

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

Esta semana vamos a contas, o resto passa para plano secundário...

A semana será marcada pelas contas empresariais nos EUA, para se perceber até que ponto o bom ritmo económico que tem justificado a subida de taxas da Fed se traduz nas contas empresariais. Entre as maiores capitalizações bolsistas esta segunda-feira chegam os resultados de BofA e Netflix, dia 17 dos de J&J, Goldman Sachs, UnitedHealth e IBM, dia 18 Morgan Stanley e Abbott Laboratories, a 19 a Philip Morris e a 20 Procter & Gamble, GE e Honeywell. Num plano secundário a agenda macro conta com NAHB (dia 16), PIB da China (17), Inflação na Zona Euro e Beige Book da Fed (18) e Confiança dos Consumidores na Zona Euro (20) como eventos mais marcantes.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>2ªfeira</b>	EUA	13:30	Empire Manufacturing (abr.)	18,2	22,5
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (mar.)	0,40%	-0,10%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (fev.)	0,60%	0,60%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (abr.)	70,0	70,0
<b>3ªfeira</b>	China	03:00	PIB (Trim.) (1ºTrim.)	1,50%	1,60%
	China	03:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	9,70%	9,40%
	China	03:00	Produção Industrial (h) (mar.)	6,40%	6,20%
	Japão	05:30	Produção Industrial (h) (fev. F)	-	1,40%
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (fev.)	4,30%	4,30%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (abr.)	88,0	90,7
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (mar.)	2,80%	-7,00%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (mar.)	0,70%	-5,70%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (mar.)	0,30%	1,10%
	<b>4ªfeira</b>	Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥499.2b
UEM		07:00	Vendas de Automóveis (mar.)	-	4,30%
Reino Unido		09:30	Inflação (mar.)	2,70%	2,70%
UEM		10:00	Inflação (mar. F)	1,40%	1,40%
UEM		10:00	IPC (m) (mar.)	1,00%	0,20%
Portugal		11:00	IPP (h) (mar.)	-	1,40%
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-
<b>5ªfeira</b>	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (mar.)	1,90%	1,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	229k	233k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.)	20,8	22,3
	EUA	15:00	Leading Index (mar.)	0,30%	0,60%
<b>6ªfeira</b>	Japão	00:30	Inflação (mar.)	1,10%	1,50%
	Alemanha	07:00	IPP (h) (mar.)	2,00%	1,80%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (abr. A)	-10,00%	10,00%

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 13/04/2018; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira		Associated British Foods PLC	Gbp	23,84	2620,00	1,4%	3120,00
4 <sup>ª</sup> feira	06:00	ASML Holding NV	EUR	72,77	168	3,6%	169
		Heineken NV	EUR	51,37	89	-1,1%	94
5 <sup>ª</sup> feira		Novartis AG	CHF	172,64	78	1,0%	89
	06:00	ABB	CHF	40,30	22,07	1,5%	25,78
	DF	Engie SA	EUR	33,90	13,98	0,0%	15,36
	07:00	Sky PLC	Gbp	25,92	1304,50	-0,9%	1298,75
6 <sup>ª</sup> feira	06:30	Ericsson	SEK	17,04	53,00	0,9%	53,30

\* 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 13 de abril 2018

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
2 <sup>ª</sup> feira	11:45	Bank of America	\$304,7	\$29,80	0,57%	\$0,590	\$23,01	1T (3/18)	\$34,61
	21:05	Netflix	\$135,2	\$311,65	7,89%	\$0,722	\$3,69	1T (3/18)	\$297,16
3 <sup>ª</sup> feira	AA	Charles Schwab Corp/The	\$68,8	\$51,04	1,86%	\$0,537	\$2,38	1T (3/18)	\$59,78
	11:40	Johnson & Johnson	\$350,4	\$130,62	1,97%	\$2,006	\$19,50	1T (3/18)	\$147,30
4 <sup>ª</sup> feira	AA	UnitedHealth Group	\$217,0	\$224,28	0,14%	\$2,899	\$54,92	1T (3/18)	\$267,50
	22:00	International Business Machine	\$144,4	\$156,71	4,08%	\$2,410	\$18,84	1T (3/18)	\$171,95
	12:30	Goldman Sachs Group Inc/The	\$100,7	\$255,92	2,38%	\$5,558	\$8,75	1T (3/18)	\$271,81
	DF	CSX	\$48,8	\$55,59	2,28%	\$0,656	\$2,80	1T (3/18)	\$62,87
	DF	Intuitive Surgical	\$46,9	\$414,63	4,56%	\$2,075	\$0,78	1T (3/18)	\$439,13
	AA	Progressive Corp/The	\$35,0	\$60,07	0,05%	\$1,159	\$7,37	1T (3/18)	\$61,53
	AA	Abbott Laboratories	\$102,1	\$58,49	1,60%	\$0,578	\$7,28	1T (3/18)	\$68,24
	12:00	Morgan Stanley	\$94,0	\$52,98	-0,11%	\$1,252	\$10,36	1T (3/18)	\$60,84
5 <sup>ª</sup> feira	06:00	ASML Holding NV	\$88,7	\$205,65	5,66%	\$1,178	\$2,24	1T (3/18)	\$206,43
	AA	US Ba	\$84,1	\$50,95	1,33%	\$0,945	\$5,53	1T (3/18)	\$58,64
	DF	American Express	\$80,0	\$93,03	1,22%	\$1,712	\$9,09	1T (3/18)	\$107,36
	DF	Crown Castle International Cor	\$43,0	\$103,76	-3,93%	\$0,255	\$1,31	1T (3/18)	\$114,94
6 <sup>ª</sup> feira	12:00	Philip Morris International In	\$158,3	\$101,85	0,82%	\$0,905	\$7,03	1T (3/18)	\$118,94
	11:00	Danaher	\$69,3	\$99,24	2,67%	\$0,935	\$4,51	1T (3/18)	\$109,17
	11:30	Bank of New York Mellon Corp/T	\$52,0	\$51,57	2,42%	\$0,963	\$4,05	1T (3/18)	\$59,00
7 <sup>ª</sup> feira	AA	BB&T	\$40,4	\$51,95	1,62%	\$0,923	\$2,85	1T (3/18)	\$57,41
	AA	Procter & Gamble Co/The	\$197,6	\$78,37	-0,08%	\$0,990	\$16,21	3T (3/18)	\$89,78
	AA	General Electric	\$117,2	\$13,50	3,37%	\$0,115	\$27,44	1T (3/18)	\$16,67
	AA	Honeywell International	\$109,4	\$146,12	2,37%	\$1,904	\$10,03	1T (3/18)	\$171,50
	12:00	Schlumberger	\$94,2	\$67,95	5,58%	\$0,373	\$7,81	1T (3/18)	\$81,83
	12:00	State Street	\$36,7	\$99,80	2,37%	\$1,590	\$3,00	1T (3/18)	\$116,06
	11:45	Baker Hughes a GE	\$36,7	\$32,57	10,11%	\$0,066	\$5,42	1T (3/18)	\$35,79
	AA	Waste Management	\$35,9	\$83,07	-1,35%	\$0,831	\$3,57	1T (3/18)	\$93,30

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 13 de abril de 2018; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

Semana positiva para a globalidade dos mercados acionistas, com os principais índices europeus a acumularem ganhos pela terceira semana consecutiva. O aliviar das tensões comerciais deu ânimo aos investidores, pese embora o conflito entre os EUA e a Rússia, com a Síria em plano de fundo, tenha criado um burburinho. No plano macro, as minutas da última reunião da Fed deixam a ideia de 4 aumentos de juro este ano, justificando uma apreciação do dólar e a valorização das obrigações norte-americanas a 10 anos. Nota ainda para o arranque de mais uma *earnings season* que culminou com os números do JPMorgan, Citigroup e Wells Fargo, gerando pouco entusiasmo nos investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12442,40	1,64%	-3,68%	S&P 500	2656,30	1,99%	-0,65%	MSCI Emergentes	1170,09	0,70%	1,0%
Euro Stoxx	382,71	1,18%	-0,72%	Dow Jones	24360,14	1,79%	-1,45%	Crude	67,39	8,59%	11,5%
Footsie 100	7264,56	1,13%	-5,50%	NASDAQ 100	6628,34	3,03%	3,63%	Euro-Dólar	1,2342	0,54%	2,7%
PSI 20	5477,58	1,12%	1,66%	Nikkei 225	21778,74	0,98%	-4,33%	Libra-Euro	1,1546	0,63%	2,63%
CAC 40	5315,02	1,08%	0,05%	Hang Seng	30808,38	3,23%	2,97%	US 10Y	2,83%	5.32pbs	42.12pbs
IBEX 35	9767,30	0,87%	-2,75%	Shanghai	3159,05	0,89%	-4,48%	Bund 10Y	0,51%	1.4pbs	8.4pbs

Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,12% para 5.477,58 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	14,45%	-17,87%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	5,08%	-4,05%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	4,01%	9,58%	↑
BCP	Banca	3,40%	-8,33%	↓
EDP	Utilities	2,88%	9,86%	↓
Jeronimo Martins	Retailho	-0,24%	-5,21%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-0,63%	1,28%	↑
Altri	Recursos Naturais	-0,90%	19,49%	↑
CTT	Industrial	-4,56%	-2,11%	↓
Pharol	Telecomunicações	-10,41%	-2,67%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
Volkswagen	Auto	7,44%	5,10%	↑
Louis Vuitton	Bens de Consumo pessoal	7,33%	8,80%	↑
Bayer	Farmacêutico	5,38%	-2,18%	↓
Iberdrola	Utilities	4,06%	0,27%	↑
ASML	Tecnológico	3,91%	-0,71%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	-1,48%	10,14%	↑
Airbus	Industrial	-3,07%	-1,79%	↑
Ahold	Retailho	-4,39%	6,42%	↓
AB InBev	Alimentação & Bebidas	-4,45%	-1,55%	↑
Inditex	Retailho	-5,72%	7,51%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Merck & Co	Farmacêutico	7,14%	-1,73%	↑
Intel	Tecnológico	6,29%	-3,79%	↓
Cisco	Tecnológico	5,57%	-8,04%	↓
Caterpillar	Industrial	5,06%	-7,00%	↓
Chevron	Petrolífero	4,50%	0,98%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	-0,08%	-1,99%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	-0,44%	3,54%	↑
Travelers Cos	Segurador	-0,70%	-2,93%	↑
Wal-Mart	Retailho	-0,77%	-2,66%	↑
Home Depot	Retailho	-0,95%	-3,96%	↑

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	11,42	13,70	20,0%	[13,7 ; 13,7]	1	2	0	3	0,0%	2,2%	1,6%
CTT	3,016	4,12	36,7%	[3,5 ; 4,45]	3	5	1	9	-3,5%	-2,4%	12,6%
Sonae Capital	0,972	1,19	21,9%	[1,12 ; 1,25]	3	0	0	3		0,1%	6,2%
Altri	5,53	5,30	-4,2%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,4%
Semapa	18,8	21,19	12,7%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,255	16,63	16,6%	[15,3 ; 17,93]	10	13	6	29	-1,9%	-0,4%	4,3%
Sonae	1,101	1,29	17,5%	[1,2 ; 1,46]	4	2	1	7	-2,4%	-0,8%	3,8%
REN	2,552	2,67	4,5%	[2,51 ; 2,85]	4	4	3	11	3,9%	-1,4%	6,7%
NOS	4,876	6,49	33,2%	[5,83 ; 6,88]	8	7	1	16	2,4%	-1,5%	6,2%
EDP	3,176	3,02	-5,0%	[2,83 ; 3,2]	7	11	6	24	0,5%	0,4%	6,0%
BCP	0,28	0,32	13,5%	[0,3 ; 0,37]	5	4	2	11	0,0%	0,3%	
Galp Energia	15,835	16,18	2,2%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	1,8%	-0,1%	1,9%
Ibersol	11,35	12,10	6,6%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13	16,18	24,5%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,2%
Mota-Engil	3,525	3,63	3,1%	[3,2 ; 4]	1	3	1	5	-7,9%	-4,4%	3,7%
EDP Renovaveis	8,10	7,61	-6,1%	[7,1 ; 8]	11	11	0	22	0,4%	0,8%	0,7%
Navigator	4,73	4,86	2,6%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,1%

[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

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.