80
5ªfeira	DF	salesforce.com	\$125,9	\$143,89	0,36%	\$0,467	\$3,95	2T (7/19)	\$183,05
	DF	Intuit	\$70,2	\$270,96	-2,03%	(\$0,151)	\$0,96	4T (7/19)	\$257,61
	DF	Ross Stores	\$37,6	\$103,18	-2,20%	\$1,115	\$3,96	2T (7/19)	\$102,20

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 16 de agosto de 2019; AA -Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A situação económica na Argentina e as manifestações em Hong Kong, que afetaram de forma mais expressiva o setor de Bens de luxo condicionaram as bolsas na última semana, numa altura em que os investidores se mostram apreensivos perante o arrefecimento económico global. A queda no indicador que mede as expectativas dos investidores e analistas para os próximos 6 meses, dado pelo ZEW, para mínimos de 2011, o abrandamento acima do esperado da produção industrial e vendas a retalho na China, a contração da economia alemã e a queda na produção industrial na Zona Euro foram fatores que vieram alimentar esses receios. A troca de palavras entre EUA e a China que respeita à aplicação de tarifas adicionais e possíveis retaliações foram outro foco de pressão. Neste ambiente, tem sido a política de juros baixos dos Bancos Centrais a atenuar o sentimento, uma vez que os investidores deixam de ter alternativa de retorno em depósitos tradicionais ou no mercado obrigacionista. Nos EUA a deformação da *yield curve* nos EUA chegou mesmo a mostrar juros mais elevados em financiamentos a 2 anos do que a 10 anos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5300,79	-0,51%	12,05%	S&P 500	2888,68	-1,03%	15,23%	MSCI Emergentes	970,27	-1,11%	0,5%
Euro Stoxx	359,84	-0,73%	9,54%	Dow Jones	25886,01	-1,53%	10,97%	Crude	54,87	0,68%	20,8%
IBEX 35	8670,40	-1,00%	1,53%	NASDAQ 100	7604,11	-0,55%	20,13%	Euro-Dólar	1,1093	-1,05%	-3,1%
DAX	10558,96	-1,12%	9,51%	Nikkei 225	20418,81	-1,29%	2,02%	Libra-Euro	1,0957	1,75%	-1,55%
PSI 20	4804,19	-1,13%	1,54%	Hang Seng	25734,22	-0,79%	-0,43%	US 10Y	1,55%	-19,09pbs	-113,04pbs
Footsie 100	7117,15	-1,88%	5,78%	Shanghai	2823,82	1,77%	13,23%	Bund 10Y	-0,69%	-10,9pbs	-92,7pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 1,13% para 4.804,19 pontos.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Mota Engil	Construção	8,47%	-9,18%	↑
Navigator	Recursos Naturais	2,45%	-11,01%	↓
Semapa	Recursos Naturais	0,34%	-8,19%	↑
Altri	Recursos Naturais	0,18%	-7,09%	↓
F. Ramada	Recursos Naturais	0,00%	-11,40%	→
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,93%	2,22%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-3,69%	-12,50%	↑
Galp Energia	Petrolífero	-4,17%	-3,11%	↓
Edp Renováveis	Utilities	-4,55%	6,61%	↓
Pharol	Telecomunicações	-17,36%	-3,59%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Unilever Nv-Cva	Bens de Consumo pessoal	5,00%	-6,36%	↑
Iberdrola Sa	Utilities	4,85%	2,61%	↑
Enel Spa	Utilities	4,13%	-5,82%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	3,14%	3,38%	↑
Sanofi	Farmacêutico	3,04%	-4,83%	↓
Nokia Oyj	Tecnológico	-3,39%	8,20%	↑
Siemens Ag-Reg	Industrial	-3,55%	-12,14%	↓
Lvmh Moet Henne	Bens de Consumo pessoal	-4,36%	-4,87%	↑
Kering	Retalho	-4,91%	-12,93%	↑
Telefonica	Telecomunicações	-5,34%	-14,86%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Wal-Mart	Retalho	5,32%	-4,96%	↑
Apple	Tecnológico	2,74%	-0,12%	↑
P&G	Bens de Consumo pessoal	2,06%	3,43%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	1,85%	3,55%	↓
Verizon	Telecomunicações	1,56%	-1,12%	↓
DowDuPont	Químico	-4,23%	-1,37%	↑
Pfizer	Farmacêutico	-4,68%	-16,19%	↓
United Technologies	Industrial	-4,72%	0,65%	↑
Chevron	Petrolífero	-5,40%	-0,75%	↑
Cisco	Tecnológico	-10,43%	-6,94%	↓

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

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.