



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

24 de fevereiro 2020 Nº 666

APP MTRADER UMA NOVA FORMA DE NEGOCIAR EM BOLSA



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

Resultados tornam mercados resistentes a Coronavírus, investidores olham para dividendos

O surto de Coronavírus com origem no continente asiático tem feito as manchetes internacionais.

[VER +](#)



A última quinzena acabou por ser positiva para o mercado de ações (à exceção do índice britânico FTSE 100). A correção sentida pela maior parte dos índices acabou por não ofuscar as valorizações da semana anterior, com os principais índices chineses a demonstrarem as maiores valorizações. A impulsionar os mercados esteve a melhoria do sentimento das pequenas e médias empresas em janeiro, bem como o surpreendente ritmo da atividade na indústria e na atividade terciária da Zona Euro, que acabaram por colocar em segundo plano os cortes nas perspetivas de algumas empresas, devido ao coronavírus. Neste contexto destacamos a Apple, primeira grande empresa a cortar estimativas de vendas para este início de 2020. De realçar que os dados preliminares do PMI composite nos EUA apontaram para uma contração no mês de fevereiro, tendo atingido o valor mais baixo desde 2013 (com o PMI serviços abaixo dos 50). Este indicador foi conhecido no último dia da quinzena, não tendo assim um grande impacto no período em análise.

| Europa | Fecho | 2 sem. | YTD | Mundo | Fecho | 2sem. | YTD | Outros | Fecho | 2sem. | YTD |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|----------|-------------|
| PSI 20 | 5387,00 | 1,83% | 3,32% | S&P 500 | 3337,75 | 0,30% | 3,31% | MSCI Emergentes | 1084,22 | -0,68% | -2,7% |
| IBEX 35 | 9886,20 | 0,77% | 3,53% | Dow Jones | 28992,41 | -0,38% | 1,59% | Crude | 53,38 | 6,08% | -12,6% |
| Euro Stoxx | 414,74 | 0,51% | 2,67% | NASDAQ 100 | 9446,69 | 0,48% | 8,17% | Euro-Dólar | 1,0858 | -0,78% | -3,3% |
| DAX | 13579,33 | 0,48% | 2,49% | Nikkei 225 | 23386,74 | -1,85% | -1,14% | Libra-Euro | 1,1949 | 1,35% | 1,15% |
| CAC 40 | 6029,72 | 0,00% | 0,86% | Hang Seng | 27308,81 | -0,35% | -3,13% | US 10Y | 147,13% | 14555pbs | -44.62pbs |
| Footsie 100 | 7403,92 | -0,84% | -1,84% | Shanghai | 3039,67 | 5,69% | -0,34% | Bund 10Y | -0,432% | 0pbs | 24.45132pbs |

Contas europeias, PIB e atividade marcam quinzena nos mercados

A quinzena europeia foi dominada pela apresentação de contas empresariais. Em Portugal foco nos números da Mota Engil. No exterior, AB Inbev, Rio Tinto, Bayer, Iberdrola, Safran, BASF, Danone e Eni são algumas das divulgações que merecem destaque. A *earnings season* nos EUA está na reta final e, esta semana, nas capitalizações bolsistas acima dos \$100 mil milhões, teremos números de American Tower, Salesforce.com e Home Depot. No plano macroeconómico, o foco está nos dados de PIB do 4.º trimestre de 2019 para as economias alemã, francesa, portuguesa e norte-americana. Os valores finais de atividade industrial e terciária podem ser impactantes nos mercados, pois já vão evidenciar os efeitos da paralisação na Ásia em virtude do Coronavírus no mês de fevereiro.

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

Fonte: Millennium investment banking



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 | 10,90 | 12,21 | 12,0% | [11.49 ; 13.23] | 6 | 2 | 0 | 8 | 1,6% | 0,0% | 1,7% |
| CTT | 2,714 | 3,43 | 26,2% | [3.34 ; 3.51] | 1 | 3 | 1 | 5 | -3,0% | 17,4% | 4,4% |
| Sonae Capital | 0,779 | 1,23 | 57,3% | [1.19 ; 1.26] | 2 | 0 | 0 | 2 | | -2,0% | 8,3% |
| Altri | 5,735 | 6,57 | 14,6% | [6.5 ; 6.7] | 5 | 4 | 0 | 9 | 2,2% | -0,8% | 11,6% |
| Semapa | 12,24 | 19,23 | 57,1% | [18.6 ; 19.6] | 5 | 0 | 0 | 5 | 12,2% | 0,0% | 3,4% |
| Jeronimo Martins | 17,19 | 16,73 | -2,7% | [16.1 ; 17.45] | 14 | 11 | 5 | 30 | 1,3% | 1,3% | 2,3% |
| Sonae | 0,82 | 1,28 | 56,3% | [1.25 ; 1.3] | 7 | 0 | 0 | 7 | -6,8% | -1,2% | 4,8% |
| REN | 2,79 | 2,79 | 0,0% | [2.45 ; 2.9] | 3 | 7 | 2 | 12 | 0,0% | 2,7% | 6,7% |
| NOS | 4,138 | 6,05 | 46,2% | [5.6 ; 6.5] | 14 | 2 | 1 | 17 | -2,0% | -3,3% | 6,0% |
| EDP | 4,878 | 4,46 | -8,5% | [4.2 ; 4.94] | 13 | 5 | 3 | 21 | 0,4% | 10,1% | 5,8% |
| BCP | 0,1899 | 0,26 | 36,3% | [0.25 ; 0.28] | 8 | 4 | 0 | 12 | 0,0% | -4,6% | 0,8% |
| Galp Energia | 14,295 | 16,48 | 15,3% | [14.8 ; 17.33] | 10 | 10 | 5 | 25 | -4,1% | -1,1% | 2,4% |
| Ibersol | 8,56 | 10,40 | 21,5% | [9.75 ; 11.05] | 2 | 0 | 0 | 2 | -67,0% | -3,3% | 1,2% |
| F. Ramada | 5,8 | 6,70 | 15,5% | [6.7 ; 6.7] | 0 | 1 | 0 | 1 | -9,1% | 0,0% | 7,9% |
| Mota-Engil | 1,609 | 3,10 | 92,7% | [2.65 ; 3.55] | 2 | 2 | 0 | 4 | 0,0% | 0,0% | 3,8% |
| EDP Renovaveis | 13,08 | 12,05 | -7,9% | [11 ; 13] | 9 | 9 | 0 | 18 | 8,9% | 13,8% | 0,8% |
| Navigator | 3,138 | 3,75 | 19,6% | [3.42 ; 4] | 4 | 3 | 1 | 8 | -6,9% | -4,9% | 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 |
|------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|----------------|--------------|
| CaixaBank BPI | Carlos Peixoto | 10 Fev. 20 | 10 Fev. 20 | Neutral | €0,25 |
| JBCapitalMarkets | Maksym Mishyn | 5 Fev. 20 | 5 Fev. 20 | Buy | €0,27 |
| Mediobanca | Noemi Peruch | 30 Jan. 20 | 30 Jan. 20 | Outperform | €0,22 |
| Deutsche Bank | Flora Benhakoun | 10 Dez. 19 | 10 Dez. 19 | Buy | €0,25 |
| Autonomous | Gabor Kemeny | 14 Fev. 18 | 8 Nov. 19 | Outperform | €0,31 |
| JP Morgan | Sofie Peterzens | 5 Set. 19 | 8 Nov. 19 | Overweight | €0,29 |
| Axia | Jonas Floriani | 16 Mai. 18 | 7 Nov. 19 | Buy | €0,44 |
| KBW | Hugo Cruz | 23 Mai. 19 | 7 Nov. 19 | Outperform | €0,32 |
| Fidentiis | Mario Roperio | 17 Set. 19 | 7 Nov. 19 | Buy | €0,30-€0,31 |
| Jefferies | Benjie Creelan-Sandford | 2 Out. 19 | 7 Nov. 19 | Buy | €0,29 |
| Goldman Sachs | José Abad | 11 Jul. 19 | 7 Nov. 19 | Neutral | €0,31 |
| BBVA | Alfredo Alonso | 9 Set. 19 | 7 Nov. 19 | Market perform | €0,23 |



DESTAQUE



Resultados tornam mercados resistentes a Coronavírus, investidores olham para dividendos

Artigo referente ao fecho da semana de 17 a 21 de fevereiro

O surto de Coronavírus com origem no continente asiático tem feito as manchetes internacionais e várias são as empresas que têm revelado o impacto na sua produção e receitas caso o mesmo não seja contido de forma célere. No entanto, índices de ações como S&P 500, Nasdaq 100 e o europeu Stoxx 600 renovaram máximos históricos.

Earnings season é boa surpresa e tem suportado máximos nos índices de ações

Se olharmos para o decurso da época de apresentação de contas nos EUA, deparamo-nos com um *surprise level* muito positivo, em especial no setor tecnológico. Mais de 80 das 100 cotadas do Nasdaq 100 já mostraram os seus números do último trimestre e, em termos globais, os resultados (EPS, na sigla em inglês) ficaram cerca de 10% acima do antecipado pelos analistas, com receitas cerca de 1,5% acima do esperado.

Quase 90% das empresas do S&P 500 já difundiram contas, com os resultados globais a ficarem mais de 5% acima do estimado e as receitas 1%.

| Industry (ICB) | Reported | Sales Surprise | Earnings Surprise |
|--------------------------|-----------|----------------|-------------------|
| 11) All Securities | 438 / 500 | 1.04% | 5.12% |
| 12) > Oil & Gas | 23 / 28 | 2.12% | 6.27% |
| 13) > Basic Materials | 19 / 19 | 0.49% | -0.54% |
| 14) > Industrials | 86 / 89 | -0.50% | 3.23% |
| 15) > Consumer Goods | 53 / 58 | 0.27% | 5.52% |
| 16) > Health Care | 47 / 52 | 1.54% | 2.86% |
| 17) > Consumer Services | 44 / 66 | 0.47% | 6.75% |
| 18) > Telecommunications | 4 / 4 | 0.07% | 1.90% |
| 19) > Utilities | 18 / 28 | -4.31% | 3.77% |
| 20) > Financials | 96 / 101 | 3.50% | 2.92% |
| 21) > Technology | 48 / 55 | 2.04% | 9.62% |

Fonte: Bloomberg Finance LP

Na Europa, a *earnings season* entrou agora na segunda metade e a surpresa aqui é menor. Os resultados globais do Stoxx 600 superaram o estimado em cerca de 2,7% e as receitas estão cerca de 1% aquém do esperado. De notar que a tabela abaixo apenas contempla 443 empresas no Universo Stoxx 600, uma vez que, ao contrário dos EUA, no velho continente existem geografias como a francesa onde as cotadas apenas apresentam contas semestrais e anuais, reportando apenas as vendas em base trimestral.

| Industry (ICB) | Reported | Sales Surprise | Earnings Surprise |
|--------------------------|-----------|----------------|-------------------|
| 11) All Securities | 279 / 443 | -1.14% | 2.71% |
| 12) > Oil & Gas | 14 / 19 | -5.09% | -3.22% |
| 13) > Basic Materials | 19 / 33 | -3.92% | 34.89% |
| 14) > Industrials | 47 / 86 | 0.82% | -10.87% |
| 15) > Consumer Goods | 40 / 56 | -2.57% | -0.16% |
| 16) > Health Care | 29 / 44 | -0.03% | -0.09% |
| 17) > Consumer Services | 28 / 44 | -0.45% | -12.65% |
| 18) > Telecommunications | 13 / 19 | 2.04% | 6.04% |
| 19) > Utilities | 6 / 22 | -19.20% | 3.51% |
| 20) > Financials | 65 / 94 | 4.03% | 10.27% |
| 21) > Technology | 18 / 26 | 0.26% | 3.17% |

Fonte: Bloomberg Finance LP

Mapa de dividendos vai entrar na agenda dos investidores

Um dos pontos a favor do mercado europeu é neste momento a maior *dividend yield* esperada no universo europeu face ao norte-americano. Tudo isto e muito mais para ficar a par na sua estação de negociação MTrader, versão site ou App, através do separador de Notícias.

Ramiro Loureiro, Analista de mercados
Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos | Rendibilidade* | Classe de risco |
|--|----------------|-----------------|
| 1º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A\$acc | 38,90% | 5 |
| 2º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR | 34,22% | 6 |
| 3º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 | 34,07% | 6 |
| 4º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) EUR | 29,28% | 5 |
| 5º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) USD | 29,18% | 5 |

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 17/02/2020 a 21/02/2020

Fundos

- 1º IMGA Rendimento Semestral
- 2º IMGA Rendimento Mais
- 3º IMGA Alocação Conservadora
- 4º IMGA Liquidez
- 5º IMGA Euro Taxa Variável

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 21/02/2020 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

| | |
|----------------------|-------|
| NASDAQ 100 | 34,3% |
| UTILITIES | 34,1% |
| OURO | 23,8% |
| EPRA Europa | 21,8% |
| MSCI WORLD Price Eur | 20,9% |

Os menos rentáveis

| | |
|-----------|------|
| FOOTSIE | 3,3% |
| PSI20 | 4,4% |
| BANCA | 6,4% |
| IBEX35 | 7,6% |
| NIKKEI225 | 9,0% |

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 17/02/2020 a 21/02/2020

Certificados

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



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



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.