



**MTRADER**

Millennium  
bcp

## Agenda Semanal

11 de dezembro de 2023

### Agenda mais importante do mês traz sinais para juros

Os investidores podem viver a semana mais intensa nos mercados de ações até ao final do ano. Como é habitual na época natalícia, a divulgação dos valores preliminares de atividade industrial e terciária, que por norma chegam junto ao final de cada mês, é antecipada para os próximos dias, esperando-se que mostre um alívio do ritmo de contração na Zona Euro em ambos os setores, contrastando com uma leve degradação nos EUA, onde os serviços ainda se encontram em expansão. Para o Reino Unido antecipa-se uma aceleração global, puxada pelos serviços. Alguns dados de inflação (incluindo EUA, Espanha e Portugal) também merecem atenção.

No entanto, os holofotes vão estar apontados para os bancos centrais. Espera-se que em solo americano a Fed mantenha os juros inalterados pela terceira reunião consecutiva, nos 5,25%-5,5%, mas há grande busca por sinais sobre os cortes que podem chegar em 2024, com o mercado a incorporar descida de 125 pontos base, o que colocaria a taxa de referência pelos 4%. Na Zona Euro o BCE também se pronuncia e o contexto é semelhante - deve manter a taxa nos 4,5%, sendo que o mercado incorpora que no próximo ano desça cerca de 150pb, fixando-se pelos 3% no final do ano. O Banco de Inglaterra, que lida com níveis de inflação mais elevados, deve manter a taxa nos 5,25%, sendo antecipadas igualmente descidas em 2024, ainda que a iniciarem mais tarde.

A agenda para esta semana contempla:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
2.ªfeira	Reino Unido		Preços de Casas Rightmove (h) (dez.)	-	-1,3%
	Japão	23:50	IPP (h) (nov.)	0,20%	0,80%
3.ªfeira	Alemanha	10:00	Zew Survey (dez.)	-	9,80
	UEM	10:00	Zew Survey (dez.)	-	13,80
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (nov.)	-	90,70
	EUA	13:30	Infação (nov.)	3,10%	3,20%
4.ªfeira	Reino Unido	07:00	Produção Industrial (m) (out.)	-	0,00%
	UEM	10:00	Produção Industrial (m) (out.)	-	-1,10%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (nov.)	-	2,40%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	5,25%-5,50%	5,25%-5,50%
5.ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (m) (out. F)	-	1,00%
	Espanha	08:00	Infação Harmonizada (nov. F)	-	3,20%
	Portugal	11:00	Infação Harmonizada (nov. F)	-	2,30%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	5,25%	5,25%
	UEM	13:15	BCE - Taxa Diretora	-	4,50%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (out.)	0,00%	0,40%
	6.ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (dez.)	-
Japão		00:30	PMI Indústria (dez. P)	-	48,30
Japão		00:30	PMI Serviços (dez. P)	-	50,80
China		02:00	Produção Industrial (h) (nov.)	5,70%	4,60%
China		02:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	12,50%	7,60%
França		07:45	Infação Harmonizada (nov. F)	-	3,80%
UEM		09:00	PMI Indústria (dez. P)	-	44,20
UEM		09:00	PMI Serviços (dez. P)	-	48,70
Reino Unido		09:30	PMI Indústria (dez. P)	-	47,20
Reino Unido		09:30	PMI Serviços (dez. P)	-	50,90
UEM		10:00	Balança Comercial (out.)	-	9,2b
EUA		13:30	Empire Manufacturing (dez.)	4,10	9,10
EUA		14:15	Produção Industrial (m) (nov.)	0,20%	-0,60%
EUA		14:45	PMI Indústria (dez. P)	49,40	49,40
EUA		14:45	PMI Serviços (dez. P)	-	50,80

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; F-Valor final; k-m il; M-m ilhões; b-m il milhões

<sup>(1)</sup> Estimativas de consenso a 07/12/2023; <sup>(2)</sup> Valor relativo ao período anterior

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI-Departamento Mercados Acionistas

## Triple Witching vai gerar forte volume de transações

Sob uma agenda macroeconómica intensa, de destacar que a próxima sexta-feira é a última do ano em que serão rebalanceados contratos futuros de índices de ações e de opções sobre ações e índices, o que certamente vai gerar um volume de transações muito superior ao habitual.

## E calendário empresarial com algo a mostrar:

Nos EUA três gigantes em termos de valor de mercado mostram contas, com os números da **Oracle** (já hoje) à cabeça e os da **Adobe** (dia 13) e da **Costco** (14) a puderem mexer com o sentimento nos respetivos setores. **Lennar** e **Jabil** (14) são outros nomes.

Na Europa a **Telefónica** negocia hoje pelo último dia com direito a um dividendo intercalar de bruto de €0,15 por ação, uma yield superior a 3,5%, uma vez que amanhã (dia 12) destaca o mesmo (ex-date), que será pago a partir de dia 14.

## **Semana Passada**

A semana passada foi positiva para os principais índices de ações ocidentais, com os mercados europeus a registarem fortes ganhos. Em grande foco esteve o alemão DAX, que valorizou pela sexta semana consecutiva e atingiu novos máximos históricos. A impulsionar o sentimento esteve o recuo das yields de dívida soberana, à medida que os investidores se posicionam para maiores cortes de juros no próximo ano. Isto devido aos maiores receios de abrandamento económico, sobretudo na Alemanha, e à inflação em trajetória descendente, como desejado pelo BCE, na região de moeda única. Nos mercados norte-americanos, os principais índices encerraram com ganhos mais modestos. Na Ásia, o Nikkei recuou mais de 3%, com o disparo das yields da dívida japonesa a pesar. A justificar esta dinâmica esteve uma maior especulação de que o Japão, o maior detentor de títulos de dívida norte-americana, deverá abandonar brevemente a política de juros negativos, adotada em 2016, uma decisão que aumentaria a atratividade da dívida doméstica e, como consequência, reduziria a procura por dívida dos EUA.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	7526,55	2,48%	16,26%	NASDAQ 100	16084,69	0,54%	47,03%	Russel 2000	1880,82	0,98%	6,79%
Euro Stoxx 50	4523,31	2,37%	19,23%	S&P 500	4604,37	0,21%	19,92%	WIG20	2306,05	0,88%	28,69%
DAX	16759,22	2,21%	20,37%	Dow Jones	36247,87	0,01%	9,35%	S&P400	2632,09	0,25%	8,30%
IBEX 35	10223,40	0,81%	24,23%	Shanghai	2969,56	-2,05%	-3,87%	MSCI World	3047,21	0,21%	17,06%
PSI	6567,11	0,61%	14,69%	Hang Seng	16334,37	-2,95%	-17,43%	MSCI Emergentes	975,01	-0,73%	1,95%
Footsie 100	7554,47	0,33%	1,36%	Nikkei 225	32307,86	-3,36%	23,81%	IMOEX	3079,99	-1,96%	42,96%

5S- Variação nas últimas 5 sessões; YTD - Variação no ano

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

Conheça os principais movers em território nacional, Zona Euro e EUA na última semana:

PSI	Setor	Cotação	5S	Euro Stoxx 50	Setor	Cotação	5S
Mota Engil	Construção	4,185	6,90%	Adyen	Indústria	1186,8	9,60%
Greenvolt	Utilities	7,48	6,02%	Volkswagen	Automóvel	114,86	7,33%
EDPR	Utilities	17,43	4,25%	BNP Paribas	Banca	61,85	7,01%
J.Martins	Cons. Pessoal	23,5	3,62%	LVMH	Consumo	739,1	5,71%
EDP	Utilities	4,514	2,61%	Kering	Consumo	413,8	5,32%
Semapa	Rec. Naturais	13,36	-0,89%	Prosus	Tecnológico	30,08	-0,73%
Altri	Rec. Naturais	4,778	-0,91%	Totalenergies	Energético	61,9	-0,74%
CTT	Indústria	3,54	-1,39%	Inditex	Retail	37,88	-1,12%
NOS	Telecoms	3,33	-2,00%	Eni	Energético	15,01	-1,57%
Galp Energia	Energético	13,4350	-3,00%	Nokia	Telecoms	2,985	-6,91%

Big Caps US	Setor	Cotação	5S
Camival	Bens Consumo	18,11	14,91%
Norwegian Cruise	Bens Consumo	18,68	13,76%
Walgreens Boots	Consumo Pessoal	23,16	11,40%
Bath & Body Work	Bens Consumo	37,57	10,86%
Idexx Labs	Farmacêutico	531,35	10,10%
Brown-Forman-B	Consumo Pessoal	55,08	-8,11%
Charter Commun-A	Telecoms	367,55	-8,54%
Old Dominion Frt	Indústria	369,45	-8,94%
First Solar	Energético	145,38	-9,30%
Alaska Air Group	Bens Consumo	35,61	-10,37%

Notas:5S- Variação nas últimas 5 sessões

Fonte: Bloomberg Finance LP, DTMI – Departamento Mercados Acionistas

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Publishing  
Sónia Primo

Este relatório foi elaborado pela DTMI - Departamento de Mercados Acionistas do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

This report has been prepared by the Content Area of the Stock Markets Department - DTMI 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 informações aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e fontes. 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 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 sources and criteria. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results.