



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

21 de setembro 2020 N° 682

INVISTA QUANDO E ONDE QUISER

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

Descarregar na App Store

DISPONÍVEL NO Google Play

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Recomendações e Price Targets

RANKING

- Fundos
- Certificados

DESTAQUE

Expectativa de retornos ambiciosos apesar da pandemia

Num dos anos mais atípicos das suas vidas, os portugueses que têm habitualmente o seu dinheiro investido mantêm o otimismo e a perspetiva de retornos ambiciosos. Esperam obter 7,9% sobre os seus investimentos em 2020...

VER +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Sentimento negativo nas bolsas em Wall Street durante a última quinzena, que estiveram encerradas no dia 7 devido a feriado nos EUA e viveram o sempre marcante recordar dos atentados de 11 de setembro. As bolsas europeias registaram comportamento misto. O período foi marcado pelo aumento das tensões comerciais EUA/China, com o Presidente norte-americano a afirmar que tenciona restringir a relação económica com o país asiático. Já a China voltou a sancionar oficiais norte-

americanos. Os Bancos Centrais também estiveram em destaque, com o BCE a aliviar as projeções económicas para este ano e a atenuar nas exigências de capital aos Bancos. Nos Estados Unidos, a FED indicou que as taxas devem manter-se próximas dos 0%, pelo menos até 2023 e que provavelmente serão necessários mais estímulos fiscais para sustentar os empregos e salários. Deu ainda início a uma segunda ronda de *stress tests* à Banca, estando a considerar estender as restrições sobre o pagamento de dividendos e recompra de ações que impôs aos maiores bancos dos EUA. O tema sobre a chegada de uma possível vacina contra a Covid-19 continuou no centro das atenções, com as declarações do Presidente norte-americano de que uma vacina pode ser amplamente distribuída ao público, já em outubro, a contrastarem com as opiniões dos principais responsáveis de saúde, que apontam para distribuição em massa entre março e dezembro de 2021. No seio empresarial, destaque para a Tesla, que desiluiu ao não conseguir entrar para o índice S&P500 na revisão deste mês. Em território nacional, foco para um estudo que identificou a boa capacidade de retenção de CO² nas rolhas da Corticeira Amorim.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	6007,05	3,59%	-20,36%	S&P 500	3319,47	-3,14%	2,75%	MSCI Emergentes	1108,53	0,82%	-0,5%
DAX	13116,25	2,13%	-1,00%	Dow Jones	27657,42	-1,69%	-3,09%	Crude	41,11	3,37%	-32,7%
Euro Stoxx	362,47	1,32%	-10,27%	NASDAQ 100	10936,98	-5,90%	25,24%	Euro-Dólar	1,1866	0,26%	5,7%
CAC 40	4978,18	0,26%	-16,73%	Nikkei 225	23360,30	0,67%	-1,25%	Libra-Euro	1,0915	-2,47%	-7,60%
PSI 20	4252,43	0,10%	-18,44%	Hang Seng	24455,41	-0,97%	-13,25%	US10Y	69,37%	6865pbs	-122,38pbs
IBEX 35	6929,80	-0,86%	-27,43%	Shanghai	3338,09	-0,51%	9,44%	Bund 10Y	-0,487%	0pbs	29,87258pbs

Atividade, vacina contra a Covid-19 e eleições nos EUA são temas para a quinzena

Os dados de atividade na indústria e serviços (preliminares) são um dos focos para esta quinzena. Os investidores esperam que tenha havido uma leve desaceleração do ritmo de crescimento em ambos os setores no mês de setembro, tanto na Zona Euro como nos EUA. Espera-se que o IFO mostre uma melhoria do sentimento empresarial na Alemanha em setembro. Em pano de fundo vão continuar as notícias sobre o *timing* de chegada da vacina contra a Covid-19 aos mercados. O cenário de eleições presidenciais norte-americanas pode começar a ganhar relevo, numa altura em que se discutem novos incentivos económicos nos EUA.

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	11,02	11,53	4,7%	[11,3 ; 11,9]	6	1	0	7	0,0%	0,0%		4,1%
CTT	2,515	3,00	19,3%	[2,3 ; 3,25]	2	4	0	6	0,0%	0,0%	2,4%	5,0%
Sonae Capital	0,7	1,11	58,6%	[0,97 ; 1,26]	1	0	0	1	0,0%	15,6%		8,1%
Altri	4,24	5,98	40,9%	[5,45 ; 6,53]	4	3	0	7	0,0%	-4,2%	7,1%	9,2%
Semapa	8,04	16,25	102,1%	[15,88 ; 16,63]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	2,0%	3,5%
Jeronimo Martins	14,165	16,03	13,2%	[15,35 ; 17,35]	13	12	1	26	-0,7%	-0,2%	1,5%	3,5%
Sonae	0,5965	1,17	95,8%	[1,1 ; 1,3]	7	0	0	7	33,3%	-4,1%	7,8%	4,3%
REN	2,395	2,99	24,9%	[2,9 ; 3,13]	9	2	0	11	0,0%	0,0%	7,1%	6,7%
NOS	3,128	4,66	48,9%	[4,1 ; 4,95]	12	5	0	17	-0,5%	0,0%	9,6%	4,6%
EDP	4,218	4,68	10,9%	[4,45 ; 4,93]	13	6	2	21	-2,7%	2,5%	4,5%	6,3%
BCP	0,0907	0,13	41,1%	[0,11 ; 0,15]	5	7	1	13	0,0%	-2,4%	2,2%	0,1%
Galp Energia	8,712	13,09	50,3%	[11,5 ; 14,25]	17	9	1	27	11,8%	0,2%	4,4%	4,4%
Ibersol	5,3	6,80	28,3%	[6,7 ; 6,9]	1	1	0	2	0,0%	-2,9%		0,8%
Novabase	3,61	5,15	42,7%	[5,15 ; 5,15]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,4%
Mota-Engil	1,27	2,90	128,3%	[2,1 ; 3,35]	3	1	0	4	-64,3%	-13,4%	3,9%	2,2%
EDP Renovaveis	14,34	14,51	1,2%	[13,5 ; 16]	12	5	1	18	15,4%	6,0%	0,6%	0,9%
Navigator	2,31	3,05	32,0%	[2,95 ; 3,15]	5	1	0	6	-8,2%	-4,1%	8,7%	7,3%

(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

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
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	1 set. 20	1 set. 20	Hold	0,11€
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€
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



Expectativa de retornos ambiciosos apesar da pandemia

Num dos anos mais atípicos das suas vidas, os portugueses que têm habitualmente o seu dinheiro investido mantêm o otimismo e a perspetiva de retornos ambiciosos. Esperam obter 7,9% sobre os seus investimentos em 2020 e um retorno total médio anual acima dos 10% - mais precisamente 10,7% - ao longo dos próximos cinco anos.

Esta ambição, que conhecemos através do Schrodgers Global Investor Study que desenvolvemos anualmente, é comum a uma larga maioria das mais de 23 mil pessoas inquiridas em 32 locais do mundo, que mantêm expectativas médias anuais de 10,9% de retorno total para o mesmo horizonte de cinco anos.

Norte-americanos, indonésios e argentinos lideram a ambição (15,4%, 14,8% e 14,6%, respetivamente), enquanto japoneses, suíços e italianos moderam as expectativas (6%, 7% e 7,9%). A média europeia aponta para os 9,4%.

Os valores estão relativamente em linha com os revelados nos últimos Schrodgers Global Investor Studies, mas este otimismo é ainda mais surpreendente em 2020, em particular porque a auscultação aos investidores feita por este estudo decorreu em abril. Isto significa que foi feita após os primeiros grandes impactos nos mercados, já o novo coronavírus corria mundo e tinha imposto estritas medidas de contenção, desde o encerramento de fronteiras à paragem de setores inteiros e ao confinamento obrigatório, com assumidas penalizações para as economias.

Maioria prevê impactos da pandemia por menos de dois anos

Muito embora os impactos negativos da pandemia nos investimentos sejam reconhecidos globalmente por 98% dos investidores, uma boa parte não antevê que eles se prolonguem pelo longo prazo: 33% acredita que se farão sentir apenas durante seis meses a um ano e outros 33% durante um a dois anos.

Em Portugal, os números são semelhantes. 97% reconhece impactos negativos e 67% assume que eles permanecerão entre seis

meses e dois anos (com a média das respostas a apontar para os 1,75 anos).

Uma percentagem também elevada indica que a pandemia não alterou em muito a visão que tinha sobre os retornos futuros, seja porque o contexto já deixava antever – mesmo sem pandemia - que os próximos cinco anos seriam mais desafiantes do que últimos cinco, ou porque consideram ser possível regressar aos níveis pré-Covid.

As perdas incorridas no curto prazo não parecem, também, motivo de alarme para os portugueses: apenas 8% revela estar muito preocupado e uma franca maioria assume-se pouco (44%) ou algo (28%) preocupado, enquanto para 21% esta preocupação não existe.

Maioria reduziu risco, mas 20% aumentou-o

Ainda assim, larga percentagem dos inquiridos alterou as suas carteiras de investimento e, a nível global, mais de metade reduziu exposição ao risco: 28% assume a transferência de proporções significativas das suas carteiras para ativos de baixo risco e 25% a alteração de parte do portefólio para menor risco. Curiosamente, 20% indica que seguiu em direção oposta e aumentou a presença em ativos considerados de mais alto risco. 19% manteve intactas as suas carteiras.

Dos 72% que em Portugal fizeram alterações às suas carteiras, 42% assume que o fez para reduzir o seu nível de risco e 17% para o aumentar.

Um olhar sobre a pirâmide etária dos inquiridos revela que quem menos alterações efetuou foram os investidores mais séniores e no polo oposto estão os millennials, grupo que mais ajustes realizou. O universo dos investidores que assume ter um conhecimento mais avançado na área dos investimentos foi também aquele que mais ajustou carteiras (83%).

Investimento suportado por dados e análise especializada

Embora grande parte das respostas obtidas neste estudo pareçam relativizar os impactos negativos da pandemia e sua duração nas suas finanças e investimentos pessoais, podem também indicar que mais pessoas estão bem-aconselhadas e mais confiantes no modo como conseguem responder aos movimentos dos mercados.

Quer se tenham refugiado em ativos mais seguros, ou aproveitado para entrar em ativos excessivamente penalizados num fevereiro e março altamente voláteis, o mais importante para que possam continuar a preservar e aumentar capital e ganhos é a credibilidade e a atualidade da informação que suporta as suas estratégias.

Neste estudo, percebemos também que mais investidores reconhecem esta importância, com um crescendo a considerar os prestadores de serviços e consultores financeiros entre as principais fontes de conhecimento do sector.

Mário Pires, Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock World Gold Fund A2 EUR Acc	41,02%	7
2º BlackRock World Gold Fund A2 USD	40,78%	7
3º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 H EUR	36,31%	6
4º Pictet Biotech HP EUR	35,93%	7
5º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 USD	30,18%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 14/09/2020 A 18/09/2020

Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Money Market
- 3º Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc
- 4º Jupiter Dynamic Bond L EUR Q Inc Dist
- 5º IMGA Alocação Conservadora

Fonte: Morningstar



RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ100 EUR	39,6%
Ouro EUR	30,6%
NIKKEI225	6,4%
DAX30	5,9%
MSCI EMERGING MARKETS EUR	3,5%

Os menos rentáveis

BANCA	-32,4%
IBEX35	-23,3%
FOOTSIE	-17,9%
TELECOMUNICAÇÕES	-15,9%
PSI20	-14,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 14/09/2020 a 18/09/2020

Certificados

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



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.