

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Inflação, preliminares de atividade e resultados marcam semana

Esta semana os investidores estarão focados nos dados de inflação da Zona Euro e nas atas da última reunião da Fed já na quarta-feira, para captarem sinais de evolução das políticas monetárias. Depois na sexta-feira teremos dados preliminares de atividade industrial e terciária, esperando-se um leve abrandamento na Zona Euro e uma aceleração nos EUA, curiosamente o contrário do que registou nos últimos meses. Acreditamos que o mercado estará também muito voltado para a *earnings season* norte-americana, onde a banca prossegue a apresentação de contas, desta feita com Goldman Sachs, BofA e Morgan Stanley a apresentarem os seus números, depois de Wells Fargo, Citigroup e o JPMorgan o terem feito na última sexta-feira. Ainda a destacar, entre outros, os números da Johnson & Johnson, IBM, Yahoo!, Qualcomm, Visa, Verizon, Philip Morris, GE ou Schlumberger, cuja agenda e estimativas se encontram na tabela abaixo.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (mar.)	-2,2%	3,0%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (mar.)	3,0%	-6,2%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (mar.)	0,5%	0,0%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (mar.)	76,2%	75,4%
4ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (mar.)	-	2,2%
	Itália	09:00	Balança Comercial (fev.)	-	-574m
	UEM	10:00	Balança Comercial (fev.)	17.7b	15.7b
	UEM	10:00	IPC (h) (mar. F)	1,5%	1,5%
	Portugal	11:00	IPP (h) (mar.)	-	4,0%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥608.0b	¥813.4b
	Alemanha	07:00	IPP (h) (mar.)	3,2%	3,1%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	234k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.)	25,0	32,8
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (abr. A)	-4,6	-5,0
	EUA	15:00	Leading Index (mar.)	0,2%	0,6%
	Grécia	00:00	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	-271m
6ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (abr. P)	-	52,4
	Espanha	08:00	Balança Comercial (fev.)	-	-3134m
	UEM	09:00	PMI Indústria (abr. P)	56,0	56,2
	UEM	09:00	PMI Serviços (abr. P)	55,9	56,0
	UEM	09:00	Balança de Transações Correntes (fev.)	-	2.5b
	EUA	14:45	PMI Indústria (abr. P)	53,8	53,3
	EUA	14:45	PMI Serviços (abr. P)	-	52,8
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (mar.)	1,3%	-3,7%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 13/04/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira	06:00	ASML Holding	EUR	53,49	121,80	-0,8%	118,64
		Heineken	EUR	46,94	81,50	1,3%	84,66
		Associated British Foods	GBp	24,39	2615,00	8,1%	3006,67
	06:00	Akzo Nobel	EUR	19,84	78,54	0,1%	81,00
5ªfeira	06:00	Unilever	EUR	144,28	48,29	2,1%	49,35
		ABB	CHF	47,92	23,10	-2,0%	23,59
		Actelion	CHF	28,71	284,40	0,0%	273,21
		Michelin	EUR	20,17	111,90	-0,8%	109,57

* 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 12 de abril de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	11:40	Johnson & Johnson	\$340,8	\$125,72	\$1,770	\$18,02	1T (3/17)	\$129,28
	11:45	Bank of America	\$228,4	\$22,81	\$0,349	\$21,66	1T (3/17)	\$25,86
	21:00	IBM	\$161,4	\$171,10	\$2,347	\$18,36	1T (3/17)	\$171,25
	AA	UnitedHealth Group	\$160,8	\$167,18	\$2,169	\$48,27	1T (3/17)	\$186,11
	12:30	Goldman Sachs	\$94,49	\$226,26	\$5,339	\$8,33	1T (3/17)	\$251,32
	AA	Charles Schwab	\$51,0	\$38,14	\$0,365	\$2,06	1T (3/17)	\$45,80
	DF	Yahoo!	\$45,3	\$47,39	\$0,143	\$0,81	1T (3/17)	\$49,24
	4ªfeira	AA	US Ba	\$85,85	\$50,70	\$0,800	\$5,29	1T (3/17)
DF		QUALCOMM	\$78,86	\$53,39	\$1,187	\$5,88	2T (3/17)	\$65,93
12:00		Morgan Stanley	\$76,1	41,07	\$0,893	\$9,29	1T (3/17)	\$48,25
AA		Abbott Laboratories	\$75,1	\$43,48	\$0,430	\$6,17	1T (3/17)	\$48,77
DF		American Express	\$69,0	\$76,68	\$1,272	\$7,78	1T (3/17)	\$81,36
AA		BlackRock	\$62,5	\$381,44	\$4,898	\$2,86	1T (3/17)	\$432,09
		Kinder Morgan	\$48,4	\$21,66	\$0,178	\$3,35	1T (3/17)	\$25,88
DF		CSX	\$42,8	\$46,40	\$0,434	\$2,76	1T (3/17)	\$52,70
21:30		eBay	\$37,0	\$34,27	\$0,478	\$2,21	1T (3/17)	\$35,03
5ªfeira	21:05	Visa	\$205,8	\$88,68	0,785	\$4,27	2T (3/17)	\$98,10
	12:30	Verizon Communications	\$199,6	\$48,92	\$0,974	\$30,61	1T (3/17)	\$53,05
	12:00	Philip Morris	\$176,7	\$113,78	\$1,036	\$6,48	1T (3/17)	\$114,71
	11:00	Danaher	\$59,5	\$85,75	\$0,843	\$4,16	1T (3/17)	\$90,86
	11:30	Bank of New York Mellon	\$48,56	\$46,89	\$0,799	\$3,83	1T (3/17)	\$52,00
	AA	BB&T	\$35,0	\$43,23	\$0,729	\$2,79	1T (3/17)	\$48,71
	11:57	Travelers Cos	\$34,0	\$121,46	\$2,387	\$6,94	1T (3/17)	\$121,79
	6ªfeira	AA	General Electric	\$259,3	\$29,77	\$0,169	\$26,41	1T (3/17)
12:00		Schlumberger	\$110,9	\$79,57	\$0,254	\$7,22	1T (3/17)	\$96,33
AA		Honeywell International	\$93,7	\$123,15	\$1,624	\$9,32	1T (3/17)	\$137,89
12:30		NextEra Energy	\$61,10	\$130,51	\$1,514	\$4,01	1T (3/17)	\$138,20

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 12 de abril de 2017

Valores de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de consenso (Bloomberg)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Semana mais curta que o habitual por força do período de Páscoa. As tensões geopolíticas geradas entre os EUA, Coreia do Norte e Síria ditaram uma correção nos principais mercados mundiais, desde logo a fazer-se sentir numa depreciação do dólar norte-americano. O mercado acabou por ignorar os bons dados da economia chinesa quanto ao seu saldo comercial, onde o forte crescimento das importações é um bom sinal para as exportadoras europeias. Nota de destaque ainda para a Produção Industrial na Zona Euro que se mostrou robusta em fevereiro. Os indicadores de confiança na Zona Euro e nos EUA continuam com sinal mais. No panorama empresarial, os números do JP Morgan, Citigroup, PNC Financials e Wells Fargo ditam um novo arranque da *earnings season* nos EUA. Perante um menor otimismo dos investidores, o ouro funcionou como refúgio.

Europa	Fecha*	5S	YTD	Mundo	Fecha	5S	YTD	Outros	Fecha	5S	YTD
Footsie 100	7327,59	-0,30%	2,59%	S&P 500	2328,95	-1,13%	4,03%	MSCI Emergentes	962,85	0,13%	11,66%
PSI 20	4962,62	-0,36%	6,06%	Dow Jones	20453,25	-0,98%	3,49%	Crude	53,18	1,80%	-1,01%
DAX	12109,00	-0,95%	5,47%	NASDAQ 100	5353,59	-1,20%	10,07%	Euro-Dólar	1,0622	0,22%	0,71%
Euro Stoxx	369,75	-1,10%	5,56%	Nikkei 225	18426,84	-1,27%	-3,60%	Libra-Euro	1,1784	0,84%	0,67%
CAC 40	5071,10	-1,25%	4,29%	Hang Seng	24261,66	-0,02%	10,28%	US 10Y	2,24%	-14,48pbs	-20,69pbs
IBEX 35	10326,10	-1,93%	10,41%	Shanghai	3275,96	-0,32%	5,55%	Bund 10Y	18,70%	-4,1pbs	-2,1pbs

* Fecha de 13 de abril

Em termos nacionais, a semana arrancou com a reação ao negócio da EDP com a REN, com esta última a comprometer-se a realizar um aumento de capital para financiar parte da compra da EDP Gás. O PSI20 acabou o exterior e recuou 0,4% para os 4.962,62 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	4,68%	25,41%	↑
Pharol	Telecomunicações	3,56%	-1,69%	↓
NOS	Media	2,02%	0,43%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	1,94%	4,53%	↓
CTT	Industrial	1,09%	-0,49%	↓
BCP	Banca	-1,44%	16,40%	↑
Novabase	Tecnológico	-1,59%	12,06%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	-1,92%	-4,81%	↓
Altri	Recursos Naturais	-2,04%	-0,47%	↑
REN	Utilities	-6,13%	9,61%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Essilor	Farmacêutico	2,13%	4,34%	↓
Inditex	Retalho	1,19%	10,07%	↑
Sanofi	Farmacêutico	0,80%	3,35%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	0,67%	5,45%	↓
Fresenius	Farmacêutico	0,32%	-1,18%	↓
BBVA	Banca	-3,72%	8,03%	↓
Intesa	Banca	-4,02%	9,04%	↑
BNP Paribas	Banca	-4,27%	3,49%	↑
Santander	Banca	-4,99%	9,01%	↑
Soc. Gen.	Banca	-6,48%	2,05%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
P&G	Bens de Consumo pessoal	0,90%	-1,07%	↓
McDonalds	Viagens & Lazer	0,62%	1,66%	↓
Walt Disney	Media	0,55%	2,15%	↓
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	0,42%	1,16%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	0,42%	-2,87%	↓
Intel	Tecnológico	-2,16%	1,29%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-2,53%	-1,99%	↑
Caterpillar	Industrial	-2,53%	0,17%	↑
Chevron	Petrolífero	-2,54%	-3,43%	↑
DuPont	Químico	-3,26%	1,04%	↑

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	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	10,615	11,00	3,6%	[10,5 ; 11,5]	2	1	0	3	0,0%	50,0%	3,3%
CTT	5,116	6,91	35,1%	[6,3 ; 7,4]	8	3	1	12	3,5%	-48,9%	9,4%
Sonae Capital	0,869	0,85	-2,2%	[0,75 ; 0,95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	9,2%
Altri	4,125	4,20	1,9%	[3,9 ; 4,62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	4,0%
Semapa	14,45	15,98	10,6%	[14,76 ; 17,19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	16,72	15,33	-8,3%	[14,13 ; 16,66]	9	15	8	32	0,0%	-8,9%	2,6%
Sonae	0,922	1,15	24,7%	[1,02 ; 1,3]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,4%
REN	2,74	2,73	-0,4%	[2,6 ; 2,85]	2	5	4	11	0,9%	5,1%	6,2%
NOS	5,15	6,73	30,7%	[5,84 ; 7,48]	9	8	0	17	-3,8%	-11,3%	5,3%
EDP	3,159	3,30	4,5%	[3,1 ; 3,55]	14	6	4	24	8,9%	13,1%	6,0%
BCP	0,1779	0,19	4,6%	[0,13 ; 0,25]	3	3	2	8	0,0%	1,6%	0,0%
Galp Energia	14,575	15,12	3,7%	[13,95 ; 16]	12	13	1	26	-2,7%	-4,9%	3,4%
Ibersol	15,22	11,77	-22,7%	[11,15 ; 12,38]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,1	3,23	4,0%	[3,11 ; 3,34]	1	1	0	2	-8,0%	27,5%	3,7%
Mota-Engil	2,283	2,44	6,9%	[2 ; 3]	3	2	0	5	0,0%	40,7%	3,1%
EDP Renovaveis	6,96	7,09	1,9%	[6,8 ; 7,7]	12	9	1	22	1,9%	0,4%	0,9%
Navigator	3,777	3,94	4,3%	[3,81 ; 4,1]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	7,1%
Montepio	0,409	0,20	-51,1%	[0,2 ; 0,2]	0	0	1	1	0,0%	0,0%	

[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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

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.