

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

Perspetivas

Inflação em agosto e valores finais de PMI's em destaque na próxima quinzena

As próximas duas semanas, a nível macroeconómico, serão marcadas pela divulgação do valor preliminar da inflação em agosto em Portugal, Alemanha, Espanha, Itália e França, assim como na Zona Euro. Ficaremos a conhecer também o valor final do PIB do 2.º trimestre nestes países, bem como do agregado. Nos EUA será divulgada a 2.ª estimativa da evolução da economia norte-americana. No dia 31 será divulgada a evolução das atividades industrial e terciária na China em agosto. Será também interessante ficar a conhecer os valores finais das atividades tanto na Zona Euro como nos EUA, já que os valores preliminares apontaram para um abrandamento na região da moeda única, mas para uma aceleração do ritmo de expansão em terras do tio Sam (dias 1 e 3, respetivamente). O Beige Book da Fed trará o ritmo de atividade nos diversos quadrantes económicos durante as últimas semanas (dia 2). Em termos empresariais destacamos em Portugal a divulgação de resultados da Sonae (26), Mota-Engil (27), EDP, EDP Renováveis e Ibersol no dia 3 de setembro. Esta agenda engloba duas semanas, logo a próxima publicação será no dia 7 de setembro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
25/ago	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. F)	-10,10%	-10,10%	
	Espanha	08:00	IPP (h) (jul.)	-	-6,10%	
	Alemanha	09:00	IFO (ago.)	92,40	90,50	
	Alemanha	09:00	IFO - Expectativas (ago.)	98,00	97,00	
	Alemanha	09:00	IFO - Situação Actual (ago.)	87,00	84,50	
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jun.)	3,50%	3,69%	
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (ago.)	93,00	92,60	
	EUA	15:00	Venda de casas novas (jul.)	776k	776k	
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (ago.)	10,00	10,00	
26/ago	França	07:45	Confiança dos consumidores (ago.)	92,00	94,00	
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (jul. P)	4,00%	7,60%	
27/ago	França	07:45	Confiança dos Consumidores (ago.)	87,00	85,00	
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (ago.)	84,00	82,00	
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2.ºTrim. - 2.ªestimativa)	-32,50%	-32,90%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	1000k	1106k	
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (jul.)	2,00%	16,60%	
	Alemanha	00:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	1,30%	-1,60%	
28/ago	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gk) (set.)	80,00%	-30,00%	
	França	07:45	Inflação Harmonizada (ago. P)	0,30%	0,90%	
	França	07:45	IPP (h) (jul.)	-	-2,70%	
	França	07:45	Gastos dos Consumidores (h) (jul.)	2,50%	1,30%	
	França	07:45	PIB (Trim.) (2.ºTrim. F)	-13,80%	-13,80%	
	França	07:45	PIB (h) (2.ºTrim. F)	-19,00%	-19,00%	
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (jul.)	-	-3,30%	
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (ago.)	-	-28,30	
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (ago.)	85,30	82,30	
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	4,40%	
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (jul.)	-0,30%	-1,10%	
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jul P)	-1,00%	-1,40%	
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (jul.)	1,50%	5,60%	
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. F)	72,80	72,80	
	31/ago	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (jul. P)	-	-18,20%
		China	02:00	PMI Indústria (ago.)	51,10	51,10
China		02:00	PMI Serviços (ago.)	-	54,20	
Espanha		08:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	-	-0,70%	
Itália		09:00	PIB (h) (2.ºTrim. F)	-	-17,30%	
Portugal		09:30	Inflação Harmonizada (ago. P)	-	-0,10%	
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	-	0,80%	
Portugal		11:00	PIB (Trim.) (2.ºTrim. F)	-	-13,90%	
Alemanha		13:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	-	0,00%	
01/set		Japão	01:30	PMI Indústria (ago. F)	-	46,60
	UEM	09:00	PMI Indústria (ago. F)	-	51,70	
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (ago. F)	-	55,30	
	UEM	10:00	Inflação (ago.)	-	0,40%	
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jul.)	-	-14,60%	
	EUA	15:00	ISM Indústria (ago.)	54,30	54,20	
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	-11,01%	
	02/set	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (ago.)	-	167k
EUA		15:00	Encomendas às Fábricas (jul.)	-	6,20%	
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-	
03/set	Japão	01:30	PMI Serviços (ago. F)	-	45,00	
	UEM	09:00	PMI Serviços (ago. F)	-	50,10	
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (ago. F)	-	60,10	
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	5,70%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-	
	EUA	13:30	Balança Comercial (jul.)	-\$51.1b	-\$50.7b	
	EUA	14:45	PMI Serviços (ago. F)	-	-	
04/set	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	-	27,90%	
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	11,30%	
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (ago.)	1650k	1763k	

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

⁽¹⁾ Estimativas de consenso a 21/08/2020; ⁽²⁾ Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Passada Quinzena

Quinzena positiva para os mercados acionistas asiáticos e norte-americanos, com os dados preliminares da atividade nos EUA a apontarem para um ritmo de expansão superior ao esperado pelo mercado no mês de agosto. Já na Zona Euro os dados preliminares de atividade indicaram um abrandamento do ritmo de expansão no mês de agosto, com o PMI Indústria francês a entrar em zona de contração, castigando o mercado europeu que apresentou fracas

variações no período e onde os índices IBEX e DAX foram exceções, apresentando ganhos para o período. Na região foi também divulgado os valores preliminares do PIB do 2.º trimestre que sinalizaram uma contração de 12,1%. O escalar das tensões entre as duas maiores potências mundiais estiveram em destaque com os EUA a anunciarem mais restrições à Huawei, ameaçando ainda expandir as ordens executivas impostas contra o TikTok e a WeChat a mais empresas. O Presidente norte-americano acabou mesmo por cancelar as negociações comerciais com a China, que tinham como objetivo rever o progresso dos seis meses da Fase I do acordo comercial. Devido às falhas de negociação entre os Democratas e Republicanos sobre o próximo pacote de estímulo económico, Donald Trump assinou 4 ordens executivas que estenderam vários benefícios de desemprego. Ainda em contexto de comércio internacional, a Europa viu serem impostas tarifas extras pelos EUA a alguns produtos alemães e franceses, uma ação projetada para pressionar a União Europeia a resolver uma disputa de longa data sobre subsídios ilegais à Airbus. De notar, no entanto, que a quantidade de produtos sujeitos a tarifa continuará inalterada (\$7,5 mil milhões), uma vez, que o país norte-americano removeu alguns produtos do Reino Unido e da Grécia da lista. Notas de mercado de que a vacina experimental contra a Covid-19 da Pfizer e da BioNTech estará perto de uma revisão regulatória, podendo acontecer já a 22 de outubro, animaram os investidores e acabaram por ofuscar as declarações de Oficiais da FED a alertarem que a pandemia representa um risco considerável no outlook económico a médio prazo.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	12764,80	0,71%	-3,65%	S&P 500	3397,16	1,37%	5,15%	MSCI Emergentes	1091,85	0,23%	-2,0%
IBEX 35	6982,10	0,45%	-26,88%	Dow Jones	27930,33	1,81%	-2,13%	Crude	42,34	2,72%	-30,7%
Euro Stoxx	358,14	0,29%	-11,34%	NASDAQ 100	11555,16	3,73%	32,31%	Euro-Dólar	1,1773	0,03%	4,8%
CAC 40	4896,33	0,14%	-18,10%	Nikkei 225	22920,30	2,64%	-3,11%	Libra-Euro	1,1109	0,24%	-5,96%
Footsie 100	6001,89	-0,50%	-20,43%	Hang Seng	25113,84	2,37%	-10,91%	US10Y	62,82%	6226pbs	-128,92pbs
PSI 20	4344,27	-0,53%	-16,68%	Shanghai	3380,68	0,79%	10,84%	Bund 10Y	-0,509%	0pbs	32.07327pbs

No PSI20

PSI20	Setor	5S	1M	Sentimento*
Edp Renovaveis	Utilities	2,34%	-1,41%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	1,84%	-2,46%	↓
Novabase	Tecnológico	0,00%	2,17%	↓
Mota Engil	Construção	0,00%	14,81%	→
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-0,59%	31,89%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-3,35%	-6,59%	↑
BCP	Banca	-3,50%	-6,42%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,48%	1,09%	↑
Altri	Recursos Naturais	-5,18%	-4,76%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-5,94%	-15,61%	↑

Na Zona Euro ...

Euro Stoxx	Setor	5S	1M	Sentimento*
Deutsche Post-Rg	Industrial	1,59%	7,69%	↓
Sanofi	Farmacêutico	1,03%	-6,88%	↓
Schneider Electr	Industrial	0,88%	2,73%	↓
Koninklijke Ahol	Retalho	0,81%	3,36%	↓
Muenchener Rue-R	Segurador	0,64%	-2,07%	↓
Engie	Utilities	-4,81%	-1,11%	↑
Ing Groep Nv	Banca	-5,19%	-1,02%	↑
Banco Santander	Banca	-5,19%	-16,85%	↑
Soc Generale Sa	Banca	-5,57%	-15,23%	↑
Unibail-Rodamco-	Imobiliário	-5,59%	-19,72%	↓

Nos EUA...

Dow Jones	Setor	5S	1M	Sentimento*
Apple	Tecnológico	8,23%	28,22%	↓
Visa	Serviços Financeiros	3,81%	3,89%	↑
Nike	Bens de Consumo pessoal	3,12%	11,58%	↓
Johnson&Johnson	Farmacêutico	3,05%	2,02%	↑
McDonalds	Viagens & Lazer	2,19%	9,63%	↓
General Electric	Industrial	-5,26%	-10,37%	↑
Raytheon Technologies	Industrial	-5,30%	-4,41%	↑
Travelers Cos	Segurador	-5,71%	-7,13%	↑
Chevron	Petrolífero	-5,83%	-6,90%	↓
Boeing	Industrial	-5,94%	-6,23%	↑

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

Declarações (“Disclosures”)

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A, (Millennium BCP).

This report has been prepared on behalf of Millennium investment banking (Mib), a registered trademark of Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter 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 respetivos 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.

This information is not an offer to sell or a solicitation to enter into any particular deal or contract. It consists of data compiled by or of opinions or estimates from Banco Comercial Português, S.A. and no representation or warranty is made as to its accuracy or completeness. This information is merely an auxiliary means of analysis to be used by its recipients, who will be solely responsible for its use, including for any losses or damages that may, directly or indirectly, derive from it. Its reproduction is not allowed without permission from the BCP group. The data herein disclosed are merely indicative and reflect the market conditions prevailing on the date they have been collected. Thus, its accuracy and timing must absolutely be confirmed before its usage. Any alteration in the market conditions shall imply the introduction of changes in this report. This information / these opinions may be altered without prior notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas of BCP group as a result of using different assumptions and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.