

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Números de inflação e Balança Comercial chinesa marcam agenda, JP Morgan divulga resultados

Agenda preenchida com a divulgação de inflação em março, tema determinante nas questões de política monetária. A Balança Comercial chinesa chega-nos quinta-feira, onde o mercado estará atento à evolução das importações, impactantes em setores europeus com grande exposição à economia chinesa como o Auto e o de Recursos Naturais. O JP Morgan dará o pontapé de saída para a *earnings season* do 1º trimestre nos EUA. Os relatórios mensais da OPEP (4ª feira) e da AIE (3ª feira) poderão marcar o rumo dos preços do petróleo.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Itália	9:00	Produção Industrial (h) (fev.)	--	5,7%
	UEM	9:30	SeniX - Confiança dos Investidores (abr.)	21,00	20,70
	Grécia	10:00	Inflação Harmonizada (h) (mar.)	--	1,4%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (fev.)	--	-941m
	China	0:00	Oferta Monetária (M2) (h) (mar.)	11,1%	11,1%
	EUA	21:00	Discurso de Yellen, Presidente da Fed		
3ªfeira	Reino Unido	0:01	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	-0,5%	-0,4%
	Reino Unido	9:30	Inflação (mar.)	2,2%	2,3%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (fev.)	1,9%	0,6%
	UEM	10:00	Zew Survey (abr.)	--	25,60
	Alemanha	10:00	Zew Survey (abr.)	14,00	12,80
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	104,50	105,30
4ªfeira	Japão	0:50	Inflação (mar.)	1,4%	1,0%
	China	2:30	Inflação (mar.)	1,0%	0,8%
	China	2:30	IPP (h) (mar.)	7,5%	7,8%
	Espanha	8:00	Inflação Harmonizada (mar F.)	2,1%	3,0%
	Reino Unido	9:30	Taxa de desemprego (3 meses) (fev.)	4,7%	4,7%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (mar.)	1,2%	1,6%
	Brasil	13:00	Vendas a Retalho (h) (fev.)	--	-7,0%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (h) (mar.)	4,0%	4,6%
	EUA	15:30	Reservas de Crude		
5ªfeira	Japão	0:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mar.)	3,6%	3,6%
	Alemanha	7:00	Inflação Harmonizada (h) (mar F.)	1,5%	2,2%
	França	7:45	Inflação Harmonizada (h) (mar F.)	1,4%	1,4%
	Itália	9:00	Inflação Harmonizada (h) (mar F.)	1,3%	1,6%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	1,8%	1,5%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	234k
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr P.)	96,8	96,9
	China	0:00	Importações (h) (mar.)	15,5%	38,1%
	China	0:00	Exportações (h) (mar.)	3,4%	-1,3%
	China	0:00	Balança Comercial (mar.)	\$12.50b	-\$9.15b
6ªfeira	Japão	5:30	Produção Industrial (h) (fev F.)	4,8%	3,7%
	Japão	5:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (fev.)	--	0,1%
	EUA	13:30	Inflação (mar.)	2,6%	2,7%
	EUA	13:30	Inflação excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	2,3%	2,2%
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (mar.)	0,0%	0,1%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (fev.)	0,3%	0,3%
	Brasil	0:00	Atividade Económica (h) (fev.)	--	-0,8%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 07/04/2017; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Boleista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
4 ^{feira}	AA	Delta Air Lines	\$33,0	\$45,17	-1,72%	\$0,743	\$9,20	1T (3/17)	\$59,93
5 ^{feira}	11:45	JPMorgan Chase &	\$306,6	\$86,18	-1,89%	\$1,522	\$25,28	1T (3/17)	\$92,32
	13:00	Wells Fargo &	\$274,4	\$54,84	-1,47%	\$0,967	\$22,35	1T (3/17)	\$59,96
	13:00	Citigroup	\$164,3	\$59,43	-0,65%	\$1,243	\$17,84	1T (3/17)	\$64,88
	AA	PNC Financial Services Gr	\$57,9	\$119,17	-0,89%	\$1,834	\$3,80	1T (3/17)	\$129,33

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 7 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

O tema petróleo voltou a estar no foco dos investidores e a ser um dos *drivers* da semana, na expectativa de uma queda das reservas de crude nos EUA. O plano macroeconómico foi bastante preenchido, desde logo com a divergência entre atividade na Zona Euro e EUA, com esta última a perder *momentum*. Também os bancos centrais se mostraram interventivos, com as minutas da Fed a indicarem que a Reserva Federal se prepara para reduzir o seu balanço de ativos, admitindo maior probabilidade de subir do que de descer as perspetivas económicas. Já Mario Draghi referiu que os mais recentes números de inflação não são fortes o suficiente para se pensar numa alteração de política monetária, boa notícia para os mercados de ações. Nota ainda para o relatório de emprego nos EUA de março que acabou por retirar brilho ao 1º trimestre. O último dia da semana foi impactado pelo ataque dos EUA na Síria, retirando algum fulgor aos mercados e puxando o petróleo para acima dos \$52.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	10529,00	0,63%	12,58%	S&P 500	2355,54	-0,30%	5,21%	MSCI Emergentes	961,61	0,34%	11,52%
Footsie 100	7349,37	0,36%	2,89%	Dow Jones	20656,10	-0,03%	4,52%	Crude	52,24	3,24%	-2,76%
CAC 40	5135,28	0,25%	5,61%	NASDAQ 100	5418,37	-0,33%	11,41%	Euro-Dólar	1,0599	-0,92%	0,49%
Euro Stoxx	373,87	0,00%	6,74%	Nikkei 225	18664,63	-1,29%	-2,35%	Libra-Euro	1,1686	-0,32%	-0,16%
PSI 20	4980,52	-0,55%	6,44%	Hang Seng	24267,30	0,65%	10,30%	US 10Y	2,38%	-0,52pbs	-6,21pbs
DAX	12225,06	-0,71%	6,48%	Shanghai	3286,62	1,99%	5,90%	Bund 10Y	22,80%	-10pbs	2pbs

No plano nacional, o PSI20 fecha a semana com perdas de 0,55% (4.980,52 pontos) sem que o *flow* empresarial impacte no principal índice nacional. De destacar a aprovação dos acionistas da Jerónimo Martins e da EDPR do dividendo de € 0,605/ação e €0,05/ação respetivamente.

PSI20	Sector	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	15,15%	15,21%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	6,05%	3,35%	↑
Novabase	Tecnológico	4,13%	6,18%	↑
REN	Utilities	3,47%	7,38%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	2,85%	15,03%	↑
CTT	Industrial	-1,19%	1,07%	↑
NOS	Media	-1,21%	-8,59%	↑
Sonae	Retalho	-2,85%	14,35%	↓
BCP	Banca	-7,96%	30,13%	↑
Pharol	Telecomunicações	-10,37%	8,36%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Safran	Industrial	4,00%	4,27%	↑
Total	Petrolífero	3,34%	0,78%	↑
Inditex	Retalho	2,66%	8,97%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	2,32%	4,38%	↑
Unibal-Rodamco	Imobiliário	2,01%	1,74%	↓
Volkswagen	Auto	-2,71%	-2,22%	↑
Daimler	Auto	-3,18%	0,82%	↓
BMW	Auto	-3,18%	1,35%	↑
Ahold	Retalho	-3,59%	0,00%	↓
Deutsche Bank	Banca	-3,84%	-2,71%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Caterpillar	Industrial	2,98%	-4,03%	↓
Chevron	Petrolífero	1,39%	-4,56%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	1,23%	-0,83%	↓
Wal-Mart	Retalho	1,14%	1,62%	↓
Boeing	Industrial	1,13%	-1,87%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,11%	-2,50%	↑
IBM	Tecnológico	-1,15%	-3,16%	↓
American Express	Serviços Financeiros	-1,69%	-1,19%	↑
JP Morgan	Banca	-1,89%	-3,07%	↑
Cisco	Tecnológico	-2,49%	-1,11%	↑

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	10,605	10,50	-1,0%	[10.25 ; 10.75]	2	1	0	3	0,0%	50,0%	3,3%
CTT	5,061	7,22	42,7%	[6.8 ; 8]	8	3	1	12	-1,0%	-53,9%	9,6%
Sonae Capital	0,866	0,85	-1,8%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	9,2%
Altri	4,211	4,20	-0,2%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	3,9%
Semapa	14,53	15,98	9,9%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	16,85	15,44	-8,4%	[14.3 ; 16.75]	9	15	8	32	0,0%	-8,9%	2,6%
Sonae	0,921	1,15	24,9%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	1,0%	4,5%
REN	2,919	2,70	-7,6%	[2.54 ; 2.89]	4	5	4	13	3,3%	0,5%	6,0%
NOS	5,048	6,88	36,3%	[6.03 ; 7.68]	9	8	0	17	-3,8%	-13,1%	5,4%
EDP	3,18	3,17	-0,4%	[2.95 ; 3.45]	14	6	4	24	8,5%	13,8%	6,0%
BCP	0,1805	0,17	-5,8%	[0.12 ; 0.21]	3	3	2	8	-42,1%	0,9%	0,0%
Galp Energia	14,52	15,19	4,6%	[13.95 ; 16]	12	13	1	26	-2,1%	6,1%	3,4%
Ibersol	14,93	11,77	-21,2%	[11.15 ; 12.38]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,15	2,95	-6,3%	[2.93 ; 2.98]	1	1	0	2	-8,0%	27,5%	3,6%
Mota-Engil	2,181	2,30	5,5%	[1.95 ; 2.5]	3	2	0	5	0,0%	40,7%	3,3%
EDP Renovaveis	6,99	7,14	2,1%	[6.38 ; 7.93]	12	9	1	22	4,4%	-3,5%	0,9%
Navigator	3,783	3,94	4,2%	[3.81 ; 4.1]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	7,0%
Montepio	0,417	0,20	-52,0%	[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 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.