

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

PMI Serviços e BCE a marcar a semana

Na semana que agora começa destacamos as decisões de política monetária do BCE na quinta-feira. Não se esperam alterações no que respeita a taxas de juro mas o mercado estará certamente atento às declarações proferidas por Mario Draghi quanto às perspetivas de inflação para a Zona Euro e sobre as medidas não convencionais que poderá usar para a aproximar da meta dos 2%/ano pretendida. Os dados finais da atividade terciária na Zona Euro chegam-nos amanhã, onde se espera um abrandamento do ritmo de expansão. Já o ISM Serviços nos EUA será divulgado na 4ªfeira, antecipando-se uma aceleração, com as últimas horas de negociação em Wall Street a poderem ser vincadas pelo Beige Book. Na 6ªfeira, chega-nos a evolução da Balança Comercial do Japão, China, Alemanha, Reino Unido e Portugal, onde os mercados vão observar com especial detalhe o ritmo das exportações germânicas e nacionais e o das importações chinesas. Wall Street estará hoje encerrado devido a feriado nos EUA (Dia do Trabalhador).

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (set.)	27,20	27,70
	UEM	10:00	IPP (h) (jul.)	2,10%	2,50%
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (ago.)	-	0,90%
	Japão	01:30	PMI Serviços (ago.)	-	52,00
	China	02:45	PMI Serviços (ago.)	-	51,50
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	-9,30%
	UEM	09:00	PMI Serviços (ago. F)	54,90	55,40
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (ago.)	53,50	53,80
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-0,30%	0,50%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jul.)	-3,20%	3,00%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (jul. F)	1,00%	6,40%
	4ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	0,30%
EUA		13:30	Balança Comercial (jul.)	-\$44.6b	-\$43.6b
EUA		15:00	ISM Serviços (ago.)	55,40	53,90
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jul.)	4,60%	2,40%
	França	07:45	Balança Comercial (jul.)	-	-4657m
	Grécia	10:00	Taxa de desemprego (jun.)	-	21,70%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,60%	0,50%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	239k	236k
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (2ºTrim. F)	0,40%	5,40%
6ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (jul.)	¥518.0b	¥518.5b
	Japão	00:50	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,70%	0,40%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (jul.)	21.0b	22.3b
	Alemanha	07:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	2,50%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jul.)	3,40%	2,60%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jul.)	0,40%	0,30%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (jul.)	-3000,00	-4564,00
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jul.)	-	-1004m
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jul. F)	0,40%	0,60%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jul.)	-	0,70%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (jul.)	\$15.000b	\$12.397b
	China		Balança Comercial (ago.)	\$48.60b	\$46.74b

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P- valor preliminar; F-Valor final; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 01/09/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

A semana passada acabou por ser positiva para a maioria dos mercados de ações. Os índices na Zona Euro voltaram a revelar-se muito sensíveis à evolução do Euro face ao Dólar. E se a apreciação da moeda única castigou nos primeiros dias, a revelação de bons dados macroeconómicos nos EUA - revisão em alta da economia e a criação surpreendente emprego no setor primário nos últimos dois meses – fez o Euro aliviar, pois eleva as perspetivas da Fed proceder a novos aumentos da taxa diretora. Notas positivas para a aceleração inesperada da atividade industrial chinesa e para a economia portuguesa, que cresceu ainda mais que o previsto. No que respeita à inflação na Zona Euro houve uma aceleração, mas a persistência abaixo dos 2% afasta ainda mais os preços da reta pretendida pelo BCE. O facto da Coreia do Norte ter lançado novamente um míssil que sobrevoou o Japão e que acabou por cair ao largo da ilha japonesa Hokkaido foi bastante comentado, mas parece-nos que os mercados estão mais focados no tema cambial.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5195,28	0,57%	11,03%	S&P 500	2476,55	1,37%	10,62%	MSCI Emergentes	1091,36	0,55%	26,57%
Footsie 100	7438,50	0,50%	4,14%	Dow Jones	21987,56	0,80%	11,26%	Crude	47,29	-1,21%	-11,97%
CAC 40	5123,26	0,37%	5,37%	NASDAQ 100	5987,90	2,84%	23,12%	Euro-Dólar	1,1858	-0,24%	12,43%
Euro Stoxx	374,72	0,22%	6,98%	Nikkei 225	19691,47	1,23%	3,02%	Libra-Euro	1,0927	0,83%	-6,65%
IBEX 35	10325,50	-0,19%	10,41%	Hang Seng	27953,16	0,38%	27,06%	US 10Y	2,17%	-0,02pbs	-27,86pbs
DAX	12142,64	-0,21%	5,76%	Shanghai	3367,12	1,07%	8,49%	Bund 10Y	37,90%	-0,1pbs	17,1pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** valorizou 0,57% para 5.195,28 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Galp Energia	Petrolífero	2,07%	2,27%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	1,66%	-7,99%	↑
Mota Engil	Construção	1,51%	-4,36%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	1,44%	-3,95%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,25%	-1,97%	↓
Pharol	Telecomunicações	-0,63%	-0,93%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-0,63%	-1,41%	↑
Altri	Recursos Naturais	-0,93%	-5,87%	↓
CTT	Industrial	-1,26%	-4,84%	↑
Sonae	Retalho	-1,96%	0,52%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Vivendi	Media	4,64%	-3,10%	↑
Vinci	Construção	2,43%	-0,83%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	2,19%	-0,85%	↑
ASML	Tecnológico	1,93%	-1,44%	↓
E.ON	Utilities	1,83%	13,87%	↓
Engie	Utilities	-1,61%	5,17%	↑
Deutsche Bank	Banca	-1,88%	-15,88%	↑
Muenchener Rue	Segurador	-1,95%	-2,16%	↓
Ahold	Retalho	-2,43%	-10,04%	↓
Inditex	Retalho	-4,67%	0,06%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
UnitedHealth	Farmacêutico	2,77%	2,08%	↓
Cisco	Tecnológico	2,74%	-2,12%	↓
General Electric	Industrial	2,65%	-3,73%	↑
Apple	Tecnológico	2,62%	4,66%	↓
Caterpillar	Industrial	2,54%	0,71%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	-0,49%	-0,15%	↓
Walt Disney	Media	-0,89%	-3,77%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,00%	-9,24%	↓
Verizon	Telecomunicações	-1,56%	10,69%	↑
Travelers Cos	Segurador	-5,19%	-0,78%	↓

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e Volume Médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	▲EPS	▲ PT	DY
Corticeira Amorim	11,645	12,03	3,3%	[11.1 ; 13.05]	0	3	0	3	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	5,168	6,38	23,5%	[5.98 ; 6.8]	7	4	0	11	-1,0%	-1,0%	8,4%
Sonae Capital	0,766	1,01	31,9%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,715	4,36	17,2%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,7%
Semapa	15,375	20,55	33,7%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,89	16,67	-1,3%	[15 ; 18.73]	9	14	8	31	-0,7%	23,6%	3,6%
Sonae	0,951	1,19	25,1%	[1.15 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-5,9%	4,1%
REN	2,789	2,91	4,2%	[2.62 ; 3.16]	2	5	4	11	0,0%	7,5%	5,7%
NOS	5,39	6,48	20,3%	[5.8 ; 6.96]	9	7	1	17	0,0%	3,4%	3,6%
EDP	3,245	3,25	0,0%	[3.1 ; 3.5]	10	9	5	24	-0,8%	-1,0%	5,8%
BCP	0,2265	0,19	-15,2%	[0.13 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	-0,6%	
Galp Energia	14,04	14,58	3,9%	[13.25 ; 16]	8	18	1	27	0,8%	5,7%	1,8%
Ibersol	11,548	19,30	67,1%	[19.3 ; 19.3]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,19	3,70	16,0%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,428	2,73	12,6%	[2.6 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,908	7,22	4,5%	[6.75 ; 7.6]	9	11	1	21	-1,0%	6,0%	0,7%
Navigator	3,623	4,38	21,0%	[4.3 ; 4.75]	5	2	0	7	0,0%	-3,2%	5,8%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

▲PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

▲EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

No site do [Millenniumbcp](#), página de Investimentos >> Research, pode aceder a informação atualizada dos mercados de ações

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 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 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.