

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

BCE, preliminares de atividade e chuva de contas marcam semana

Espera-se uma semana intensa em termos de informação macroeconómica e empresarial. Logo na 3ª feira, 24 de outubro, são recebidos os dados preliminares de atividade industrial e terciária na Zona Euro e nos EUA, onde podem ter um papel preponderante nas decisões de política monetária da Fed, pois caso se encontrem robustos aumentam a probabilidade de nova subida de juros ainda em 2017. Deste ponto de vista será também importante observar a estimativa preliminar do PIB dos EUA no 3º trimestre, que será conhecida dia 27. Na quinta-feira, dia 26, é dado adquirido que o BCE irá comunicar a manutenção dos juros nos níveis atuais, mas o enfoque estará do discurso do presidente, para se perceber quais as previsões económicas e inflação na região, onde os investidores irão tentar extrair sinais sobre o *timing* de retirada de estímulos. Estas informações chegam debaixo de uma chuva de resultados empresariais de ambos os lados do Atlântico. Na Europa Novartis, BASF, CaixaBank, Fiat Chrysler, Ab Inbev, Bayer, Santander, Total e Volkswagen merecem destaque. Nos EUA AT&T, McDonald's, 3M, Texas Instruments, GM, Visa, Coca-Cola, Boeing, Alphabet, Microsoft, Amazon, Intel, Comcast, Exxon Mobil, Colgate e Merck estão entre muitas outras empresas de grande relevo.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (out. P)	-	52,90
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (out.)	109,00	109,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (out.)	110,00	110,00
	UEM	09:00	PMI Indústria (out. P)	57,80	58,10
	UEM	09:00	PMI Serviços (out. P)	55,60	55,80
	EUA	14:45	PMI Indústria (out. P)	53,20	53,10
	EUA	14:45	PMI Serviços (out. P)	55,10	55,30
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (out.)	16,00	19,00
4ªfeira	Espanha	08:00	IPP (h) (set.)	-	3,20%
	Alemanha	09:00	IFO (out.)	115,00	115,20
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (3ºTrim. A)	0,30%	0,30%
	Reino Unido	09:30	PIB (h) (3ºTrim. A)	1,50%	1,50%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (set. P)	1,20%	2,00%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (set.)	-1,00%	-3,40%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (nov.)	10,80	10,80
	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	16,60%	17,22%
	Itália	09:00	Sentimento Económico (out.)	-	108,00
	Itália	09:00	Índice Confiança Industrial (out.)	110,10	110,40
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (out.)	114,70	115,50
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (set. P)	-	0,90%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	222k
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (h) (set.)	-	-3,10%
6ªfeira	Alemanha	00:00	Vendas a retalho (h) (set.)	3,00%	2,80%
	Japão	00:30	Inflação (set.)	0,70%	0,70%
	França	07:45	Confiança dos consumidores (out.)	101,00	101,00
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (set.)	1,60%	1,70%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (3ºTrim. A)	2,60%	3,10%
	EUA	13:30	Consumo (3ºTrim. A)	2,10%	3,30%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. F)	101,00	101,10

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 20/10/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Novartis AG	CHF	190,87	84,45	-0,1%	85,11
	06:00	Swedbank AB	SEK	25,14	213,60	0,1%	227,22
		CaixaBank SA	EUR	23,02	3,86	-3,1%	4,38
4ªfeira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBP	84,10	1523,50	0,3%	1692,62
		Lloyds Banking Group PLC	GBP	54,10	67,00	2,1%	72,53
		Aena SME SA	EUR	22,93	153,65	1,6%	164,81
		Dassault Systemes SE	EUR	22,64	86,58	-1,2%	86,35
5ªfeira		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	214,85	106,55	0,4%	113,85
	06:30	Bayer AG	EUR	97,46	117,95	-1,5%	122,50
	06:00	Nordea Bank AB	SEK	46,40	110,20	2,4%	114,92
	06:30	Telefonica SA	EUR	45,86	8,86	-2,3%	10,42
	07:00	Barclays PLC	GBP	37,19	195,70	3,1%	215,06
	06:00	Orange SA	EUR	36,35	13,65	-1,5%	16,42
	06:00	Nokia OYJ	EUR	30,13	5,16	3,4%	6,05
6ªfeira	07:00	TOTAL SA	EUR	116,25	45,96	-0,2%	50,62
		Volkswagen AG	EUR	72,95	141,55	-1,5%	162,35
	05:45	UBS Group AG	CHF	56,97	17,12	1,8%	18,37
	06:45	Eni SpA	EUR	50,33	13,85	-1,1%	15,38
	12:00	Shire PLC	GBP	37,59	3677,50	-6,0%	5380,33
	06:30	Linde AG	EUR	33,32	178,95	2,9%	181,48

* 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 20 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
3ªfeira	DF	AT&T	\$218,2	\$35,54	-0,45%	\$0,744	\$40,08	3T (9/17)	\$41,13
	12:58	McDonald's	\$134,7	\$166,30	0,56%	\$1,762	\$5,75	3T (9/17)	\$172,21
	12:30	3M	\$132,1	\$221,32	1,65%	\$2,205	\$7,93	3T (9/17)	\$214,83
	11:55	United Technologies	\$96,6	\$120,93	1,86%	\$1,686	\$14,97	3T (9/17)	\$128,80
	11:25	Eli Lilly &	\$96,0	\$87,23	0,79%	\$1,028	\$5,51	3T (9/17)	\$91,06
	21:00	Texas Instruments	\$94,2	\$95,18	1,70%	\$1,193	\$3,91	3T (9/17)	\$91,92
	12:25	Lockheed Martin	\$92,2	\$320,00	0,19%	\$3,260	\$12,81	3T (9/17)	\$321,69
	12:30	Caterpillar	\$77,6	\$131,36	0,50%	\$1,246	\$10,73	3T (9/17)	\$132,25
	11:30	Biogen	\$71,5	\$338,10	0,14%	\$5,732	\$3,05	3T (9/17)	\$342,87
	12:30	General Motors	\$66,5	\$45,61	-0,59%	\$1,121	\$33,11	3T (9/17)	\$43,25
4ªfeira	AA	Visa	\$245,9	\$107,55	-1,02%	\$0,847	\$4,63	4T (9/17)	\$119,61
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$197,8	\$46,38	0,43%	\$0,488	\$8,74	3T (9/17)	\$47,27
	12:30	Boeing Co/The	\$156,5	\$264,75	1,54%	\$2,647	\$23,94	3T (9/17)	\$279,00
	21:01	Amgen	\$133,5	\$182,96	-0,03%	\$3,108	\$5,75	3T (9/17)	\$190,86
5ªfeira	DF	Alphabet	\$690,1	\$1 005,07	-0,28%	\$9,920	\$22,13	3T (9/17)	\$1 105,52
	21:09	Microsoft	\$608,1	\$78,81	1,70%	\$0,715	\$23,52	1T (9/17)	\$80,58
	21:01	Amazon.com	\$472,2	\$982,91	-2,00%	\$1,883	\$41,44	3T (9/17)	\$1 164,78
	21:00	Intel	\$190,0	\$40,43	1,92%	\$0,803	\$15,72	3T (9/17)	\$41,21
	11:00	Comcast	\$175,4	\$37,22	3,36%	\$0,496	\$21,04	3T (9/17)	\$46,00
	12:00	Altria Group	\$124,7	\$65,00	-0,08%	\$0,875	\$5,19	3T (9/17)	\$72,47
	21:01	Gilead Sciences	\$106,1	\$81,21	0,05%	\$2,132	\$6,40	3T (9/17)	\$87,26
	11:59	Bristol-Myers Squibb	\$105,6	\$64,42	-1,33%	\$0,769	\$5,19	3T (9/17)	\$62,78
	12:45	United Parcel Service	\$103,7	\$119,76	1,18%	\$1,446	\$15,62	3T (9/17)	\$116,47
	12:30	Charter Communications	\$101,2	\$350,76	-1,86%	\$0,964	\$10,49	3T (9/17)	\$403,09
12:30	Celgene	\$94,9	\$121,33	-11,09%	\$1,872	\$3,42	3T (9/17)	\$148,08	
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$352,1	\$83,11	0,85%	\$0,859	\$64,37	3T (9/17)	\$82,98
	13:30	Chevron	\$224,8	\$118,64	-0,44%	\$0,988	\$34,73	3T (9/17)	\$123,37
	11:45	Merck & Co	\$174,2	\$63,88	0,77%	\$1,037	\$10,52	3T (9/17)	\$70,37
	AA	AbbVie	\$153,2	\$96,10	5,99%	\$1,384	\$6,99	3T (9/17)	\$95,19
	11:55	Colgate-Palmolive	\$63,7	\$72,32	-4,83%	\$0,733	\$3,94	3T (9/17)	\$76,89

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 20 de outubro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

Tivemos uma semana neutra para as bolsas europeias sem que os números empresariais na generalidade trouxessem a motivação compradora. A gigante Unilever acabou por ser um dos grandes destaques com um tombo superior a 6% e a condicionar o sentimento em torno das *big caps* europeias. Em Espanha, o Governo central mostrou a intenção de acionar o Artigo 155º após o Governo regional da Catalunha não ter esclarecido quanto à questão da independência. O IBEX voltou a estar na calha e foi dos mais castigados. Em Wall Street, renovou-se máximos em plena *earnings season* e com a aprovação do Senado ao orçamento de Trump a dar uma ajuda. Da China chegou-nos a confirmação da desaceleração da economia no 3º trimestre (mas acima das metas do Governo) numa semana em que o Presidente chinês Xi Jinping anunciou que está disponível para abrir a economia chinesa ao mundo.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5372,38	0,39%	10,49%	S&P 500	2575,21	0,86%	15,02%	MSCI Emergentes	1119,69	-0,55%	29,85%
DAX	12991,28	0,00%	13,15%	Dow Jones	23328,63	2,00%	18,04%	Crude	51,47	0,04%	-4,19%
Euro Stoxx	390,92	-0,02%	11,61%	NASDAQ 100	6108,82	0,27%	25,60%	Euro-Dólar	1,1784	-0,36%	11,73%
PSI 20	5451,91	-0,11%	16,51%	Nikkei 225	21457,64	1,43%	12,26%	Libra-Euro	1,1195	-0,44%	-4,36%
Footsie 100	7523,23	-0,16%	5,33%	Hang Seng	28487,24	0,04%	29,48%	US 10Y	2,38%	11.15pbs	-5.99pbs
IBEX 35	10222,70	-0,34%	9,31%	Shanghai	3378,65	-0,35%	8,86%	Bund 10Y	0,45%	4.9pbs	24.5pbs

Em termos nacionais, o **PSI20** desvalorizou 0,11% para 5.451,91 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	3,14%	17,54%	↓
Galp Energia	Petrolífero	2,04%	9,40%	↓
Altri	Recursos Naturais	1,55%	41,00%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	1,17%	9,34%	↓
CTT	Industrial	1,07%	-0,63%	↓
REN	Utilities	-2,94%	-0,33%	↓
EDP	Utilities	-3,15%	-7,09%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-4,77%	5,70%	↓
Pharol	Telecomunicações	-6,05%	50,63%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-6,65%	7,71%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Airbus	Industrial	4,56%	8,81%	↑
Ahold	Retalho	3,59%	3,52%	↓
Nokia	Tecnológico	3,10%	-1,48%	↑
BNP Paribas	Banca	3,03%	-0,53%	↑
Deutsche Bank	Banca	2,89%	-1,03%	↓
Vivendi	Media	-2,07%	0,09%	↑
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-3,03%	-3,06%	↓
Siemens	Industrial	-3,34%	2,57%	↓
Telefonica	Telecomunicações	-3,69%	0,84%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-7,65%	2,35%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Sector	5S	20S	Sentimento*
IBM	Tecnológico	10,18%	0,76%	↑
UnitedHealth	Farmacêutico	7,78%	-2,93%	↑
Travelers Cos	Segurador	5,25%	4,25%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	4,38%	3,00%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	4,08%	-4,75%	↓
Apple	Tecnológico	-0,47%	-1,67%	↑
Home Depot	Retalho	-0,63%	2,78%	↑
American Express	Serviços Financeiros	-0,83%	7,18%	↓
Visa	Serviços Financeiros	-1,02%	2,67%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-5,15%	-0,55%	↓

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	11,57	12,23	5,7%	[11.65 ; 13.18]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,097	6,64	30,3%	[5.83 ; 7.4]	7	4	0	11	-0,8%	-6,7%	8,4%
Sonae Capital	0,865				1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	5,451	4,91	-9,9%	[4.54 ; 5.33]	2	4	0	6	-1,1%	46,1%	5,7%
Semapa	17,075	19,53	14,4%	[18.4 ; 20.7]	2	2	0	4	2,1%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	15,515	16,61	7,1%	[15.18 ; 17.95]	7	14	8	29	-0,9%	-3,0%	3,6%
Sonae	1,033	1,13	8,9%	[1.03 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-2,4%	4,1%
REN	2,67	2,75	2,9%	[2.46 ; 3.08]	1	6	4	11	-2,7%	-8,5%	5,7%
NOS	5,263	6,81	29,4%	[6.35 ; 7.03]	9	7	1	17	0,4%	15,9%	3,6%
EDP	3,009	3,17	5,3%	[2.91 ; 3.43]	9	11	5	25	4,1%	-7,6%	5,8%
BCP	0,2592	0,25	-3,2%	[0.23 ; 0.31]	6	3	3	12	0,0%	1,8%	
Galp Energia	15,74	15,00	-4,7%	[14.15 ; 15.93]	8	18	1	27	5,9%	36,6%	1,8%
Ibersol	11,995	12,10	0,9%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	-167,0%	0,6%
Novabase	3,59				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,3	2,85	-13,6%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5	0,0%	25,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,003	7,26	3,6%	[6.75 ; 7.75]	11	10	1	22	0,0%	-3,9%	0,7%
Navigator	4,337	4,30	-0,8%	[4.3 ; 4.45]	6	1	0	7	88,5%	-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)

▲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 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.