

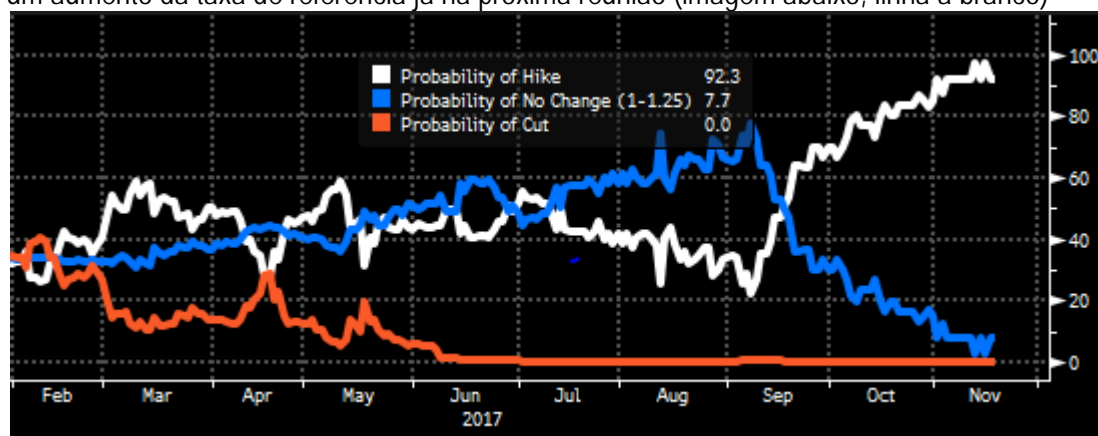
## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

### Perspetivas

#### Depois das contas venha daí atividade enquanto esperamos pela Fed

Com o mapa de apresentação de contas empresarias praticamente fechado, onde esta semana destacaríamos apenas a divulgação de números da Salesforce.com, Deere, HP, Lowe's e Medtronic, Easyjet e Thyssenkrupp, os investidores devem estar voltados para sinais do ritmo de atividade e económico um pouco por todo o globo. Desde logo nesta 2ªfeira com a difusão do *Leading Index* norte-americano, passando pelas atas da última reunião da Fed na 4ªfeira. Segue com os valores preliminares de atividade industrial e nos serviços da Zona Euro, bem como o PIB da Alemanha e do Reino Unido na 5ªfeira. Termina com dados preliminares de ritmo nos setores transformador e terciário norte-americanos. É natural que os investidores comecem a pensar na reunião da Fed de 13 de dezembro. Apesar da inflação parecer estar em níveis baixos, o certo é que a série de evolução histórica de preços no consumidor nos EUA deixa espaço para subida de juros, pois está acima da reta 2%/ano tida como objetivo de longo prazo, ao contrário do que sucede na Zona Euro, onde o afastamento em baixa exigiria níveis de inflação superiores a 5% para que as curvas se tocassem no final do próximo ano. Ora com a economia norte-americana a revelar ritmos de crescimento fortes o mercado está desde setembro a incorporar cada vez mais um aumento da taxa de referência já na próxima reunião (imagem abaixo, linha a branco)



Probabilidade de subida (branco), de manutenção (azul) e de descida (laranja)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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

| Dia     | País        | Hora  | Evento                                       | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|---------|-------------|-------|--|-------------------------|-------------------------|
| 2ªfeira | EUA         | 15:00 | Leading Index (m) (out.)                     | 0.6%                    | -0.2%                   |
| 3ªfeira | Espanha     | 09:00 | Balança Comercial (set.)                     | --                      | -3227M                  |
|         | EUA         | 13:30 | Ambiente Industrial em Chicago (out.)        | --                      | 0.17                    |
|         | EUA         | 15:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (out.)            | 0.4%                    | 0.70%                   |
| 4ªfeira | Reino Unido | 12:30 | Apresentação de Orçamento no Parlamento      | 0.00                    | 0.00%                   |
|         | EUA         | 13:30 | Pedidos Subsidio Desemprego                  | 240k                    | 249k                    |
|         | EUA         | 13:30 | Encomendas de Bens Duradouros (out.P)        | 0.3%                    | 2.0%                    |
|         | UEM         | 15:00 | Confiança dos consumidores (nov.P)           | -0.9                    | -1.0                    |
|         | EUA         | 15:00 | Índ. Confiança Universidade Michigan (nov.F) | 98.0                    | 100.7                   |
|         | EUA         | 19:00 | Atas da última reunião do FED                | --                      | --                      |
| 5ªfeira | Alemanha    | 07:00 | PIB (t) (3º trim. F)                         | 0.8%                    | 0.6%                    |
|         | Alemanha    | 07:00 | PIB (h) (3º trim. F)                         | 2.8%                    | 2.3%                    |
|         | França      | 07:45 | Confiança dos Consumidores (nov.)            | 109.00                  | 109.00                  |
|         | França      | 07:45 | Índice Confiança Industrial (nov.)           | 111.00                  | 111.00                  |
|         | UEM         | 09:00 | PMI Indústria (nov.P)                        | 58.20                   | 58.50                   |
|         | UEM         | 09:00 | PMI Serviços (nov.P)                         | 55.20                   | 55.00                   |
|         | Reino Unido | 09:30 | PIB (t) (3º trim.)                           | 0.4%                    | 0.3%                    |
|         | Reino Unido | 09:30 | PIB (h) (3º trim.)                           | 1.5%                    | 1.5%                    |
|         |             |       |  |                         |                         |
| 6ªfeira | Japão       | 00:30 | PMI Indústria (nov.P)                        | --                      | 52.8                    |
|         | Japão       | 05:00 | Leading Index (set.F)                        | 106.60                  | 107.20                  |
|         | Espanha     | 08:00 | IPP (h) (out.)                               | --                      | 0.03                    |
|         | Alemanha    | 00:00 | IFO (nov.)                                   | 116.5                   | 116.7                   |
|         | EUA         | 00:00 | PMI Indústria (nov.P)                        | 55.0                    | 54.6                    |
|         | EUA         | 00:00 | PMI Serviços (nov.P)                         | 55.4                    | 55.3                    |

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; (t) - variação trimestral; P- valor preliminar; F-Valor final; K-mil; M-Milhões

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 17/11/2017; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

| Dia     | Hora  | Empresa         | Moeda | cap eur | Cotação | Var. 5S | Preço-Alvo |
|---------|-------|-----------------|-------|---------|---------|---------|------------|
| 3ªfeira |       | easyJet PLC     | GBP   | 5,69    | 1281,00 | 3,3%    | 1300,41    |
| 5ªfeira | 06:00 | thyssenkrupp AG | EUR   | 13,75   | 22,08   | -2,0%   | 27,71      |

\* 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 17 de novembro 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 | DF    | Intuit         | \$39,9         | \$156,55 | 2,12%   | \$0,044 | \$0,86  | 1T (10/17)     | \$148,24   |
| 3ªfeira | 11:45 | Medtronic PLC  | \$107,7        | \$79,49  | 0,20%   | \$1,022 | \$7,05  | 2T (10/17)     | \$89,24    |
|         | DF    | salesforce.com | \$77,3         | \$107,58 | 2,22%   | \$0,365 | \$2,65  | 3T (10/17)     | \$115,66   |
|         | 11:00 | Lowe's Cos     | \$66,8         | \$80,22  | 3,52%   | \$1,023 | \$16,57 | 3T (10/17)     | \$86,19    |
|         | DF    | HP             | \$36,3         | \$21,75  | 2,45%   | \$0,442 | \$13,36 | 4T (10/17)     | \$23,53    |
| 4ªfeira | AA    | Deere &        | \$43,6         | \$135,77 | 2,68%   | \$1,458 | \$6,90  | 4T (10/17)     | \$136,63   |

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 17 de novembro de 2017

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

O desenrolar do plano fiscal nos EUA, que já conta com a aprovação por parte da Câmara dos Representantes, continua a ser um *driver* importante para os mercados. Ainda assim, mantém-se a dúvida de que o programa possa chegar à mesa de Trump perto do Natal. A generalidade das praças mundiais viveu assim uma semana negativa, com a apreciação do par euro dólar a condicionar a performance europeia. Os bons dados da economia da Zona Euro ajudam a justificar a evolução cambial, tal como a incerteza do outro lado do Atlântico. Draghi apelou à paciência por parte do BCE aquando a normalização da política monetária uma vez que a inflação na região ainda se mantém longe da meta definida.

| Europa      | Fecho    | 5S     | YTD    | Mundo      | Fecho    | 5S     | YTD    | Outros          | Fecho   | 5S       | YTD       |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|----------|-----------|
| Footsie 100 | 7380,68  | -0,70% | 3,33%  | S&P 500    | 2578,85  | -0,13% | 15,19% | MSCI Emergentes | 1136,45 | 0,71%    | 31,80%    |
| PSI 20      | 5258,75  | -0,81% | 12,39% | Dow Jones  | 23358,24 | -0,27% | 18,19% | Crude           | 56,55   | -0,33%   | 5,27%     |
| IBEX 35     | 10010,40 | -0,82% | 7,04%  | NASDAQ 100 | 6314,51  | 0,09%  | 29,83% | Euro-Dólar      | 1,1802  | 1,23%    | 11,90%    |
| DAX         | 12993,73 | -1,02% | 13,18% | Nikkei 225 | 22539,12 | -1,25% | 17,17% | Libra-Euro      | 1,1191  | -1,11%   | -4,39%    |
| Euro Stoxx  | 386,45   | -1,14% | 10,33% | Hang Seng  | 29199,04 | 0,27%  | 32,72% | US 10Y          | 2,34%   | -5,49pbs | -10,09pbs |
| CAC 40      | 5319,17  | -1,14% | 9,40%  | Shanghai   | 3382,91  | -1,45% | 9,00%  | Bund 10Y        | 0,36%   | -4,9pbs  | 15,3pbs   |

O PSI20 acompanhou o sentimento no exterior e desvalorizou 0,81% para 5.258,75 pontos numa semana marcada pelos resultados do BCP, Sonae e Sonae Capital.

| PSI20            | Setor             | 5S      | 20S     | Sentimento* |
|------------------|-------------------|---------|---------|-------------|
| NOS              | Media             | 4,87%   | -2,35%  | ↑           |
| Ibersol          | Viagens & Lazer   | 2,51%   | -13,44% | ↑           |
| Sonae            | Retalho           | 2,22%   | -3,51%  | ↑           |
| BCP              | Banca             | 1,80%   | 3,31%   | ↓           |
| Jeronimo Martins | Retalho           | -0,06%  | -4,36%  | ↑           |
| Galp Energia     | Petrolifero       | -3,27%  | 7,95%   | ↑           |
| Semapa           | Recursos Naturais | -3,79%  | -4,37%  | ↑           |
| Mota Engil       | Construção        | -4,85%  | 3,90%   | ↓           |
| Novabase         | Tecnológico       | -11,19% | -1,18%  | ↓           |
| Pharol           | Telecomunicações  | -13,23% | 0,77%   | ↑           |

Na Zona Euro ...

| Euro Stoxx    | Setor                   | 5S     | 20S    | Sentimento* |
|---------------|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Vivendi       | Media                   | 8,31%  | -2,13% | ↑           |
| Deutsche Bank | Banca                   | 4,95%  | 8,07%  | ↑           |
| Adidas        | Bens de Consumo pessoal | 2,65%  | -7,18% | ↑           |
| Volkswagen    | Auto                    | 1,44%  | 10,72% | ↓           |
| Airbus        | Industrial              | 1,39%  | 6,19%  | ↓           |
| AB InBev      | Alimentação & Bebidas   | -3,00% | -4,02% | ↓           |
| Total         | Petrolifero             | -3,67% | 5,49%  | ↓           |
| E.ON          | Utilities               | -4,65% | 6,97%  | ↓           |
| Eni           | Petrolifero             | -4,72% | 4,04%  | ↓           |
| Fresenius     | Farmacêutico            | -7,34% | -0,88% | ↓           |

Nos EUA...

| Dow Jones        | Sector                  | 5S      | 20S     | Sentimento* |
|------------------|-------------------------|---------|---------|-------------|
| Wal-Mart         | Retalho                 | 7,20%   | 8,07%   | ↑           |
| Cisco            | Tecnológico             | 5,62%   | 1,31%   | ↑           |
| Nike             | Bens de Consumo pessoal | 5,53%   | 8,85%   | ↓           |
| Home Depot       | Retalho                 | 2,21%   | -0,64%  | ↑           |
| Verizon          | Telecomunicações        | 1,20%   | -8,67%  | ↓           |
| Chevron          | Petrolifero             | -2,11%  | -1,36%  | ↑           |
| Apple            | Tecnológico             | -2,59%  | 12,04%  | ↑           |
| Exxon Mobil      | Petrolifero             | -3,26%  | 0,83%   | ↓           |
| Travelers Cos    | Segurador               | -4,15%  | 7,62%   | ↓           |
| General Electric | Industrial              | -11,13% | -12,29% | ↓           |

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 | 11,24   | 13,35              | 18,8%  | [13.18 ; 13.53] | 0   | 4  | 0  | 4    | 0,0%   | 9,2%   | 1,7%  |
| CTT               | 3,158   | 4,29               | 35,8%  | [3.98 ; 4.7]    | 1   | 8  | 1  | 10   | -18,7% | -37,1% | 8,4%  |
| Sonae Capital     | 0,816   | 1,20               | 47,1%  | [1.2 ; 1.2]     | 1   | 0  | 1  | 2    |        |        | 10,2% |
| Altri             | 5,225   | 5,01               | -4,2%  | [4.6 ; 5.3]     | 1   | 4  | 1  | 6    | 4,6%   | 5,3%   | 5,7%  |
| Semapa            | 15,475  | 19,48              | 25,8%  | [18.78 ; 20.15] | 2   | 2  | 0  | 4    | 0,0%   | 0,0%   | 2,7%  |
| Jeronimo Martins  | 15,785  | 16,64              | 5,4%   | [15.73 ; 17.93] | 8   | 14 | 7  | 29   | -1,5%  | 0,6%   | 3,6%  |
| Sonae             | 1,012   | 1,20               | 18,6%  | [1.19 ; 1.26]   | 5   | 1  | 0  | 6    | 2,9%   | 9,1%   | 4,1%  |
| REN               | 2,619   | 2,84               | 8,3%   | [2.48 ; 3.14]   | 1   | 6  | 4  | 11   | -0,9%  | 3,4%   | 5,7%  |
| NOS               | 5,446   | 6,61               | 21,4%  | [6 ; 7]         | 8   | 8  | 0  | 16   | 0,9%   | -2,7%  | 3,6%  |
| EDP               | 2,915   | 3,18               | 9,1%   | [2.94 ; 3.43]   | 8   | 11 | 5  | 24   | -3,7%  | 1,1%   | 5,8%  |
| BCP               | 0,254   | 0,25               | -0,7%  | [0.23 ; 0.32]   | 5   | 3  | 3  | 11   | 0,0%   | 0,8%   |       |
| Galp Energia      | 15,69   | 15,50              | -1,2%  | [14.8 ; 16.5]   | 7   | 17 | 2  | 26   | 1,2%   | 3,4%   | 1,8%  |
| Ibersol           | 11,45   | 12,10              | 5,7%   | [12.1 ; 12.1]   | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%   | 0,0%   | 0,6%  |
| Novabase          | 3,19    | 3,70               | 16,0%  | [3.7 ; 3.7]     | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%   |        | 4,4%  |
| Mota-Engil        | 3,197   | 2,90               | -9,3%  | [2.6 ; 3.25]    | 2   | 2  | 1  | 5    |        | 1,8%   | 4,9%  |
| EDP Renovaveis    | 6,896   | 7,69               | 11,5%  | [7.6 ; 8]       | 11  | 11 | 1  | 23   | 6,3%   | 4,7%   | 0,7%  |
| Navigator         | 4,091   | 4,51               | 10,3%  | [4.3 ; 4.59]    | 5   | 1  | 0  | 6    | 0,8%   | 4,8%   | 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.*