



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

13 de julho 2020 Nº 677



COM A APP MTRADER ACEDA À BOLSA EM QUALQUER ALTURA

DISPONÍVEL NO
Google Play

Descarregar na
App Store

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

Cinco tendências transformadoras no mundo pós-Covid-19

O mundo inteiro tem vindo a enfrentar um cenário sem precedentes desde há vários meses. A expansão do coronavírus desencadeou uma série de mudanças...

[VER +](#)



Quinzena positiva para a generalidade dos índices acionistas, com o Footsie e o Nikkei a serem as exceções às valorizações. Os bons dados de atividade terciária e transformadora por todo o mundo e os resultados positivos do teste de uma vacina experimental Covid-19 da BioNTech, em parceria com a Pfizer, acabaram por ofuscar a evolução de novos casos de coronavírus nos EUA e a nota do FMI de que a perda na produção económica da Ásia deverá persistir até 2022, embora se estime que a região tenha um crescimento de 6,6% já no próximo ano. O facto de os legisladores alemães terem encerrado um impasse legal em relação à compra de títulos do BCE, apoiando o programa monetário e as declarações do Governador do Banco de França, de que a economia do país está a acelerar mais do que o esperado, foram notas positivas que acabaram por trazer algum ânimo aos investidores. Pela negativa, o aumento do ritmo de novos casos levou mesmo o Presidente da FED de Atlanta e a Agência Internacional de Energia a emitirem alertas sobre a recuperação. A possibilidade de um “Hard Brexit” e o corte de projeções económicas para 2020 por parte da Comissão Europeia acabaram por ficar em segundo plano.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	12633,71	4,50%	-4,64%	S&P 500	3185,04	5,85%	-1,42%	MSCI Emergentes	1069,27	7,04%	-4,1%
Euro Stoxx	359,87	2,93%	-10,91%	Dow Jones	26075,30	4,24%	-8,63%	Crude	40,55	5,35%	-33,6%
PSI 20	4464,64	2,42%	-14,37%	NASDAQ 100	10836,33	10,02%	24,08%	Euro-Dólar	1,1300	0,62%	0,6%
IBEX 35	7321,10	1,99%	-23,33%	Nikkei 225	22290,81	-0,98%	-5,77%	Libra-Euro	1,1174	1,63%	-5,41%
CAC 40	4970,48	1,24%	-16,85%	Hang Seng	25727,41	4,80%	-8,73%	US10Y	64,47%	6383pbs	-127,28pbs
Footsie 100	6095,41	-1,04%	-19,19%	Shanghai	3383,32	13,55%	10,92%	Bund 10Y	-0,469%	0pbs	28,11647pb

Quinzena muito preenchida antes de ir de férias

A próxima quinzena promete ser muito movimentada, tanto a nível de agenda macroeconómica como empresarial. As decisões de política monetária do BCE e do Bank of Japan, onde o foco estará nos planos de recuperação económica, o Beige Book da Fed, os dados do PIB da China no 2.º trimestre, de inflação em várias partes do globo, de imobiliário nos EUA estão entre os pontos de destaque. Junto ao final do mês, chegam os dados preliminares de atividade um pouco por todo o globo, relativos a julho. Já esta terça-feira, arranca a earnings season oficial do 2.º trimestre nos EUA, com as contas de Wells Fargo, JPMorgan e Citigroup na Banca e ainda da Delta Airlines, informação que poderá acompanhar na sua estação de negociação MTrader, no site ou na App, através do separador de 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



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	10,10	11,27	11,6%	[10,45 ; 11,95]	7	1	0	8	1,0%	0,9%	1,8%	3,8%
CTT	2,175	2,88	32,3%	[2,3 ; 3,25]	2	4	0	6	-14,8%	8,1%	5,1%	4,7%
Sonae Capital	0,514	0,97	89,4%	[0,91 ; 1,05]	2	0	0	2		-11,5%		7,5%
Altri	4,276	6,27	46,6%	[5,73 ; 6,58]	5	3	0	8	7,1%	-1,3%	7,0%	9,0%
Semapa	8,22	17,10	108,0%	[16,25 ; 17,9]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	1,5%	3,4%
Jeronimo Martins	15,435	16,03	3,9%	[15,3 ; 17,3]	12	13	2	27	-0,2%	0,1%	1,3%	3,3%
Sonae	0,644	1,21	88,3%	[1,1 ; 1,33]	8	0	0	8	-14,6%	0,0%	7,2%	4,2%
REN	2,505	2,91	16,0%	[2,78 ; 2,98]	9	2	0	11	-1,2%	3,1%	6,8%	6,7%
NOS	3,52	4,43	25,9%	[4,05 ; 4,85]	12	5	0	17	2,8%	-2,2%	7,9%	3,3%
EDP	4,536	4,49	-1,1%	[4,37 ; 4,85]	12	7	3	22	-2,2%	2,2%	4,2%	6,1%
BCP	0,1051	0,15	41,9%	[0,12 ; 0,17]	6	6	1	13		-13,4%	0,0%	0,1%
Galp Energia	10,465	13,24	26,5%	[11,5 ; 14,9]	15	9	2	26	-17,6%	-0,3%	3,0%	4,4%
Ibersol	5,8	8,05	38,8%	[7,53 ; 8,58]	1	1	0	2	0,0%	0,0%		0,8%
Novabase	3,16	4,63	46,4%	[4,36 ; 4,89]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,0%
Mota-Engil	1,21	3,10	156,2%	[2,65 ; 3,55]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	4,1%	2,0%
EDP Renovaveis	13,74	13,23	-3,7%	[12,8 ; 14]	14	4	1	19	-3,0%	4,9%	0,7%	0,9%
Navigator	2,172	3,36	54,7%	[3,1 ; 3,7]	5	1	1	7	0,0%	0,0%	6,4%	7,0%

(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 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
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	7 jul. 20	7 jul. 20	Neutral	0,14€
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	0,16€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	13 mai. 20	13 mai. 20	Buy	0,15€
Fidentiis	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€
JP Morgan	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€
BBVA	Alfredo Alonso	9 set. 19	20 mai. 20	Market perform	0,23€
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€



Cinco tendências transformadoras no mundo pós-Covid-19

O mundo inteiro tem vindo a enfrentar um cenário sem precedentes desde há vários meses. A expansão do coronavírus desencadeou uma série de mudanças e transformações que, naturalmente, também tiveram impacto na indústria de gestão de ativos, onde fomos forçados a adaptar as carteiras à nova realidade que enfrentamos.

O primeiro passo neste processo de adaptação é a revisão das posições estratégicas, um processo que requer uma análise aprofundada a fim de cumprir objetivos de investimento a longo prazo sem se limitar a ajustamentos táticos, como tem sido o caso até à data.

E porque é que estas mudanças precisam de ser feitas agora? Porque o posicionamento estratégico e o processo de construção de carteiras são as decisões mais importantes que os investidores enfrentam para alcançar os seus objetivos de investimento a longo prazo. O novo posicionamento, tal como o vemos, deve contemplar uma transformação no mundo que gira em torno de dois eixos: a criação de novos padrões e a aceleração das tendências estruturais. A criação de novas regras surge da necessidade de responder às mudanças económicas desencadeadas pela pandemia. Embora seja verdade que a economia regressará aos níveis normais, o mundo será diferente em termos de comportamento, preferências e padrões de consumo.

A aceleração das novas tendências estruturais será causada por uma combinação de cinco fatores que afetam a economia como um todo. O primeiro destes fatores é a crescente desglobalização, que põe fim a décadas de fortes tendências globalizantes, impulsionadas principalmente pelo aumento das tensões entre a Europa e os Estados Unidos. A desigualdade, que tem sido acentuada pelo impacto sanitário e económico da propagação do coronavírus, é outro destes fatores, tal como a sustentabilidade, cada vez mais integrada em todos os processos da atividade económica. Do mesmo modo, os bancos centrais das principais economias parecem estar a atingir os limites das suas políticas convencionais e terão de colocar novas ferramentas sobre a mesa para enfrentar os novos desafios. O quinto fator é a dificuldade de investir num mundo de taxas de juro baixas, que levaram os rendimentos da dívida soberana a níveis ainda mais baixos.

O fator sustentabilidade merece uma menção especial. A sociedade tornou-se mais consciente e isto conduzirá a uma alta rotação para investimentos ou bens mais sustentáveis. Esta tendência irá acelerar nas próximas décadas e terá inevitavelmente impacto nos riscos, valorizações, retornos ou liquidez, entre outros fatores. Além disso, esta mudança irá muito para além das considerações ambientais e incorporará fatores sociais e de governação.

BLACKROCK®



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR Acc	46,67%	7
2º BlackRock Global Funds World Gold A2 USD	46,66%	7
3º Janus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A\$ acc	36,13%	6
Janus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A € acc		

4º (Hedged)	33,23%	6
5º Schroder International Selection Fund Greater China A Accumulation EUR	33,08%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 06/07/2020 a 10/07/2020

Fundos

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

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 10/07/2020 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

UTILITIES	9,1%
S&P 500 convertido em Euros	6,0%
NIKKEI225	3,5%
DAX30	2,1%
MSCI WORLD Price Eur	2,0%

Os menos rentáveis

BANCA	-28,2%
IBEX35	-20,9%
FOOTSIE	-19,1%%
PSI20	-13,4%
TELECOMUNICAÇÕES	-12,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 06/07/2020 a 10/07/2020

Certificados

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



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.