

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Bancos Centrais têm a palavra e na Europa ainda há resultados

A semana deverá ser dominada por decisões de política monetária. Espera-se que o Banco da Inglaterra e a Fed mantenham as taxas de juro inalteradas, mas as atenções podem estar voltadas para qualquer sinal do Banco Central norte-americano sobre a forma como pode lidar com uma possível escalada da inflação, um receio que recentemente levou a uma subida das yields, penalizando os mercados acionistas. Na Zona Euro chegam dados de inflação. No mapa de resultados de destacar na Europa os números de RWE, Volkswagen, HeidelbergCement, Carnival e Enel.

De notar que atendendo à mudança de hora nos EUA, Wall Street inicia a sessão às 13h30m (hora de Lisboa), nas próximas duas semanas.

| Dia      | País        | Hora  | Evento   | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|----------|-------------|-------|--|-------------------------|-------------------------|
| 2.ªfeira | EUA         | 12:30 | Empire Manufacturing (mar.)                    | 14,50                   | 12,10                   |
| 3.ªfeira | França      | 07:45 | Inflação Harmonizada (fev. F)                  | 0,70%                   | 0,80%                   |
|          | Itália      | 09:00 | Inflação Harmonizada (fev. F)                  | 1,00%                   | 0,70%                   |
|          | Alemanha    | 10:00 | Zew Survey (mar.)                              | 74,00                   | 71,20                   |
|          | EUA         | 12:30 | Vendas Retalho (m) (fev.)                      | -0,30%                  | 5,30%                   |
|          | EUA         | 13:15 | Produção Industrial (m) (fev.)                 | 0,40%                   | 0,90%                   |
|          | EUA         | 14:00 | Stocks das Empresas (jan.)                     | 0,30%                   | 0,60%                   |
|          | EUA         | 14:00 | Índice Mercado Imobiliário NAHB (mar.)         | 84,00                   | 84,00                   |
| 4.ªfeira | UEM         | 07:00 | Vendas de Automóveis (fev.)                    | -                       | -24,00%                 |
|          | Espanha     | 09:00 | Balança Comercial (jan.)                       | -                       | -1073m                  |
|          | UEM         | 10:00 | Inflação (fev. F)                              | 0,90%                   | 0,90%                   |
|          | Portugal    | 11:00 | IPP (h) (fev.)                                 | -                       | -3,00%                  |
|          | EUA         | 12:30 | Licenças de Construção (m) (fev.)              | -7,20%                  | 10,40%                  |
|          | EUA         | 12:30 | Casas em início de construção (m) (fev.)       | -0,60%                  | -6,00%                  |
|          | EUA         | 18:00 | FED - decisão de taxas de juro                 | 0%-0,25%                | 0%-0,25%                |
| 5.ªfeira | Itália      | 09:00 | Balança Comercial (jan.)                       | -                       | 6844m                   |
|          | UEM         | 10:00 | Balança Comercial (jan.)                       | -                       | 27.5b                   |
|          | Reino Unido | 12:00 | Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro | 0,10%                   | 0,10%                   |
|          | EUA         | 12:30 | Pedidos Subsídio Desemprego                    | 700k                    | 712k                    |
|          | EUA         | 12:30 | Indicador de Sentimento Empresarial de         | 24,00                   | 23,10                   |
|          | EUA         | 14:00 | Leading Index (fev.)                           | 0,30%                   | 0,50%                   |
|          | Japão       | 23:30 | Inflação (fev.)                                | -0,40%                  | -0,60%                  |
| 6.ªfeira | Japão       |       | Banco do Japão- decisão de taxas de juro       | -                       | -0,10%                  |
|          | Reino Unido | 00:01 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)        | -19,00                  | -23,00                  |
|          | Alemanha    | 07:00 | IPP (h) (fev.)                                 | 2,00%                   | 0,90%                   |
|          | Reino Unido | 07:00 | Dívida Líquida Setor Público (fev.)            | 20.2b                   | 8.0b                    |

(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 12/03/2021; <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 | AA    | Volkswagen AG       | EUR   | 108,09         | 190,22  | -1,7%   | 207,67     |
|          | 06.00 | RWE AG              | EUR   | 21,94          | 32,45   | 3,2%    | 40,49      |
|          | AA    | Zalando SE          | EUR   | 21,80          | 85,40   | 6,4%    | 98,75      |
|          | 07.00 | Antofagasta PLC     | GBP   | 17,04          | 1728,00 | 0,1%    | 1491,18    |
| 5.ªfeira | DF    | Enel SpA            | EUR   | 83,93          | 8,26    | 4,9%    | 9,45       |
|          | AA    | HeidelbergCement AG | EUR   | 14,66          | 73,88   | 4,8%    | 74,55      |
| 6.ªfeira |       | Carnival PLC        | GBP   | 21,67          | 1697,50 | 10,9%   | 1347,78    |

\* 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 12 de março de 2021

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana passada

Semana positiva para os principais índices acionistas, com o Hang Seng e Shanghai a serem as exceções aos ganhos. A animar o mercado acionista esteve o Outlook económico da OCDE, que elevou as projeções de crescimento para este ano, com destaque para a revisão em alta dos EUA, estimando um crescimento na economia norte-americana de 6,5% em 2021. A subida das yields da dívida soberana dos EUA a 10 anos pela sexta semana consecutiva foi uma das condicionantes, em especial perante a revelação de que o IPP subiu 2,5%, o maior aumento desde 2018, alimentando os receios de que tal possa conduzir a um aumento da inflação e por conseguinte a nova escalada dos juros. Destaque para a revelação de que o BCE vai acelerar o ritmo de compra de obrigações ao abrigo do programa de emergência, depois dos legisladores terem advertido que o movimento mais recente de subida das yields atrapalha a recuperação económica da região. Nos EUA a aprovação do pacote de estímulo de \$1,9 trilhões (notação americana) de Joe Biden e as notas de que o Presidente norte-americano deverá duplicar o pedido da vacina da J&J, solicitando mais 100 milhões de doses, também animaram o mercado. Na frente da pandemia europeia o painel do Comité de Medicamentos para Uso Humano recomendou a aprovação da vacina Covid-19 da J&J, para pessoas com mais de 18 anos.

| Europa      | Fecho    | 5S    | YTD    | Mundo      | Fecho    | 5S     | YTD    | Outros          | Fecho   | 5S      | YTD      |
|-------------|----------|-------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|---------|----------|
| CAC 40      | 6046,55  | 4,56% | 8,92%  | S&P 500    | 3943,34  | 2,64%  | 4,99%  | MSCI Emergentes | 1348,20 | 0,66%   | 4,4%     |
| IBEX 35     | 8644,50  | 4,32% | 7,07%  | Dow Jones  | 32778,64 | 4,07%  | 7,10%  | Crude           | 65,61   | -0,73%  | 35,2%    |
| DAX         | 14502,39 | 4,18% | 5,71%  | NASDAQ 100 | 12937,29 | 2,12%  | 0,38%  | Euro-Dólar      | 1,1948  | 0,30%   | -2,3%    |
| Euro Stoxx  | 424,56   | 4,12% | 6,79%  | Nikkei 225 | 29717,83 | 2,96%  | 8,28%  | Libra-Euro      | 1,1653  | 0,41%   | 4,36%    |
| PSI 20      | 4849,19  | 3,79% | -1,00% | Hang Seng  | 28739,72 | -1,23% | 5,54%  | US 10Y          | 1,62%   | 5.86pbs | 71.15pbs |
| Footsie 100 | 6761,47  | 1,97% | 4,66%  | Shanghai   | 3453,08  | -1,40% | -0,58% | Bund 10Y        | -0,31%  | -0.4pbs | 26.3pbs  |

## No PSI20

| PSI20             | Setor            | 5S     | 1M      | Sentimento* |
|-------------------|------------------|--------|---------|-------------|
| Ctt-Correios De   | Industrial       | 10,91% | 17,93%  | ↑           |
| Edp Renováveis S  | Utilites         | 10,47% | -12,06% | ↑           |
| Edp               | Utilites         | 7,51%  | -2,65%  | ↓           |
| Nos Sgpps         | Telecomunicações | 7,40%  | 6,23%   | ↑           |
| Sonae             | Retalho          | 4,25%  | 9,96%   | ↓           |
| Banco Com Port-R  | Banca            | -0,60% | -2,27%  | ↑           |
| Novabase Sgpps Sa | Tecnológico      | -1,41% | -1,69%  | ↑           |
| Corticeira Amori  | Industrial       | -1,83% | -2,36%  | ↓           |
| Jeronimo Martins  | Retalho          | -2,04% | 6,13%   | ↑           |
| Ibersol Sgpps Sa  | Viagens & Lazer  | -2,68% | 15,54%  | ↓           |

## Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx 50    | Sector                  | 5S     | 1M      | Sentimento* |
|------------------|-------------------------|--------|---------|-------------|
| Deutsche Post-Rg | Industrial              | 10,66% | 4,72%   | ↑           |
| Kering           | Retailho                | 10,65% | 8,85%   | ↓           |
| Adidas Ag        | Bens de Consumo pessoal | 10,09% | 2,40%   | ↑           |
| Deutsche Telekom | Telecomunicações        | 9,90%  | 11,05%  | ↑           |
| Linde Plc        | Quimico                 | 9,89%  | 6,79%   | ↑           |
| Safran Sa        | Industrial              | 1,13%  | 10,61%  | ↑           |
| Vivendi          | Media                   | 0,22%  | 5,98%   | ↓           |
| Banco Santander  | Banca                   | -0,22% | 6,39%   | ↑           |
| Prosus Nv        | Tecnológico             | -0,38% | -10,26% | ↓           |
| Volkswagen-Pref  | Auto                    | -1,68% | 18,00%  | ↓           |

## Nos EUA...

| Dow Jones        | Sector                | 5S     | 1M      | Sentimento* |
|------------------|-----------------------|--------|---------|-------------|
| Boeing Co/The    | Industrial            | 20,59% | 27,59%  | ↑           |
| Walgreens Boots  | Retailho              | 12,73% | 5,62%   | ↑           |
| Home Depot Inc   | Retailho              | 7,72%  | -1,59%  | ↓           |
| Goldman Sachs Gp | Serviços Financeiros  | 6,55%  | 13,87%  | ↓           |
| Cisco Systems    | Tecnológico           | 5,56%  | 3,24%   | ↑           |
| American Express | Serviços Financeiros  | 0,82%  | 14,60%  | ↓           |
| Salesforce.Com   | Tecnológico           | 0,69%  | -11,72% | ↓           |
| Apple Inc        | Tecnológico           | -0,32% | -10,59% | ↑           |
| Verizon Communic | Telecomunicações      | -0,66% | 2,64%   | ↓           |
| Coca-Cola Co/The | Alimentação & Bebidas | -0,85% | -0,65%  | ↓           |

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 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.*