

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Bancos Centrais em destaque, assim como as atividades industrial e terciária

Após um início de semana calmo para os investidores, na 3ªfeira ficaremos a conhecer a evolução do índice de confiança dos analistas e investidores, o Zew Survey e o sentimento empresarial nas PME's norte-americanas. Na 4ªfeira chegamos às decisões de política monetária da Fed, onde os responsáveis da Reserva Federal deverão confirmar as expectativas de mercado e aumentar os juros pela 3ª vez este ano. Isto no mesmo dia em que é divulgada a evolução da inflação norte-americana. A sessão de 5ªfeira será bastante preenchida, com o BCE e o BOE a divulgarem as suas decisões de política monetária e com a revelação do valor preliminar do mês de dezembro da evolução das atividades industrial e terciária na zona da moeda única e nos EUA. No último dia da semana, a par da evolução do saldo da Balança Comercial da Zona Euro, chega-nos do outro lado do Atlântico dados como a produção industrial e o Empire Manufacturing.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
2ªfeira	Portugal	11:00	Balança Comercial (out.)	-	-1181m	
	Japão	23:50	IPP (h) (nov.)	3,30%	3,40%	
3ªfeira	Reino Unido	09:30	Inflação (nov.)	3,00%	3,00%	
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (dez.)	88,7	88,8	
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (nov.)	104,0	103,8	
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (nov.)	0,20%	0,40%	
4ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (nov. F)	1,80%	1,80%	
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (out.)	4,20%	4,30%	
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (out.)	3,20%	3,30%	
	EUA	13:30	Inflação (nov.)	2,20%	2,00%	
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,50%	1,25%	
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Industria (dez. P)	-	53,6	
	China	02:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	10,30%	10,00%	
	China	02:00	Produção Industrial (h) (nov.)	6,10%	6,20%	
	Japão	04:30	Produção Industrial (m) (out. F)	-	0,50%	
	Japão	04:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (out.)	-	-1,50%	
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (nov.)	-	5,90%	
	França	07:45	Inflação Harmonizada (nov. F)	1,30%	1,30%	
	UEM	09:00	PMI Indústria (dez. P)	59,7	60,1	
	UEM	09:00	PMI Serviços (dez. P)	56,0	56,2	
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (nov.)	0,3%	-0,30%	
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (nov.)	2,10%	1,90%	
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%	
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	239k	236k	
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (nov.)	0,30%	0,20%	
	EUA	14:45	PMI Indústria (dez. P)	53,6	53,9	
	EUA	14:45	PMI Serviços (dez. P)	54,2	54,5	
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (out.)	-0,10%	0,00%	
	6ªfeira	UEM	10:00	Balança Comercial (out.)	24.3b	25.0b
		EUA	13:30	Empire Manufacturing (dez.)	18,3	19,4
EUA		14:15	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	0,90%	
EUA		14:15	Utilização de Capacidade Instalada (nov.)	77,20%	77,00%	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 11/12/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Semana Passada

As bolsas da Zona Euro viveram uma semana particularmente positiva, motivadas primeiramente pela aprovação da reforma fiscal norte-americana pelo Senado. Aliás, a expectativa de que o diploma final chegue à mesa de Trump pelo Natal, bem como os bons dados de emprego nos EUA, fizeram com que o dólar vivesse a melhor semana do ano, o que se traduz num *trigger* extra para as praças do velho continente pelo efeito da depreciação do euro. Adicionalmente, o ganho de tração dos Serviços na Zona Euro divulgado pela Markit, assim como o crescimento do PIB no 3º trimestre acima do esperado são motivos de otimismo para os investidores. Em Wall Street, os avanços na reforma fiscal levaram os investidores à rotação de ativos com a venda de *techs* a servir para comprar maioritariamente banca e retalho.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	10321,10	2,34%	10,36%	S&P 500	2651,50	0,35%	18,43%	MSCI Emergentes	1110,78	-0,46%	28,82%
DAX	13153,70	2,27%	14,57%	Dow Jones	24329,16	0,40%	23,11%	Crude	57,36	-1,71%	6,78%
Euro Stoxx	391,98	1,67%	11,91%	NASDAQ 100	6344,57	0,11%	30,45%	Euro-Dólar	1,1756	-1,26%	11,46%
CAC 40	5399,09	1,55%	11,04%	Nikkei 225	22811,08	-0,03%	19,34%	Libra-Euro	1,1396	0,44%	-2,64%
Footsie 100	7393,96	1,28%	3,52%	Hang Seng	28639,85	-1,49%	30,18%	US 10Y	2,38%	1.45pbs	-6.83pbs
PSI 20	5360,26	0,18%	14,56%	Shanghai	3289,99	-0,83%	6,00%	Bund 10Y	0,31%	0.1pbs	9.9pbs

Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 0,18% para 5.360,26 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae	Retalho	6,74%	-0,78%	↑
Mota Engil	Construção	6,13%	-2,03%	↑
Altri	Recursos Naturais	6,00%	-6,35%	↑
CTT	Industrial	5,07%	-18,28%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	1,99%	0,94%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,40%	-1,73%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-2,65%	-5,38%	↓
Galp Energia	Petrolifero	-2,81%	1,04%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-3,76%	-0,12%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,72%	-29,33%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Fresenius	Farmacêutico	9,27%	-14,25%	↑
Essilor	Farmacêutico	6,17%	0,05%	↑
Inditex	Retalho	5,09%	-6,04%	↓
Soc. Gen.	Banca	4,66%	-12,22%	↑
Unibal-Rodamco	Imobiliário	4,64%	1,27%	↓
Total	Petrolifero	-0,78%	-1,83%	↓
Bayer	Químico	-1,51%	-7,00%	↓
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-2,03%	-8,55%	↓
Sanofi	Farmacêutico	-2,19%	-7,09%	↓
Nokia	Tecnológico	-4,79%	-3,73%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Boeing	Industrial	5,35%	4,98%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	2,37%	8,73%	↓
United Technologies	Industrial	2,24%	0,00%	↑
Visa	Serviços Financeiros	1,69%	-0,31%	↑
Home Depot	Retalho	1,66%	9,09%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	-1,27%	8,23%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-1,44%	0,37%	↓
Pfizer	Farmacêutico	-1,68%	3,09%	↓
Travelers Cos	Segurador	-1,81%	2,05%	↑
Intel	Tecnológico	-2,98%	-4,35%	↓

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	11,37	12,23	7,6%	[11,5 ; 13,35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,4	4,29	26,2%	[3,98 ; 4,7]	1	8	1	10	-2,9%	-4,3%	8,4%
Sonae Capital	0,872	1,01	15,8%	[0,92 ; 1,11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,53	5,06	-8,6%	[4,65 ; 5,3]	1	4	1	6	0,9%	1,0%	5,7%
Semapa	17,165	19,93	16,1%	[19 ; 21,28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,315	16,60	1,7%	[15,88 ; 17,93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,3%	3,6%
Sonae	1,093	1,19	8,9%	[1,14 ; 1,29]	5	1	0	6	14,7%	1,3%	4,1%
REN	2,443	2,73	11,5%	[2,32 ; 3,01]	3	4	4	11	-0,5%	2,0%	5,7%
NOS	5,584	6,61	18,4%	[6 ; 7]	8	7	0	15	0,4%	0,1%	3,6%
EDP	2,908	3,17	8,8%	[2,9 ; 3,45]	8	10	6	24	0,0%	-0,7%	5,8%
BCP	0,2603	0,26	0,3%	[0,24 ; 0,32]	6	1	3	10	0,0%	3,0%	
Galp Energia	15,56	15,74	1,1%	[15 ; 16,5]	8	16	2	26	1,3%	3,1%	1,8%
Ibersol	11,76	12,10	2,9%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,005	3,70	23,1%	[3,7 ; 3,7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,741	3,13	-16,2%	[2,95 ; 3,25]	2	2	1	5		8,0%	4,9%
EDP Renováveis	6,622	7,69	16,2%	[7,63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,4%	0,7%
Navigator	4,25	4,58	7,6%	[4,3 ; 4,78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	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

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.