



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

9 de setembro 2019 Nº 654

A APP MBOLSA AGORA É **MTRADER** MAIS FÁCIL E INTUITIVA



Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Recomendações e Price Targets

RANKING

- Fundos
- Certificados



DESTAQUE

Apple apresenta novos iPhones mas o foco pode ser outro

Esta semana a Apple presenteia-nos com um dos eventos mais aguardados pelos fãs e investidores da "Gigante da Maçã"...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi bastante positiva para os mercados de ações. O regresso da estabilidade política em Itália e o alívio das tensões comerciais entre os EUA e a China, curiosamente numa altura em que ambos fizeram entrar em vigor novas tarifas às importações, foram dois fatores de otimismo. EUA e China acordaram uma nova ronda de negociações para outubro. A impulsionar estiveram ainda bons indicadores macroeconómicos - atividade terciária na China e Zona Euro com desempenho melhor que o esperado em agosto, dados finais mostraram robustez da economia norte-americana no 2.º trimestre e ISM denotou aceleração surpreendente da atividade terciária nos EUA. A nota que o governo de Hong Kong poderá retirar formalmente a lei da extradição foi fator de motivação nas praças asiáticas e também ajudou ao otimismo dos investidores.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
CAC 40	5603,99	5,20%	18,46%	S&P 500	2978,71	4,62%	18,82%	MSCI Emergentes	1007,96	3,52%	4,4%
DAX	12191,73	5,00%	15,46%	Dow Jones	26797,46	4,56%	14,88%	Crude	56,52	4,34%	24,5%
Euro Stoxx	378,51	4,89%	15,23%	NASDAQ 100	7852,54	5,19%	24,05%	Euro-Dólar	1,1035	-0,93%	-3,6%
IBEX 35	8990,10	3,94%	5,27%	Nikkei 225	21199,57	2,36%	5,92%	Libra-Euro	1,1136	1,10%	0,05%
PSI 20	4968,51	3,67%	5,01%	Hang Seng	26690,76	1,95%	3,27%	US 10Y	1,56%	3pbs	-112,4pbs
Footsie 100	7282,34	2,64%	8,24%	Shanghai	2999,60	3,53%	20,28%	Bund 10Y	-0,64%	4pbs	-88pbs

Fed e BCE devem mexer nos juros, Apple apresenta novos iPhones

Os Bancos Centrais dominam a próxima quinzena, numa altura em que os investidores olham para a política monetária como forma de atenuar o impacto do abrandamento económico global. O BCE será o primeiro a apresentar-se com a esperada decisão de descer a taxa de depósitos em 10 pontos base para os -0,5% e a possibilidade de abordar outras ferramentas como o novo programa de compra de ativos. A instituição liderada por Draghi também publicará as novas projeções económicas e de inflação para a Zona Euro. Depois a Fed, no dia 18, deverá descer os juros pela segunda vez consecutiva em 25 pontos base. No dia 19, é a vez do Banco de Inglaterra e do Japão divulgarem as suas decisões de política monetária, não se esperando mexidas. A não esquecer os desenvolvimentos em torno do Brexit e da Guerra comercial.

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	9,40	12,27	30,5%	[12 ; 12,55]	5	1	0	6	0,0%	-1,6%	1,7%
CTT	2,006	3,03	51,2%	[2,93 ; 3,13]	1	3	1	5	0,0%	-6,4%	4,4%
Sonae Capital	0,619	1,33	114,9%	[1,32 ; 1,35]	3	0	0	3		1,1%	8,3%
Altri	5,81	7,74	33,2%	[6,75 ; 8,33]	6	3	0	9	-0,9%	-0,7%	11,6%
Semapa	11,9	20,91	75,7%	[18,65 ; 22,01]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	15,865	15,31	-3,5%	[14,03 ; 16]	15	8	4	27	-0,4%	-0,5%	2,3%
Sonae	0,8545	1,24	45,1%	[1,24 ; 1,25]	6	0	0	6	12,3%	-5,5%	4,8%
REN	2,515	2,59	2,9%	[2,44 ; 2,73]	3	7	2	12	0,0%	-2,6%	6,7%
NOS	5,16	6,33	22,7%	[6 ; 6,8]	10	5	2	17	-0,3%	-1,9%	6,0%
EDP	3,545	3,66	3,1%	[3,45 ; 3,95]	11	8	1	20	0,5%	2,1%	5,8%
BCP	0,1982	0,30	53,0%	[0,3 ; 0,32]	6	5	0	11	0,0%	-6,2%	0,8%
Galp Energia	13	16,22	24,8%	[15,1 ; 17,5]	11	8	4	23	-0,4%	0,0%	2,4%
Ibersol	8,04	11,75	46,1%	[11,43 ; 12,08]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	1,2%
F. Ramada	6,3	8,60	36,5%	[8,6 ; 8,6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,945	3,25	67,1%	[2,88 ; 3,63]	2	1	0	3	0,0%	4,8%	3,8%
EDP Renovaveis	10,26	9,77	-4,7%	[9,16 ; 10,3]	13	4	0	17	3,3%	2,2%	0,8%
Navigator	3,124	4,30	37,6%	[3,96 ; 4,96]	7	0	1	8	0,0%	-1,1%	6,6%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui 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)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ 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

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
JP Morgan	Sofie Peterzens	5 set. 19	5 set. 19	Overweight	€0,29
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	24 jul. 19	31 jul. 19	Neutral	€0,30
Mediobanca	Noemi Peruch	31 jul. 19	31 jul. 19	Neutral	€0,26
Goldman Sachs	José Abad	11 jul. 19	30 jul. 19	Neutral	€0,30
KBW	Hugo Cruz	23 mai. 19	30 jul. 19	Outperform	€0,33
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	30 jul. 19	Outperform	€0,34
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	30 jul. 19	Buy	€0,44
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	3 jun. 19	30 jul. 19	Neutral	€0,34
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	30 jul. 19	Market perform	€0,26
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	3 jul. 19	30 jul. 19	Buy	€0,32
Deutsche Bank	Flora Benhakoun	10 mai. 19	24 jul. 19	Buy	€0,34
Fidentis	Mario Roperio	5 abr. 18	10 mai. 19	Neutral	€0,29-€0,30



ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS
EM TRANSAÇÕES DE BOLSA
NOS MERCADOS EURONEXT



DESTAQUE



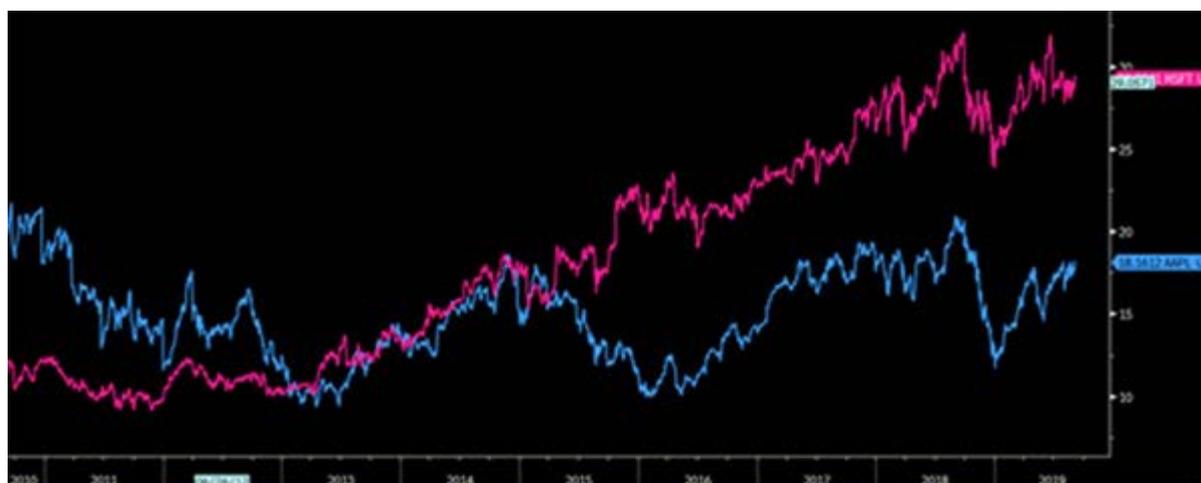
Apple apresenta novos iPhones mas o foco pode ser outro

Esta semana a Apple presenteia-nos com um dos eventos mais aguardados pelos fãs e investidores da "Gigante da Maçã". A apresentação dos novos iPhones tem estado no centro das atenções, até porque é o ramo de negócio que mais gera receitas para a empresa. A expectativa é grande, numa altura em que existem poucos incentivos para a troca de modelos.

Neste contexto, os serviços, diga-se Apple Music, iCloud, Apple Pay, entre outros, revestem-se de especial importância para a empresa, que continua a assistir a um aumento da base instalada de dispositivos Apple. Esta é de resto a condição essencial para o crescimento desta unidade.

Microsoft, um exemplo para a Apple?

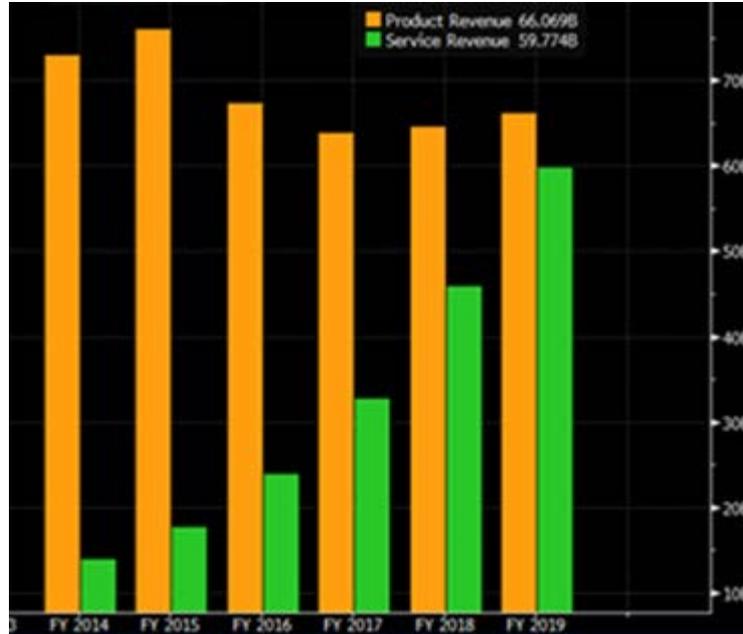
Será então igualmente importante focar-nos na possível apresentação dos detalhes dos novos serviços de subscrição Apple Arcade (jogos) e Apple TV+ (tipo Netflix), pois são considerados fulcrais na tese de investimento da Apple e que poderão justificar uma expansão de múltiplos (atualmente o *price to earnings* ronda os 18x).



Price to earnings da Apple (azul) e da Microsoft (rosa)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Veja-se o exemplo da Microsoft que passou de uma empresa muito direcionada para o hardware (em que por essa altura transacionava a um PER de 13x) para focar-se no software (PER atual acima dos 25x).



Receitas com hardware (amarelo) e serviços (verde) da Microsoft desde 2014

Fonte: Bloomberg Finance LP

O que esperar em bolsa na pós-conferência?

Desde 2011 a Apple valoriza em média 4,9% no mês que antecede a apresentação de novos modelos e, com exceção de 2013, registou sempre variações positivas nesses 30 dias. Já depois de mostrar os novos modelos tende a corrigir em média 3,2% nos 30 dias seguintes. Este padrão é parcialmente confirmado até ao dia 5 de setembro, pois as ações da Apple acumulam ganhos acima dos 8%. Virá um novo ajuste?

DTL -1	Cotação ajustada	-1M	+1M
14/10/2011	54.18	8.4%	-10.1%
21/09/2012	87.12	6.7%	-12.9%
20/09/2013	72.70	-6.7%	8.9%
19/09/2014	97.67	0.4%	-3.3%
25/09/2015	119.08	10.6%	3.8%
31/03/2016	93.74	12.7%	-14.0%
06/09/2016	107.70	0.2%	5.7%
11/09/2017	161.50	4.0%	-3.1%
11/09/2018	223.85	7.9%	-4.2%
Média		4.9%	-3.2%

DTL-1: Preço de fecho na data anterior ao dia de lançamento de novos modelos

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

O evento de 10 de setembro não serve somente os interesses dos investidores da Apple, mas também daqueles que estão expostos a toda a cadeia de fornecimento, nomeadamente de empresas do ramo de semicondutores e que negociam no mercado europeu: Dialog, STMicroelectronics ou Infineon.

Acompanhe todos os desenvolvimentos na sua estação de negociação MTrader, separador Notícias.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR	60,83%	7
2º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2	60,78%	7
3º BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	42,38%	7
4º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	42,23%	7
5º BlackRock Global Funds Latin American Fund A2	24,03%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 02/09/2019 a 06/09/2019

Fundos
1º IMGA Liquidez
2º IMGA Euro Taxa Variável
3º IMGA Alocação Conservadora
4º IMGA Money Market
5º BNP Paribas Money Market Usd Classic Cap

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 06/09/2019 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

PRATA	30,6%
OURO	26,6%
UTILITIES	16,9%

Os menos rentáveis

BANCA	-20,6%
BRENT	-19,6%
WIG20	-7,4%

MSCI WORLD Price Eur	7,0%	NIKKEI225	-5,7%
CAC40	6,9%	PSI20	-5,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 02/09/2019 a 06/09/2019

Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º EURO STOXX 50
- 3º S&P 500 EUR
- 4º S&P 500
- 5º DAX



ALERTAS DE INVESTIMENTO

SAIBA TUDO SOBRE OS SEUS INVESTIMENTOS AO MINUTO

Por pop-up ou email, subscreva o Serviço de Alertas de Investimento e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos de todos os Mercados
- Situação das suas Ordens de Bolsa



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
2. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
3. Recomendações:
 - Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
 - Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
 - Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
 - Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.

4. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
5. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
6. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses:
7. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
8. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
9. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
10. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
11. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
12. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
13. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
14. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
15. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
16. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
17. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
18. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
19. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
20. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
21. O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
22. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
23. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferential e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
24. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
25. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
26. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
27. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
28. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
29. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%).

Recomendação	jul-19	jun-19	mar-19	dez-18	jun-18	dez-17	dez-16	dez-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-2,5%	-1,3%	10,0%	-14,4%	2,6%	15,2%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5011	5137	5207	4731	5529	5388	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

30. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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 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.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: mensagens.fraudulentas@millenniumbcp.pt.

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt com o assunto "Remover".

Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 4.725.000.000,00 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.