

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

## PIB, Atividade, Pandemia, Eleições, Geopolítica e muitas contas marcam semana

Esta semana promete ser intensa nos mercados de ações, com flow a chegar de vários quadrantes. Na frente política já esta segunda-feira o parlamento italiano é convocado em sessão conjunta de deputados, senadores e delegados regionais para a escolha do chefe de Estado para os próximos sete anos. O mandato do presidente Sergio Mattarella termina a 3 de fevereiro e a escolha do sucessor exige maioria de dois terços do hemiciclo ou maioria absoluta (metade mais um) a partir da quarta votação. Portugal irá a votos no domingo para eleger um novo Governo. No plano macroeconómico, as decisões de política monetária de Fed devem assumir papel central. Os analistas estimam (em média) que, apesar das pressões inflacionistas, a Reserva Federal mantenha os juros diretores ainda nos 0%-0,25% nesta reunião. Os dados preliminares dos PMIs devem apontar para um abrandamento do ritmo de expansão da atividade na indústria e serviços em janeiro, tanto na Zona Euro como nos EUA. Estima-se que a primeira indicação PIB do 4.º trimestre mostre uma expansão de 1,4% em Espanha, de 0,5% em França e contração de 0,2% na Alemanha. A economia norte-americana terá crescido a uma taxa anualizada de 5,3% face ao 3.º trimestre. A questão geopolítica entre a Rússia e a Ucrânia será outro dos focos. A evolução das infeções por Covid-19 também será seguida de perto. Sobre este pano de fundo vão estar múltiplas apresentações de contas empresariais - entre as maiores capitalizações bolsistas nos EUA surgem nomes como IBM, Microsoft, J&J, Verizon, Texas Instruments, Amex, GE, Tesla, Abbott, Intel, AT&T, Boeing, Apple, Visa, Mastercard, McDonald's e Chevron. Na Europa, LVMH, SAP, Christian Dior, STMi, UniCredit, Deutsche Bank e CaixaBank estão entre os destaques na difusão de resultados.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (jan. P)	57,70	58,00
	UEM	09:00	PMI Serviços (jan. P)	52,00	53,10
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (jan. P)	54,00	53,60
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (jan. P)	57,70	57,90
	EUA	13:30	Chicago Fed. Index (dez.)	--	0,37
	EUA	14:45	PMI Indústria (jan. P)	56,80	57,70
3.ªfeira	EUA	14:45	PMI Serviços (jan. P)	54,80	57,60
	Espanha	08:00	IPP (h) (dez.)	--	0,33
4.ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (jan.)	94,20	94,70
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jan.)	111,90	115,80
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jan.)	14,00	16,00
	Japão	05:00	Leading Index (nov. F)	103,00	101,50
5.ªfeira	França	07:45	Confiança dos consumidores (jan.)	98,00	100,00
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (dez. P)	1,30%	1,40%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (dez.)	3,20%	12,40%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro (j)	0%-0,25%	0,25%
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (fev.)	-8,30	-6,80
6.ªfeira	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	255k	286k
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (dez. P)	-0,40%	2,60%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4.º Trim. P)	5,30%	2,30%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (dez.)	0,50%	-2,20%
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.)	11,50%	10,40%
	França	06:30	PIB (Trim.) (4.º Trim. P)	0,50%	3,00%
	França	07:45	IPP (h) (dez.)	--	17,40%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (4.º Trim. P)	1,40%	2,60%
	Alemanha	09:00	PIB (Trim.) (4.º Trim. P)	-0,20%	1,70%
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	116,30	117,70
Itália	09:00	Índice Confiança Industrial (jan.)	115,00	115,20	
Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (jan.)	--	-16,40	
Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (jan.)	--	2,00	
UEM	10:00	Confiança Económica (jan.)	114,50	115,30	
UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (jan.)	15,00	14,90	
UEM	10:00	Confiança nos Serviços (jan.)	9,90	11,20	
UEM	10:00	Confiança dos consumidores (jan. F)	--	-8,30	
Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	--	9,90%	
EUA	13:30	Rendimento Pessoal (dez.)	0,50%	0,40%	
EUA	13:30	Despesa Pessoal (dez.)	-0,50%	0,60%	
EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	68,80	70,60	

(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 21/01/2022; <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	11:00	Atlas Copco AB	SEK	679,16	578,80	-0,5%	610,55
	06:00	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	343,21	102,88	0,4%	122,36
	11:00	Coloplast A/S	DKK	210,38	974,00	-1,9%	1112,88
4.ªfeira		Christian Dior SE	EUR	123,83	686,00	3,2%	
		Lonza Group AG	CHF	47,84	642,40	-0,6%	814,17
	10:30	Epiroc AB	SEK	252,78	219,80	2,9%	224,11
	06:00	Essity AB	SEK	190,56	271,50	-2,4%	312,94
5.ªfeira	DF	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	351,92	697,20	3,2%	805,35
	AA	SAP SE	EUR	148,89	121,20	0,6%	138,74
		Diageo PLC	GBP	87,28	3757,50	1,1%	4220,45
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	37,01	40,65	-5,4%	50,02
		Sartorius Stedim Biotech	EUR	34,75	377,00	2,7%	426,13
	06:00	Sartorius AG	EUR	32,09	464,80	1,9%	591,69
	AA	UniCredit SpA	EUR	29,34	13,18	-2,7%	16,13
	06:00	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	265,63	121,00	-5,4%	131,00
	AA	Deutsche Bank AG	EUR	23,72	11,48	-4,0%	12,36
	AA	SGS SA	CHF	20,15	2688,00	-6,1%	2887,54
	07:30	UPM-Kymmene Oyj	EUR	18,40	34,48	0,0%	37,01
6.ªfeira	06:20	Volvo AB	SEK	438,33	215,10	-2,7%	250,14
	06:00	Givaudan SA	CHF	38,31	4149,00	-2,2%	4311,01
	07:00	H & M Hennes & Mauritz AB	SEK	285,73	172,64	-1,9%	200,18
		CaixaBank SA	EUR	22,34	2,77	-3,0%	3,04
		Swatch Group AG/The	CHF	14,96	291,70	2,1%	331,75
	06:00	Telia Co AB	SEK	149,68	36,60	2,3%	37,53
	06:30	Stora Enso Oyj	EUR	13,17	16,66	-1,0%	17,76
	07:00	Svenska Cellulosa AB SCA	SEK	109,57	156,05	-1,2%	154,55

\* 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 21 de janeiro de 2022

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	DF	IBM	\$116,0	\$129,35	-4,01%	\$3,233	\$16,00	\$137,06	
3.ªfeira	DF	Microsoft	\$2.222,6	\$296,03	-2,88%	\$2,316	\$50,87	\$373,84	
	11:45	Johnson & Johnson	\$434,0	\$164,87	-2,31%	\$2,119	\$25,32	\$184,30	
	12:00	Verizon Communications	\$223,2	\$53,16	-0,67%	\$1,285	\$33,95	\$60,39	
		Texas Instruments	\$162,2	\$175,64	-4,62%	\$1,953	\$4,41	\$200,95	
	AA	NexEra Energy	\$162,1	\$82,60	-2,71%	\$0,395	\$5,91	\$93,29	
	AA	Raytheon Technologies	\$130,5	\$87,21	-4,75%	\$0,996	\$17,27	\$104,11	
	12:00	American Express	\$123,0	\$158,74	-8,40%	\$1,833	\$11,50	\$192,00	
	AA	General Electric	\$105,8	\$96,30	-6,01%	\$0,838	\$21,38	\$120,05	
	AA	Lockheed Martin	\$102,4	\$371,20	1,65%	\$7,169	\$17,66	\$390,30	
	AA	3M	\$99,5	\$172,65	-4,62%	\$2,012	\$8,60	\$183,68	
	21:05	Capital One Financial	\$62,4	\$146,52	-9,20%	\$5,285	\$7,93	\$185,58	
	4.ªfeira	DF	Tesla	\$947,9	\$943,90	-8,50%	\$2,309	\$16,60	\$953,45
		AA	Abbott Laboratories	\$222,5	\$125,83	-2,95%	\$1,192	\$10,72	\$145,71
		DF	Intel	\$211,6	\$52,04	-5,28%	\$0,904	\$18,30	\$57,49
		AA	AT&T	\$190,0	\$26,61	-0,71%	\$0,748	\$40,48	\$29,50
		Boeing Co/The	\$120,7	\$205,44	-8,24%	(\$0,028)	\$16,66	\$262,84	
11:00		Anthem	\$107,2	\$441,56	-1,18%	\$5,115	\$36,58	\$503,18	
DF		ServiceNow	\$101,0	\$507,74	-2,59%	\$1,433	\$1,60	\$722,85	
DF		Lam Research	\$85,3	\$605,79	-11,79%	\$8,473	\$4,41	\$750,83	
AA		Automatic Data Processing	\$91,5	\$217,13	-6,38%	\$1,629	\$3,98	\$231,17	
DF		Crown Castle International Cor	\$78,8	\$182,25	-2,74%	\$0,767	\$1,63	\$201,47	
DF		Edwards Lifesciences	\$70,3	\$112,65	-6,48%	\$0,547	\$1,35	\$130,67	
AA		Norfolk Southern	\$67,3	\$276,42	-4,70%	\$3,040	\$2,81	\$306,36	
AA		Freightliner/Mo/Ran	\$60,2	\$40,99	-7,53%	\$0,938	\$6,41	\$45,08	
		Progressive Corp/The	\$63,1	\$108,02	-1,13%	\$0,991	\$12,09	\$99,25	
AA		General Dynamics	\$57,7	\$206,54	-2,29%	\$3,373	\$10,67	\$231,11	
DF		Vertex Pharmaceuticals	\$58,0	\$228,08	0,66%	\$3,259	\$2,00	\$263,28	
AA		TE Connectivity	\$49,2	\$150,90	-5,46%	\$1,620	\$3,74	\$167,24	
12:30	Kimberly-Clark	\$48,3	\$143,32	0,30%	\$1,239	\$4,89	\$136,38		
21:20	Xilinx	\$46,5	\$187,79	-1,85%	\$1,031	\$0,95	\$193,07		
5.ªfeira	DF	Apple	\$2.652,9	\$162,41	-5,68%	\$1,905	\$119,33	\$178,60	
	DF	Visa	\$448,5	\$205,93	-4,22%	\$1,702	\$6,79	\$270,49	
	DF	Mastercard	\$348,9	\$355,08	-3,91%	\$2,214	\$5,17	\$430,22	
	AA	Comcast	\$227,2	\$49,73	-3,02%	\$0,733	\$29,63	\$63,12	
	11:00	Danaher	\$200,4	\$280,45	-3,97%	\$2,534	\$7,92	\$356,79	
	AA	McDonald's	\$190,2	\$254,59	-2,61%	\$2,332	\$6,03	\$279,77	
	21:05	Stryker	\$96,1	\$254,68	-4,93%	\$2,724	\$4,65	\$288,43	
	DF	Mondelez International	\$95,4	\$68,36	1,06%	\$0,725	\$7,59	\$72,33	
	12:00	Altria Group	\$92,4	\$50,32	0,02%	\$1,081	\$5,03	\$51,94	
	AA	Sherwin-Williams Co/The	\$76,8	\$292,85	-7,73%	\$1,351	\$4,76	\$331,23	
	AA	Marsh & McLennan Cos	\$79,3	\$157,05	-4,21%	\$1,343	\$4,92	\$173,36	
	AA	HCA Healthcare	\$74,0	\$237,93	-6,48%	\$4,492	\$15,35	\$289,89	
	DF	Atlasian Corp PLC	\$71,5	\$283,00	-5,24%	\$0,395	\$0,64	\$480,00	
	AA	Northrop Grumman	\$63,2	\$398,81	0,30%	\$5,980	\$9,00	\$409,48	
	DF	KLA	\$56,6	\$373,03	-11,50%	\$5,450	\$2,33	\$457,14	
	6.ªfeira	AA	Chevron	\$244,6	\$126,91	0,09%	\$3,118	\$44,95	\$135,97
		AA	Caterpillar	\$115,8	\$214,09	-5,69%	\$2,273	\$12,90	\$237,86
		12:00	Charter Communications	\$116,2	\$569,69	-7,98%	\$6,895	\$13,23	\$753,39
		AA	Colgate-Palmolive	\$70,5	\$83,67	1,37%	\$0,784	\$4,42	\$85,80

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 21 de janeiro de 2022; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana passada

Semana negativa para a maioria dos índices acionistas de Wall Street e na Europa, contrastando com as valorizações na Ásia de Hang Seng e Shanghai Composite, impulsionadas pelo corte de 10 pontos base da taxa de juro de referência do Banco Central chinês (PBOC), bem como pelo compromisso do PBOC de utilizar mais ferramentas de política monetária para estimular a economia, à medida que esta perde força com uma crise imobiliária e surtos de Covid-19. Numa semana mais curta em Wall Street (feriado Martin Luther King Day na segunda-feira), o índice tecnológico Nasdaq100 comandou as perdas, ao recuar mais de 7%, pressionado pelos receios de que a FED poderá ter de responder com um aumento de taxas de juro mais significativo do que o anteriormente previsto e pelas indicações de que algumas empresas tiveram um desempenho aquém do previsto nas apresentações de resultados. A revelação de que a inflação no Reino Unido voltou a subir mais do que o esperado para os 5,4% e que na Zona Euro atingiu os 5% no mês de dezembro, acabou por ser parcialmente ofuscada pelas declarações de Christine Lagarde de que o Banco Central Europeu tem todos os motivos para não responder com tanta força quanto o banco central norte-americano à escalada da inflação. As tensões geopolíticas Rússia-Ucrânia foram outro fator de pressão.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7494,13	-0,65%	1,48%	S&P 500	4397,94	-5,68%	-7,73%	MSCI Emergentes	1244,31	-1,0%	1,0%
PSI 20	5582,76	-0,96%	0,24%	Dow Jones	34265,37	-4,58%	-5,70%	Crude	85,14	1,6%	13,2%
CAC 40	7068,59	-1,04%	-1,18%	NASDAQ 100	14438,40	-7,51%	-11,53%	Gás Natural	3,9990	-6,2%	7,2%
IBEX 35	8694,70	-1,27%	-0,22%	Nikkei 225	27548,00	-2,14%	-4,41%	Euro-Dólar	1,1346	-0,49%	-0,35%
Euro Stoxx	466,75	-1,59%	-2,52%	Hang Seng	24965,55	2,39%	6,70%	US 10Y	1,76%	-2,6pbs	24,8pbs
DAX	15603,88	-1,76%	-1,77%	Shanghai	3522,57	0,04%	-3,22%	Bund 10Y	-0,065%	-1,9pbs	11,3pbs

## No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Pharol Sgps Sa	Telecomunicações	10,6%	13,4%	↑
Nos Sgps	Telecomunicações	3,8%	3,8%	↑
Jeronimo Martins	Bens de Consumo pessoal	1,2%	5,0%	↑
Semapa	Recursos Naturais	0,9%	1,9%	↓
Edp	Utilities	0,7%	-4,8%	↑
Sonae	Bens de Consumo pessoal	-2,2%	6,2%	↑
Galp Energia	Energia	-2,8%	12,9%	↓
Ctt-Correios De	Industrial	-4,2%	-1,3%	↓
Novabase Sgps Sa	Tecnológico	-7,6%	-1,5%	↓
Banco Com Port-R	Banca	-7,6%	17,4%	↑

## Na Zona Euro

Euro Stoxx 50	Setor	5S	1M	Sentimento*
Deutsche Boerse	Serviços Financeiros	5,7%	12,7%	↑
Hermes Intl	Bens de Consumo pessoal	5,0%	-11,2%	↑
Adyen Nv	Industrial	3,9%	-15,6%	↑
Lvmh Moet Henne	Bens de Consumo pessoal	3,2%	-0,6%	↑
Iberdrola Sa	Utilities	2,1%	2,5%	↑
Ing Groep Nv	Banca	-4,0%	7,2%	↓
Koninklijke Ahol	Bens de Consumo pessoal	-4,1%	-3,8%	↓
Stellantis Nv	Auto	-4,5%	11,2%	↓
Bnp Paribas	Banca	-5,8%	6,1%	↓
Infineon Tech	Tecnológico	-6,9%	-7,5%	↓

## Nos EUA

Big Caps US	Setor	5S	1M	Sentimento*
Take-Two Interactive Soft	Bens de Consumo pessoal	8,0%	-8,2%	↑
Citrix Systems	Tecnológico	5,6%	6,4%	↑
Hologic Inc	Farmacêutico	1,5%	-7,2%	↑
Abiomed Inc	Farmacêutico	1,1%	-8,3%	↑
Conagra Brands I	Alimentação, Bebidas & Tabaco	0,4%	4,2%	↑
Western Digital	Tecnológico	-13,3%	-2,1%	↑
People'S United	Banca	-13,5%	8,4%	↓
Peloton Intera-A	Viagens & Lazer	-13,6%	-31,0%	↓
Viacomcbs Inc-B	Media	-15,1%	6,5%	↓
Discovery Inc -	Media	-16,0%	11,3%	↓

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.