

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Resultados nos EUA e economia chinesa serão o foco da semana

A época de resultados é o evento de maior interesse nesta semana, veja abaixo as cotadas que destacamos. No plano macro, a China divulga o seu desempenho do 3º trimestre no dia 19, prevendo-se uma ligeira desaceleração e importante nota para setores como o de Recursos Naturais e Automóvel. O Leading Index os EUA chega-nos no mesmo dia (+0,1% vs. +0,4% em agosto) e na terça-feira deverá ser confirmada a manutenção da inflação na Zona Euro para setembro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	UEM	10:00	Balança Comercial (ago.)	23.3b	23.2b
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (out.)	20,00	24,40
<b>3ªfeira</b>	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (set.)	-	5,60%
	Reino Unido	09:30	Inflação (set.)	3,00%	2,90%
	UEM	10:00	Inflação (set. F)	1,50%	1,50%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (out.)	88,50	87,90
	UEM	10:00	Zew Survey (out.)	-	31,70
	Alemanha	10:00	Zew Survey (out.)	20,00	17,00
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (set.)	0,30%	-0,90%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (set.)	76,10%	76,10%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (out.)	64,00	64,00
<b>4ªfeira</b>	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (ago.)	4,30%	4,30%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (set.)	-0,20%	-0,80%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (set.)	-1,70%	5,70%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
<b>5ªfeira</b>	Japão	00:50	Balança Comercial (set.)	¥559.8b	¥113.6b
	China	03:00	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	1,70%	1,70%
	China	03:00	Vendas a retalho (h) (set.)	10,20%	10,10%
	China	03:00	Produção Industrial (h) (set.)	6,40%	6,00%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (set.)	2,10%	2,40%
	Portugal	11:00	IPP (h) (set.)	-	2,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	243k
	EUA	13:30	Philadelphia (out.)	22,00	23,80
	EUA	15:00	Leading Index (set.)	0,10%	0,40%
<b>6ªfeira</b>	Alemanha	07:00	IPP (h) (set.)	2,90%	2,60%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (set.)	-0,90%	-1,70%

(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 13/10/2017; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira	06:00	ASML Holding NV	EUR	63,99	148,30	3,4%	140,90
	06:00	Akzo Nobel NV	EUR	19,87	78,89	0,7%	79,13
5ªfeira	AA	SAP SE	EUR	116,86	95,12	0,9%	101,32
6ªfeira	06:30	Daimler AG	EUR	72,65	67,91	-1,1%	72,12
	06:20	Volvo AB	SEK	34,53	155,50	-1,4%	162,06

\* 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 13 de outubro 2017

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*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	21:05	Netflix	\$86,1	\$199,49	0,74%	\$0,377	\$2,97	3T (9/17)	\$200,85
	13:45	Charles Schwab Corp/The	\$59,9	\$44,73	-1,35%	\$0,407	\$2,18	3T (9/17)	\$48,75
	DF	CSX	\$48,3	\$52,83	0,92%	\$0,509	\$2,76	3T (9/17)	\$58,72
3ªfeira	11:40	Johnson & Johnson	\$366,2	\$136,43	2,41%	\$1,803	\$19,29	3T (9/17)	\$139,62
	10:55	UnitedHealth Group	\$186,1	\$192,52	-2,80%	\$2,565	\$50,35	3T (9/17)	\$215,67
	21:00	International Business Machine	\$137,1	\$147,10	0,42%	\$3,280	\$18,60	3T (9/17)	\$161,48
	12:30	Goldman Sachs Group Inc/The	\$96,1	\$238,53	-3,04%	\$4,252	\$7,51	3T (9/17)	\$238,83
	12:00	Morgan Stanley	\$88,7	\$48,30	-2,93%	\$0,816	\$9,04	3T (9/17)	\$51,00
	13:00	Prologis	\$34,5	\$65,21	1,07%	\$0,345	\$0,62	3T (9/17)	\$65,06
4ªfeira	12:30	Abbott Laboratories	\$95,0	\$54,65	-0,64%	\$0,653	\$6,72	3T (9/17)	\$56,53
	AA	US Ba	\$90,5	\$54,13	-0,09%	\$0,881	\$5,60	3T (9/17)	\$55,14
	21:05	American Express	\$82,1	\$92,86	1,43%	\$1,479	\$8,33	3T (9/17)	\$90,48
		Kinder Morgan Inc/DE	\$41,9	\$18,76	-1,37%	\$0,147	\$3,23	3T (9/17)	\$24,56
	22:00	Crown Castle International Cor	\$41,6	\$102,50	0,97%	\$0,247	\$1,07	3T (9/17)	\$109,59
	21:15	eBay	\$41,0	\$38,35	-1,19%	\$0,480	\$2,37	3T (9/17)	\$39,03
5ªfeira	12:30	Verizon Communications	\$195,2	\$47,86	-1,95%	\$0,978	\$31,41	3T (9/17)	\$50,21
	12:00	Philip Morris International In	\$177,0	\$113,99	2,44%	\$1,384	\$7,75	3T (9/17)	\$126,06
	21:05	PayPal Holdings	\$82,6	\$68,66	3,95%	\$0,435	\$3,18	3T (9/17)	\$67,98
	11:00	Danaher	\$60,3	\$86,84	-0,90%	\$0,953	\$4,47	3T (9/17)	\$92,56
	11:30	Bank of New York Mellon Corp/T	\$56,5	\$54,67	0,37%	\$0,923	\$4,01	3T (9/17)	\$56,56
	DF	Intuitive Surgical	\$40,5	\$362,29	0,23%	\$1,992	\$0,75	3T (9/17)	\$345,87
	10:45	BB&T	\$37,7	\$46,70	-2,08%	\$0,780	\$2,85	3T (9/17)	\$48,35
	11:57	Travelers Cos Inc/The	\$35,0	\$126,67	1,28%	\$0,549	\$7,15	3T (9/17)	\$128,13
6ªfeira	12:00	Procter & Gamble Co/The	\$237,3	\$93,04	0,77%	\$1,074	\$16,69	1T (9/17)	\$95,45
	AA	General Electric	\$199,0	\$22,98	-5,78%	\$0,488	\$32,53	3T (9/17)	\$27,13
	14:30	Honeywell International	\$109,0	\$143,37	-0,17%	\$1,743	\$10,02	3T (9/17)	\$156,21
	12:00	Schlumberger	\$93,0	\$67,17	-1,71%	\$0,417	\$7,90	3T (9/17)	\$78,62
	11:45	Baker Hughes a GE	\$38,6	\$33,73	-7,66%	\$0,120	\$5,64	3T (9/17)	\$42,02

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 13 de outubro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

As praças mundiais voltaram a acumular ganhos na semana passada. Os bons dados da economia alemã (veja-se a Produção Industrial, encomendas e exportações) ajudaram o índice DAX a atingir máximos de sempre numa Europa que beneficiou da intenção da Catalunha em dialogar com Madrid. Em Wall Street viveu-se o arranque de mais uma *earnings season* com o setor bancário a trazer números robustos mas sem entusiasmar. No entanto, não impediu novos recordes para os principais índices norte-americanos. As minutas da Fed mantêm em cima da mesa o cenário de aumento de juros para dezembro, em linha com as perspetivas de mercado.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5457,96	1,16%	16,64%	S&P 500	2553,17	0,15%	14,04%	MSCI Emergentes	1125,91	2,07%	30,58%
IBEX 35	10258,00	0,71%	9,69%	Dow Jones	22871,72	0,43%	15,73%	Crude	51,45	4,38%	-4,23%
Euro Stoxx	391,00	0,30%	11,63%	NASDAQ 100	6092,45	0,46%	25,27%	Euro-Dólar	1,1827	0,88%	12,14%
DAX	12991,87	0,28%	13,16%	Nikkei 225	21155,18	2,24%	10,68%	Libra-Euro	1,1244	0,98%	-3,94%
Footsie 100	7535,44	0,17%	5,50%	Hang Seng	28476,43	0,06%	29,44%	US 10Y	2,27%	-8.59pbs	-17.13pbs
CAC 40	5351,74	-0,15%	10,07%	Shanghai	3390,52	1,24%	9,24%	Bund 10Y	0,40%	-5.6pbs	19.6pbs

Em termos nacionais, o PSI20 continua a favorecer do bom ambiente da economia portuguesa tendo valorizado 1,16% para 5.457,96 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	25,07%	23,15%	↑
Semapa	Recursos Naturais	5,75%	5,72%	↑
Altri	Recursos Naturais	4,42%	38,76%	↑
EDP	Utilities	3,05%	-6,45%	↓
BCP	Banca	2,91%	13,69%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,15%	8,79%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-1,50%	12,87%	↑
Mota Engil	Construção	-1,69%	34,70%	↑
NOS	Media	-2,49%	0,84%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-3,70%	-2,06%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
E.ON	Utilities	6,28%	0,02%	↓
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	4,95%	5,74%	↑
Iberdrola	Utilities	4,83%	-5,69%	↓
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	4,29%	1,72%	↓
Enel	Utilities	3,73%	-3,13%	↓
Soc. Gen.	Banca	-3,25%	5,91%	↑
BNP Paribas	Banca	-3,44%	9,28%	↑
Santander	Banca	-3,64%	8,88%	↓
Deutsche Bank	Banca	-4,93%	9,73%	↑
Airbus	Industrial	-5,01%	13,81%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Wal-Mart	Retalho	9,65%	-1,35%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	3,62%	0,87%	↓
Caterpillar	Industrial	2,98%	8,51%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	2,41%	1,95%	↓
Microsoft	Tecnológico	1,96%	3,54%	↓
Walt Disney	Media	-2,69%	-1,41%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-2,75%	-0,64%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	-2,80%	-0,16%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-3,04%	12,43%	↑
General Electric	Industrial	-5,78%	-2,13%	↓

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	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	12,15	12,23	0,6%	[11.65 ; 13.18]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,043	6,68	32,5%	[5.83 ; 7.4]	7	4	0	11	-1,6%	-2,2%	8,4%
Sonae Capital	0,855				1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	5,368	4,75	-11,4%	[4.35 ; 5.3]	2	4	0	6	6,8%	46,1%	5,7%
Semapa	17,01	19,53	14,8%	[18.4 ; 20.7]	2	2	0	4	2,1%	0,0%	2,7%
Jerónimo Martins	15,76	16,57	5,2%	[15 ; 18.1]	8	14	8	30	-0,3%	-15,1%	3,6%
Sonae	1,025	1,13	9,8%	[1.03 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-2,4%	4,1%
REN	2,751	2,78	1,0%	[2.46 ; 3.08]	2	5	4	11	0,0%	-5,4%	5,7%
NOS	5,246	6,70	27,6%	[6 ; 7]	9	7	1	17	0,4%	3,6%	3,6%
EDP	3,107	3,18	2,4%	[2.95 ; 3.4]	10	9	5	24	5,0%	-4,6%	5,8%
BCP	0,2513	0,25	-0,1%	[0.23 ; 0.31]	6	3	3	12	0,0%	1,8%	
Galp Energia	15,425	14,91	-3,4%	[14.1 ; 15.85]	8	18	1	27	6,6%	57,0%	1,8%
Ibersol	12,85	12,10	-5,8%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	-167,0%	0,6%
Novabase	3,619				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,267	2,85	-12,8%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5	0,0%	25,0%	4,9%
EDP Renováveis	7,063	7,26	2,7%	[6.75 ; 7.75]	10	10	1	21	0,5%	3,5%	0,7%
Navigator	4,324	4,30	-0,5%	[4.3 ; 4.45]	6	1	0	7	83,0%	-12,0%	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)

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

Δ 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 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.*