

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Inflação nos EUA entre os temas quentes desta semana

Entre os pontos de interesse para esta semana, os dados preliminares do PIB devem mostrar uma contração da economia britânica no 1.º trimestre, antes de uma recuperação expressiva que os analistas esperam no período corrente. Os investidores esperam que os números da produção industrial confirmem um impacto positivo da reabertura económica gradual em algumas geografias. Em foco pode estar ainda as projeções económicas da Comissão Europeia. Na quarta-feira grande interesse em perceber a evolução da inflação nos EUA em abril, estimando-se que tenha escalado em abril, um tema quente para as taxas de juro, ainda que a Fed tenha referido já que tal não interfere na política monetária no curto prazo uma vez que a escalada se deve a fatores temporários e transitórios. Com a época de apresentação de contas do 1.º trimestre a entrar na reta final, é natural que as atenções se voltem para os dados macroeconómicos. Ainda assim de notar nos EUA os números de JD.com e Walt Disney. Na Europa destacam-se Telefonica, Ahold, KBC, Iberdrola, EDF, Allianz, RWE, E.ON, Bayer, Merck e Deutsche Telekom AG. Em solo luso divulgam EDP, NOS e EDPR.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2.ª feira	UEM	09:30	Senx - Confiança dos Investidores (mai.)	15,30	13,10
	Portugal	11:00	Balança Comercial (mar.)	-	-1586m
3.ª feira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (abr.)	-	20,30%
	China	02:30	Inflação (abr.)	1,00%	0,40%
	China	02:30	IPP (h) (abr.)	6,50%	4,40%
	Itália	09:00	Produção Industrial (m) (mar.)	0,40%	0,20%
	Alemanha	10:00	Zew Survey (mai.)	71,00	70,70
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (mai.)	-41,60	-48,80
	UEM	10:00	Zew Survey (mai.)	-	66,30
4.ª feira	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	101,00	98,20
	Japão	06:00	Leading Index (mar. P)	102,90	98,70
	Japão	06:00	Coincident Index (mar. P)	92,90	89,90
	Reino Unido	07:00	PIB (Trim.) (1.º Trim. P)	-1,60%	1,30%
	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (m) (mar.)	1,00%	1,00%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	2,10%	2,00%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. F)	1,70%	1,40%
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	UEM	10:00	Produção Industrial (m) (mar.)	0,70%	-1,00%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	-0,10%	0,10%
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (1.º Trim. P)	-	7,10%
	EUA	13:30	Inflação (abr.)	3,60%	2,60%
	5.ª feira	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	500k
EUA		13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	3,80%	3,10%
6.ª feira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	1,90%	1,20%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (abr.)	1,10%	9,80%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (abr.)	1,30%	1,40%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (mar.)	0,30%	0,50%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. P)	90,00	88,30

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; k-mil; M-milhões; B-mil milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 07/05/2021; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3.ªfeira	AA	E.ON SE	EUR	27,92	10,57	5,4%	11,42
	06:00	KBC Group NV	EUR	27,64	66,32	2,6%	67,09
	06:30	Alstom SA	EUR	17,32	46,66	2,7%	50,98
		NOS SGPS SA	EUR	1,53	2,96	-6,0%	3,78
4.ªfeira	AA	Allianz SE	EUR	88,38	214,35	-0,9%	229,05
	06:00	Deutsche Telekom AG	EUR	78,73	16,53	3,3%	20,14
	08:00	Iberdrola SA	EUR	73,94	11,52	2,5%	11,71
	06:00	Merck KGaA	EUR	61,96	142,75	-2,3%	146,08
	06:30	Bayer AG	EUR	53,18	54,13	0,6%	64,37
		Electricite de France SA	EUR	36,58	11,80	-2,6%	15,11
	AA	Compass Group PLC	Gbp	28,99	1625,00	3,7%	1505,73
	07:00	Verbund AG	EUR	24,11	69,40	1,6%	54,52
	06:45	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	24,11	23,06	3,0%	25,30
	06:00	RWE AG	EUR	21,75	32,16	2,0%	40,40
	07:00	Fortum Oyj	EUR	20,43	23,00	5,2%	21,88
5.ªfeira	06:30	Telefonica SA	EUR	21,62	3,91	1,5%	4,74
	07:00	BT Group PLC	Gbp	16,82	169,60	3,5%	179,67
	AA	EDP Renovaveis SA	EUR	18,73	19,50	-1,6%	21,98
	DF	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	18,32	4,62	0,0%	5,78
	AA	3i Group PLC	Gbp	12,15	1248,00	-1,8%	1366,33
6.ªfeira		Knorr-Bremse AG	EUR	16,81	104,25	2,2%	112,44
	AA	Argenx SE	EUR	11,24	219,10	-8,9%	262,14

* 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 7 de maio de 2021

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo
2.ªfeira	12:00	Duke Energy	\$77,6	\$100,86	0,27%	\$1,205	\$6,10	\$102,87
	AA	Air Products and Chemicals	\$64,3	\$290,55	1,75%	\$2,124	\$2,35	\$309,41
	12:00	Mariott International Inc/MD	\$47,8	\$146,69	-1,70%	\$0,049	\$2,37	\$143,81
5.ªfeira	DF	Walt Disney Co/The	\$335,5	\$184,84	-0,66%	\$0,285	\$15,85	\$207,57
6.ªfeira		JD.com	\$117,7	\$75,51	-1,20%	\$2,212	\$191,80	\$107,77

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 7 de maio de 2021; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana passada

Semana positiva para a generalidade dos índices acionistas europeus e norte-americanos, onde o Nasdaq100 foi a principal exceção. Na Ásia o Hang Seng e Shanghai Composite recuaram. Grande parte do foco esteve na *earnings season*, que globalmente tem superado largamente as expectativas. Nos EUA cerca de 88% das empresas do S&P500 já apresentaram os seus números e os resultados globais do índice superaram o estimado em cerca de 23% e as receitas situaram-se quase 4% acima do apontado pelos analistas. De notar ainda assim alguns alertas deixados por setores sobre constrangimentos nas cadeias de fornecimento e que estão a impactar a produção, ainda que se espere uma recuperação a partir do 2.º trimestre. Um dos setores mais afetados está a ser o Auto, com várias fabricantes a anunciarem pausas na produção perante a falta de matérias-primas. O aumento do preço das *commodities* gera pressões inflacionistas, no entanto, os presidentes dos bancos centrais defendem que esta será transitória e de curta duração, limitando assim o impacto nas taxas de juro e, por conseguinte, nos mercados de ações. Na frente da pandemia, iniciaram-se conversações para a dispensa de patentes da vacina contra o Coronavírus o que pressionou algumas fabricantes das vacinas Covid-19, como a BioNTech e a Moderna. No plano macroeconómico foi revelado que a indústria britânica acelerou o ritmo de expansão em abril, enquanto na Europa também terá ganho momentum, pelo terceiro mês consecutivo, mas de forma menos expressiva que o previsto. Já nos EUA o ISM demonstrou uma desaceleração inesperada no crescimento. Na última sessão da semana a revelação de que a economia norte-americana gerou apenas cerca de um milhão de postos de trabalho em março e abril, quando se esperava quase o dobro, acabou por ter efeito positivo nos mercados de ações, por aliviar receios de subida de yields.

Na China as exportações registaram um aumento homólogo muito superior ao previsto em abril (32,3%) e as importações cresceram 43,1% face a igual mês de 2020, um bom indicador para mercados como a Europa ou os EUA, que têm naquela região um importante *trigger* de crescimento.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9059,20	2,77%	12,21%	S&P 500	4232,60	1,23%	12,69%	MSCI Emergentes	1348,57	0,07%	4,4%
Footsie 100	7129,71	2,29%	10,36%	Dow Jones	34777,76	2,67%	13,63%	Crude	64,90	2,08%	33,8%
PSI 20	5149,22	1,95%	5,12%	NASDAQ 100	13719,63	-1,02%	6,45%	Euro-Dólar	1,2151	1,03%	-0,6%
CAC 40	6385,51	1,85%	15,03%	Nikkei 225	29357,82	1,89%	6,97%	Libra-Euro	1,1507	0,07%	3,05%
DAX	15399,65	1,74%	12,25%	Hang Seng	28610,65	-0,40%	5,07%	US 10Y	1,58%	-4.88pbs	66.39pbs
Euro Stoxx	446,86	1,54%	12,40%	Shanghai	3418,87	-0,81%	-1,56%	Bund 10Y	-0,215%	-1.3pbs	35.4pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Ctt-Correios De	Industrial	12,25%	23,12%	↑
Navigator Co Sa/	Recursos Naturais	10,33%	9,09%	↑
Sonae	Bens de Consumo pessoal	7,76%	6,87%	↑
Galp Energia	Energia	5,57%	1,05%	↑
Mota Engil Sgps	Construção	4,94%	-0,20%	↑
Edp Renovaveis S	Utilities	-1,61%	4,56%	↑
Ren-Rede Energet	Utilities	-3,70%	-3,50%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-3,81%	-5,53%	↓
Nos Sgps	Telecomunicações	-6,02%	-4,33%	↓
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	-6,27%	1,01%	↑

Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Adidas Ag	Bens de Consumo pessoal	9,25%	3,73%	↑
Crh Plc	Construção	6,91%	4,15%	↑
Total Se	Energia	6,04%	0,35%	↑
Basf Se	Químico	-4,92%	-2,72%	↓
Vinci Sa	Construção	-4,69%	7,35%	↑
Sanofi	Farmacêutico	-2,10%	1,57%	↓
Infineon Tech	Tecnológico	-3,17%	-10,12%	↓
Axa	Segurador	-3,38%	-3,03%	↓
Vonovia Se	Imobiliário	-5,16%	-9,78%	↓
Adyen Nv	Industrial	-6,29%	-4,18%	↓

Nos EUA

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Dow Inc	Químico	10,46%	7,89%	↑
Chevron Corp	Energia	6,74%	5,60%	↑
Goldman Sachs Gp	Serviços Financeiros	6,44%	13,58%	↓
Amgen Inc	Farmacêutico	6,08%	2,45%	↑
Caterpillar Inc	Industrial	5,65%	4,59%	↑
Mcdonalds Corp	Viagens & Lazer	-0,53%	0,96%	↑
Visa Inc-Class A	Industrial	-0,62%	5,86%	↑
Walt Disney Co	Media	-0,63%	-1,45%	↑
Apple Inc	Tecnológico	-0,95%	1,81%	↓
Salesforce.Com	Tecnológico	-6,00%	-1,94%	↓

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

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared on behalf of Millennium investment banking (Mib), a registered trademark of 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 respetivos 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.

This information is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. It consists of data compiled by or of opinions or estimates from Banco Comercial Português, S.A. and no representation or warranty is made as to its accuracy or completeness. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information / these opinions may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different assumptions and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.