

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Agenda de férias é bem mais leve, mas há alguns resultados a considerar

Esta semana terá poucos indicadores macroeconómicos e à partida os que vão ser revelados devem ter pouco impacto nos mercados de ações. Balança Comercial portuguesa e de inflação em alguns países da moeda única estão entre os maiores destaques, com o dado de inflação nos EUA na sexta-feira a ser o mais importante, pela interferência que pode ter a nível cambial devido às implicações na política monetária da Fed. A época de apresentação de contas será mais vincada na Europa, onde teremos divulgação dos números de Munich Re, E.On. KBC Group, Henkel, Ahold e Deutsche Post, entre outros. Nos EUA a Walt Disney, a Nvidia, a Fox e a Priceline.com são as maiores a difundirem dados trimestrais. É natural que como estamos a atravessar um período de férias a liquidez vá recuando ao longo do mês de agosto.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	UEM	09:30	Senx - Confiança dos Investidores (ago.)	1,50%	1,50%
4ªfeira	China	02:30	IPP (h) (jul.)	5,60%	5,50%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (jun.)	2,90%	2,80%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jun.)	-	-1438m
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	-	10,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jun. F)	0,60%	0,60%
5ªfeira	Japão	00:50	IPP (h) (jul.)	2,30%	2,10%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jun.)	3,90%	3,20%
	Itália	09:00	Balança Comercial (jun.)	-	4342m
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jun.)	-0,20%	-0,20%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (jun.)	-2400	-3073
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (jul.)	-	1,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	-	240k
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (jul.)	2,10%	1,90%
6ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,50%	1,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jul. F)	0,80%	0,80%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,70%	1,70%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,20%	1,20%
	EUA	13:30	Inflação (jul.)	1,80%	1,60%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 04/08/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	06:00	Deutsche Post AG	EUR	41,48	34,20	4,2%	34,79
	21:30	SFR Group SA	EUR	14,49	32,29	3,7%	31,93
		EMS-Chemie Holding AG	CHF	14,15	693,00	3,4%	572,50
4ªfeira	06:30	Muenchener Rueckversicherungs-	EUR	28,90	186,15	2,7%	181,11
	05:45	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	22,18	17,40	0,8%	21,38
	06:30	E.ON SE	EUR	19,27	8,81	4,6%	9,27
5ªfeira	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	48,72	119,25	-0,4%	129,14
		Zurich Insurance Group AG	CHF	39,24	297,20	1,5%	285,69
	06:00	KBC Group NV	EUR	29,49	70,66	0,7%	70,13
		thyssenkrupp AG	EUR	14,50	25,41	2,1%	27,69
6ªfeira	06:00	Innogy SE	EUR	20,58	37,00	4,4%	36,49

* 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 04 de agosto de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	DF	Marriott International Inc/MD	\$39,8	\$105,02	1,63%	\$1,020	\$5,65	2T (6/17)	\$107,76
3ªfeira	21:05	Walt Disney Co/The	\$168,5	\$107,69	-2,06%	\$1,550	\$14,42	3T (6/17)	\$117,81
	21:00	Priceline Group Inc/The	\$99,9	\$2 032,77	0,43%	\$14,193	\$2,99	2T (6/17)	\$2 088,40
	13:30	CVS Health	\$79,4	\$77,97	-2,23%	\$1,307	\$45,36	2T (6/17)	\$88,00
4ªfeira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$52,4	\$28,46	-3,10%	\$0,348	\$6,78	4T (6/17)	\$33,43
	DF	NetEase	\$40,0	\$304,47	-2,97%	\$27,449	\$13,03	2T (6/17)	\$331,02
5ªfeira	21:20	NVIDIA	\$99,5	\$167,21	1,72%	\$0,813	\$1,96	2T (7/17)	\$152,11

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Var. 5S - variação 5 sessões até 04 de agosto de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Saldo positivo para a maioria das praças europeias, justificado essencialmente pelo último dia de negociação após uma depreciação do euro, isto porque os dados de emprego nos EUA mostraram-nos a forte criação de postos de trabalho em junho e julho. Não obstante, o euro manteve a tendência em alta face ao dólar numa semana em que a atividade terciária norte-americana desacelerou acima do esperado e os dados de despesa pessoal mostraram-nos um possível arrefecimento do consumo. Os dados da Markit confirmaram o abrandamento da atividade na Zona Euro para o mês de julho, sendo que o PIB da região terá acelerado no 2º trimestre. A inflação manteve-se em níveis baixos nos 1,3%. Em Wall Street, o índice Dow Jones passou a importante marca dos 22.000 pontos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7511,71	1,95%	5,16%	S&P 500	2476,83	0,19%	10,63%	MSCI Emergentes	1067,26	0,40%	23,77%
PSI 20	5253,33	1,56%	12,27%	Dow Jones	22092,81	1,20%	11,79%	Crude	49,58	-0,26%	-7,71%
CAC 40	5203,44	1,40%	7,02%	NASDAQ 100	5899,91	-0,15%	21,31%	Euro-Dólar	1,1754	0,11%	11,44%
Euro Stoxx	380,28	1,21%	8,57%	Nikkei 225	19952,33	-0,04%	4,38%	Libra-Euro	1,1089	-0,78%	-5,26%
IBEX 35	10658,40	1,16%	13,97%	Hang Seng	27562,68	2,16%	25,28%	US 10Y	2,26%	-2.69pbs	-18.24pbs
DAX	12297,72	1,11%	7,11%	Shanghai	3262,08	0,27%	5,11%	Bund 10Y	46,80%	-7.5pbs	26pbs

Em termos nacionais, o PSI20 valorizou 1,56% para 5.253,33 pontos

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
EDP	Utilities	6,17%	2,63%	↓
REN	Utilities	5,16%	-1,86%	↓
Galp Energia	Petrolifero	5,12%	1,40%	↑
Sonae	Retalho	2,40%	-0,72%	↓
NOS	Media	2,20%	-0,31%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-0,54%	-1,86%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,42%	1,16%	↑
BCP	Banca	-1,82%	1,30%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-2,89%	-8,73%	↓
CTT	Industrial	-3,77%	0,42%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
E.ON	Utilities	6,63%	-3,64%	↑
Danone	Alimentação & Bebidas	5,34%	-5,83%	↑
BMW	Auto	4,50%	-6,97%	↑
Deutsche Post	Industrial	4,41%	-1,73%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	4,11%	-5,96%	↓
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-1,16%	3,09%	↑
Volkswagen	Auto	-1,37%	-1,90%	↑
Fresenius	Farmacêutico	-3,18%	-5,68%	↓
Siemens	Industrial	-3,63%	-6,05%	↓
Essilor	Farmacêutico	-4,12%	-2,36%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Apple	Tecnológico	4,61%	2,52%	↑
3M	Industrial	3,97%	-5,18%	↑
Home Depot	Retalho	3,15%	-3,36%	↓
Intel	Tecnológico	2,80%	3,25%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	2,76%	0,17%	↓
McDonalds	Viagens & Lazer	-1,30%	1,00%	↓
Boeing	Industrial	-1,48%	20,86%	↓
Merck & Co	Farmacêutico	-1,58%	-1,61%	↑
Walt Disney	Media	-2,06%	2,90%	↓
DuPont	Químico	-2,35%	3,32%	↓

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	11,58	12,03	3,9%	[11.1 ; 13.05]	0	3	0	3	-4,8%	-21,7%	1,7%
CTT	5,315	6,74	26,8%	[6.33 ; 7.23]	8	3	1	12	-2,5%	-2,0%	8,4%
Sonae Capital	0,833	1,01	21,2%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,863	4,36	12,7%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,5%	-16,9%	5,7%
Semapa	16,5	20,55	24,5%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	-3,6%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,86	16,67	-1,1%	[15 ; 18.73]	9	15	8	32	-0,4%	51,4%	3,6%
Sonae	0,982	1,21	23,1%	[1.12 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	-0,5%	4,1%
REN	2,835	2,82	-0,5%	[2.46 ; 3.09]	2	5	4	11	5,4%	1,7%	5,7%
NOS	5,518	6,48	17,5%	[5.8 ; 6.96]	9	7	1	17	1,8%	1,1%	3,6%
EDP	3,15	3,25	3,1%	[3.1 ; 3.48]	12	8	4	24	-4,8%	-2,9%	5,8%
BCP	0,2367	0,21	-13,1%	[0.16 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	1,1%	
Galp Energia	14,075	14,54	3,3%	[13.38 ; 16]	8	18	1	27	5,4%	-9,1%	1,8%
Ibersol	14,2	16,15	13,7%	[14.58 ; 17.73]	2	0	0	2	5,7%	105,0%	0,6%
Novabase	3,208	3,70	15,3%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,455	2,68	9,0%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,797	7,18	5,7%	[6.75 ; 7.6]	9	10	1	20	2,9%	-6,6%	0,7%
Navigator	3,65	4,38	20,1%	[4.3 ; 4.75]	5	2	0	7	1,6%	1,7%	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.