



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

15 de junho 2020 N° 675

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

Recuperação surpreendente levou tecnologia para novos máximos

Os mercados de ações mostraram uma recuperação surpreendente desde finais de março...

[VER +](#)



ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Quinzena positiva para a generalidade dos índices acionistas, depois de uma contração na segunda metade do período que acabou por não ter força para ofuscar os ganhos da primeira semana. O índice norte-americano S&P500 foi a exceção às

valorizações. Em destaque estiveram os estímulos do BCE (aumento de €600 mil milhões no programa de estímulo económico para combater os efeitos da atual pandemia, estendendo o prazo pelo menos até junho de 2021), da FED (expandiu o programa de empréstimos) e do governo alemão (€130 mil milhões). Em foco estiveram ainda as projeções de crescimento económico do BCE (uma contração de 8,7% em 2020, um crescimento de 5,2% em 2021 e 3,3% em 2022, no cenário base) e do ministro das Finanças francês (afirmou que a economia deverá contrair 11% em 2020). Já o Governo português estima que a economia contraia 6,9% em 2020, antes de expandir 4,3% no próximo ano. A União Europeia pediu aos bancos europeus para adiarem o pagamento de dividendos, bónus e programas de recompra de ações até pelo menos janeiro do próximo ano. O período foi marcado também pela declaração do economista-chefe do Fundo Monetário Internacional (FMI), que afirmou que a economia global irá sofrer "cicatrizes significativas" do vírus e que a recuperação será mais lenta do que o inicialmente previsto. De notar que o FMI deve lançar projeções de crescimento económico a 24 de junho que serão, muito provavelmente, piores do que as estimativas em abril. No plano macroeconómico foi revelado que a atividade industrial mostrou um alívio do ritmo de contração em maio na Zona Euro e EUA e um regresso à expansão na China. Já a atividade terciária na China registou uma expansão surpreendente em maio, enquanto na Zona Euro e nos EUA demonstrou um alívio do ritmo de contração mais expressivo que o previsto. Na Zona Euro também foi revelado que a economia contraiu sequencialmente 3,6% nos primeiros três meses de 2020, com o consumo das famílias a demonstrar uma queda de 4,7%.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	11949,28	3,13%	-9,81%	S&P 500	3041,31	-0,10%	-5,86%	MSCI Emergentes	987,01	6,09%	-11,5%
CAC 40	4839,26	3,06%	-19,05%	Dow Jones	25605,54	0,88%	-10,28%	Crude	36,26	2,17%	-40,6%
IBEX 35	7292,70	2,76%	-23,63%	NASDAQ 100	9663,77	1,13%	10,66%	Euro-Dólar	1,1236	1,24%	0,1%
Euro Stoxx	345,09	2,29%	-14,57%	Nikkei 225	22305,48	1,95%	-5,71%	Libra-Euro	1,1129	0,27%	-5,79%
PSI 20	4359,99	0,68%	-16,38%	Hang Seng	24301,38	5,84%	-13,79%	US10Y	70,34%	6969pbs	-121,4pbs
Footsie 100	6105,18	0,47%	-19,06%	Shanghai	2919,74	2,36%	-4,27%	Bund 10Y	-0,441%	0pbs	25.27803pbs

Inflação, Bancos Centrais, atividade e Covid-19 são temas para quinzena

Esta quinzena destaque para a divulgação das decisões de política monetária do Banco de Inglaterra e do Banco do Japão, que devem manter as taxas de juro, e ao mesmo tempo dar sinais sobre a forma de como pretendem suportar a economia. Destaque também para a publicação do Relatório económico por parte do BCE. Os investidores estarão ainda de olhos postos nos dados preliminares da atividade na indústria e nos serviços um pouco por todo o globo, tentando perceber se o ritmo de contração continua a abrandar no mês de junho. Nos EUA será divulgado o valor final da inflação nos primeiros três meses de 2020. De notar ainda a divulgação de vários dados sobre a evolução do mercado imobiliário em terras do tio Sam. A evolução dos casos de Coronavírus estará no centro das atenções, em busca de sinais sobre uma possível segunda vaga.

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	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	9,35	11,37	21,6%	[10,7 ; 11,98]	7	1	0	8	-11,8%	0,0%	1,9%	3,8%
CTT	2,18	2,66	22,1%	[2,25 ; 3,06]	1	4	0	5	-21,8%	4,4%		5,5%
Sonae Capital	0,548	1,10	100,7%	[1,08 ; 1,13]	2	0	0	2		-5,7%		7,4%
Altri	4,124	6,35	54,0%	[5,73 ; 6,9]	6	2	0	8	-47,1%	-0,8%	6,2%	8,0%
Semapa	8,3	17,10	106,0%	[16,25 ; 17,9]	5	0	0	5	-60,2%	0,0%	1,4%	3,8%
Jerônimo Martins	15,09	15,85	5,1%	[15,23 ; 17,1]	13	13	3	29	-4,3%	-2,6%	2,2%	3,6%
Sonae	0,638	1,22	90,6%	[1,1 ; 1,33]	8	0	0	8	96,1%	-2,9%	6,5%	3,6%
REN	2,43	2,82	15,8%	[2,63 ; 2,9]	9	2	0	11	-2,8%	1,6%	6,9%	6,5%
NOS	3,78	4,55	20,3%	[4,1 ; 5,05]	12	5	0	17	-7,5%	-5,1%	8,2%	3,7%
EDP	4,107	4,37	6,4%	[4,16 ; 4,65]	13	6	3	22	0,4%	2,3%	4,9%	6,1%
BCP	0,1125	0,17	49,6%	[0,11 ; 0,18]	6	6	1	13	-88,9%	-3,4%		0,1%
Galp Energia	10,8	13,47	24,7%	[11,5 ; 15,63]	13	9	2	24	-6,4%	-0,5%	3,6%	3,9%
Ibersol	5,8	8,05	38,8%	[7,53 ; 8,58]	1	1	0	2	0,0%	0,0%		0,8%
Novabase	3,14	4,63	47,3%	[4,36 ; 4,89]	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%	6,4%	2,7%
EDP Renováveis	11,66	12,62	8,2%	[11,5 ; 13,7]	13	5	1	19	4,6%	2,8%	0,8%	1,0%
Navigator	2,154	3,36	56,0%	[3,1 ; 3,7]	5	1	1	7	-29,8%	2,6%	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, correspondente 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
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	13 mai. 20	10 jun. 20	Buy	€0,15
Fidentii	Mario Roperio	8 jun. 20	8 jun. 20	Hold	€0,13-€0,14
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	29 mai. 20	29 mai. 20	Buy	€0,12
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	28 mai. 20	28 mai. 20	Outperform	€0,15
JPMorgan	Sofie Peterzens	21 mai. 20	21 mai. 20	Neutral	€0,11
Mediobanca	Noemi Peruch	21 mai. 20	21 mai. 20	Neutral	€0,10
Autonomous	Gabor Kemeny	7 abr. 20	20 mai. 20	Outperform	€0,18
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	13 mai. 20	20 mai. 20	Neutral	€0,11
BBVA	Alfredo Alonso	9 set. 19	20 mai. 20	Market perform	€0,23
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	19 mai. 20	Buy	€0,44
Goldman Sachs	José Abad	31 mar. 20	19 mai. 20	Neutral	€0,20
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	19 mai. 20	Outperform	€0,14



Recuperação surpreendente levou tecnologia para novos máximos

Os mercados de ações mostraram uma recuperação surpreendente desde finais de março, motivados pelos planos de estímulo dos bancos centrais e dos vários Governos mundiais, bem como pelas novas esperanças no combate à pandemia e respetiva resposta a nível da atividade económica. Os indicadores mostraram uma recuperação em abril e maio, com a indústria e serviços da China a regressarem mesmo à expansão.

Índices	31/12/2019	19/02/2020	23/03/2020	12/06/2020
S&P500	3230,78	3386,15	2237,4	3041,31
		4,8%	-33,9%	35,9%
Nasdaq 100	8733,073	9718,727	7006,917	9663,774
		11,3%	-27,9%	37,9%
Euro Stoxx	3745,15	3865,18	2485,54	3153,74
		3,2%	-35,7%	26,9%
MSCI World	2358,47	2431,23	1602,11	2164,46
		3,1%	-34,1%	35,1%

Fonte: Bloomberg Finance LP; Millennium investment banking

Em Wall Street, o índice tecnológico Nasdaq 100, que tinha corrigido cerca de 28% entre fevereiro e março, voltou a atingir novos máximos históricos, ao valorizar quase 38% entre 23 de março e 12 de junho. Do ponto de vista meramente técnico e de longo prazo, uma vinda abaixo dos 7.000 pontos poderia gerar receios de reversão da tendência de subida mais acelerada dos últimos anos (linha a amarelo na imagem abaixo).



Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

O S&P500 fechou a semana passada a cerca de 11% do pico de fevereiro. Em possíveis reações negativas admite-se que uma vinda aquém dos 2.500 pontos pudesse trazer alguma instabilidade do ponto de vista de médio longo prazo.



Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Na Zona Euro a recuperação foi menos expressiva e o Euro Stoxx 50 ainda está a mais de 20% do pico de fevereiro, não conseguindo inverter a parte superior da trajetória de 2015, como o tinha feito no início do ano (linha tracejada a vermelho na imagem abaixo). Os 2.700 pontos (linha a verde) apresentam-se como um suporte do ponto de vista meramente técnico.



Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

O MSCI World, que reflete um comportamento da economia global pois está exposto às várias geografias, mostra que a recuperação afastou, pelo menos para já, receios de inversão da tendência *bullish* em termos de longo prazo (linha a rosa). Apenas uma vinda aquém dos 1.900 poderia reacender essa incerteza e trazer volatilidade.



Fonte: Bloomberg Finance LP, Millennium investment banking

Resumindo, baseado exclusivamente na disciplina de análise técnica (comportamento do índice), verifica-se que o padrão positivo de longo prazo se mantém, a menos que quedas para valores abaixo dos supra indicados suportes se verificarem para os respetivos índices.

Neste momento a análise dos sinais sobre uma possível segunda vaga da pandemia está no epicentro dos mercados acionistas, uma vez que nos primeiros meses do Covid 19 na Europa e EUA muitas empresas utilizaram grande parte das suas reservas de *cash*.

Na sua estação de negociação e App MTrader pode acompanhar diariamente toda a análise de mercados acionistas, através do separador Notícias.

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

Millennium investment banking





RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock World Gold Fund A2 USD	42,90%	7
2º BlackRock World Gold Fund A2 EUR Acc	42,15%	7
3º Janus Henderson Global Technology A USD Acc	30,23%	6
4º Pictet Biotech P USD	26,78%	7
5º Janus Henderson Global Technology A EUR Acc	25,75%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 08/06/2020 A 12/06/2020

Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º Jupiter Dynamic Bond L EUR Q Inc Dist
- 3º Janus Henderson Global Technology A USD
- 4º IMGA Alocação Conservadora
- 5º Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 12/06/2020 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 Prospecto 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

S&P 500 convertido em Euros	6,2%
NIKKEI225	5,6%
UTILITIES	4,6%
MSCI WORLD Price Eur	2,1%
DAX30	-1,4%

Os menos rentáveis

BANCA	-27,9%
IBEX35	-21,1%
FOOTSIE	-17,1%
PSI20	-15,8%
TELECOMUNICAÇÕES	-13,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 08/06/2020 a 12/06/2020

Certificados

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



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.