



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

20 de abril 2020 N° 671

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

Acionistas também se adaptam à pandemia

As empresas adaptam-se ao contexto e alteraram a sua forma de comunicar com os acionistas.

[VER +](#)



ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A quinzena foi positiva para o mercado de ações. A primeira semana foi marcada pelas suspensões e cortes de alguns dividendos, entre os quais os de Soc.Gen, Natixis, Barclays ou Santander. Isto depois do BCE ter aconselhado a retenção de dividendos de forma a fortalecer os balanços, numa altura em que o setor tem em mãos todo o suporte financeiro à economia. Já a segunda semana foi marcada pelo arranque oficial da earnings season nos EUA, com a Banca americana a ser a primeira a apresentar contas (Wells Fargo, JPMorgan, Citigroup, BofA e Morgan Stanley). Aparentemente a pandemia entrou numa fase de estabilização e isso trouxe ânimo aos investidores. Este período foi marcado pelo corte de perspetivas económicas do FMI e pela revisão do *outlook* para negativo dos cinco sistemas bancários europeus, incluindo Portugal, por parte da Moody's. Nos EUA cerca de 12 milhões de pessoas pediram subsídios de desemprego na quinzena. Na Zona Euro os números finais dos PMI serviços revelaram uma contração mais brusca do que o previsto da atividade terciária em março. Foram também temas de destaque na semana as declarações de Trump e as notícias de que o medicamento (Remdesivir) da Gilead está a demonstrar bons resultados contra os sintomas graves do coronavírus. Os preços do petróleo apresentaram uma queda muito acentuada no período (-35,5%), com a procura a atingir níveis muito baixos devido à propagação do coronavírus..

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	10625,78	11,55%	-19,80%	S&P 500	2874,56	15,51%	-11,03%	MSCI Emergentes	901,31	8,37%	-19,1%
Euro Stoxx	314,95	8,45%	-22,03%	Dow Jones	24242,49	15,15%	-15,05%	Crude	18,27	-35,53%	-70,1%
CAC 40	4499,01	8,29%	-24,74%	NASDAQ 100	8832,41	17,33%	1,14%	Euro-Dólar	1,0867	0,74%	-3,2%
Footsie 100	5786,96	6,86%	-23,27%	Nikkei 225	19897,26	11,66%	-15,89%	Libra-Euro	1,1501	1,46%	-2,64%
PSI 20	4172,21	5,02%	-19,98%	Hang Seng	24380,00	4,92%	-13,51%	US 10Y	64,17%	6358pbs	-127.57pbs
IBEX 35	6875,80	4,47%	-28,00%	Shanghai	2838,49	2,70%	-6,94%	Bund 10Y	-0,475%	0pbs	28.74372pbs

Contas e atividade que marcam o mundo no meio de uma pandemia

A próxima quinzena será muito preenchida pela *earnings season* norte-americana, onde as atenções devem estar voltadas para os *outlooks*, no sentido de se captarem sinais sobre as perspetivas das empresas para os próximos meses. Pese embora as intenções dos líderes mundiais de começar a abrir gradualmente as economias, face aos sinais de estabilização da pandemia Covid-19, é natural que, dada a atual incerteza, algumas cotadas possam retirar o *outlook* anual, um movimento que aliás já temos vindo a assistir. No plano macroeconómico é esperado que os valores preliminares de atividade apontem para um agravamento do ritmo de contração na indústria e serviços, tanto na Zona Euro como nos EUA. Junto ao final do mês chegam dados de atividade na China, os valores preliminares de PIB do 1.º trimestre na Zona Euro e a Fed fará também a sua comunicação de política monetária. Fique a par de todas as notícias na agenda detalhada na sua estação de negociação e App MTrader, através do separador Notícias.

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

M

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	▲ EPS	▲ PT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	8,73	11,37	30,2%	[10.1 ; 12.28]	7	1	0	8	1,0%	0,0%		3,7%
CTT	2,365	2,52	6,4%	[2.15 ; 2.83]	1	3	1	5	-4,3%	0,0%		5,6%
Sonae Capital	0,495	1,17	135,7%	[1.1 ; 1.23]	2	0	0	2		-0,7%		7,4%
Altri	4,552	6,88	51,1%	[6.6 ; 7]	5	4	0	9	-5,7%	2,1%	6,6%	7,8%
Semapa	9,08	19,23	111,8%	[18.6 ; 19.6]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	1,4%	3,7%
Jeronimo Martins	15,875	16,97	6,9%	[16.35 ; 17.5]	14	12	3	29	-2,9%	0,9%	2,2%	3,7%
Sonae	0,6695	1,19	78,0%	[1.13 ; 1.29]	7	0	0	7	-5,4%	0,0%	6,9%	3,4%
REN	2,435	2,79	14,5%	[2.6 ; 2.9]	8	3	0	11	-6,4%	5,4%	7,0%	6,5%
NOS	3,362	5,36	59,5%	[4.75 ; 6]	12	5	0	17	-5,4%	-8,8%	8,3%	3,7%
EDP	3,777	4,28	13,4%	[3.88 ; 4.58]	14	5	3	22	-0,9%	-3,9%	5,0%	6,0%
BCP	0,0985	0,18	81,6%	[0.14 ; 0.23]	5	5	1	11	-35,7%	-27,0%		0,1%
Galp Energia	9,626	13,50	40,3%	[11.75 ; 15.75]	14	10	1	25	-27,9%	-3,4%	3,3%	3,8%
Ibersol	4,28	8,05	88,1%	[7.53 ; 8.58]	1	1	0	2	81,8%	-22,6%		0,9%
Novabase	2,68	4,51	68,3%	[4.36 ; 4.67]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,0%
Mota-Engil	1,194	3,10	159,6%	[2.65 ; 3.55]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	6,2%	2,7%
EDP Renovaveis	10,78	12,12	12,4%	[10.5 ; 13.25]	12	6	1	19	-0,8%	-2,1%	0,7%	0,8%
Navigator	2,362	3,65	54,7%	[3.42 ; 4]	5	2	1	8	-7,4%	-2,7%	5,9%	8,7%

(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 dados Bloomberg, conrespodente a valores estimados ou já declarados ainda por distribuir

Hist DY (5A) - Calculada por algoritmo proprietário a partir de dados Bloomberg

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg, Finance LP

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
Mediobanca	Noemi Peruch	8 abr. 20	8 abr. 20	Neutral	0,12€
Autonomous	Gabor Kemeny	7 abr. 20	7 abr. 20	Outperform	0,18€
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	3 abr. 20	3 abr. 20	Buy	0,16€
JP Morgan	Sofie Peterzens	2 abr. 20	2 abr. 20	Overweight	0,15€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	1 abr. 20	Outperform	0,14€
Goldman Sachs	José Abad	31 mar. 20	31 mar. 20	Neutral	0,20€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	5 fev. 20	24 fev. 20	Buy	0,27€
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 fev. 20	21 fev. 20	Neutral	0,25€
Fidentiis	Mario Roperio	17 set. 19	21 fev. 20	Buy	0,30€-0,31€
BBVA	Alfredo Alonso	9 set. 19	21 fev. 20	Market perform	0,23€
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	20 fev. 20	Buy	0,44€



Acionistas também se adaptam à pandemia

Estamos numa fase de Assembleias Gerais de Acionistas (AGA) e, numa altura em que os Governos em todo o mundo mantêm restrições de viagens e impõem medidas de isolamento, as empresas adaptam-se ao contexto e alteraram a sua forma de comunicar com os acionistas.

De forma a preservarem capital nesta fase mais incerta em termos de Outlook, várias são as cotadas que cortaram, adiaram ou cancelaram mesmo os seus dividendos. Muitas AG também são adiadas e o mundo empresarial vira-se para os meios telemáticos.

A maioria das reuniões realizadas em abril e maio colocam as decisões em votação por meios eletrónicos, com os investidores a serem solicitados a votação online. O momento das AGA (Assembleias Gerais Anuais) pode ter consequências nas decisões sobre temas relevantes, como a política de dividendos e frequentemente a orientação estratégica.

Europa cede ao uso tecnológico, será esse um passo para o futuro?

Algumas jurisdições já aceitavam reuniões totalmente por via eletrónica, como Suíça e França, ou uma situação híbrida, com uma reunião com menor presença física. Mas outros países não tinham disposições para as mesmas. Há cerca de duas semanas o Governo alemão aprovou um conjunto de medidas de emergência, incluindo a permissão de reuniões remotas e a redução para metade do período de aviso prévio para três semanas, medidas que serão revistas dentro de um ano.

Conheça algumas das principais reuniões alteradas no universo Stoxx Europe 600:

- Accor: adiada de 30 de abril para 30 de junho
- ArcelorMittal: adiada de 5 de maio para uma data posterior não especificada
- Atos: adiada de 14 de maio para 26 de junho
- AXA: adiada de 30 de abril para 30 de junho
- Bureau Veritas: adiada de 14 de maio para 26 de junho
- Carl Zeiss: adiada de 24 de março para uma data posterior não especificada
- Clariant: adiada de 30 de março para uma data posterior não especificada
- Continental: adiada de 30 de abril para uma data posterior não especificada
- Danske Bank: adiado de 17 de março para uma data posterior não especificada
- Deutsche Post: adiado de 13 de maio para uma data posterior não especificada
- Deutsche Telekom: adiada de 26 de março para o final de agosto, o mais tardar
- E.ON: adiada de 13 de maio para meados de junho
- Erste Group Bank: adiada de 13 de maio para uma data posterior não especificada
- Fiat Chrysler: adiada de 16 de abril para o final de junho
- Glencore: adiada de 6 de maio para até 30 de junho
- HeidelbergCement: adiada de 7 de maio para uma data posterior não especificada
- Henkel: adiada de 20 de abril, a realizar até 1 de setembro
- IAG: adiada de junho para final de setembro
- L'Oreal: adiada de 30 de abril para 30 de junho
- Merck KGAA: adiada de 20 de abril para uma data posterior não especificada
- Peugeot: adiada para 25 de junho
- Renault: adiada de 24 de abril para maio ou junho
- Rexel: adiada para 25 de junho
- RWE: adiada de 28 de abril para uma data posterior não especificada
- Sampo: adiada de 23 de abril para 2 de junho
- Stora Enso: adiado de 19 de março para uma data posterior não especificada
- Swedbank: adiada para data posterior não especificada
- Vinci: adiada de 9 de abril para uma data posterior não especificada
- Volvo: adiada para 30 de junho.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2	37,13%	7
2º Fidelity Funds Global Health Care Fund A Acc EUR	21,59%	5
3º Pictet Biotech P USD	21,52%	6
4º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$ acc	17,62%	6
5º JPMorgan Funds US Aggregate Bond Fund A (acc) USD	13,75%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 13/04/2020 a 17/04/2020

Fundos

- 1º IMGA Rendimenmto Semestral
- 2º IMGA Euro Taxa Variável
- 3º IMGA Alocação Conservadora
- 4º Janus Henderson Global Tech A usd
- 5º Fidelity Global Health Care A ACC Eur

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 17/04/2020 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

Os menos rentáveis

OURO	32,5%	BANCA	-50,5%
S&P 500 convertido em Euros	3,0%	RECURSOS NATURAIS	-30,5%
UTILITIES	-0,2%	IBEX35	-28,0%
MSCI WORLD Price Eur	-3,1%	FOOTSIE	-22,5%
NIKKEI225	-10,7%	PSI20	-22,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 13/04/2020 a 17/04/2020

Certificados

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



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



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.