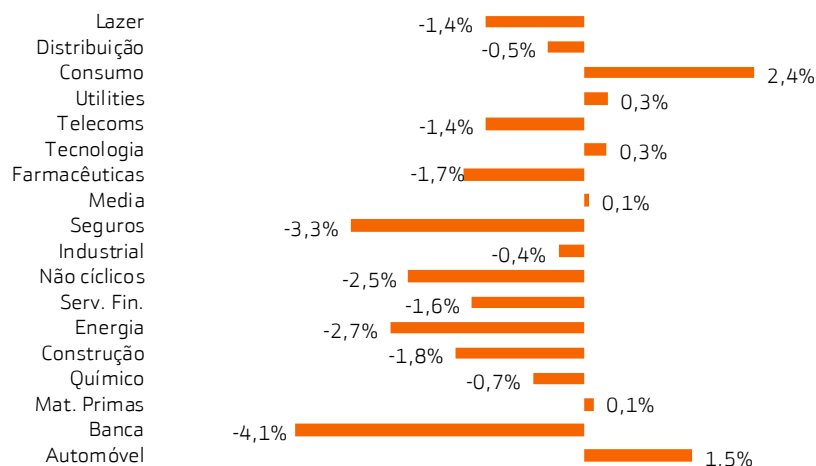


1- BOLSAS	Semana	16/out	2020	Semana	16/out	2020	
PSI-20	+1,1%	4.228	-18,9%	Nasdaq 100	+1,5%	11.899	+36,2%
Ibex-35	-1,5%	6.850	-28,3%	Bovespa	+0,8%	98.309	-15,0%
EuroStoxx-50	-0,8%	3.245	-13,3%	MEX IPC	-1,6%	37.876	-13,0%
FTSE100	-1,6%	5.920	-21,5%	CSI300	+2,4%	4.792	+17,4%
CAC40	-0,2%	4.936	-17,4%	Hang Seng	+1,1%	24.387	-13,5%
MIB 30	-1,0%	19.390	-17,5%	Kospi	-2,1%	2.342	+6,5%
DAX	-1,1%	12.909	-2,6%	Sensex	-0,5%	39.983	-3,1%
S&P 500	+0,2%	3.483	+7,8%	MOEX	-2,7%	1.133	-26,9%
Nikkei 225	-0,9%	23.411	-1,0%	BIST30	+1,4%	1.298	-5,2%
2- OBRIGAÇÕES	9/out	16/out	31-12-19	3- MOEDAS	9/out	16/out	2020
Alemanha (Bund)	-0,53%	-0,62%	-0,19%	USD	1,183	1,172	-4,5%
Portugal 10A	0,18%	0,11%	0,43%	JPY	124,9	123,5	-1,4%
Espanha 10A	0,17%	0,12%	0,46%	GBP	0,907	0,907	-7,3%
Itália 10A	0,72%	0,65%	1,41%	CHF	1,076	1,072	+1,2%
EUA (T-Note)	0,77%	0,75%	1,92%	CNH vs USD	6,688	6,694	+3,8%
Japão 10A	0,04%	0,02%	-0,011%	CNY vs USD	6,695	6,698	+4,1%
3- MAT. PRIMAS	Var.%	16/out	2020	Var.%	16/out	2020	
Brent	+0,3%	41,7	-37,3%	Ouro	-1,6%	1.899	+25,2%
WTI	+0,7%	40,9	-33,0%	CRB (Índice)	+0,3%	412	+2,5%
4- VOLATILIDADE	9/out	16/out	31-12-19	9/out	16/out	31-12-19	
VIX	25,0%	27,4%	13,8%	V2X	22,2%	25,3%	13,95%

## EuroStoxx-50: Variação semanal por setores



**Ações: "Sentimento algo incerto, mas não negativo. Wall St. melhor do que o resto das geografias. Mais resultados. Momento frágil, mas fundamentais mantêm-se positivos."**

Deixamos para trás uma semana com valorizações na segunda e sexta e fragilidade a meio da semana (terça a quinta), provocada principalmente por: (i) Falta de acordo sobre um 2º pacote fiscal nos Estados Unidos, antes das eleições – ou melhor, devido à aceitação de que esse acordo é cada vez menos provável. (ii) Pausa no desenvolvimento da vacina da J&J e do tratamento a Eli Lilly. Ao mesmo tempo, os **resultados do 3T americanos** não constituíram um grande estímulo para o mercado. A negociação final (inexistente) do **Brexit** também impactou de forma negativa, mas não demasiado, porque o mercado já desconta que a saída se realizará... e sem que nada de grave aconteça. As **obrigações** reagiram de "forma clássica": refúgio no Bund alemão, cuja *yield* rompeu (para baixo) a fronteira dos -0,60%, e perda de atratividade nos periféricos... que recuperaram na sexta. E acabámos por fechar a semana com avanços em Wall Street e quedas na Europa - assimetria que acreditamos que faz sentido e que se manterá.

Esta semana tudo depende das negociações para o pacote fiscal e dos resultados do 3T americanos, com mais tecnológicas.- Não é 100% certo que não haja acordo para o 2º pacote fiscal antes das eleições, mas parecem-nos pouco provável. Depois das eleições haverá, seguramente um acordo. O líder republicano no Senado (McConnell) tentará que seja aprovado um "mini-pacote" de 0,5Bn\$ que poderá desiludir, mais do que ajudar o mercado. Hoje, as expectativas de um pacote maior aumentaram um pouco. Na **frente corporativa** serão publicados muitos resultados no 3T, não apenas nos EUA, mas também na Europa (ainda que em menor medida). Devemos fixar-nos na tecnologia de primeira linha, uma vez que a qualidade dos indicadores e os *guidances* transmitidos poderão decidir a direção do mercado esta semana: hoje teremos Phillips, amanhã Netflix, quarta Tesla, quinta Intel e sexta Amazon. Acreditamos que ajudarão mais do que assustarão. Mas também teremos **macro abundante**: amanhã taxas de juro na China, depois teremos conferências de Lagarde e Lane sobre a revisão estratégica do BCE em relação a política monetária (pode ser relevante),

quinta teremos outro debate eleitoral americano (este parece que se concretizará) e o Indicador Avançado nos EUA. Sexta serão publicados os PMIs de outubro nas principais economias, que acreditamos que terão alguma desaceleração. Este cocktail de macro não irá ajudar, mas também não prejudicará. **Resumindo**, caso as tecnológicas convençam (provável) e se chegue a acordo para algum acordo fiscal nos EUA (improvável, mas não impossível), as bolsas registarão subidas. Caso contrário, devem manter-se estáveis, com a atenção posta nas eleições de 3 Nov. **Estamos num momento de indefinição, mas nada de preocupante.**

### Obrigações: "Reduções nas *yields*: OTs Portuguesas registam mínimos históricos na *yield* a 10 anos."

O aumento do número de infetados, os contratempos nas vacinas e nos tratamentos para a Covid, o atraso nos novos estímulos fiscais nos EUA e o frágil início da temporada de resultados do 3T faz aumentar o apetite dos investidores pelos ativos refúgio. Como consequência, a *yield* do Bund contraiu significativamente até -0,62% (-10.p.b.), situando-se em mínimos desde março. As obrigações do tesouro português alcançaram um mínimo histórico em termos de *yield*, situando-se em +0,12%. Nos EUA, as quedas nas *yields* foram mais moderadas (T-Note +0,746% -3.p.b.) Esta semana esperamos que as *yields* das obrigações se mantenham em níveis baixos. O aumento do número de infetados mantém-se e leva a restrições parciais. Na frente macro, os PMIs de Outubro devem retroceder nas principais economias, face ao ritmo de recuperação mais lento. Estes fatores continuarão a provocar um sentimento de *risk-off* junto dos investidores. **Intervalo (semanal) estimado *yield* das Bund: -0,64%/-0,57%.**

### Divisas: "A expectativa de mais estímulos beneficia o dólar."

**Euro-Dólar (€/USD):** O dólar continuará suportado nos próximos dias. As expectativas sobre novos estímulos fiscais melhoram e a campanha de resultados apresenta menores perspetivas nos EUA do que na Europa. **Intervalo estimado (semana): 1,168/1,179.**

**Euro-lene (€/JPY):** estimamos que o iene irá desvalorizar pois irá perder atratividade enquanto ativo refúgio. Os avanços da vacina contra o vírus e a melhoria nas negociações sobre novos estímulos nos EUA reduzem a incerteza esta semana. **Intervalo estimado (semana): 123,2/124,4.**

**Euro-Libra(€/GBP):** A volatilidade continuará a ser a nota dominante esta semana, com oscilações em função dos avanços do processo do Brexit. Na macro, a referência mais relevante serão os PMI's preliminares de outubro na sexta-feira. **Intervalo estimado (semana): 0,901/0,9170.**

**Euro-Franco Suíço (€/CHF):** O franco valorizou a semana passada devido à volatilidade no mercado. O tom indefinido nas bolsas e a macro sem importância na Europa continuarão a pressionar o franco em alta. **Intervalo estimado (semana): 1,067/1,076.**

#### PRINCIPAIS EVENTOS DESTA SEMANA:

Hora	País	Indicador	Mês	Taxa	Estim.	Anter.
2ª;20:00	EUA	Intervenção de Harker (Fed Filadélfia)				
3ª; 13.30	EUA	Licenças de Construção	Set	M	1.500	1.476
3ª; 13:30	EUA	Casas Iniciadas	Set	M	1.451	1.416
4ª; s/h	UE	BCE: Lagarde e Lane: Impacto da pandemia				
4ª; 07:00	UK	IPC	Set	a/a	+0,5%	+0,2%
4ª; 19:00	EUA	Beige Book da Fed				
5ª; 07:00	ALE	Confiança do Consumidor Gfk	Nov	Ind	-2,5	-1,6
5ª; 15:00	EUA	Indicador Avançado	Set	m/m	+0,8%	+1,2%
5ª; 15:00	UE	Confiança do Consumidor	Out	Ind	-15,0	-13,9
6ª; 00:00	UK	Confiança do Consumidor	Out	Ind	-28	-25
6ª; 01:30	JAP	PMI Industrial Jibun	Out	Ind	n/a	47,7
6ª; 08:15	FRA	PMI Industrial	Out	Ind	51,0	51,2
6ª; 08:15	ALE	PMI Industrial	Out	Ind	55,5	56,4
6ª; 09:00	UE	PMI Industrial	Out	Ind	53,1	53,7
6ª; 14:45	EUA	PMI Industrial	Out	Ind	53,3	53,2
6ª;s/f:		Fitch revê <i>rating</i> da Holanda (AAA; Estável) e S&P da Grécia (BB-; Estável)				

## Contexto Económico

**CHINA – (i) O PIB** do 3T'20 cresceu 4,9% yoy vs 5,5% esperado e 3,2% no 2T'20. O PIB acumulado no ano situou-se em +0,7% yoy, desde -1,6% anterior. **OPINIÃO:** Leitura positiva da evolução do PIB, embora o resultado do crescimento tenha sido ligeiramente inferior ao esperado o que pode ser explicado por um menor contributo do Setor Externo. Na divisão por áreas de atividade, o destaque está na aceleração do Setor Primário +2,3% (desde +0,9% no 2T010) e do Setor Secundário +0,9% (vs -1,9%), enquanto que o Setor de Serviços também melhora, mas a um ritmo menor +0,4% vs -1,6%). **(ii) As Vendas a Retalho** de setembro aumentaram +3,3% yoy vs 1,6% esperado e +0,5% anterior. **(iii) A Produção Industrial** de setembro situou-se em +6,9% yoy vs 5,8% esperado e desde 5,6% anterior. **(iv) Os Investimento em ativos fixos** situaram-se em +0,8% yoy nos primeiros 9 meses do ano, quase em linha com os 0,9% esperados e desde -0,3% anterior. **(v) A Taxa de Desemprego** nas zonas urbanas em setembro diminuiu para 5,4% vs 5,5% esperado e desde 5,6% anterior. **OPINIÃO:** Os registos das Vendas a Retalho e Produção Industrial revelam a recuperação da procura interna, enquanto que os investimentos continuam a melhorar e regressaram a uma taxa anual positiva pela primeira vez no ano (ao recuperar dos -24,5% de janeiro). Além disso, a evolução da Taxa de Desemprego foi melhor que a esperada e continua a tendência de queda desde o máximo de 6,2% em fevereiro. Encontra-se a apenas duas décimas acima do registo de dezembro de 2019 (5,2%).

**JAPÃO – Na Balança Comercial** de setembro, as Exportações caíram -4,9% yoy desde -14,8% anterior, enquanto que as Importações caíram -17,2% desde -20,8% anterior. **OPINIÃO:** As Importações diminuíram a um ritmo menor que o esperado (-21,4%), embora as Exportações o tenham feito a um ritmo superior (-2,4% esperado), sinal da debilidade do comércio internacional.

**REINO UNIDO – (i) Os Preços das Casas do índice Rightmove** aceleraram em outubro para 5,5% yoy desde 5,0%. **OPINIÃO:** Os preços das casas no Reino Unido continuam a subir pelo quarto mês consecutivo. A composição de Londres mostra que, apesar de continuar positivo, o crescimento desacelerou no último mês (+2,6% yoy em outubro desde +4,9% de setembro). **(ii) A Moody's corta o rating do Reino Unido até Aa3, com outlook estável.** A agência de rating Moody's reduz a sua qualificação um nível até Aa3 desde Aa2, com outlook estável desde negativo. A agência destaca 3 motivos para a redução: menor crescimento, maior endividamento público e enfraquecimento das instituições e do Governo. A decisão de deixar a UE e a incapacidade para alcançar um acordo para o Brexit está a agravar o enfraquecimento da economia. **OPINIÃO:** Má notícia para o país. O corte do rating levará a um ligeiro aumento do custo nas próximas emissões. E isto acontece numa altura em que o endividamento público do país superou os 100% do PIB, devido às medidas para combater o vírus. A Fitch já reduziu o rating do Reino Unido para AA- (desde AA) no final de março e a próxima a fazê-lo poderá ser a S&P, que mantém um nível acima (AA com perspetiva estável) e irá rever na próxima sexta-feira.

**REINO UNIDO / BREXIT** – Hoje começa a votação na Câmara dos Lordes da denominada Internal Market Bill, que transcreve parte do acordo de saída com a UE e que, se for aprovada tal como o Governo propõe, levará a uma saída sem acordo. No entanto, o mais provável é que as emendas introduzidas forcem o Governo a reconduzir a proposta para uma renegociação de última hora.

**EUA – (i) As Vendas a Retalho** (setembro; yoy) surpreenderam positivamente, consolidando-se na zona de expansão: +5,45 vs +2,6% anterior. Em termos mensais situaram-se em +1,9% vs +0,8% esperado e +0,6% em agosto e +0,9% em julho. **OPINIÃO:** Registo muito bom das Vendas a Retalho, em termos anuais encontra-se em níveis não visíveis desde fevereiro e acima da média histórica (aproximadamente +3,3%). **(ii) A Produção Industrial** caiu em setembro até -7,3% vs -7,0% em agosto. Em termos mensais caiu -0,6% vs +0,5% esperado e +0,4% anterior. **OPINIÃO:** A recuperação da produção industrial abrandou e caiu pelo segundo mês consecutivo após um forte aumento desde os mínimos de abril. Consequentemente, a utilização da capacidade produtiva afasta-se dos níveis

médios pré-Covid. O importante é que a tendência negativa não esteja consolidada. Isto dependerá de dois fatores: um novo pacote de estímulos e a evolução do vírus. (iii) **A Confiança dos Consumidores da Universidade de Michigan** (setembro): 81,2 vs 80,5 esperado e 80,4 anterior. A componente de Condições Atuais situaram-se em: 84,9 vs 88,5 esperado e 87,8 anterior. A componente de Expectativas situou-se em 78,8 vs 77,0 esperado e 75,6 anterior. **OPINIÃO:** Bate largamente as expectativas. Apesar da queda na componente de situação atual, as expectativas melhoram e isso é realmente importante.

**EUA / 2º PACOTE FISCAL AMERICANO** – Reuniões entre Mnuchin (Tesouro) e Pelosi (Congresso) até sábado à noite com um novo prazo: terça-feira à noite. O mercado parece acreditar quanto a um acordo antes das eleições. Trump disse estar disposto a rever em alta o montante que está disposto a aceitar (os republicanos continuam a oferecer 1,8B\$ vs 2,2B\$ dos Democratas).

**SETOR PETROLÍFERO** – Os membros da OPEP reúnem-se hoje de forma extraordinária para avaliar o estado do setor. O aumento dos surtos e as quarentenas seletivas impostas por vários países têm um impacto direto em termos da procura. Além disso, afeta o aumento da produção da Líbia. O país reabriu os portos e quintuplicou a sua produção. Como referência, estará a introduzir no mercado 500.000 barris/dia e a IEA estima que poderá introduzir 200.000 barris/dia adicionais. **OPINIÃO:** Nesta reunião irá ser avaliado o estado do mercado, mas não se espera que nenhuma decisão relevante seja tomada, pelo menos, até à reunião formal de 30 de novembro. Recordamos que o acordo da OPEP + Rússia prevê: (i) Desde 1 de maio até 31 de julho de 2020 a redução de -9,7M barris/dia; (ii) desde 1 de julho até 31 de dezembro de 2020 a redução de -7,7M barris/dia e (iii) desde 1 de janeiro de 2021 até 30 de abril de 2022 a redução de -5,8M barris/dia. Talvez possam antecipar a possibilidade de atuação em novembro, mas vão querer dispor de toda a informação disponível antes de o fazer. Além disso, a probabilidade é reduzida, por um lado porque existem muitas disputas dentro da OPEP, pois alguns dos membros poderão não estar a cumprir o acordo. Por outro, porque a OPEP não parece disposta a querer reduzir a sua quota de mercado, que é cada vez menor, pela supremacia dos EUA. Recorde-se que a visibilidade na recuperação do preço do petróleo é muito reduzida e tem sido muito afetada pela pandemia e pela queda da procura num contexto de abrandamento económico global. Neste contexto, reiteramos a nossa recomendação de evitar o setor. Tal como publicámos na Estratégia Trimestral do 4T'20, estimamos que o preço do barril de Brent feche este ano em 45\$/barril, 50\$/barril em 2021 e 55\$/barril em 2022.

## Empresas Europeias

**Phillips** (Neutra, Price Target: 47€; Preço atual: 41,5€; Var. Dia: +3,60%)

Juan Tuesta

**Resultados do 3T'20 melhores que o esperado em Vendas, EBIT e Resultado Líquido.**

Principais métricas publicadas em comparação com o consenso Bloomberg: Vendas 4.980M€ vs 4.821M€ esperados; EBIT 536M€ vs 397M€ esperados e Resultado Líquido de 340M€ vs 248,8M€ esperados. Os resultados são apoiados pela recuperação da procura de respiradores. Além disso, a empresa apresenta um novo *guidance* para o período de 2021-2025: Crescimento de vendas de +5%/+6% anual (para 2021 espera um crescimento de um dígito) e melhoria progressiva da margem EBIT entre 60-80p.b. por ano. Até agora o *guidance* era: Vendas +4%/+6% e uma melhoria da margem EBITDA de 100p.b. anual. A empresa salienta que continua a existir muita incerteza no futuro do seu negócio, mas que a sua carteira de encomendas se mantém sólida.

### Opinião Bankinter

Resultados positivos que deverão ser bem recebidos pelo mercado. No novo guidance da empresa estão presentes melhorias nos níveis de vendas, mas uma evolução mais fraca nas margens, reflexo do aumento gradual da procura por tecnologia médica, que se espera que ocorra no mercado nos próximos anos. Por outro lado, a Phillips encontra-se num período de transição, após anunciar em janeiro a venda da sua divisão de eletrodomésticos (12% do total de receitas) para se concentrar no negócio de tecnologia da saúde, num processo que poderá prolongar-se até meados de 2021.

**Danone** (Neutra, Price Target: 68,5€; Preço atual: 53,3€; Var. Dia: -4,0%)

Luis Piñas Ruiz

### Vendas do 3T piores do que o esperado.

Neste trimestre a empresa publica apenas dados relativos às receitas, que contraíram novamente até 5.821M€ (-2,5% like-for-like) vs 5.937M€ esperado, impactadas pela negócio de Água (-13,5% no 3T e -17,1% em 9 meses). Enquanto o segmento de Laticínios continua a ser o melhor: cresce até +3,7% like-for-like no 3T, representado 53% das suas vendas. O segmento de Alimentação Especializada (principalmente alimentação infantil) abrandou 5,7% no 3T. Também anunciou que irá rever todos os seus segmentos de atividade a partir de 2021, de forma a reestruturar as áreas menos produtivas e detetar novas oportunidades de negócio.

### Opinião Bankinter

Dados negativos relativos às vendas: (i) o segmento de Água prejudica uma vez mais os seus resultados e parece que a empresa não encontra uma solução (piora recorrentemente a sua margem e as vendas diminuem); (ii) o segmento de Alimentação Especializada está a contrair (afetado por um menor consumo na China) e este segmento é o que contribui com mais margem e (iii) apenas o segmento de Laticínios continua a registar crescimento, mas a um ritmo mais lento do que o esperado (+3,7% vs +6% estimativa Bankinter); deveriam ter sido impulsionadas pela Covid-19, mas apenas tiveram um impacto positivo (tal como ocorreu noutras empresas do setor alimentar). Quanto à revisão do negócio, é uma notícia positiva porque poderá desinvestir no segmento de Água (como acreditamos necessário e tal como foi feito pelos seus concorrentes, como a Nestlé). No entanto, acreditamos que esta revisão traz incerteza para o futuro da empresa e do modelo de gestão, pelo menos, até se conhecerem os planos específicos da empresa. Revemos de forma preventiva o nosso price target até 68,5€ vs 73,5€ anterior e a recomendação até Neutra desde Comprar.

## Empresas Americanas e outros mercados

### S&P por setores:

**Os melhores:** Utilities+0,7%; Materiais +0,5%; Industrial +0,3%.

**Os piores:** Energia -1,2%; Tecnologia -0,3%; Imobiliário -0,2%

Entre as empresas que **registaram MELHOR EVOLUÇÃO durante a sessão de ontem** destacamos: (i) **GENERAL ELECTRIC (7,29\$; +6,1%)**. A Agência Europeia de Segurança Aérea anunciou que o Boeing 737 MAX é seguro para voar após ter permanecido em terra desde março de 2019. A divisão aeroespacial da GE produz os motores destes aviões e no 2T'20 registou uma forte queda nas receitas (-44%). (ii) **PFIZER (37,95\$; +3,8%)**: após anunciar que espera pedir autorização para usar a sua vacina contra a Covid-19 no final de novembro. A empresa espera pedir a autorização de emergência para o uso da sua vacina contra a Covid-19 no final de novembro caso se garanta a segurança e eficácia do fármaco criado juntamente com a empresa BioNTech. **OPINIÃO:** Notícia muito positiva, embora a vacina não possa estar pronta antes das eleições americanas, como afirmou recentemente Donald Trump. (iii) **ALASKA AIRLINES (39,35\$; +4,8%)**: após se posicionar como uma das companhias aéreas mais resilientes, devido à redução e controlo do *cash flow*, num momento de grande debilidade no setor.

Entre as empresas que **registaram PIOR EVOLUÇÃO durante a sessão de ontem** destacamos: (i) **JB HUNT TRANSPORT (128,04\$; -9,7%)**: após dececionar na apresentação dos resultados (EPS 1,18\$ vs 1,30\$ esperado). As petrolíferas voltaram a apresentar as maiores quedas: (ii) **SCHLUMBERGER (14,97\$; -8,8%)**, (iii) **HALLIBURTON (12,25\$; -6,3%)**, (iv) **DEVON (8,95\$; -4,99%)**: Depois do aumento dos casos de Covid-19 que voltam a ameaçar a procura global de petróleo.

**GILEAD (62\$; -1,52%)** – A OMS exclui a eficácia do Remdesivir da Gilead contra à Covid-19, mas a empresa rejeita as declarações. A OMS afirma que o Remdesivir, aprovado tanto nos EUA como na Europa, tem pouco ou nenhum efeito sobre a duração da estadia no hospital ou sobre as possibilidades de sobrevivência dos pacientes com Covid-19. A empresa rejeita a conclusão dos estudos da OMS e afirma que os resultados de remdesivir foram demonstrados em três ensaios. **OPINIÃO:** Notícia negativa, embora pouco normal quando se refere a um medicamento recentemente aprovado e que, por agora, é o único autorizado a tratar doentes de Covid-19. Aguardamos a chegada de uma segunda geração de tratamentos para doentes com Covid-19 com melhores resultados que o Remdesivir. Pode ser um conflito de interesses em que a OMS tenta "abrir a porta" à nova geração de tratamentos contra os interesses dos EUA na defesa do Remdesivir.

## Resultados principais empresas americanas

Data	Hora	Empresa	EPSe	EPS % <i>yoy</i>	Mkt. Cap.	Setor
19-out-20	Aft-mkt	Cadence Design Systems I	0,608 \$/ação	12,6%	32.254	Software
19-out-20	Bef-mkt	Halliburton Co	0,083 \$/ação	-76,3%	10.761	Oil&Gas Services
19-out-20	Aft-mkt	International Business Ma	4,066 \$/ação	-13,7%	112.151	Computers
20-out-20	Bef-mkt	Lockheed Martin Corp	6,092 \$/ação	7,6%	108.043	Aerospace/Defense
20-out-20	22:00	Netflix Inc	2,367 \$/acc	60,7%	234.087	Internet
20-out-20	Bef-mkt	PACCAR Inc	0,961 \$/acc	-45,1%	31.133	Auto Manufacturers
20-out-20	13:00	Philip Morris International	1,371 \$/acc	-4,1%	123.446	Agriculture
20-out-20	Bef-mkt	Procter & Gamble Co/The	1,417 \$/acc	3,4%	359.476	Cosmetics/Personal Care
20-out-20	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	1,287 \$/acc	-12,3%	140.249	Semiconductors
21-out-20	Aft-mkt	Align Technology Inc	0,548 \$/acc	-57,2%	26.513	Healthcare-Products
21-out-20	Bef-mkt	Biogen Inc	8,080 \$/acc	-11,9%	44.329	Biotechnology
21-out-20	Aft-mkt	CSX Corp	0,920 \$/acc	-14,8%	61.288	Transportation
21-out-20	Aft-mkt	Lam Research Corp	5,193 \$/acc	63,3%	52.951	Semiconductors
21-out-20	Aft-mkt	Tesla Inc	0,551 \$/acc	48,1%	409.688	Auto Manufacturers
21-out-20	Bef-mkt	Verizon Communications Ir	1,215 \$/acc	-2,8%	240.214	Telecommunications
21-out-20	Aft-mkt	Xilinx Inc	0,782 \$/acc	-28,5%	28.834	Semiconductors
22-out-20	Bef-mkt	AT&T Inc	0,762 \$/acc	-18,9%	194.726	Telecommunications
22-out-20	22:05	Capital One Financial Corp	2,191 \$/acc	-34,0%	36.175	Diversified Finan Serv
22-out-20	Bef-mkt	Check Point Software Tecl	1,532 \$/acc	6,4%	17.752	Computers
22-out-20	13:05	Citrix Systems Inc	1,246 \$/acc	-18,0%	17.080	Software
22-out-20	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	0,465 \$/acc	-17,0%	214.901	Beverages
22-out-20	Bef-mkt	Dow Inc	0,297 \$/acc	-67,4%	36.537	Chemicals
22-out-20	Bef-mkt	Freeport-McMoRan Inc	0,202 \$/acc	2120,0%	24.906	Mining
22-out-20	Aft-mkt	Intel Corp	1,100 \$/acc	-22,5%	230.342	Semiconductors
22-out-20	Bef-mkt	Sirius XM Holdings Inc	0,055 \$/acc	-13,5%	25.347	Media
22-out-20	14:00	Union Pacific Corp	2,052 \$/acc	-7,4%	142.454	Transportation
22-out-20	22:05	VeriSign Inc	1,340 \$/acc	-1,5%	23.814	Internet
23-out-20	n.d.	Alexion Pharmaceuticals Ir	2,554 \$/acc	-8,5%	27.206	Biotechnology
23-out-20	n.d.	BioMarin Pharmaceutical Ii	0,229 Eur/acc	-23,5%	14.372	Biotechnology

## Resultados principais empresas europeias

Data	Hora	Empresa	EPSe	EPS % <i>yoy</i>	Mkt. Cap.	Setor
20-out-20	Bef-mkt	Enagas SA	0,430 \$/ação	-12,3%	5.011	Industrial
20-out-20	07:30	Stora Enso Oyj	0,102 \$/ação	-21,5%	11.332	Forest Products&Paper
20-out-20	n.d.	UBS Group AG	0,287 \$/ação	-8,4%	40.945	Banks
21-out-20	07:00	Akzo Nobel NV	1,236 \$/ação	27,4%	17.457	Chemicals
21-out-20	09:00	Iberdrola SA	0,140 \$/ação	9,3%	70.232	Electric
21-out-20	11:00	Orion Oyj	0,300 \$/acc	-41,2%	5.442	Pharmaceuticals
21-out-20	07:00	Telia Co AB	0,444 \$/acc	-29,8%	15.230	Telecommunications
21-out-20	n.d.	Warehouses De Pauw CVA	n.d.	640,6%	5.210	REITS
22-out-20	Bef-mkt	Bankinter SA	0,123 \$/acc	-18,3%	3.091	Banks
22-out-20	07:00	BE Semiconductor Industrie	0,367 \$/acc	46,8%	3.190	Semiconductors
22-out-20	Bef-mkt	Dassault Systemes SE	0,788 \$/acc	1,0%	42.082	Software
22-out-20	n.d.	Flow Traders	0,773 \$/acc	176,1%	1.512	Diversified Finan Serv
22-out-20	Bef-mkt	Hermes International	n.d.	n.s	83.400	Apparel
22-out-20	07:30	Huhtamaki Oyj	0,453 \$/acc	10,5%	4.776	Packaging&Containers
22-out-20	07:15	Intertrust NV	n.d.	-5,4%	1.313	Diversified Finan Serv
22-out-20	11:30	Kone Oyj	0,496 \$/acc	0,8%	39.938	Machinery-Diversified
22-out-20	n.d.	Neste Oyj	0,350 \$/acc	0,0%	37.438	Oil&Gas
22-out-20	n.d.	Sika AG	n.d.	n.s	33.163	Building Materials
22-out-20	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	0,272 \$/acc	-20,0%	26.625	Semiconductors
22-out-20	Bef-mkt	STMicroelectronics NV	0,272 \$/acc	-24,1%	26.644	Semiconductors
23-out-20	08:00	Barclays PLC	0,015 \$/acc	-73,7%	17.665	Banks
23-out-20	06:30	Nordea Bank Abp	0,178 \$/acc	7,0%	27.139	Banks
23-out-20	n.d.	Pharma Mar SA	2,530 \$/acc	3938,9%	2.490	Biotechnology
23-out-20	n.d.	Signify NV	0,703 \$/acc	-1,1%	4.619	Electrical Compo&Equip
23-out-20	Bef-mkt	Wartsila OYJ Abp	0,077 \$/acc	121,3%	4.234	Shipbuilding

## Distribuição de dividendos das empresas americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Empresa	Tipo	Valor	Yield	Mercado	Setor
20-out-20	04-nov-20	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,60 USD	1,35%	New York	Retail
20-out-20	01-dez-20	ZOETIS INC	Regular Cash	0,20 USD	0,49%	New York	Pharmaceuticals
21-out-20	02-nov-20	CVS HEALTH CORP	Regular Cash	0,50 USD	3,36%	New York	Pharmaceuticals
21-out-20	23-nov-20	APACHE CORP	Regular Cash	0,03 USD	1,07%	NASDAQ GS	Oil&Gas
22-out-20	06-nov-20	PENTAIR PLC	Regular Cash	0,19 USD	1,52%	New York	Environmental Control
22-out-20	16-nov-20	COLGATE-PALMOLIVE CO	Regular Cash	0,44 USD	2,19%	New York	Cosmetics/Personal Care
22-out-20	16-nov-20	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Regular Cash	0,79 USD	2,19%	New York	Cosmetics/Personal Care
23-out-20	20-nov-20	CATERPILLAR INC	Regular Cash	1,03 USD	2,44%	New York	Machinery-Constr&Mining

## Distribuição de dividendos das empresas europeias

Ex-Divid	Pago	Empresa	Tipo	Valor	Yield	Mercado	Setor
19-out-20	n.d.	INTESA SANPAOLO	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Brsaltaliana	Banks
21-out-20	23-out-20	NICOLAS CORREA SA	Regular Cash	0,2 EUR	3,62%	Soc.Bol SIBE	Machinery-Constr&Mining
22-out-20	28-out-20	TELIA CO AB	Regular Cash	0,9 SEK	4,67%	Helsinki	Telecommunications
22-out-20	17-nov-20	PROSUS NV	Return of Capita	0,1 EUR	n.d.	EN Amsterdam	Internet
22-out-20	20-nov-20	SMITHS GROUP PLC	Final	24,0 GBP	2,50%	London	Miscellaneous Manufactur
22-out-20	30-nov-20	BAE SYSTEMS PLC	Interim	9,4 GBP	4,80%	London	Aerospace/Defense
22-out-20	n.d.	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Omitted	n.d. GBP	n.d.	London	Aerospace/Defense
23-out-20	27-out-20	FLUIDRA SA	Regular Cash	0,2 EUR	1,32%	Soc.Bol SIBE	Environmental Control
23-out-20	27-out-20	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	Final	0,0 EUR	6,52%	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
23-out-20	02-nov-20	NESTE OYJ	Regular Cash	0,5 EUR	1,89%	Helsinki	Oil&Gas



## Estratégia de Investimento Semanal

### DECLARAÇÕES («DISCLOSURE»)

O presente relatório foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter, S.A. Todas as opiniões e estimativas contidas no presente relatório constituem a opinião técnica pessoal da equipa de Análise Financeira, por referência à data de emissão deste relatório e, portanto, suscetível de alteração sem aviso prévio.

Certifica-se que os analistas financeiros não receberam, não recebem e não receberão, direta ou indiretamente, qualquer remuneração ou incentivo relativamente às recomendações ou opiniões específicas contidas no presente relatório.

O sistema retributivo do/s analista/s dos relatórios é baseado em diversos critérios entre os quais figuram os resultados obtidos no exercício económico pelo Grupo Bankinter, mas em nenhum caso a retribuição dos analistas está vinculada direta ou indiretamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

A entidade responsável pela elaboração deste documento, bem como pelos dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações nele contidos, é o Bankinter S.A., atuando através da sua Sucursal em Portugal, sujeita à supervisão da autoridade competente (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários), inscrita no seu Registo Oficial sob o número 369.

### AVISO LEGAL («DISCLAIMER»)

Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Os dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações contidos no presente documento são proporcionados apenas para fins informativos e não constituem consultoria para investimento. Por conseguinte, não devem ser entendidos como uma recomendação pessoal ao investidor e, em caso algum, como uma oferta de compra, venda, subscrição ou negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos.

O investidor deve considerar a informação produzida pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. Deve estar consciente de que os valores e instrumentos financeiros mencionados no presente documento podem não ser adequados ou compatíveis com os seus objetivos de investimento e situação financeira. O investidor deve ter em conta que a evolução passada dos valores e instrumentos ou os resultados passados dos investimentos não garantem a evolução ou resultados futuros. Eventuais alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento.

Salvo indicação em contrário, todos os preços indicativos são fixados com um horizonte temporal de 12 meses, a contar da data de publicação dos relatórios. Os preços indicativos não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações de recomendações de investimento. Salvo se expressamente indicado no presente relatório, não existe intenção de atualizar a presente informação. Qualquer decisão de compra ou venda de valores mobiliários emitidos pela sociedade incluída no presente relatório deve ser realizada considerando a informação pública disponível e, quando aplicável, o conteúdo do Prospeto de tais valores mobiliários registado na CMVM, disponível no respetivo sítio de internet, na Bolsa de Valores relevante, bem como nos sítios de internet das entidades emitentes. Os relatórios emitidos pelo Departamento de Análise de Bankinter S.A. estão disponíveis aos clientes no sítio da internet do Bankinter S.A – Sucursal em Portugal em <http://www.bankinter.pt/analise>

O Grupo Bankinter não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta sofrida em resultado da utilização da informação contida no presente relatório.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, publicados ou citados, ainda que parcialmente, sem prévia autorização e consentimento expresso do Bankinter S.A.

Para mais informações consulte, a todo o tempo, o nosso documento de advertências importantes em [www.bankinter.pt/analise](http://www.bankinter.pt/analise)

Todos os nossos relatórios disponíveis em: <https://www.bankinter.pt/analise>  
<https://www.bankinter.pt>

## Estratégia de Investimento Semanal

## HISTÓRICO DE RECOMENDAÇÕES BANKINTER SOBRE AÇÕES DO PSI 20 (ÚLTIMOS 12 MESES)

EMPRESA	DATA DE DIVULGAÇÃO	ANALISTA	PREÇO-ALVO	PREÇO DE MERCADO NA DATA DE DIVULGAÇÃO	RECOMENDAÇÃO	HORIZONTE TEMPORAL DE INVESTIMENTO
Galp	22/10/2019	João Pisco, CFA	17,10 €	13,80 €	Comprar	31/12/2020
BCP	22/10/2019	João Pisco, CFA	0,27 €	0,19 €	Comprar	31/12/2020
NOS	22/10/2019	João Pisco, CFA	6,82 €	5,30 €	Comprar	31/12/2020
Altri	22/10/2019	Rafael Diogo	6,31 €	5,40 €	Comprar	31/12/2020
Navigator	22/10/2019	Rafael Diogo	3,51 €	3,27 €	Neutra	31/12/2020
Navigator	17/02/2020	Rafael Diogo	3,20 €	3,09 €	Neutra	17/02/2021
Semapa	06/03/2020	Rafael Diogo	15,63 €	11,40 €	Comprar	06/03/2021
Altri	07/04/2020	Rafael Diogo	5,44 €	4,11 €	Comprar	07/04/2021
BCP	28/05/2020	João Pisco, CFA	0,13 €	0,10 €	Neutra	30/06/2021
Navigator	01/06/2020	Rafael Diogo	2,69 €	2,23 €	Neutra	01/06/2021
Altri	17/06/2020	Rafael Diogo	5,17 €	4,32 €	Comprar	17/06/2021
Semapa	13/07/2020	Rafael Diogo	13,79 €	8,29 €	Comprar	13/07/2021
Navigator	05/08/2020	Rafael Diogo	2,41 €	2,19 €	Neutra	05/08/2021
Semapa	07/08/2020	Rafael Diogo	12,72 €	7,97 €	Comprar	07/08/2021

Todos os nossos relatórios disponíveis em: <https://www.bankinter.pt/analise>  
<https://www.bankinter.pt>