



# INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium  
bcp

24 de agosto 2020 N° 680

## INVISTA QUANDO E ONDE QUISER

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

Descarregar na App Store

DISPONÍVEL NO Google Play

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

O sistema de esgotos pode ajudar no combate ao coronavírus

O sistema de esgotos pode bem deter a chave para a deteção precoce de surtos do coronavírus...

[VER +](#)



Quinzena positiva para os mercados acionistas asiáticos e norte-americanos, com os dados preliminares da atividade nos EUA a apontarem para um ritmo de expansão superior ao esperado pelo mercado no mês de agosto. Já na Zona Euro, os dados preliminares de atividade indicaram um abrandamento do ritmo de expansão no mês de agosto, com o PMI Indústria francês a entrar em zona de contração, castigando o mercado europeu que apresentou fracas variações no período e onde os índices IBEX e DAX foram exceções, apresentando ganhos para o período. Na região foram também divulgados os valores preliminares do PIB do 2.º trimestre que sinalizaram uma contração de 12,1%. O escalar das tensões entre as duas maiores potências mundiais esteve em destaque, com os EUA a anunciarem mais restrições à Huawei, ameaçando ainda expandir as ordens executivas impostas contra o TikTok e a WeChat a mais empresas. O Presidente norte-americano acabou mesmo por cancelar as negociações comerciais com a China, que tinham como objetivo rever o progresso dos seis meses da Fase I do acordo comercial. Devido às falhas de negociação entre os Democratas e Republicanos sobre o próximo pacote de estímulos económicos, Donald Trump assinou 4 ordens executivas que estenderam vários benefícios de desemprego. Ainda em contexto de comércio internacional, a Europa viu serem impostas tarifas extras pelos EUA a alguns produtos alemães e franceses, uma ação projetada para pressionar a União Europeia a resolver uma disputa de longa data sobre subsídios ilegais à Airbus. De notar, no entanto, que a quantidade de produtos sujeitos a tarifa continuará inalterada (\$7,5 mil milhões), uma vez, que o país norte-americano removeu da lista alguns produtos do Reino Unido e da Grécia. Notas de mercado de que a vacina experimental contra a Covid-19 da Pfizer e da BioNTech estará perto de uma revisão regulatória, podendo acontecer já a 22 de outubro, animaram os investidores e acabaram por ofuscar as declarações de Oficiais da FED a alertarem que a pandemia representa um risco considerável no *outlook* económico a médio prazo.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	12764,80	0,71%	-3,65%	S&P 500	3397,16	1,37%	5,15%	MSCI Emergentes	1091,85	0,23%	-2,0%
IBEX 35	6982,10	0,45%	-26,88%	Dow Jones	27930,33	1,81%	-2,13%	Crude	42,34	2,72%	-30,7%
Euro Stoxx	358,14	0,29%	-11,34%	NASDAQ 100	11555,16	3,73%	32,31%	Euro-Dólar	1,1773	0,03%	4,8%
CAC 40	4896,33	0,14%	-18,10%	Nikkei 225	22920,30	2,64%	-3,11%	Libra-Euro	1,1109	0,24%	-5,96%
Footsie 100	6001,89	-0,50%	-20,43%	Hang Seng	25113,84	2,37%	-10,91%	US10Y	62,82%	6226pbs	-128,92pbs
PSI 20	4344,27	-0,53%	-16,68%	Shanghai	3380,68	0,79%	10,84%	Bund 10Y	-0,509%	0pbs	32.07327pbs

## Inflação em agosto e valores finais de PMI's em destaque na próxima quinzena

As próximas duas semanas, a nível macroeconómico, serão marcadas pela divulgação do valor preliminar da inflação em agosto em Portugal, Alemanha, Espanha, Itália e França, assim como na Zona Euro. Ficaremos a conhecer também o valor final do PIB do 2.º trimestre nestes países, bem como do agregado. Nos EUA será divulgada a 2.ª estimativa da evolução da economia norte-americana. No dia 31 será divulgada a evolução das atividades industrial e terciária na China em agosto. Será também interessante ficar a conhecer os valores finais das atividades, tanto na Zona Euro como nos EUA, já que os valores preliminares apontaram para um abrandamento na região da moeda única, mas para uma aceleração do ritmo de expansão em terras do tio Sam (dias 1 e 3, respetivamente). O Beige Book da Fed irá apresentar o ritmo de atividade nos diversos quadrantes económicos durante as últimas semanas (dia 2). Em termos empresariais destacamos em Portugal a divulgação de resultados da Sonae (dia 26), Mota-Engil (dia 27), EDP, EDP Renováveis e Ibersol no dia 3 de setembro.

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

Fonte: Millennium investment banking



Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,04	11,50	14,5%	[11.3 ; 11.9]	7	1	0	8	5,5%	1,4%		4,1%
CTT	2,82	2,92	3,5%	[2.3 ; 3.25]	2	4	0	6	-1,9%	1,5%	2,1%	5,1%
Sonae Capital	0,67	0,97	45,3%	[0.91 ; 1.05]	2	0	0	2	-2,4%	-6,4%		8,0%
Altri	4,246	6,27	47,6%	[5.73 ; 6.58]	5	3	0	8	0,0%	0,0%	7,1%	9,0%
Semapa	7,8	17,10	119,2%	[16.25 ; 17.9]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	1,6%	3,4%
Jeronimo Martins	13,81	16,08	16,4%	[15.35 ; 17.4]	13	12	1	26	0,2%	-0,1%	1,5%	3,5%
Sonae	0,599	1,21	101,7%	[1.1 ; 1.3]	8	0	0	8	0,0%	0,5%	7,7%	4,2%
REN	2,455	2,99	21,9%	[2.9 ; 3.13]	9	2	0	11	0,0%	0,0%	7,0%	6,7%
NOS	3,538	4,66	31,7%	[4.1 ; 4.95]	12	5	0	17	9,1%	0,2%	8,5%	4,6%
EDP	4,283	4,57	6,7%	[4.4 ; 4.85]	12	6	3	21	2,8%	4,2%	4,4%	6,3%
BCP	0,1021	0,13	30,0%	[0.12 ; 0.15]	6	6	1	13		-4,9%	2,0%	0,1%
Galp Energia	8,962	13,09	46,0%	[11.5 ; 14.35]	17	9	1	27	-13,1%	-1,2%	4,3%	4,4%
Ibersol	5,54	6,80	22,7%	[6.7 ; 6.9]	1	1	0	2	-182,2%	-15,5%		0,8%
Novabase	3,29	4,63	40,6%	[4.36 ; 4.89]	2	0	0	2	4,5%	0,0%		12,3%
Mota-Engil	1,426	3,35	134,9%	[2.78 ; 3.93]	2	1	0	3	0,0%	-6,1%	3,5%	2,1%
EDP Renovaveis	13,98	13,59	-2,8%	[13 ; 14]	12	5	1	18	1,1%	4,2%	0,6%	0,9%
Navigator	2,25	3,18	41,3%	[3 ; 3.3]	5	1	0	6	0,0%	-7,0%	6,2%	7,2%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu 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 nas casas que contribuem para o agregado da 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 últimos valores pagos ou já declarados e ainda a distribuir

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

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

(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
Goldman Sachs	José Abad	7 ago. 20	7 ago. 20	Neutral	0,15€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	13 mai. 20	30 jul. 20	Buy	0,15€
Mediobanca	Noemi Peruch	16 jul. 20	30 jul. 20	Neutral	0,12€
JP Morgan	Sofie Peterzens	21 mai. 20	29 jul. 20	Neutral	0,11€
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	28 mai. 20	29 jul. 20	Outperform	0,15€
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	7 jul. 20	29 jul. 20	Neutral	0,14€
Autonomous	Gabor Kemeny	7 abr. 20	29 jul. 20	Outperform	0,18€
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	29 mai. 20	29 jul. 20	Buy	0,12€
BBVA	Alfredo Alonso	15 jul. 20	29 jul. 20	Market perform	0,12€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	29 jul. 20	Outperform	0,14€
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	0,16€
Fidentis	Mario Roperio	8 jun. 20	8 jun. 20	Hold	0,13€-0,14€



## DESTAQUE



### O sistema de esgotos pode ajudar no combate ao coronavírus

**O sistema de esgotos pode bem deter a chave para a detecção precoce de surtos do coronavírus - assim como para a potencial prevenção de futuras pandemias.**

"A consciência da cidade." Foi assim que Vítor Hugo descreveu os esgotos de Paris.

Um século e meio mais tarde, as águas residuais que correm por debaixo das ruas podem ter-se transformado num verdadeiro salva-vidas. Na verdade, elas podem tornar-se no nosso maior aliado na batalha travada contra o Covid-19 e futuras pandemias.

Os esgotos sempre contiveram informação vital sobre diferentes vírus. No entanto, o problema persistente enfrentado pelos virólogos especializados no ambiente é de que lhes falta a tecnologia para desbloquear os dados mais significativos. Atualmente, isso já não acontece.

A partir de um arsenal de sofisticadas tecnologias utilizadas na análise da água, especialistas em saúde pública podem agora detetar pequenos indícios da doença nas águas residuais. Isto significa que agora é possível estimar a concentração do vírus na população, em zonas muito localizadas.

#### Fig. 1 - Segredos dos esgotos

Exemplos de tipos de dados relevantes que se podem obter através das águas residuais



Fonte: Biobot Analytics

Esta informação é vital. A mesma pode auxiliar os Governos a rastrear o progresso da doença, detetar novas vagas nos seus estágios mais iniciais e, em último caso, limitar a sua propagação através de medidas específicas, tais como o confinamento.

Tudo isto pode vir a revelar-se revolucionário na contenção de pandemias.

Os progressos registados até hoje são encorajadores. Os cientistas conseguiram identificar fragmentos do material genético do vírus (RNA) e provar que estes estão relacionados com taxas locais de infeção. O RNA pode ser detetado no prazo de três dias após a infeção. Esse facto é crucial particularmente no que toca o Covid-19. Nos humanos, os sintomas físicos, em geral, levam de 5 a 14 dias a manifestar-se. De facto, uma grande percentagem dos portadores (tão elevada com 80%, de acordo com alguns estudos) apresentam sintomas muito ligeiros ou nenhuns, podendo assim ser portadores da doença sem disso se terem apercebido.

Os dados sugerem que o RNA do vírus encontrado nas águas residuais pode ser identificado, pelo menos, cinco ou seis dias antes de as pessoas começarem a sentir sintomas físicos. Isto representa uma enorme janela de oportunidade - uma investigação levada a cabo pela Columbia University sugere que a taxa de mortes nos EUA poderia ter sido mais baixa em cerca de 36.000 óbitos se o país tivesse implementado as medidas de distanciamento social uma semana mais cedo do que a data em que efetivamente as implementou.<sup>1</sup>

Na Suíça, investigadores da Ecole Polytechnique Federale de Lausanne (EPFL) e do Swiss Federal Institute of Aquatic Science and Technology (EAWAG) estão atualmente a testar amostras provenientes de 12 estações de tratamento de águas residuais as quais, no seu conjunto, servem uma população de cerca de 800.000 habitantes.

Os resultados são impressionantemente granulares - foram capazes de detetar a infeção em amostras colhidas em fevereiro em Lugano e Zurique, numa altura em que as cidades apresentavam somente um a seis casos conhecidos. Segundo palavras dos cientistas, o objetivo é desenvolver um sistema precoce de alerta - tanto para futuras vagas do coronavírus como para vagas de outros vírus.

Investigadores do Arizona State University's Human Health Observatory (HHO), que investigam indicadores de saúde nas águas residuais há mais de uma década, acreditam que as técnicas podem ainda ser desenvolvidas até ao ponto de ser possível identificar um simples indivíduo infetado no meio de 2 milhões de pessoas.

Para alcançar estes resultados será necessário conseguir obter uma estimativa precisa da quantidade de material RNA que é produzido por um indivíduo, e fatores das taxas de degradação e ajustar estes dados ao perfil de cada comunidade (tais como variações no consumo de água).

A escala da investigação - testes e análises estão a ser efetuados não apenas nos EUA e Suíça, mas também no Reino Unido, França, Países Baixos, Nova Zelândia, Austrália e em outros países - permitem-nos ter esperança na obtenção de rápidos progressos.

Para empresas que laboram no sector da água e que desenvolvam tais tecnologias, as oportunidades de negócio podem revelar-se consideráveis. Atualmente, empresas tais como a American Water Works juntam os seus esforços aos dos cientistas na busca de um sistema precoce de alerta relativo ao ressurgimento do Covid-19.

Entretanto, empresas que fabricam equipamento para testes moleculares, como a Danahere e a Thermo Fisher, têm igualmente um papel importante a desempenhar.<sup>2</sup> A *startup* com sede nos EUA que se dedica a testar águas residuais, a Biobot Analytics, e em cujos projetos se incluem os testes à Covid-19, conseguiu recentemente obter fundos de lançamento adicionais no montante de 4,2 milhões de dólares.

A partir do momento que os cientistas consigam aperfeiçoar as técnicas de análise, a sua utilização poderá estender-se para além da deteção e rastreio de vírus. As águas residuais contêm igualmente informação considerada vital no que concerne ao uso de antibióticos e de outras drogas, legais e ilegais, hormonas, pesticidas e até raios-x.

Tais dados poderão ser canalizados para uma intervenção precoce no que diz respeito à promoção de estilos de vida mais saudáveis, e ao desenvolvimento de práticas agrícolas, assim como em outros campos.

A geração e análise de dados relevantes a partir da água e esgotos poderão tornar-se numa característica distintiva da indústria nos anos mais próximos, oferecendo uma linha de defesa adicional contra ameaças à saúde e abrindo o caminho para novas oportunidades de investimento no setor da água.

[1] "Differential Effects of Intervention Timing on COVID-19 Spread in the United States" by Sen Pei, Sasikiran Kandula and Jeffrey Shaman, Columbia University

[2] American Water Works, Danaher and Thermo Fisher are part of the Pictet-Water portfolio.





## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund Class A2 H EUR	43,22%	6
2º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund Class A2 USD	38,26%	6
3º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR Acc	36,21%	7
4º BlackRock Global Funds World Gold A2 USD	35,89%	7
5º Schroder International Selection Fund Greater China A Accumulation EUR	28,93%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 17/08/2020 a 21/08/2020

#### Fundos

- 1º IMGa Alocação Conservadora
- 2º Imga Poupança PPR
- 3º UBS Balanced Eur N Acc
- 4º BNP Paribas BD Euro Gov Classic Cap Eur
- 5º UBS Lux SF Yield Eur N Acc

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 21/08/2020 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.



## TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

### Os mais rentáveis

NASDAQ100 EUR	50,4%
Ouro EUR	28,6%
NIKKEI225	11,2%
UTILITIES	8,2%
DAX30	8,2%

### Os menos rentáveis

BANCA	-23,5%
IBEX35	-19,8%
FOOTSIE	-16,7%
PSI20	-10,5%
TELECOMUNICAÇÕES	-10,1%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 17/08/2020 a 21/08/2020

### Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º S&P 500 EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 4º DAX
- 5º NASDAQ100 EUR



## 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 caráter 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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.