

8 de janeiro de 2024

## Arranca mais uma época de contas, com inflação à mistura

A semana marca o arranque de mais uma *earnings season* nos EUA, esta relativa às contas do 4.º trimestre, com a Banca em foco, perante os números de Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo e BofA que chegam na sexta-feira (dia 12). No mesmo dia os resultados da Delta Airlines trazem sinais sobre o ambiente no transporte aéreo. Entretanto, no plano macroeconómico os holofotes estão na divulgação da inflação norte-americana (dia 11), com os analistas a anteciparem que tenha subido ligeiramente em dezembro de 2023 (de 3,1% para 3,2%), num movimento contrário ao pretendido pela Fed. Na Zona Euro chegam alguns indicadores de sentimento em diversos quadrantes económicos. As decisões de taxas de juro por parte do Banco Central da Polónia podem interessar a cotadas portuguesas como o BCP e a J. Martins, que têm naquela geografia uma fonte de resultados.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (jan.)	-15,80	-16,80
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	-0,10%	0,10%
	UEM	10:00	Confiança dos consumidores (dez. F)	-	-15,10
	UEM	10:00	Confiança Económica (dez.)	94,10	93,80
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (dez.)	-9,50	-9,50
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (dez.)	5,20	4,90
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (nov.)	\$9.500b	\$5.134b
3.ªfeira	Alemanha	07:00	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	-0,40%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (nov.)	6,50%	6,50%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (nov.)	-	-2900m
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (dez.)	90,80	90,60
	EUA	13:30	Balança Comercial (nov.)	-\$64.8b	-\$64.3b
4.ªfeira	França	07:45	Produção Industrial (m) (nov.)	0,10%	-0,30%
5.ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (nov. P)	107,90	108,90
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (nov.)	-	-0,50%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (dez. F)	-	1,80%
	EUA	13:30	Inflação (dez.)	3,20%	3,10%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	213k	202k
6.ªfeira	China		Balança Comercial (dez.)	\$76.20b	\$68.39b
	China	01:30	Inflação (dez.)	-0,40%	-0,50%
	China	01:30	IPP (h) (dez.)	-2,60%	-3,00%
	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	-0,80%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (dez. F)	4,10%	4,10%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (dez. F)	-	3,30%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (dez.)	1,90%	2,00%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 05/01/2024; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI-Departamento Mercados Acionistas



### Semana Passada

A semana passada foi negativa para a generalidade das bolsas mundiais, depois de terem encerrado o ano de 2023 em alta. A pesar estiveram as atas da Reserva Federal dos EUA que, apesar de revelarem que os

oficiais consideram apropriados juros mais baixos no final de 2024, não desconsideram a necessidade de subidas adicionais, num cenário de maior resiliência económica que possa dificultar o combate à inflação para o objetivo alvo dos 2%/ano. A corroborar esta tese estiveram dados que mostraram robustez no mercado laboral e com crescimento salarial acima do esperado. Ainda assim, este desempenho pode apenas indicar uma economia mais próxima de um padrão de softlanding, que teoricamente, até é positivo para os mercados. Ainda assim, as yields de dívida soberana subiram e a dos 10 anos voltou acima dos 4%, castigando o sentimento nos setores mais cíclicos, ao mesmo tempo que impulsionou a Banca. Em grande esteve ainda o escalar dos conflitos no médio oriente, com a gigante de transporte marítimo nórdica Maersk a interromper a passagem de navios após ter sofrido mais ataques, o que fez disparar as taxas de transporte em quase 150% em algumas rotas, ajudando a justificar a performance positiva do setor Energético. Por cá, o PSI contrariou o sentimento, impulsionado pelas valorizações do BCP e da Galp, que seguiram os respetivos setores, com Mota-Engil a fechar o pódio dos ganhos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI	6533,68	2,14%	2,71%	Dow Jones	37488,11	-0,59%	-0,68%	IMOEX	3136,37	1,20%	0,12%
IBEX 35	10184,50	0,82%	4,80%	S&P 500	4897,24	-1,52%	-0,82%	MSCI World	3120,55	-1,53%	-0,31%
Footsie 100	7889,61	-0,56%	2,44%	NASDAQ 100	16305,98	-3,09%	-1,81%	MSCI Emergentes	1002,08	-2,12%	2,89%
DAX	16594,21	-0,94%	3,68%	Nikkei 225	33377,42	-0,28%	-1,05%	S&P400	2712,50	-2,48%	-0,01%
Euro Stoxx 50	4463,51	-1,28%	4,37%	Shanghai	2929,18	-1,54%	2,14%	WIG20	2274,59	-2,92%	3,57%
CAC 40	7420,69	-1,62%	4,44%	Hang Seng	16535,33	-3,00%	6,42%	Russel 2000	1951,14	-3,75%	-0,46%

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

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

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

PSI	Setor	Cotação	5S	Euro Stoxx 50	Setor	Cotação	5S
Mota Engil	Construção	4,465	12,75%	Intesa Sanpaolo	Banca	2,79	5,45%
Galp Energia	Energético	14,41	7,98%	Unicredit	Banca	25,79	4,99%
BCP	Banca	0,29	6,34%	Bayer	Farmacêutico	35,22	4,73%
NOS	Telecoms	3,322	3,81%	Nordea Bank	Banca	11,73	4,51%
Navigator	Rec. Naturais	3,666	3,33%	Nokia	Telecoms	3,18	4,26%
Ibersol	Viagens&L	6,70	0,30%	Siemens	Industrial	160,50	-5,54%
Greenvolt	Utilities	8,190	0,12%	Adidas	Consumo	173,48	-5,80%
EDP	Utilities	4,54	-0,33%	LVMH	Consumo	688,90	-6,09%
J. Martins	Cons. Pessoal	22,26	-3,39%	Infineon	Tecnológico	35,14	-7,05%
EDPR	Utilities	17,6800	-4,56%	Penod Ricard	Alimentação	147,00	-7,98%

Big Caps US	Setor	Cotação	5S
Moderna	Farmacêutico	111,12	11,73%
Viatis	Farmacêutico	11,98	10,62%
Merck & Co	Farmacêutico	117,22	7,52%
Allstate	Financeiro	149,98	7,14%
Verizon Communic	Telecoms	40,2	6,63%
Lucid	Bens Consumo	3,78	-10,21%
Nxp Semiconducto	Tecnológico	205,72	-10,43%
Norwegian Cruise	Bens Consumo	17,8	-11,18%
Enphase Energy	Energético	115,39	-12,68%
Solaredge Techno	Energético	79,58	-14,98%

Notas:5S- Variação nas últimas 5 sessões

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

## DTMI - Departamento de Mercados Acionistas:

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Bernardo Ângelo, Especialista de Ações  
Filipe Ambrósio, Especialista de Ações  
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")

Toda a informação contida neste relatório tem carácter meramente informativo e particular suportada apenas em informação pública, 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 praticarem. 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.

All the information in this report is merely informative and private, based only on public information, and is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. 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.

