

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

**Perspetivas****Semana de Balança e Produção Industrial e muitos resultados**

Os investidores deverão estar ocupados em digerir mais uma semana de resultados empresariais, com a Europa a entrar agora mais ativa. Entre as *big caps* dos dois lados do Atlântico destacamos BP, BNP Paribas, Sanofi, GlaxoSmithkline, Rio Tinto e Total na Europa e nos EUA os números de Walt Disney, Gilead Sciences, Mondelez, GM, Allergan, Time Warner e Coca-Cola. No panorama macroeconómico salientáramos os dados de Balança Comercial no Japão (dia 7), na Alemanha (dia 9), no Reino Unido e na China (dia 10). Ao longo da semana, os indicadores de produção industrial pelos países europeus também marcam ponto. De referir que as novas ações do aumento de capital do BCP começam a negociar a partir do dia 9.

Agenda Macro

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (jan.)	--	-1,1%
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (fev.)	16,6	18,2
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (jan.)	0,9%	1,0%
	Japão	05:00	Leading Index (dez. P)	105,50	102,80
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (dez.)	2,5%	2,2%
	França	07:45	Balança Comercial (dez.)	--	-4377m
	França	07:45	Balança de Transações Correntes (dez.)	--	-2.3b
	EUA	13:30	Balança Comercial (dez.)	-\$45.0b	-\$45.2b
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (dez.)	\$20.000b	\$24.532b
	Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥751.1b	¥313.4b
4ªfeira	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (dez.)	0,2%	1,8%
	Portugal	00:00	Taxa de desemprego (4T)	--	10,5%
	Brasil	11:00	Inflação (h) (jan.)	5,45%	6,3%
	China	00:00	Balança de Transações Correntes (4T P)	--	\$69.3b
5ªfeira	Alemanha	07:00	Balança Comercial (dez.)	20.5b	22.6b
	Alemanha	07:00	Exportações (m) (dez.)	-1,3%	3,9%
	Alemanha	07:00	Importações (m) (dez.)	-1,1%	3,5%
	Portugal	00:00	Balança Comercial (dez.)	--	-791m
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	250k	246k
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (dez.)	--	0,4%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (dez. F)	1,0%	1,0%
	Japão	23:50	IPP (h) (jan.)	0,0%	-1,2%
6ªfeira	França	07:45	Produção Industrial (h) (dez.)	1,5%	1,8%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (dez.)	--	3,2%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (dez.)	-3500,00	-4167,00
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (dez.)	3,2%	2,0%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (h) (jan.)	--	0,9%
	EUA	00:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. P)	97,60	98,50
	China	00:00	Importações (h) (jan.)	9,6%	3,1%
	China	00:00	Exportações (h) (jan.)	3,0%	-6,1%
	China	00:00	Balança Comercial (jan.)	\$48.85b	\$40.82b
	China	00:00	Oferta Monetária (M2) (h) (jan.)	11,3%	11,3%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 03/02/2017

⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	07:00	BP PLC	93,20	478,60	-1,68%	531,25
		BNP Paribas SA	76,24	61,14	-0,50%	63,21
		Statoil ASA	501,68	154,60	-2,21%	155,63
	DF	Vinci SA	39,25	66,54	1,49%	74,95
		Pandora A/S	106,40	909,00	0,22%	1130,91
4ªfeira	06:30	Sanofi	97,70	75,62	1,52%	84,45
	12:00	GlaxoSmithKline PLC	75,99	1547,50	1,81%	1748,52
		Rio Tinto PLC	63,44	3390,50	-4,96%	3677,85
	06:00	ABB	51,98	23,47	-1,18%	22,82
	06:00	Syngenta AG	39,32	424,90	0,69%	445,91
		AP Moller - Maersk A/S	234,44	11510,00	-0,95%	12097,76
	06:00	Svenska Handelsbanken AB	263,81	135,70	2,26%	116,75
	07:30	Sampo Oyj	24,25	43,31	-0,28%	43,10
	06:15	Swisscom AG	22,40	432,50	-1,03%	463,37
	AA	Gas Natural SDG SA	18,33	18,32	2,43%	18,52
		Vestas Wind Systems A/S	112,32	507,00	4,51%	586,28
	06:00	Carlsberg A/S	95,28	627,00	0,00%	617,14
	5ªfeira		TOTAL SA	115,69	47,15	-0,16%
DF		L'Oreal SA	96,11	171,05	-0,15%	174,25
05:45		Zurich Insurance Group AG	43,23	286,90	-0,97%	279,19
		Societe Generale SA	37,05	45,87	-3,18%	46,92
		Christian Dior SE	36,16	200,30	-0,42%	201,20
06:30		Pernod Ricard SA	29,04	109,40	-0,95%	110,19
06:00		KBC Group NV	25,32	60,53	-1,29%	63,98
DF		Natixis SA	17,47	5,57	-1,24%	5,41
		UniCredit SpA	16,17	26,16	-5,59%	30,03
		Legrand SA	14,43	53,97	-0,61%	54,99
AA		Publicis Groupe SA	14,14	62,59	-3,94%	73,05
06:00		thyssenkrupp AG	13,15	23,24	-4,56%	24,53
6ªfeira		AA	Kering	28,18	223,15	-1,37%
	07:00	Renault SA	25,09	84,83	-0,73%	96,24
	AA	ArcelorMittal	22,60	7,37	-3,06%	7,54

* 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 03 de fevereiro de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^ª feira	DF	Walt Disney Co/The	\$174,7	\$110,30	0,91%	\$1,493	\$15,26	1T (12/16)	\$114,8
	DF	Gilead Sciences	\$95,3	\$72,34	1,52%	\$2,544	\$7,14	4T (12/16)	\$94,5
	21:00	Mondelez International	\$68,5	\$44,36	0,36%	\$0,490	\$6,86	4T (12/16)	\$49,8
	12:30	General Motors	\$55,4	\$36,33	-1,84%	\$1,170	\$41,20	4T (12/16)	\$39,0
	AA	Emerson Electric	\$38,4	\$59,54	-1,00%	\$0,426	\$3,15	1T (12/16)	\$55,2
		Regeneron Pharmaceuticals	\$37,8	\$358,26	3,39%	\$3,047	\$1,30	4T (12/16)	\$435,4
	12:30	Intercontinental Exchange	\$34,9	\$58,54	1,14%	\$0,693	\$1,14	4T (12/16)	\$64,3
	12:15	S&P Global	\$31,8	\$122,60	1,58%	\$1,189	\$1,34	4T (12/16)	\$134,6
	DF	Pioneer Natural Resources	\$31,2	\$183,84	1,31%	\$0,309	\$0,89	4T (12/16)	\$220,5
4 ^ª feira	AA	Allergan PLC	\$77,2	\$230,87	8,29%	\$3,738	\$3,77	4T (12/16)	\$264,5
	AA	Time Warner	\$74,00	\$95,87	-0,53%	\$1,193	\$7,73	4T (12/16)	\$104,5
	DF	Prudential Financial	\$45,72	10633,00%	(\$0,002)	\$2,31	02:34:34	4T (12/16)	\$110,0
	AA	Exelon	\$32,98	\$35,78	2,00%	\$0,452	\$7,49	4T (12/16)	\$38,0
	AA	Cognizant Technology Solutions	\$31,9	\$52,50	-6,47%	\$0,860	\$3,49	4T (12/16)	\$63,6
5 ^ª feira	11:55	Coca-Cola Co/The	\$179,2	\$41,54	0,22%	\$0,367	\$9,16	4T (12/16)	\$44,3
	AA	Reynolds American	\$86,1	\$60,39	0,08%	\$0,602	\$3,15	4T (12/16)	\$57,2
	11:55	CVS Health	\$80,5	\$75,46	-2,95%	\$1,668	\$46,51	4T (12/16)	\$88,1
	21:20	NVIDIA	\$61,65	\$114,38	2,34%	\$0,937	\$2,11	4T (1/17)	\$106,5
	12:00	Occidental Petroleum	\$52,9	\$69,18	0,33%	(\$0,017)	\$2,71	4T (12/16)	\$77,5

* Valores em mil milhões

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 com muita informação de relevo para os mercados mundiais, em especial de carácter macroeconómico, desde logo com a melhoria da confiança dos consumidores na região da moeda única e nos EUA, o que é um bom sinal para as bolsas dada a sua correlação com os mercados acionistas. As reuniões dos bancos centrais (Fed, BoJ e BoE) não trouxeram grandes novidades, sendo de destacar a revisão em alta para a economia britânica por parte do Banco de Inglaterra. Os EUA continuaram a mostrar forte geração de emprego com a atividade industrial a dar sinais de aceleração, ao passo que os serviços indicaram-nos uma ligeira desaceleração. Igual sinal dado pela região da Zona Euro que também viu a inflação e o PIB acelerarem.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	4622,82	0,28%	-1,20%	S&P 500	2297,42	0,12%	2,62%	MSCI Emergentes	918,87	0,32%	6,5%
Footsie 100	7188,30	0,05%	0,64%	Dow Jones	20071,46	-0,11%	1,56%	Crude	53,83	1,24%	0,2%
CAC 40	4825,42	-0,30%	-0,76%	NASDAQ 100	5161,60	-0,13%	6,13%	Euro-Dólar	1,0784	0,95%	2,2%
IBEX 35	9462,70	-0,44%	1,18%	Nikkei 225	18918,20	-2,82%	-1,03%	Libra-Euro	1,1603	-1,14%	-0,1%
Euro Stoxx	351,49	-0,77%	0,35%	Hang Seng	23129,21	-0,99%	5,13%	US 10Y	2,46%	-1.95pbs	2.0%
DAX	11651,49	-1,38%	1,48%	Shanghai	3140,17	-0,60%	1,18%	Bund 10Y	0,41%	-5pbs	20.0%

O PSI20 encerrou a semana passada nos 4.622,82 pontos. Os CTT mostraram-se pressionados por um *profit warning* e viveram uma queda superior a 10%. Mota-Engil beneficiou da nota da Bloomberg que deu conta de um ganho de contrato na Tanzânia. O PSI20 favoreceu da inclusão das novas ações do aumento de capital do BCP ao preço de mercado, levando a um ajuste do índice nacional.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	15,48%	18,87%	↑
BCP	Banca	9,52%	-16,45%	↑
Navigator	Recursos Naturais	0,26%	5,88%	↑
Mota Engil	Construção	-2,14%	4,72%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-2,39%	-3,65%	↑
CTT	Industrial	-16,62%	-7,08%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nokia	Tecnológico	2,50%	-7,68%	↑
Sanofi	Farmacêutico	1,52%	-2,27%	↑
Vinci	Construção	1,49%	1,60%	↑
Unibal-Rodamco	Imobiliário	1,30%	-4,76%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	1,12%	3,83%	↑
Volkswagen	Auto	-3,34%	9,22%	↑
BMW	Auto	-3,87%	-2,55%	↓
E.ON	Utilities	-4,26%	9,58%	↓
Daimler	Auto	-4,34%	-0,34%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	-4,45%	5,70%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Apple	Tecnológico	5,85%	4,00%	↑
Merck & Co	Farmacêutico	4,11%	3,28%	↓
Visa	Serviços Financeiros	2,76%	6,92%	↑
Pfizer	Farmacêutico	2,13%	-3,41%	↑
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	1,69%	-1,91%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-2,30%	-5,77%	↓
Boeing	Industrial	-3,16%	6,49%	↓
Microsoft	Tecnológico	-3,19%	3,95%	↓
Intel	Tecnológico	-3,84%	2,45%	↓
Caterpillar	Industrial	-5,77%	4,70%	↓

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	8,92	10,40	16,6%	[10.1 ; 10.6]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	2,9%
CTT	5,013	7,66	52,8%	[6.61 ; 8.85]	9	4	1	14	-4,1%	-65,8%	9,5%
Sonae Capital	0,695	0,85	22,3%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	100,0%	20,0%	8,6%
Altri	4,127	4,20	1,9%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	1,1%	20,5%	6,1%
Semapa	13,06	15,03	15,1%	[13.35 ; 15.98]	3	1	0	4	14,3%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,82	15,61	-1,3%	[14.9 ; 16.85]	11	18	6	35	2,1%	11,5%	2,4%
Sonae	0,824	1,13	36,5%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,0%
REN	2,582	2,80	8,4%	[2.7 ; 3]	5	5	3	13	1,0%	-1,8%	6,6%
NOS	5,27	7,21	36,8%	[6.33 ; 8.15]	10	7	0	17	-1,1%	-15,7%	3,7%
EDP	2,7	3,14	16,2%	[2.9 ; 3.35]	13	6	5	24	0,0%	-4,6%	7,0%
BCP	0,1679	0,22	28,6%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8		-2,8%	0,0%
Galp Energia	13,84	14,63	5,7%	[13.8 ; 16]	10	15	1	26	2,6%	50,9%	3,5%
BPI	1,131	1,23	9,1%	[1.2 ; 1.3]	2	6	0	8	13,7%	1,7%	0,9%
Mota-Engil	1,649	2,08	26,3%	[1.9 ; 2.23]	3	2	0	5	20,8%	-40,0%	6,1%
EDP Renovaveis	6,05	7,17	18,4%	[6.3 ; 7.8]	14	9	0	23	-12,3%	-25,7%	0,7%
Navigator Company	3,469	3,77	8,8%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	2,0%	8,3%	6,9%
Montepio	0,412	0,20	-51,5%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		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)

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

▲EPS - 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.