

15 de agosto de 2022

## Inflação, minutas da FED e retalhistas em destaque

Esta semana os investidores irão estar centrados nos dados de inflação da Zona Euro (5.ªfeira), Reino Unido (4.ªfeira) e Japão (6.ªfeira), onde é esperado que os preços no consumidor voltem a escalar no mês de julho, um trajeto contrário ao observado nos EUA. O sentimento de confiança de profissionais de mercado, na Alemanha (3ªfeira), poderá ser revelante tendo em conta a situação energética com que o país se depara, o que também traz foco para a divulgação do PIB do 2.ºtrimestre da Zona Euro (4.ªfeira). Nos EUA a divulgação das atas da última reunião da Fed (4.ªfeira) irão centrar as atenções e trazer detalhes adicionais sobre futuras subidas de taxas de juro, numa altura em que o mercado desafia as perspetivas do banco central norte-americano (saiba mais no resumo abaixo “Semana Passada”). As vendas a retalho dos EUA (4.ªfeira) e do Reino Unido (6.ªfeira) irão fornecer informações sobre a resiliência do consumo às pressões inflacionistas.



## Agenda Macro

Encontre abaixo os principais eventos para esta semana:

| Dia      | País        | Hora  | Evento   | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|----------|-------------|-------|--|-------------------------|-------------------------|
| 2.ªfeira | EUA         | 13:30 | Empire Manufacturing (ago.)                                | 5,00                    | 11,10                   |
|          | EUA         | 15:00 | Índice Mercado Imobiliário NAHB (ago.)                     | 55,00                   | 55,00                   |
| 3.ªfeira | Alemanha    | 10:00 | Zew Survey (ago.)  | -53,80                  | -53,80                  |
|          | UEM         | 10:00 | Balança Comercial (jun.)                                   | -20.0b                  | -26.0b                  |
|          | EUA         | 13:30 | Licenças de Construção (m) (jul.)                          | -3,00%                  | -0,60%                  |
|          | EUA         | 13:30 | Casas em início de construção (m) (jul.)                   | -1,40%                  | -2,00%                  |
|          | EUA         | 14:15 | Produção Industrial (m) (jul.)                             | 0,40%                   | -0,20%                  |
| 4.ªfeira | Japão       | 00:50 | Balança Comercial (jul.)                                   | ¥1362.5b                | ¥1383.8b                |
|          | Reino Unido | 07:00 | Inflação (jul.)  | 8,60%                   | 8,20%                   |
|          | UEM         | 10:00 | PIB (Trim.) (2.ºTrim. P)                                   | 0,70%                   | 0,70%                   |
|          | EUA         | 13:30 | Vendas Retalho (m) (jul.)                                  | 0,10%                   | 1,00%                   |
|          | EUA         | 13:30 | Vendas a Retalho excluindo Automóveis (m) (jul.)           | -0,10%                  | 1,00%                   |
|          | EUA         | 15:00 | Stocks das Empresas (jun.)                                 | 1,00%                   | 1,40%                   |
|          | EUA         | 19:00 | Atas da última reunião do FED                              | -                       | -                       |
|          | EUA         | 19:00 | Inflação (jul. F)  | 8,90%                   | 8,60%                   |
| 5.ªfeira | UEM         | 10:00 | Inflação (jul. F)  | 8,90%                   | 8,60%                   |
|          | EUA         | 13:30 | Pedidos Subsídio Desemprego                                | 265k                    | 262k                    |
|          | EUA         | 13:30 | Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (ago.) | -4,00                   | -12,30                  |
|          | EUA         | 15:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (jul.)                          | -4,80%                  | -5,40%                  |
| 6.ªfeira | Reino Unido | 00:01 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (ago.)                    | -42,00                  | -41,00                  |
|          | Japão       | 00:30 | Inflação (jul.)  | 2,60%                   | 2,40%                   |
|          | Reino Unido | 07:00 | Vendas a retalho (h) (jul.)                                | -3,30%                  | -5,80%                  |
|          | Alemanha    | 07:00 | IPP (h) (jul.)   | 32,00%                  | 32,70%                  |

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 12/08/2022; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI-Departamento Mercados Acionistas



## Mapa Empresarial

Na Europa, Henkel, HelloFresh, Uniper, Pandora, Carlsberg e Adyen são algumas das principais empresas a divulgar números. Entre as big caps norte-americanas a reportarem contas, destaque para as empresas de retalho, como a Walmart, Home Depot, Lowe's e Target.

| Dia      | Hora  | Empresa                  | Cap. Bolsista* | Cotação  | Var. 5S | EPS aj. | Vendas*  | Preço-Alvo |
|----------|-------|--------------------------|----------------|----------|---------|---------|----------|------------|
| 3.ªfeira | 12:00 | Walmart                  | \$362.4        | \$132.22 | 4.46%   | \$1.632 | \$151.14 | \$143.27   |
|          | AA    | Home Depot Inc/The       | \$323.6        | \$314.89 | 1.68%   | \$4.983 | \$43.57  | \$345.43   |
|          | DF    | Agilent Technologies     | \$39.9         | \$133.55 | -0.04%  | \$1.207 | \$1.64   | \$144.25   |
| 4.ªfeira | DF    | Cisco Systems            | \$193.0        | \$46.61  | 3.55%   | \$0.816 | \$12.73  | \$52.74    |
|          | AA    | Lowe's Cos               | \$132.0        | \$206.47 | 3.71%   | \$4.611 | \$28.13  | \$235.42   |
|          | 12:00 | Analog Devices           | \$93.2         | \$179.26 | 1.13%   | \$2.439 | \$3.05   | \$197.04   |
|          | AA    | Target                   | \$80.0         | \$172.48 | 3.82%   | \$0.726 | \$26.08  | \$184.30   |
|          | AA    | TJX Cos Inc/ The         | \$76.7         | \$65.47  | 4.22%   | \$0.669 | \$12.07  | \$73.33    |
|          | DF    | Synopsys                 | \$59.0         | \$385.44 | 2.98%   | \$2.038 | \$1.23   | \$392.80   |
|          | AA    | Estee Lauder Cos Inc/The | \$98.4         | \$275.38 | 1.71%   | \$0.316 | \$3.42   | \$303.60   |
| 5.ªfeira | DF    | Applied Materials        | \$96.0         | \$110.38 | 0.69%   | \$1.770 | \$6.25   | \$133.89   |
|          | AA    | NetEase                  | \$60.3         | \$91.88  | 3.26%   | \$6.382 | \$23.07  | \$127.57   |
|          | AA    | Deere &                  | \$112.5        | \$368.16 | 7.24%   | \$6.653 | \$12.94  | \$380.29   |

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 12 de agosto de 2022; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

A última semana foi positiva para os mercados europeus, apesar da situação energética que tem vindo a pressionar a Europa, com os preços dos contratos Forward a 1 ano, de energia em diversos países, como a Alemanha, França, Itália e também o Reino Unido, a atingirem valores recorde (8-12x a média dos últimos 10 anos) devido à seca extrema que se vive no velho continente a somar aos cortes de gás e petróleo da Rússia. Por fim, importante de destacar os dados de confiança no investidor em agosto, na Zona Euro, que vieram acima do esperado, ainda que demonstre confiança a níveis bastante baixos. No Reino Unido, a economia da região revelou uma contração no 2.º trimestre, mas abaixo do esperado, o que trouxe alguns ânimos, a somar aos dados de produção industrial também melhores que o esperado. Nos EUA, as métricas de preços no consumidor e no produtor vieram melhores que o esperado, em julho, podendo mostrar que o pico da inflação já se terá verificado em junho, o que contribuiu significativamente para o sentimento em Wall Street. A somar ao otimismo, a leitura de sentimento da Universidade de Michigan revelou que a confiança, em agosto, veio acima do esperado. Ainda assim, diversos oficiais da FED vieram defender que a inflação permanece a níveis elevados e que continuarão a ser agressivos na subida da taxa diretora, não excluindo uma subida de 75 pontos base na reunião de setembro, com um dos membros mais dovish a defender que a taxa diretora deverá atingir os 3,9% no fim de 2022 e 4,4% no final de 2023, algo que o mercado tem vindo a desafiar, prevendo que a taxa de 2023 esteja abaixo da de 2022. No contexto geopolítico, de notar as tensões entre China e Taiwan, depois do Ministro das Relações Exteriores de Taiwan ter afirmado que a China usou a visita de Nancy Pelosi como um pretexto para se preparar para uma possível invasão.

| Europa      | Fecho    | 5S    | YTD     | Mundo       | Fecho    | 5S     | YTD     | Outros          | Fecho   | 5S    | YTD     |
|-------------|----------|-------|---------|-------------|----------|--------|---------|-----------------|---------|-------|---------|
| IBEX 35     | 8400.40  | 2.85% | -3.60%  | Russel 2000 | 2016.62  | 4.93%  | -10.19% | WIG20           | 1735.07 | 5.02% | -23.46% |
| DAX         | 13795.85 | 1.63% | -13.15% | S&P 500     | 4280.15  | 3.26%  | -10.20% | Russel 2000     | 2016.62 | 4.93% | -10.19% |
| PSI         | 6167.77  | 1.50% | 10.74%  | Dow Jones   | 33781.05 | 2.92%  | -7.09%  | IMDIX           | 2147.33 | 4.53% | -43.30% |
| Euro Stoxx  | 417.11   | 1.49% | -12.89% | Shanghai    | 3276.89  | 1.55%  | -9.97%  | S&P 400         | 2615.01 | 4.42% | -7.98%  |
| CAC 40      | 6553.86  | 1.26% | -8.38%  | Nikkei 225  | 28546.98 | 1.32%  | -0.85%  | MSCI World      | 2834.51 | 3.00% | -12.29% |
| Footsie 100 | 7532.95  | 0.82% | 1.58%   | Hang Seng   | 20175.62 | -0.13% | -13.77% | MSCI Emergentes | 1016.83 | 1.39% | -17.47% |

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; YTD - Variação no ano

Conheça os principais movers em território nacional, Zona Euro e EUA na semana passada:

| PSI       | Sector       | Cotação | 5S    | 1M    | Euro Stoxx 50   | Sector        | Cotação | 5S     | 1M     |
|-----------|--------------|---------|-------|-------|-----------------|---------------|---------|--------|--------|
| Atri      | Rec.Naturais | 5.69    | 7.5%  | -8.2% | Flutter Ent.    | Viagens&L.    | 127.00  | 24.0%  | 39.4%  |
| Greenvolt | Utilities    | 9.74    | 7.4%  | 15.5% | Santander       | Banca         | 2.67    | 6.6%   | 8.1%   |
| Galp      | Energético   | 10.64   | 5.3%  | 8.3%  | Totalenergies   | Energético    | 51.93   | 6.2%   | 7.6%   |
| Navigator | Rec.Naturais | 4.12    | 3.7%  | 7.8%  | Munich RE       | Segurador     | 238.70  | 6.0%   | 7.0%   |
| Semapa    | Rec.Naturais | 14.50   | 1.7%  | 8.7%  | Adyen           | Industrial    | 1846.20 | 5.6%   | 25.1%  |
| REN       | Utilities    | 2.74    | 0.2%  | -2.8% | Danone          | Alimentação   | 52.70   | -1.8%  | -3.3%  |
| Sonae     | Cons.Pessoal | 1.04    | 0.0%  | -6.5% | Philips         | Farmacêutico  | 19.43   | -3.0%  | -6.3%  |
| NOS       | Telecoms     | 3.73    | -0.4% | -0.8% | Deutsche Post   | Industrial    | 40.01   | -4.2%  | 11.0%  |
| CTT       | Industrial   | 3.40    | -0.9% | 11.3% | Deutsche Boerse | S.Financeiros | 164.50  | -5.5%  | 0.0%   |
| C.Amorim  | Industrial   | 10.38   | -2.4% | 2.2%  | Sanofi          | Farmacêutico  | 85.46   | -12.4% | -14.6% |

| Big Caps U S     | Sector          | Cotação | 5S    | 1M    |
|------------------|-----------------|---------|-------|-------|
| Nielsen Holdings | Bens Consumo    | 27.58   | 19.7% | 18.6% |
| Albermarle       | Bens Materiais  | 281.57  | 18.3% | 43.8% |
| Principal Fint   | Financeiro      | 79.51   | 16.5% | 21.0% |
| Devon Energy     | Energético      | 65.55   | 15.7% | 26.2% |
| Viatis           | Farmacêutico    | 11.13   | 14.4% | 8.9%  |
| Walmer Bros      | Bens Consumo    | 13.68   | -6.2% | -1.9% |
| Tyson Foods      | Consumo Pessoal | 81.79   | -6.5% | -1.1% |
| Illumina         | Farmacêutico    | 208.33  | -6.9% | 10.8% |
| JD.COM           | Bens Consumo    | 57.05   | -7.9% | -5.2% |
| Moderna          | Farmacêutico    | 171.18  | -8.4% | -1.2% |

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões

## DTMI - Departamento de Mercados Acionistas:

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Publishing

Sónia Primo

Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI 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 informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. 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 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 sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.