



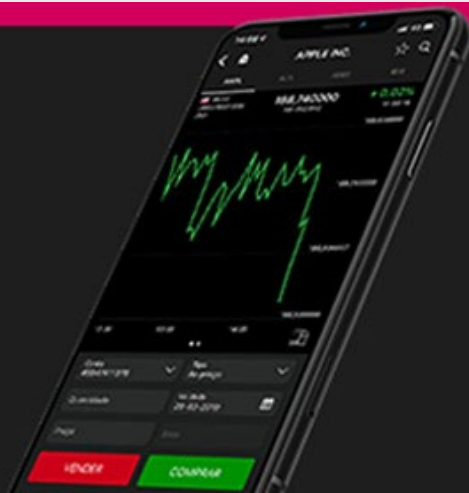
INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

4 de maio 2020 Nº 672

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

Uma primavera com menos frutos em nome da saúde da árvore

Já sabíamos que nem todas as primaveras são iguais e que isso acaba por determinar a qualidade e a quantidade da colheita. Mas, certamente, a de 2020 ficará na memória.

[VER +](#)



ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Período positivo para a globalidade dos principais índices de ações. As descidas da primeira semana, condicionadas pela falta de detalhes no plano apresentado pela Comissão Europeia, acabaram por ser ofuscadas pelas valorizações dos índices na segunda metade da quinzena. O período foi marcado pelo elevado número de apresentações de resultados dos dois lados do Atlântico. Os preços do petróleo viveram dias de volatilidade elevada, uma vez que o contrato de futuros de crude para entrega física em maio expirou, tendo negociado com valores negativos pela primeira vez na história. Isto demonstra que a falta de procura devido à pandemia está a gerar grande dificuldade de armazenamento no imediato. Os Governos e os Bancos Centrais continuaram a injetar novos estímulos para a economia, numa tentativa de combater o impacto económico causado pela pandemia. A FED manteve as taxas de juros e os programas de estímulo económico para os EUA, referindo ainda assim que pretende usar os instrumentos necessários para suportar a economia. Já o BCE criou um novo programa de refinanciamento (PELTRO) para bancos com taxas de juro reduzidas, consistindo em 7 operações de refinanciamento, com início em maio de 2020 e maturidade em julho e setembro de 2021. A trazer algum ânimo estiveram as notícias de que o medicamento Remdesivir atingiu o objetivo primário num teste de eficácia no tratamento do Covid-19 nos EUA e o anúncio da Universidade de Oxford, onde é referido que uma potencial vacina irá começar a ser testada em humanos. No plano macroeconómico, a revelação de que a atividade na China continuou a expandir-se em abril, em especial nos serviços, acabou por ser ofuscada pela indicação de que alguns países da Zona Euro, nomeadamente França e Espanha, registaram contrações económicas mais severas que o previsto no 1º trimestre, que devem ser fortemente agravadas neste 2º trimestre.

Europa				Mundo				Outros			
	Fecho	10 Ses.	YTD		Fecho	10 Ses.	YTD		Fecho	10 Ses.	YTD
PSI 20	4284,18	2,68%	-17,84%	S&P 500	2830,71	-1,53%	-12,38%	MSCI Emergentes	916,77	1,72%	-17,8%
Euro Stoxx	322,19	2,30%	-20,24%	Dow Jones	23723,69	-2,14%	-16,87%	Crude	19,78	8,26%	-67,6%
DAX	10861,64	2,22%	-18,02%	NASDAQ 100	8718,18	-1,29%	-0,17%	Euro-Dólar	1,0988	1,11%	-2,1%
CAC 40	4572,18	1,63%	-23,52%	Nikkei 225	19619,35	-1,40%	-17,07%	Libra-Euro	1,1388	-0,98%	-3,60%
IBEX 35	6922,30	0,68%	-27,51%	Hang Seng	24643,59	1,08%	-12,58%	US 10Y	61,18%	6054pbs	-130.57pbs
Footsie 100	5763,06	-0,41%	-23,59%	Shanghai	2860,08	0,76%	-6,23%	Bund 10Y	-0,589%	-1pbs	40.05998pbs

Mais uma quinzena intensa para as bolsas a caminho

Espera-se uma semana muito intensa para os mercados de ações, tanto a nível de agenda macroeconómica, como de contas empresariais. Os dados finais dos PMI's de abril devem confirmar uma contração expressiva da atividade nos serviços da Zona Euro. Nos EUA é esperado que o setor terciário tenha entrado em contração. Já na China a atividade tem-se expandido. Destaque ainda para as decisões de política monetária do Banco de Inglaterra e para a evolução das exportações e importações chinesas. No final da próxima semana, a OCDE divulga o seu *Outlook* económico. No calendário de resultados, nos EUA, temos a Walt Disney, a Berkshire Hathaway, a Cisco, a PayPal, a Bristol-Myers e a T-Mobile US entre as maiores capitalizações bolsistas que mostram os seus números. Na Europa, a Linde, a AB Inbev, a Total, a Enel, o BNP Paribas, a BMW, a Siemens, a Fresenius, o Credite Agricole, a Infineon, a Allianz, a Deutsche Telekom, a Telefónica, o Unicredit, a Continental e a Repsol são alguns dos exemplos de maior relevo a apresentar resultados. Nestas duas semanas, em Portugal, apresentam resultados a Sonae Indústria, a NOS e os CTT no dia 6, a REN e a EDP no dia 7, a Sonae Capital e a Jerónimo Martins no dia 13 e a Corticeira Amorim no dia 14.

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	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	9,62	11,37	18,2%	[10.1 ; 12.28]	7	1	0	8	0,0%	0,0%	1,9%	3,8%
CTT	2,15	2,52	17,1%	[2.15 ; 2.83]	1	4	0	5	-7,5%	1,3%		5,5%
Sonae Capital	0,491	1,17	137,6%	[1.1 ; 1.23]	2	0	0	2		-0,7%		7,4%
Altri	4,82	6,98	44,7%	[6.68 ; 7.15]	5	4	0	9	0,0%	3,5%	6,2%	8,0%
Semapa	9	19,23	113,7%	[18.6 ; 19.6]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	1,4%	3,8%
Jeronimo Martins	15,415	16,97	10,1%	[16.35 ; 17.5]	14	12	3	29	-4,3%	-1,4%	2,2%	3,6%
Sonae	0,716	1,19	66,4%	[1.13 ; 1.29]	7	0	0	7	-5,4%	0,0%	6,5%	3,6%
REN	2,475	2,79	12,7%	[2.6 ; 2.9]	8	3	0	11	3,1%	-0,1%	6,9%	6,5%
NOS	3,404	5,36	57,5%	[4.75 ; 6]	12	5	0	17	-9,5%	-7,9%	8,2%	3,7%
EDP	3,85	4,28	11,2%	[3.88 ; 4.58]	14	5	3	22	-1,3%	-2,2%	4,9%	6,1%
BCP	0,102	0,18	75,4%	[0.14 ; 0.23]	5	5	1	11	5,9%	-6,5%		0,1%
Galp Energia	10,515	13,50	28,4%	[11.75 ; 15.75]	13	10	2	25	-26,5%	-2,2%	3,6%	3,9%
Ibersol	4,01	8,05	100,7%	[7.53 ; 8.58]	1	1	0	2	81,8%	-22,6%		0,8%
Novabase	2,7	4,51	67,0%	[4.36 ; 4.67]	2	0	0	2	-56,9%	0,0%		12,0%
Mota-Engil	1,15	3,10	169,6%	[2.65 ; 3.55]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	6,4%	2,7%
EDP Renovaveis	11,20	12,12	8,2%	[10.5 ; 13.25]	12	6	1	19	2,2%	-0,4%	0,8%	1,0%
Navigator	2,374	3,65	53,9%	[3.42 ; 4]	5	2	1	8	0,0%	0,0%	5,9%	8,9%

(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, conrrespodente 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€





Uma primavera com menos frutos em nome da saúde da árvore

Já sabíamos que nem todas as primaveras são iguais e que isso acaba por determinar a qualidade e a quantidade da colheita. Mas, certamente, a de 2020 ficará na memória. Para os acionistas, está a significar menos fruto, uma vez que muitas empresas estão a optar por reter dividendos para preservar *cash*, de forma a atenuar os efeitos da atual pandemia.

Até à semana passada, cerca de um terço das empresas do Stoxx 600 tinham cancelado, adiado ou cortado dividendos. No total, até agora, terão sido cancelados mais de \$60 mil milhões em dividendos. Conheça algumas das principais cotadas que procederam a essa alteração, por setor:

- **Viagens & Lazer:** Accor, Carnival, IAG, InterContinental Hotels, Lufthansa
- **Media:** ProSieben, Rightmove, WPP
- **Construção:** Bouygues, Eiffage, Kingspan, Saint-Gobain
- **Bens Pessoais:** Adidas, Electrolux, Hugo Boss, Moncler, Puma
- **Bens Industriais:** Aeroports de Paris, Aena, Airbus, BAE, Bureau Veritas, Dassault Aviation, Fraport, Rexel, Rolls-Royce, Royal Mail, Safran, Thales
- **Retalho:** H&M, Inditex, M&S, Next, Sainsbury, WH Smith
- **Alimentação & Bebidas:** Associated British Foods, Heineken
- **Imobiliário:** British Land, Hammerson, Immofinanz, Unibail-Rodamco-Westfield
- **Tecnológico:** Amadeus IT, Atos, Hexagon, Ingenico
- **Químico:** Umicore
- **Banca:** ABN Amro, Banco BPM, Barclays, Bank of Ireland, BBVA, BNP, Paribas, Commerzbank, Credit Agricole, Credit Suisse, Danske Bank, HSBC, ING, Intesa Sanpaolo, KBC, Lloyds, Natixis, Raiffeisen, RBS, Santander, Sabadell, SocGen, Handelsbanken, Swedbank, UBI, UBS, UniCredit
- **Recursos Naturais:** Glencore
- **Utilities:** Centrica, EDF, Engie
- **Automóvel:** Fiat Chrysler, Renault
- **Farmacêutico:** Alcon, EssilorLuxottica, Eurofins
- **Telecoms:** Tele2

Mas, na Europa, ainda se veem algumas árvores em flor...

É natural que o clima de incerteza possa justificar uma maior devastação a nível da rentabilidade acionista no que respeita a dividendos. No entanto, com base nos dados atuais obtidos a partir da Bloomberg, ainda se encontram empresas com *dividend yields* (DY) significativas, entre as quais as nacionais Sonae e EDP. Abaixo encontra a lista das cotadas do Stoxx 600 que transacionam em euros e apresentam as maiores DY.

Company	Sector	Price	Market Cap.	DPS	DY ⁽¹⁾	Hist. DY (5Y)	Ex-Div
Covestro Ag	Chemicals	30,68	5,42	2,40	7,8%		31/07/2020
Basf Se	Chemicals	46,69	41,43	3,30	7,1%	3,3%	19/06/2020
Telefonica Deuts	Telecommunications	2,60	7,78	0,17	6,6%	5,79%	21/05/2020
Sonae	Retail	0,72	1,38	0,0463	6,5%	3,55%	13/05/2020
A2A Spa	Utilities	1,24	3,82	0,08	6,2%	3,86%	18/05/2020
Klepierre	Real Estate	18,46	5,32	1,10	6,0%	4,65%	07/07/2020
Allianz Se-Vink	Insurance	168,88	68,71	9,60	5,7%	4,68%	07/05/2020
Mapfre Sa	Insurance	1,67	5,03	0,09	5,1%	4,85%	23/06/2020
E.On Se	Utilities	9,15	23,75	0,46	5,0%	3,8%	29/05/2020
Edp	Utilities	3,85	13,82	0,1900	4,9%	6,06%	12/05/2020
Eni Spa	Oil & Gas	8,71	30,31	0,43	4,9%	5,16%	18/05/2020
Red Electrica	Utilities	16,06	8,57	0,78	4,9%	4,71%	29/06/2020
Uniper Se	Utilities	24,50	8,62	1,15	4,7%		21/05/2020
Bmw Ag	Automobiles & Parts	54,05	33,20	2,50	4,6%	3,7%	15/05/2020
Deutsche Telekom	Telecommunications	13,33	61,28	0,60	4,5%	3,7%	22/06/2020
Cofinimmo	Real Estate	127,00	3,25	5,60	4,4%	3,89%	18/05/2020
Suez	Utilities	10,32	6,23	0,45	4,4%	4,1%	18/05/2020
Groupe Brux Lamb	Financial Services	72,88	11,50	3,15	4,3%	3,5%	05/05/2020

⁽¹⁾ - DY=Dividendo bruto/Cotação, tendo em conta a cotação do dia 01 de maio de 2020, reflete somente o pagamento atual, baseado em dados Bloomberg

Hist. DY (5Y) - Dividend Yield anual calculada por algoritmo proprietário usando dados Bloomberg

DPS - Dividendo por ação

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Concluindo, esta será certamente uma época diferente para todos, incluindo para os acionistas, em virtude da pandemia do Coronavírus. No entanto, tal como numa primavera hostil a grande parte das árvores continua e floresce na próxima primavera, também as empresas se reinventam em fases de crise. A tarefa de um investidor consiste em escolher a árvore certa, com raízes sólidas para que sofra menos com os ventos adversos. Na sua estação de negociação e App MTrader, separador Notícias, encontra diariamente um leque vasto de informação para que possa tomar as suas decisões de forma mais esclarecida.

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Millennium
investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock World Gold Fund A2 EUR Acc	58,87%	7
2º BlackRock World Gold Fund A2 USD	57,29%	7
3º Pictet Biotech P USD	23,49%	6
4º Pictet Biotech HP EUR	17,26%	6
5º Fidelity Global Health Care Fund A Acc EUR	13,34%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 27/04/2020 a 30/04/2020

Fundos

- 1º SISF Euro High Yield A Acc Eur
- 2º IMGA Poupança PPR
- 3º Fidelity Global Health Care Fund A Acc EUR
- 4º IMGA Alocação Moderada
- 5º IMGA Liquidez

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 30/04/2020 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

OURO	32,5%
UTILITIES	0,6%
S&P 500 convertido em Euros	-0,9%
MSCI WORLD Price Eur	-5,7%
NIKKEI225	-11,9%

Os menos rentáveis

BANCA	-45,3%
RECURSOS NATURAIS	-27,9%
IBEX35	-27,7%
FOOTSIE	-22,0%
PSI20	-20,5%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 27/04/2020 a 01/05/2020

Certificados

- 1º S&P 500 EUR
- 2º MSCI WORLD PRICE EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 4º DAX
- 5º PSI20



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.