

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Inflação no epicentro da semana, fique atento a contas de Sonae e REN

Esta semana centramos atenções nos dados de inflação nos EUA (dia 13) e na Europa (16), que estão a sustentar movimentos de subida de taxas nos EUA e prolongamento dos estímulos na Zona Euro. Teoricamente, estes movimentos dos Bancos Centrais favorecem uma depreciação do Euro face ao Dólar. Na quinta-feira o Empire Manufacturing traz sinais sobre as condições de mercado empresarial em Nova Iorque e no mesmo dia é revelado o NAHB, índice de mercado imobiliário com forte correlação histórica com S&P 500. No calendário de resultados temos em Portugal as contas da NOS (hoje após o fecho dos mercados), da Sonae e da REN (dia 15). Na Europa destaque para os números de Hannover Rueck e Iliad (dia 13), Inditex, E.On, Prudential e Adidas (14), Altice e Deutsche Lufthansa (15). Nos EUA dia 15 chegam dados de Adobe Systems, Broadcom e Dollar General.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
2ªfeira	Portugal	11:00	Balança Comercial (jan.)	-	-1382m
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	-	0,70%
	EUA	18:00	Relatório Orçamental Mensal (fev.)	-\$223.0b	-\$192.0b
	Japão	23:50	IPP (h) (fev.)	2,50%	2,70%
3ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	1,20%	1,20%
	EUA	10:00	Sentimento Empresarial nas PME's (fev.)	107,10	106,90
	EUA	12:30	Inflação (fev.)	2,20%	2,10%
4ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	1,20%	1,20%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	1,50%
	Itália	09:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	-	-0,30%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (jan.)	4,70%	5,20%
	UEM	10:00	Variação de Emprego (h) (4ºTrim.)	-	1,70%
	EUA	12:30	Vendas Retalho (m) (fev.)	0,30%	-0,30%
	EUA	12:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (fev.)	0,20%	0,40%
	EUA	14:00	Stocks das Empresas (jan.)	0,60%	0,40%
	5ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (fev.)	-
França		07:45	Inflação Harmonizada (fev. F)	1,30%	1,30%
EUA		12:30	Empire Manufacturing (mar.)	15,00	13,10
EUA		12:30	Índice de Preços das Importações (m) (fev.)	0,30%	1,00%
EUA		12:30	Pedidos Subsídio Desemprego	226k	231k
EUA		12:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (mar.)	23,00	25,80
EUA		14:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (mar.)	72,00	72,00
6ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (jan. F)	-	2,70%
	Espanha	08:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	0,40%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (fev. F)	0,70%	0,70%
	UEM	10:00	Inflação (fev. F)	1,20%	1,30%
	UEM	10:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (4ºTrim.)	-	1,60%
	EUA	12:30	Casas em início de construção (m) (fev.)	-2,60%	9,70%
	EUA	12:30	Licenças de Construção (m) (fev.)	-3,40%	7,40%
	EUA	13:15	Produção Industrial (m) (fev.)	0,30%	-0,10%
	EUA	14:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. P)	99,50	99,70

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 09/03/2018; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Hannover Rueck SE	EUR	13,80	114,40	4,4%	110,98
	AA	Iliad SA	EUR	11,90	202	5,8%	231
	06:00	RWE AG	EUR	10,91	18	18,6%	20
	09:30	Antofagasta PLC	GBp	9,92	894	2,4%	929
4ªfeira		Inditex	EUR	75,02	24,07	0,5%	32,76
		Prudential PLC	GBp	53,73	1846,50	2,9%	2095,70
	06:30	adidas AG	EUR	36,34	173,70	-0,8%	207,67
	06:30	E.ON SE	EUR	18,61	8,45	6,4%	9,93
5ªfeira	06:30	Assicurazioni Generali SpA	EUR	24,13	15,45	5,5%	16,67
	20:30	Altice NV	EUR	12,82	7,87	4,3%	12,21
	06:30	Deutsche Lufthansa AG	EUR	12,14	25,76	-2,9%	31,04
6ªfeira		Fraport AG Frankfurt Airport S	EUR	7,84	84,80	4,2%	88,53

* 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 9 de março 2018

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Semana Passada

A última semana foi de ganhos para a maioria das praças mundiais, com especial atenção para o setor tecnológico norte-americano (veja-se o Nasdaq 100) que renovou máximos de sempre. O Presidente norte-americano esteve no centro das atenções com a imposição de tarifas às importações de aço e alumínio. Várias foram as vozes que criticaram esta medida, inclusive com a saída do principal conselheiro económico de Trump, e que abre espaço para uma guerra comercial. O BCE manteve a sua política monetária inalterada mas o mercado esteve atento às alterações no discurso na instituição, ainda focado na questão da inflação. Na agenda macro, semana marcada pelos indicadores de atividade por diversas regiões do globo e que continuam a sustentar a tese de crescimento económico.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12346,68	3,63%	-4,42%	S&P 500	2786,57	3,54%	4,22%	MSCI Emergentes	1207,23	2,13%	4,2%
Euro Stoxx	381,50	3,20%	-1,04%	Dow Jones	25335,74	3,25%	2,49%	Crude	62,04	1,29%	2,7%
CAC 40	5274,40	2,68%	-0,72%	NASDAQ 100	7101,18	4,26%	11,02%	Euro-Dólar	1,2318	0,05%	2,5%
Footsie 100	7224,51	2,19%	-6,03%	Nikkei 225	21469,20	1,36%	-5,69%	Libra-Euro	1,1246	0,54%	-0,04%
IBEX 35	9686,10	1,63%	-3,56%	Hang Seng	30996,21	1,35%	3,60%	US 10Y	2,89%	2.95pbs	48.83pbs
PSI 20	5423,80	1,06%	0,66%	Shanghai	3307,17	1,62%	0,00%	Bund 10Y	0,65%	-0.4pbs	22pbs

A Euronext comunicou alterações no principal índice nacional com a saída da Novabase e a substituição pela F. Ramada, cotada que apresentou resultados robustos e anunciou o pagamento de um dividendo com uma *yield* de quase 17%. Tivemos ainda a reação às contas dos CTT e Altri. O PSI20 valorizou 1,06% para 5.423,80 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	6,85%	-4,51%	↑
NOS	Media	5,85%	-9,61%	↑
Pharol	Telecomunicações	5,78%	10,57%	↑
Semapa	Recursos Naturais	5,12%	1,21%	↑
Navigator	Recursos Naturais	4,79%	-1,10%	↓
Sonae	Retailho	0,79%	-8,57%	↓
CTT	Industrial	-4,23%	-4,39%	↓
Novabase	Tecnológico	-5,44%	-4,23%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-5,82%	0,20%	↓
BCP	Banca	-7,34%	2,60%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	20S	Sentimento*
ASML	Tecnológico	9,62%	-2,40%	↓
Engie	Utilities	7,38%	-9,61%	↑
SAP	Tecnológico	7,18%	-6,28%	↓
L'Oreal	Bens de Consumo pessoal	6,17%	-5,29%	↓
Unilever	Bens de Consumo pessoal	6,08%	-9,71%	↓
CRH	Construção	0,07%	-4,81%	↓
BBVA	Banca	0,06%	-9,68%	↓
Santander	Banca	-0,46%	-6,32%	↑
Ahold	Retalho	-0,96%	2,96%	↓
AXA	Segurador	-10,22%	-5,70%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	20S	Sentimento*
Caterpillar	Industrial	8,11%	-7,05%	↓
Intel	Tecnológico	6,55%	6,13%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	6,05%	-12,46%	↓
General Electric	Industrial	5,81%	-9,72%	↓
DowDuPont	Químico	5,55%	-3,47%	↓
P&G	Bens de Consumo pessoal	0,99%	-5,64%	↓
Nike	Bens de Consumo pessoal	0,62%	-1,98%	↓
UnitedHealth	Farmacêutico	0,11%	-2,89%	↓
Wal-Mart	Retalho	-0,06%	-15,04%	↑
Exxon Mobil	Petrolífero	-1,31%	-10,62%	↑

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	10,02	12,95	29,2%	[12.58 ; 13.33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%	1,8%
CTT	3,168	4,21	32,9%	[3.8 ; 4.25]	3	6	1	10	-1,9%	0,0%	12,0%
Sonae Capital	0,955	1,19	24,1%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%	6,3%
Altri	4,755	5,30	11,5%	[5.13 ; 5.48]	1	4	1	6	-2,2%	0,0%	6,3%
Semapa	19,3	21,19	9,8%	[20.5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	15,31	16,66	8,8%	[15 ; 17.9]	7	14	8	29	-1,8%	-0,8%	4,0%
Sonae	1,15	1,30	12,8%	[1.21 ; 1.46]	4	2	1	7	0,0%	0,0%	3,7%
REN	2,5	2,67	6,6%	[2.43 ; 3.01]	5	3	3	11	3,0%	-1,2%	6,8%
NOS	5,085	6,68	31,5%	[6.1 ; 7.2]	7	7	1	15	0,8%	0,1%	5,9%
EDP	2,921	3,01	2,9%	[2.85 ; 3.2]	8	11	5	24	-0,9%	-1,8%	6,5%
BCP	0,2892	0,31	7,5%	[0.26 ; 0.37]	4	4	3	11	0,0%	3,7%	
Galp Energia	15,09	16,18	7,3%	[15.5 ; 17]	8	13	3	24	-4,8%	-2,1%	2,0%
Ibersol	11,3	12,10	7,1%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
Novabase	2,78				0	1	0	1	0,0%	0,0%	5,4%
Mota-Engil	3,795	3,45	-9,1%	[3.18 ; 3.73]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	3,4%
EDP Renovaveis	7,405	7,62	2,9%	[7.3 ; 8]	11	11	0	22	0,8%	-0,6%	0,8%
Navigator	4,504	4,86	7,8%	[4.75 ; 5]	4	2	0	6	1,7%	0,6%	5,3%

[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.