

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas**Resposta dos investidores a guerra comercial será determinante**

O grande tema para esta semana é perceber como reagem os investidores à volatilidade gerada na semana passada pela guerra comercial entre os EUA e a China. No plano macroeconómico na terça-feira de destacar os indicadores de confiança na Zona Euro e EUA, incluindo dados para Portugal. Na quarta-feira chega o valor final do PIB norte-americano no 4º trimestre. Na sexta-feira as principais bolsas mundiais estarão encerradas (Sexta-feira Santa), sendo que na generalidade a Europa só regressa à negociação dia 3 de abril (terça-feira). Atendendo ao facto de termos assim duas semanas mais curtas, as tabelas abaixo contemplam os principais eventos macroeconómicos até 6 de abril.

Esta Semana:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,60%	1,20%
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	115,00	115,60
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	1,30
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (mar.)	-	1,90
	UEM	10:00	Confiança Económica (mar.)	113,30	114,10
	UEM	10:00	Índice Confiança Empresarial (mar.)	1,37	1,48
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (mar.)	7,00	8,00
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (mar.)	16,70	17,50
	UEM	10:00	Confiança dos consumidores (mar. F)	0,10	0,10
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jan.)	6,10%	6,30%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (mar.)	22,00	28,00
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (mar.)	131,00	130,80
4ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (abr.)	10,70	10,80
	França	07:45	Confiança dos consumidores (mar.)	100,00	100,00
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,50%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (fev. P)	-	0,80%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. F)	2,70%	2,50%
	EUA	13:30	Consumo (4ºTrim. F)	-	3,80%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (fev.)	2,00%	-4,70%
	Reino Unido		Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mar.)	2,60%	2,20%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (GfK) (mar.)	-10,00	-10,00
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (mar.)	5,30%	5,40%
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (mar. P)	-	0,70%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	2,80%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	5,40%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,60%	1,20%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (fev.)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	0,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	229k
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	62,00	61,90
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)	102,00	102,00
6ªfeira	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (dev. P)	2,30%	2,50%
	França	07:45	IPP (h) (fev.)	-	0,90%
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (fev.)	1,90%	-1,90%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,50%	1,30%
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	2,20%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	0,80%	0,50%

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 23/03/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Na próxima semana:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Japão	01:30	PMI Industria (mar. F)	-	53,20
	China	02:45	PMI Industria (mar.)	-	51,60
	Brasil	14:00	PMI Industria (mar.)	-	53,20
	EUA	15:00	ISM Indústria (mar.)	59,50	60,80
3ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (mar. F)	56,60	56,60
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (mar.)	55,00	55,20
	Brasil	13:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	5,70%
	Alemanha		Vendas a retalho (h) (fev.)	2,50%	2,30%
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (mar.)	-	51,70
	China	02:45	PMI Serviços (mar.)	-	54,20
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (fev.)	8,50%	8,60%
	UEM	10:00	Inflação (mar.)	1,50%	1,20%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (mar.)	-	235k
	Brasil	14:00	PMI Serviços (mar.)	-	52,70
	EUA	14:45	PMI Serviços (mar. F)	-	54,10
	EUA	15:00	ISM Serviços (mar.)	59,00	59,50
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (fev.)	-	-1,40%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (fev. F)	-	3,10%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (h) (fev.)	-	8,20%
	Espanha	08:15	PMI Serviços (mar.)	56,50	57,30
	UEM	09:00	PMI Serviços (mar. F)	55,00	55,00
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (mar.)	54,20	54,50
	UEM	10:00	IPP (h) (fev.)	-	1,50%
	UEM	10:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,30%
	Grécia	10:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	-1,70%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	-	-
	EUA	13:30	Balança Comercial (fev.)	-\$56.5b	-\$56.6b
	6ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (fev. P)	-
Japão		06:00	Coincident Index (fev. P)	-	114,90
Alemanha		07:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	5,50%
França		07:45	Balança Comercial (fev.)	-	-5560m
EUA		13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (mar.)	225k	313k
EUA		13:30	Taxa de desemprego (mar.)	4,00%	4,10%
EUA		20:00	Crédito ao consumo (fev.)	-	\$13.906b

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 23/03/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Calendário Resultados

Nesta fase são poucas as cotadas que apresentam contas, com destaque para a portuguesa Mota Engil (6 abril), para as europeias H&M (27 março) e Aegon (6 abril) e para as norte-americanas Red Hat e Walgreens. Conheça as previsões de receitas e resultados por ação para os EUA, bem como o preço-alvo médio atribuído pelos analistas para os títulos:

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
26/mar	21:15	Red Hat	\$26,2	\$147,90	-4,07%	\$0,809	\$0,76	4T (2/18)	\$146,00
	AA	Paychex	\$22,2	\$61,73	-6,68%	\$0,631	\$0,85	3T (2/18)	\$70,39
27/mar	AA	IHS Markit	\$19,9	\$46,87	-3,92%	\$0,496	\$0,91	1T (2/18)	\$51,88
28/mar	12:00	Walgreens Boots Alliance	\$64,8	\$65,43	-3,17%	\$1,552	\$32,19	2T (2/18)	\$84,40
		Monsanto	\$51,6	\$117,15	-0,53%	\$3,308	\$5,39	2T (2/18)	\$126,50
29/mar	AA	Constellation Brands	\$43,1	\$220,92	-3,33%	\$1,751	\$1,75	4T (2/18)	\$248,73
5/abr		Lennar	\$18,5	\$58,06	-1,94%	\$0,816	\$2,79	1T (2/18)	\$77,43
6/abr		American Electric Power Co	\$32,7	\$66,39	-2,09%	\$1,002	\$4,08	1T (3/18)	\$72,31

* Valores em mil milhões; Preço-alvo, EPS aj. E Vendas baseadas em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var. 5S - variação 5 sessões até 23 de março de 2018; AA -Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A última semana foi negativa para os mercados acionistas. Os investidores mostraram receios com a guerra comercial movida por Donald Trump nos EUA com a aplicação de tarifas às importações de aço e alumínio vindas da China, com impacto estimado de \$50 mil milhões. A China ripostou e tem planeado um imposto de 25% para as importações norte-americanas de alguns produtos, entre os quais a carne de porco e o alumínio. Para já Trump deixou suspensa a aplicação do imposto à Europa até 1 de maio. Paralelamente houve a comunicação preliminar de que o ritmo de atividade na Zona Euro e nos EUA desacelerou. Ao elevar as perspetivas de subida de juros nos EUA a Fed também afastou alguns investidores, pois eleva a rentabilidade aos aforradores. A agravar o sentimento tivemos um *selloff* no setor tecnológico norte-americano, arrastado pelo tomo das ações do Facebook, perante a notícia de que foi alvo de roubo de informações de utilizadores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5342,53	-1,72%	-0,85%	S&P 500	2588,26	-5,95%	-3,19%	MSCI Emergentes	1172,10	-3,38%	1,2%
Footsie 100	6921,94	-3,38%	-9,96%	Dow Jones	23533,20	-5,67%	-4,80%	Crude	65,88	5,68%	9,0%
Euro Stoxx	368,57	-3,41%	-4,39%	NASDAQ 100	6508,09	-7,29%	1,75%	Euro-Dólar	1,2362	0,59%	2,8%
CAC 40	5095,22	-3,55%	-4,09%	Nikkei 225	20617,86	-4,88%	-9,43%	Libra-Euro	1,1448	0,93%	1,76%
IBEX 35	9393,10	-3,77%	-6,48%	Hang Seng	30309,29	-3,79%	1,30%	US 10Y	2,81%	-3.1pbs	40.81pbs
DAX	11886,31	-4,06%	-7,98%	Shanghai	3152,76	-3,58%	-4,67%	Bund 10Y	0,53%	-4.4pbs	10pbs

Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 1,72% para 5.342,53 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibersol	Viagens & Lazer	2,64%	-4,22%	↓
Mota Engil	Construção	2,22%	-2,43%	↓
Altri	Recursos Naturais	2,14%	14,13%	↑
Navigator	Recursos Naturais	1,76%	9,96%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	0,13%	6,05%	↓
REN	Utilities	-3,01%	0,80%	↓
Jeronimo Martins	Retailho	-3,74%	-14,84%	↑
EDP	Utilities	-3,80%	8,73%	↑
Sonae	Retailho	-3,95%	-5,59%	↑
Pharol	Telecomunicações	-3,98%	2,80%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ahold	Retailho	0,82%	4,23%	↓
Adidas	Bens de Consumo pessoal	0,77%	7,68%	↑
Unilever	Bens de Consumo pessoal	0,51%	-1,69%	↑
Eni	Petrolífero	0,06%	3,43%	↑
Enel	Utilities	-1,60%	1,44%	↑
ASML	Tecnológico	-6,14%	11,81%	↑
AXA	Segurador	-6,51%	-9,62%	↑
ING	Banca	-6,56%	-2,66%	↓
Saint Gobain	Construção	-7,11%	5,43%	↑
Deutsche Bank	Banca	-11,87%	-0,62%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Nike	Bens de Consumo pessoal	-1,94%	-3,50%	↓
Chevron	Petrolífero	-2,10%	2,91%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-2,60%	-3,38%	↑
Boeing	Industrial	-2,87%	-6,92%	↓
Exxon Mobil	Petrolífero	-2,97%	-1,86%	↑
Caterpillar	Industrial	-7,78%	0,11%	↑
Microsoft	Tecnológico	-7,84%	2,83%	↓
Goldman Sachs	Serviços Financeiros	-8,35%	-0,01%	↓
General Electric	Industrial	-8,67%	-4,92%	↑
3M	Industrial	-9,22%	0,23%	↓

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	10,16	12,95	27,5%	[12,58 ; 13,33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%	1,8%
CTT	3,13	4,10	31,0%	[3,6 ; 4,25]	3	5	1	9	-1,5%	-2,6%	11,9%
Sonae Capital	0,924	1,19	28,2%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%	6,4%
Altri	5,24	5,30	1,1%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	-2,2%	0,0%	5,8%
Semapa	19	21,19	11,5%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	14,415	16,51	14,6%	[15 ; 17,9]	8	13	8	29	-2,3%	-1,7%	4,1%
Sonae	1,119	1,29	15,6%	[1,2 ; 1,46]	4	2	1	7	-1,2%	0,0%	3,6%
REN	2,452	2,72	10,7%	[2,56 ; 3]	5	3	3	11	0,6%	0,4%	6,8%
NOS	4,774	6,49	36,0%	[5,83 ; 6,88]	7	8	1	16	0,4%	-2,7%	6,2%
EDP	2,937	3,02	2,7%	[2,85 ; 3,2]	7	11	6	24	-0,9%	0,4%	6,2%
BCP	0,2754	0,32	15,4%	[0,3 ; 0,37]	5	4	2	11	4,2%	2,2%	
Galp Energia	15,15	16,18	6,8%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	-0,6%	-0,4%	1,9%
Ibersol	11,65	12,10	3,9%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13,1	12,00	-8,4%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,0%
Mota-Engil	3,69	3,73	0,9%	[3,35 ; 4,13]	1	3	1	5	-23,6%	8,0%	3,6%
EDP Renovaveis	7,63	7,62	-0,2%	[7,3 ; 8]	11	11	0	22	1,6%	-0,9%	0,8%
Navigator	4,74	4,86	2,4%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,2%

[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

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Na plataforma de investimentos MTrader, separador Research, pode aceder a um vasto leque de informação sobre mercados acionistas e efetuar pesquisa por título.

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.