

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Inflação, Yields, atividade e resultados entre os destaques da semana

Os indicadores finais de fevereiro vão trazer o ritmo de atividade industrial e terciária em pouco por todo o globo no último mês. O Beige Book da Fed também merece atenção, na busca de sinais sobre o comportamento nos vários quadrantes económicos e distritos do Banco Central. O movimento das yields deve voltar a ser seguido de perto, depois de na semana passada a subida dos juros soberanos nos EUA ter gerado alguma pressão sobre os principais índices de ações. Deste ponto de vista será importante captar a evolução da inflação na Zona Euro, estimando-se que se tenha situado nos 0,9% em fevereiro, afastando-se ainda mais da meta dos 2%/ano estabelecidos pelo BCE para o longo prazo. No calendário de resultados teremos em território nacional as contas da J.Martins e na Europa Merck KGaA, Prudential PLC, Stellantis, Vivendi, Henkel, Vonovia e CRH estão entre as maiores capitalizações bolsistas a mostrarem dados. Nos EUA os números de Broadcom, Costco Wholesale, MercadoLibre, Ross Stores, Target e Zoom Video são os destaques de maior relevo.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (fev. F)	57,70	54,80
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (fev. F)	54,90	54,10
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (fev. P)	0,70%	0,70%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	-	-0,40%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (fev. P)	1,60%	1,60%
	EUA	15:00	ISM Indústria (fev.)	58,60	58,70
3.ªfeira	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,50%	-9,60%
	Reino Unido	07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h)	5,50%	6,40%
	UEM	10:00	Inflação (fev.)	0,90%	0,90%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jan.)	-	-4,40%
4.ªfeira	Japão	00:30	PMI Serviços (fev. F)	45,80	46,10
	China	01:45	PMI Serviços (fev.)	51,50	52,00
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (4.ºTrim. F)	-2,00%	15,97%
	UEM	09:00	PMI Serviços (fev. F)	44,70	45,40
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (fev. F)	49,70	39,50
	UEM	10:00	IPP (h) (jan.)	-0,40%	-1,10%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (fev.)	170k	174k
	EUA	15:00	ISM Serviços (fev.)	58,70	58,70
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
5.ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (fev.)	-	-39,50%
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	-1,50%	2,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	795k	730k
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jan.)	1,10%	1,10%
6.ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jan.)	0,80%	-1,90%
	França	07:45	Balança Comercial (jan.)	-	-3392m
	Itália	09:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	-0,40%	2,50%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector	145k	49k

(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 26/02/2021; <sup>(2)</sup> 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	07:00	Flutter Entertainment PLC	EUR	27,96	159,45	0,9%	169,33	
	AA	Ashtead Group PLC	GBP	17,43	3880,00	-2,9%	3869,47	
		Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	18,78	80500,00	-5,5%	87263,55	
	06:00	Swiss Life Holding AG	CHF	14,48	452,30	1,9%	447,76	
		Edenred	EUR	11,32	45,89	-4,2%	48,60	
	AA	HelloFresh SE	EUR	11,21	64,50	-11,2%	78,96	
	AA	Intertek Group PLC	GBP	8,64	5356,00	-5,9%	5957,14	
	AA	Croda International PLC	GBP	8,61	6168,00	-4,5%	6407,69	
	4.ªfeira		Prudential PLC	GBP	36,76	1408,50	-0,5%	1473,42
		07:30	Stellantis NV	EUR	42,31			16,85
DF		Vivendi SE	EUR	33,88	28,57	-2,6%	31,86	
		Kuehne + Nagel International A	CHF	25,88	215,70	2,7%	184,36	
AA		Persimmon PLC	GBP	8,26	2590,00	-6,6%	3181,80	
5.ªfeira	06:00	Merck KGaA	EUR	58,65	134,55	-3,2%	153,00	
	AA	Henkel AG & Co KGaA	EUR	33,61	81,58	-3,8%	93,76	
		Vonovia SE	EUR	29,84	52,74	-2,0%	66,53	
	07:00	CRH PLC	EUR	28,11	35,80	-1,0%	39,71	
	06:00	Knorr-Bremse AG	EUR	17,01	105,54	-1,6%	115,54	
	06:00	Thales SA	EUR	16,74	78,44	2,2%	89,50	
	AA	Aviva PLC	GBP	14,22	361,90	-0,7%	400,50	
	AA	Argenx SE	EUR	14,24	277,60	-8,3%	272,14	
	06:00	Evonik Industries AG	EUR	13,00	27,89	-0,6%	28,50	
		Bolloré SA	EUR	11,80	3,97	-2,9%	4,80	
		Schroders PLC	GBP	9,20	3503,00	0,3%	3323,54	
	AA	Uniper SE	EUR	10,61	29,00	-2,9%	27,20	
	AA	Admiral Group PLC	GBP	9,16	3088,00	0,7%	2638,00	
	AA	Rentokil Initial PLC	GBP	8,65	466,70	-6,4%	577,31	
	AA	Entain PLC	GBP	8,27	1413,00	3,5%	1601,39	

\* 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 26 de fevereiro de 2021

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pence

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Preço-Alvo
2.ªfeira	DF	Zoom Video Communications	\$109,0	\$373,61	-10,46%	\$0,789	\$0,81	\$462,45
	DF	MercadoLibre	\$81,5	\$1 638,11	-14,25%	\$0,322	\$1,21	\$1 935,43
3.ªfeira	AA	Target	\$91,9	\$183,44	-2,85%	\$2,450	\$27,30	\$209,83
	21:00	Ross Stores	\$41,6	\$116,64	-1,94%	\$1,001	\$4,27	\$129,93
5.ªfeira	DF	Broadcom	\$191,8	\$469,87	-4,10%	\$6,559	\$6,62	\$483,35
	21:15	Costco Wholesale	\$146,6	\$331,00	-6,70%	\$2,446	\$43,81	\$394,13

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 26 de fevereiro de 2021; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana passada

Semana negativa para a generalidade dos principais índices acionistas, com o IBEX a ser a exceção às perdas europeias. A subida das yields soberanas nos EUA parece ter retirado algum apetite pelo mercado de ações e gerado uma rotação de ativos, apesar do presidente da Fed ter referido que a taxa de juro de referência vai permanecer em níveis reduzidos durante mais algum tempo. A revelação de que o aumento proposto no salário mínimo para \$15 por hora nos EUA terá de ser retirado do projeto de lei de pacote de ajuda de \$1,9 trilhões (valor em escala americana) também esteve a castigar os mercados americanos. Ainda em terras do tio Sam a Secretária do Tesouro, Janet Yellen, afirmou que o Presidente Joe Biden favorece o aumento de impostos sobre as empresas e que sinalizou abertura para considerar um aumento das taxas sobre ganhos de capital, enquanto evita um imposto sobre a riqueza. No combate à pandemia, o estudo de larga escala em Israel sobre a vacina Covid-19 da Pfizer/BioNTech, que apontou para uma eficácia de 94% na prevenção de infeções por Covid-19 e as

declarações do primeiro-ministro Boris Johnson de que o Reino Unido irá aliviar faseadamente as restrições de bloqueio ao longo dos próximos quatro meses, não chegaram para animar o mercado. No plano macroeconómico chegou a indicação de que os norte-americanos viram o seu rendimento pessoal aumentar significativamente em janeiro face a período homólogo (pré-pandemia), sendo que não canalizaram esse incremento para a economia, uma vez que a despesa pessoal caiu.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	8225,00	0,90%	1,87%	S&P 500	3811,15	-2,45%	1,47%	MSCI Emergentes	1339,26	-6,35%	3,7%
CAC 40	5703,22	-1,22%	2,73%	Dow Jones	30932,37	-1,78%	1,06%	Crude	61,50	3,81%	26,8%
DAX	13786,29	-1,48%	0,49%	NASDAQ 100	12909,44	-4,94%	0,16%	Euro-Dólar	1,2080	-0,39%	-1,2%
Euro Stoxx	405,70	-1,98%	2,05%	Nikkei 225	28966,01	-3,50%	5,55%	Libra-Euro	1,1544	-0,17%	3,39%
Footsie 100	6483,43	-2,12%	0,35%	Hang Seng	28980,21	-5,43%	6,42%	US 10Y	1,40%	6.86pbs	49.18pbs
PSI 20	4702,19	-2,40%	-4,00%	Shanghai	3509,08	-5,06%	1,04%	Bund 10Y	-0,26%	4.5pbs	30.9pbs

## No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Ibersol Sgps Sa	Viagens & Lazer	10,81%	16,43%	↑
Mota Engil Sgps	Construção	2,09%	5,32%	↑
Nos Sgps	Telecomunicações	1,84%	-3,01%	↑
Ctt-Correios De	Industrial	1,83%	3,95%	↑
Navigator Co Sa/	Recursos Naturais	1,15%	13,39%	↓
Novabase Sgps Sa	Tecnológico	-2,86%	11,98%	↓
Pharol Sgps Sa	Telecomunicações	-3,16%	-3,92%	↑
Ramada Investime	Recursos Naturais	-4,55%	3,21%	↓
Banco Com Port-R	Banca	-5,94%	1,65%	↓
Edp Renovaveis S	Utilities	-8,77%	-22,48%	↓

## Na Zona Euro ...

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Inditex	Retail	5,44%	8,98%	↑
Axa	Segurador	4,75%	10,31%	↑
Airbus Se	Industrial	4,51%	12,45%	↑
Amadeus It Group	Tecnológico	4,24%	7,60%	↑
Total Se	Petrolífero	3,86%	6,66%	↑
Asmi Holding Nv	Tecnológico	-5,80%	1,48%	↓
Bayer Ag-Reg	Farmacêutico	-7,03%	-3,28%	↓
Prosus Nv	Tecnológico	-9,37%	-1,84%	↓
Anheuser-Busch I	Alimentação & Bebidas	-11,06%	-10,66%	↓
Adyen Nv	Industrial	-13,34%	3,20%	↓

## Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Chevron Corp	Petrolífero	4,38%	11,91%	↑
Visa Inc-Class A	Serviços Financeiros	3,74%	5,14%	↓
Walt Disney Co	Media	2,93%	11,49%	↑
Caterpillar Inc	Industrial	2,84%	15,31%	↑
American Express	Serviços Financeiros	2,70%	16,45%	↑
Nike Inc -Cl B	Bens de Consumo pessoal	-5,10%	-0,24%	↓
Walmart Inc	Retail	-6,09%	-11,92%	↓
Apple Inc	Tecnológico	-6,63%	-15,30%	↓
Home Depot Inc	Retail	-7,62%	-8,58%	↓
Salesforce.Com	Tecnológico	-12,19%	-4,31%	↓

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)

#### **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 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 anco 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.*