

# MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

## Perspetivas

### Contração económica, decisões centrais e resultados marcam semana

Esta semana vai ser mais curta que o habitual para a generalidade das praças europeias, que vão estar encerradas na próxima sexta-feira devido a feriado (1 de maio). Ainda assim espera-se bastante preenchida e de grande impacto nos mercados acionistas. O valor preliminar do PIB do 1.º trimestre deve apontar para uma contração de 3,9% nos EUA e de 3,7% na Zona Euro (variações sequenciais). Itália (-5%), Espanha (-4,2%) e França (-4%), países mais afetados pela pandemia de Coronavírus, devem ter registado contrações acima da média do agregado. Em solo norte-americano espera-se que os contratos promessa de março para adquirir casas usadas mostrem uma queda expressiva. O BCE e a Fed, que tem vindo a expandir o seu balanço a um ritmo histórico para suportar a economia no atual contexto pandémico, comunicam as suas decisões de política monetária. Na China estima-se que os PMIs voltem a mostrar expansão da atividade em abril. Já nos EUA deve ser mostrado um agravamento do ritmo de contração na indústria. Fique ainda atento ao extenso calendário de resultados, cuja agenda pode consultar nesta edição.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos consumidores (abr.)	83,00	103,00
	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (1.ºTrim.)	15,60%	13,78%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	-	-0,70%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	-	3,08%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (abr.)	86,60	120,00
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	-38,00	2,00
4ªfeira	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	5,50%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	-	3,00%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	0,50%	1,30%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1.ºTrim. P)	-3,90%	2,10%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (mar.)	-11,00%	2,40%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	-
5ªfeira	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	-7,30%	-5,70%
	China	02:00	PMI Indústria (abr.)	51,00	52,00
	China	02:00	PMI Serviços (abr.)	52,80	52,30
	França	06:30	PIB (Trim.) (1.ºTrim. P)	-4,00%	-0,10%
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	-8,40%	1,20%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	0,10%	0,80%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	-0,80%	0,10%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1.ºTrim. P)	-4,20%	0,40%
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (abr. P)	-	0,10%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	-0,30%	0,10%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (mar.)	7,70%	7,30%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (1.ºTrim. P)	-3,70%	0,10%
	UEM	10:00	Inflação (abr.)	0,10%	0,70%
	Itália	11:00	PIB (Trim.) (1.ºTrim. P)	-5,00%	-0,30%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (mar.)	-	1,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (mar.)	-1,80%	0,60%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (mar.)	-4,30%	0,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	3500k	4427k
	6ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (abr. F)	-
Reino Unido		09:30	PMI Indústria (abr. F)	32,70	32,90
EUA		15:00	ISM Indústria (abr.)	36,70	49,10

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

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 24/04/2020; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	AA	Novartis AG	CHF	217,28	85,97	-2,0%	95,35
	05:00	HSBC Holdings PLC	GBp	81,90	402,15	-2,0%	530,34
		BP PLC	GBp	62,52	308,60	4,0%	397,42
		UBS Group AG	CHF	35,10	9,10	-3,6%	11,39
		Banco Santander SA	EUR	31,64	1,90	1,0%	3,09
		Delivery Hero SE	EUR	14,69	74,26	8,5%	85,18
4 <sup>ª</sup> feira		AstraZeneca PLC	GBp	107,65	8204,00	1,4%	8192,12
	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBp	84,67	1687,60	1,5%	1815,11
		Volkswagen AG	EUR	62,70	117,36	-2,4%	161,82
	08:00	Iberdrola SA	EUR	56,31	8,73	-1,4%	9,92
		Airbus SE	EUR	40,99	52,34	-5,5%	77,05
		Daimler AG	EUR	29,48	27,56	-0,4%	36,18
		Deutsche Boerse AG	EUR	25,72	135,35	0,0%	143,20
	05:30	Nordea Bank Abp	SEK	223,44	55,17	-0,4%	69,64
	07:00	Barclays PLC	GBp	15,38	88,61	0,6%	144,43
	08:00	Naturgy Energy Group SA	EUR	14,88	15,12	0,2%	20,63
	AA	Thales SA	EUR	14,54	68,18	-3,5%	92,13
	05:15	Standard Chartered PLC	GBp	11,89	376,30	-4,3%	557,90
		Deutsche Bank AG	EUR	11,27	5,45	-0,6%	5,68
	5 <sup>ª</sup> feira	06:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	121,78	15,98	2,4%
06:00		BASF SE	EUR	40,13	43,70	-1,1%	52,31
		Orange SA	EUR	29,75	11,19	-1,6%	14,68
05:15		Swisscom AG	CHF	26,47	511,00	-1,9%	477,25
07:00		Lloyds Banking Group PLC	GBp	20,95	29,74	2,2%	47,07
		Swiss Re AG	CHF	22,09	67,48	-14,3%	86,86
06:00		Nokia Oyj	EUR	17,45	3,09	-4,3%	4,04
AA		BBVA	EUR	17,29	2,59	1,7%	3,88
		Wirecard AG	EUR	16,25	131,48	11,7%	183,85
6 <sup>ª</sup> feira			Royal Bank of Scotland Group	GBp	12,65	104,60	2,0%

\* 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 24 de abril de 2020

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	
3ªfeira	DF	Alphabet	\$878,4	\$1 276,60	-0,19%	\$13,973	\$32,60	1T (3/20)	\$1 451,85	
	AA	Pfizer	\$207,4	\$37,38	1,27%	\$0,704	\$11,94	1T (3/20)	\$41,27	
	AA	Merck & Co	\$205,6	\$81,43	-2,43%	\$1,342	\$11,48	1T (3/20)	\$95,63	
	11:00	PepsiCo	\$186,7	\$134,36	-2,32%	\$1,029	\$13,18	1T (3/20)	\$142,37	
	DF	Starbucks	\$88,7	\$75,58	-1,97%	\$0,337	\$5,89	2T (3/20)	\$78,45	
	12:00	United Parcel Service	\$86,0	\$100,18	-2,50%	\$1,232	\$17,20	1T (3/20)	\$107,71	
		3M	\$84,6	147	0,37%	\$2,027	\$7,88	1T (3/20)	\$150,13	
	21:05	Mondelez International	\$73,5	\$51,41	-3,87%	\$0,661	\$6,61	1T (3/20)	\$59,75	
	12:15	S&P Global	\$68,4	\$283,94	0,48%	\$2,301	\$1,66	1T (3/20)	\$273,33	
	DF	Advanced Micro Devices	\$65,8	\$56,18	-0,74%	\$0,180	\$1,79	1T (3/20)	\$47,93	
	11:30	Caterpillar	\$62,7	\$114,04	-1,94%	\$1,683	\$10,74	1T (3/20)	\$127,76	
	AA	Ecobal	\$52,1	\$180,08	0,74%	\$1,063	\$3,50	1T (3/20)	\$174,67	
	11:00	Centene	\$41,4	\$70,58	-1,00%	\$0,965	\$24,07	1T (3/20)	\$82,71	
	AA	Roper Technologies	\$32,0	\$306,41	-4,83%	\$2,898	\$1,31	1T (3/20)	\$367,42	
	4ªfeira	DF	Microsoft	\$1 327,6	\$174,55	-2,27%	\$1,282	\$33,93	3T (3/20)	\$189,13
		DF	Facebook	\$541,8	\$190,07	6,04%	\$2,031	\$17,30	1T (3/20)	\$213,89
		AA	Mastercard	\$260,1	\$258,76	-0,47%	\$1,723	\$3,96	1T (3/20)	\$305,03
		DF	Tesla	\$133,5	\$725,15	-3,81%	(\$0,369)	\$5,92	1T (3/20)	\$483,65
		12:00	American Tower	\$108,5	\$244,61	-3,72%	\$1,108	\$1,99	1T (3/20)	\$257,60
DF		QUALCOMM	\$86,9	\$76,04	-0,17%	\$0,800	\$5,07	2T (3/20)	\$90,96	
DF		Vertex Pharmaceuticals	\$70,0	\$269,86	-0,22%	\$1,798	\$1,29	1T (3/20)	\$267,96	
DF		Crown Castle International Cor	\$67,4	\$161,61	-3,26%	\$0,598	\$1,44	1T (3/20)	\$159,25	
11:00		Anthem	\$66,6	\$264,12	-1,38%	\$6,433	\$28,66	1T (3/20)	\$316,52	
AA		CME Group	\$65,5	\$182,72	-4,64%	\$2,236	\$1,50	1T (3/20)	\$193,56	
AA		Automatic Data Processing	\$60,1	\$139,23	-1,31%	\$1,915	\$4,05	3T (3/20)	\$161,53	
DF		ServiceNow	\$57,8	\$302,94	1,12%	\$0,951	\$1,02	1T (3/20)	\$338,55	
AA		Northrop Grumman	\$56,8	\$339,31	-4,77%	\$5,469	\$8,55	1T (3/20)	\$403,47	
AA		General Electric	\$54,7	\$6,26	-8,48%	\$0,074	\$20,41	1T (3/20)	\$9,80	
		Boston Scientific	\$51,6	\$36,90	-3,63%	\$0,328	\$2,56	1T (3/20)	\$42,67	
11:30		Humana	\$48,8	\$369,09	-1,20%	\$4,749	\$18,53	1T (3/20)	\$404,36	
AA		Sherwin-Williams Co/The	\$46,5	\$506,06	-2,07%	\$3,890	\$4,12	1T (3/20)	\$547,91	
13:00		Norfolk Southern	\$41,3	\$160,68	0,01%	\$2,250	\$2,57	1T (3/20)	\$173,17	
AA		General Dynamics	\$37,5	\$129,30	-6,43%	\$2,570	\$9,25	1T (3/20)	\$182,05	
DF		eBay	\$31,3	\$39,35	5,06%	\$0,726	\$2,35	1T (3/20)	\$39,36	
5ªfeira		Apple	\$1 238,1	\$282,97	0,06%	\$2,271	\$54,25	2T (3/20)	\$307,52	
		Amazon.com	\$1 201,6	\$2 410,22	1,48%	\$8,801	\$73,11	1T (3/20)	\$2 475,80	
	DF	Visa	\$328,4	\$167,32	-1,31%	\$1,347	\$5,75	2T (3/20)	\$197,67	
	AA	Comcast	\$169,6	\$37,16	-2,42%	\$0,675	\$26,80	1T (3/20)	\$45,29	
	DF	Amgen	\$138,9	\$236,28	0,56%	\$3,795	\$6,03	1T (3/20)	\$242,48	
	AA	McDonald's	\$136,8	\$184,02	-1,12%	\$1,568	\$4,69	1T (3/20)	\$198,71	
	DF	Gilead Sciences	\$100,3	\$79,64	-5,18%	\$1,574	\$5,46	1T (3/20)	\$76,88	
		Altria Group	\$73,3	\$39,42	-3,50%	\$0,982	\$4,60	1T (3/20)	\$48,00	
	21:05	Stryker	\$70,5	\$188,12	-0,73%	\$1,700	\$3,47	1T (3/20)	\$203,96	
	AA	Cigna	\$70,0	\$188,20	-3,05%	\$4,353	\$37,24	1T (3/20)	\$239,72	
	12:30	Southern Co/The	\$61,0	\$57,73	0,45%	\$0,721	\$5,39	1T (3/20)	\$61,88	
	AA	Intercontinental Exchange	\$48,8	\$88,92	-1,64%	\$1,241	\$1,55	1T (3/20)	\$98,42	
	AA	Baxter International	\$47,1	\$92,92	-0,03%	\$0,726	\$2,74	1T (3/20)	\$92,06	
	AA	Marsh & McLennan Cos	\$47,0	\$93,29	-5,33%	\$1,567	\$4,66	1T (3/20)	\$109,29	
	AA	Moody's	\$45,9	\$245,20	2,44%	\$2,204	\$1,20	1T (3/20)	\$239,18	
		Illumina	\$45,4	\$309,07	-2,30%	\$1,251	\$0,84	1T (3/20)	\$311,81	
	AA	ConocoPhillips	\$38,9	\$36,09	2,35%	\$0,177	\$6,24	1T (3/20)	\$45,24	
	AA	Kraft Heinz Co/The	\$35,7	\$29,23	-0,34%	\$0,546	\$6,14	1T (3/20)	\$29,48	
	DF	Public Storage	\$32,7	\$187,23	-4,71%	\$1,697	\$0,71	1T (3/20)	\$202,08	
	AA	Eaton Corp PLC	\$32,4	\$78,86	-0,50%	\$1,077	\$4,85	1T (3/20)	\$91,17	
6ªfeira	AA	Exxon Mobil	\$185,0	\$43,73	1,18%	\$0,024	\$50,83	1T (3/20)	\$45,40	
	AA	Chevron	\$162,4	\$87,01	-0,18%	\$0,657	\$26,62	1T (3/20)	\$91,25	
	12:00	Charter Communications	\$135,2	\$508,55	1,83%	\$2,578	\$11,78	1T (3/20)	\$539,65	
	AA	AbbVie	\$123,4	\$83,59	0,17%	\$2,239	\$8,28	1T (3/20)	\$93,93	
	AA	Honeywell International	\$95,9	\$135,52	-2,02%	\$1,969	\$8,59	1T (3/20)	\$155,14	
	AA	Colgate-Palmolive	\$61,2	\$71,40	-2,75%	\$0,738	\$4,09	1T (3/20)	\$73,78	
	AA	Estee Lauder Cos Inc/The	\$59,8	\$166,31	-4,56%	\$0,747	\$3,07	3T (3/20)	\$176,18	
	11:00	Aon PLC	\$40,6	\$175,54	-8,00%	\$3,676	\$3,29	1T (3/20)	\$204,83	
		Monster Beverage	\$31,5	\$59,80	-3,84%	\$0,472	\$0,99	1T (3/20)	\$67,19	

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 24 de abril de 2020; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Semana Passada

Semana negativa para os principais índices de ações. Período foi marcado pelo elevado número de apresentações de resultados dos dois lados do Atlântico. Os preços do petróleo viveram dias de volatilidade elevada, uma vez que o contrato de futuros de crude para entrega física em maio expirou, tendo negociado com valores negativos pela primeira vez na história. Isto demonstra que a falta de procura devido à pandemia está a gerar grande dificuldade de

armazenamento no imediato. Os Governos continuam a injetar novos estímulos para a economia, numa tentativa de combater o impacto económico causado pela pandemia. Destaque para a decisão do BCE, que passou a aceitar ativos com *rating* de *junk*, ou seja, o designado vulgarmente como “lixo”, no âmbito do seu programa de compras de dívida pública e privada, uma medida inédita. Já a Presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, referiu que a economia pode contrair 15% num cenário adverso. A condicionar o mercado junto ao final da semana passada esteve também a falta de detalhes no plano apresentado pela Comissão Europeia, uma vez que, pese embora ter mostrado um acordo entre os países para emissão de dívida, não foram divulgados nem montantes nem forma para os mesmos. Fontes de imprensa falam entre um e 1,5 biliões de euros (valor em notação europeia). No plano macroeconómico os valores preliminares apontaram para que a atividade na Zona Euro tenha experimentado um agravamento da contração em abril, em especial nos serviços, tanto na Europa como nos EUA. De certa forma já era expectável, dado o *lockdown* dos países a um nível mundial.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	5752,23	-0,60%	-23,74%	S&P 500	2836,74	-1,32%	-12,20%	MSCI Emergentes	879,41	-2,43%	-21,1%
PSI 20	4112,48	-1,43%	-21,13%	Dow Jones	23775,27	-1,93%	-16,69%	Crude	16,94	-7,28%	-72,3%
Euro Stoxx	309,31	-1,79%	-23,43%	NASDAQ 100	8786,60	-0,52%	0,61%	Euro-Dólar	1,0788	-0,73%	-3,9%
CAC 40	4393,32	-2,35%	-26,51%	Nikkei 225	19262,00	-3,19%	-18,58%	Libra-Euro	1,1430	-0,62%	-3,24%
DAX	10336,09	-2,73%	-21,99%	Hang Seng	23831,33	-2,25%	-15,46%	US 10Y	0,60%	-4,09pbs	-131,67pbs
IBEX 35	6613,90	-3,81%	-30,74%	Shanghai	2808,53	-1,06%	-7,92%	Bund 10Y	-0,47%	-0,1pbs	-28,7pbs

O PSI20 caiu 1,43% para 4.112,48.

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Sonae	Retailho	1,79%	14,63%	↓
Altri	Recursos Naturais	1,19%	33,20%	↓
NOS	Telecomunicações	1,01%	8,99%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	0,80%	14,73%	↓
REN	Utilities	0,62%	18,64%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-4,83%	6,54%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-4,96%	11,50%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-6,54%	-20,00%	↑
CTT	Industrial	-10,15%	9,76%	↑
Mota Engil	Construção	-10,39%	-4,72%	↓

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Koninklijke Phil	Farmacêutico	6,14%	18,69%	↓
Sanofi	Farmacêutico	5,05%	21,68%	↑
Bnp Paribas	Banca	3,26%	-5,33%	↓
Koninklijke Ahol	Retailho	2,87%	13,00%	↓
Total Sa	Petrolífero	2,71%	4,54%	↓
Vinci Sa	Construção	-8,53%	1,22%	↑
Anheuser-Busch I	Alimentação & Bebidas	-8,80%	-5,64%	↑
Inditex	Retailho	-10,02%	-2,46%	↑
Kering	Retailho	-10,34%	0,67%	↑
Unibail-Rodamco-	Imobiliário	-13,06%	-23,94%	↑

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
DowDuPont	Químico	9,23%	29,08%	↓
IBM	Tecnológico	3,83%	18,24%	↑
Johnson&Johnson	Farmacêutico	1,87%	29,94%	↓
Home Depot	Retailho	1,32%	14,87%	↓
Pfizer	Farmacêutico	1,27%	25,86%	↓
American Express	Serviços Financeiros	-4,83%	-1,05%	↑
Walt Disney	Media	-5,10%	3,13%	↑
Coca-Cola	Alimentação & Bebidas	-5,47%	15,16%	↑
General Electric	Industrial	-8,48%	-10,70%	↑
Boeing	Industrial	-16,25%	1,02%	↑

Notas:

5S – Variação nas últimas 5 sessões; 1M - Variação no último mês

\* Relação entre volume médio das últimas 5 sessões e das últimas 20 sessões

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

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.