



# INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium  
bcp

06 de outubro 2020 N° 683

**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

Nova época está a chegar, esteja atento desde o pontapé de saída

Poderão as empresas repetir a proeza que levou Wall Street a máximos históricos?

**VER +**



## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi particularmente negativa para os mercados de ações europeus e asiáticos, com Wall Street a registar uma performance superior à dos congéneres. O aumento dos casos de Covid-19, em especial na Europa, e que tem levado à imposição de novas restrições, acabou por abalar os mercados. O presidente norte-americano Donald Trump testou positivo para o Coronavírus. No plano macroeconómico chegou a indicação de que a atividade industrial na Zona Euro acelerou o ritmo de

expansão em setembro, contrastando com uma desaceleração nos EUA. E se no velho continente chegaram rumores de que a presidente do BCE, Christine Lagarde, admitiu a probabilidade de novos estímulos económicos se necessário, em terras do tio Sam as atenções estiveram voltadas para as conversações entre Nancy Pelosi, Presidente da Câmara dos Representantes dos Estados Unidos, e o Secretário do Tesouro, Steven Mnuchin, acerca de um novo pacote de estímulos económicos. Em Espanha, a Banca vive um ambiente de *margers and acquisitions* desta feita com rumores de que Unicaja e Liberbank estarão em conversações para uma possível fusão, depois do CaixaBank ter lançado uma oferta de aquisição sobre o Bankia. No seio empresarial, a Bayer tombou após ter emitido um profit warning e que levou a várias reações negativas por parte de casas de investimento.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	5902,12	-1,75%	-21,75%	S&P 500	3348,44	0,87%	3,64%	MSCI Emergentes	1081,71	-2,42%	-3,0%
Euro Stoxx	354,62	-2,17%	-12,21%	Dow Jones	27682,81	0,09%	-3,00%	Crude	37,05	-9,88%	-39,3%
IBEX 35	6754,50	-2,53%	-29,27%	NASDAQ 100	11255,69	2,91%	28,89%	Euro-Dólar	1,1718	-1,25%	4,4%
CAC 40	4824,88	-3,08%	-19,29%	Nikkei 225	23029,90	-1,41%	-2,65%	Libra-Euro	1,1036	1,11%	-6,58%
DAX	12689,04	-3,26%	-4,23%	Hang Seng	23459,05	-4,07%	-16,78%	US10Y	70,05%	6936pbs	-121.69pbs
PSI 20	4086,96	-3,89%	-21,62%	Shanghai	3218,05	-3,60%	5,51%	Bund 10Y	-0,537%	-1pts	34.92477pt

### Quinzena de grande expectativa para os mercados de ações

A próxima quinzena reveste-se de grande importância para os mercados de ações. Com o cenário de eleições norte-americanas de 3 de novembro em foco, após o atual presidente e candidato Donald Trump ter testado positivo para o Coronavírus na semana passada, na agenda macro teremos ainda esta semana as Atas da última reunião da Fed (quarta-feira) e o indicador de atividade terciária na China (quinta-feira) como pontos de interesse. No entanto, as atenções podem começar a voltar-se para a próxima semana, uma vez que no dia 13 de outubro arranca a earnings season oficial do 3.º trimestre, que é aguardada com grande expectativa pelos investidores, para se perceber qual o real impacto da pandemia nas contas empresariais. O timing de chegada de vacinas para o combate ao Covid-19 é outro tema de relevo nos mercados de ações.

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	ΔEPS	ΔPT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,50	11,84	12,8%	[11,3 ; 12]	6	1	0	7	0,0%	2,7%		4,1%
CTT	2,525	3,00	18,8%	[2,3 ; 3,25]	2	3	0	5	0,0%	0,0%	2,4%	5,0%
Sonae Capital	0,692	1,10	59,0%	[1,1 ; 1,1]	1	0	0	1	0,0%	-12,0%		8,1%
Altri	3,796	5,80	52,8%	[5,45 ; 6]	4	3	0	7	-8,0%	-7,1%	7,9%	9,2%
Semapa	7,44	16,77	125,4%	[16,25 ; 17,4]	4	0	0	4	21,9%	0,0%	2,2%	3,5%
Jeronimo Martins	14,085	16,04	13,9%	[15,35 ; 17,35]	13	12	1	26	0,5%	0,0%	1,5%	3,5%
Sonae	0,567	1,16	104,9%	[1,1 ; 1,3]	7	0	0	7	-10,5%	0,0%	8,2%	4,3%
REN	2,38	3,03	27,3%	[2,9 ; 3,2]	9	2	0	11	0,0%	0,7%	7,2%	6,7%
NOS	3,026	4,45	46,9%	[4,05 ; 4,86]	12	5	0	17	1,4%	-3,9%	9,9%	4,6%
EDP	4,275	4,67	9,3%	[4,45 ; 4,93]	13	6	2	21	-4,1%	1,8%	4,4%	6,3%
BCP	0,0779	0,13	64,0%	[0,11 ; 0,15]	6	7	0	13	100,0%	-1,0%	2,6%	0,1%
Galp Energia	7,802	12,83	64,5%	[11,28 ; 14]	17	9	1	27	-3,8%	-2,5%	4,9%	4,4%
Ibersol	4,71	5,87	24,6%	[5,31 ; 6,8]	1	1	1	3	-8,2%	-13,7%		0,8%
Novabase	3,37	5,15	52,8%	[5,15 ; 5,15]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,4%
Mota-Engil	1,084	2,90	167,5%	[2,1 ; 3,35]	3	1	0	4		-13,4%	4,6%	2,2%
EDP Renovaveis	14,62	14,52	-0,7%	[13,5 ; 16]	12	5	1	18	16,1%	1,8%	0,6%	0,9%
Navigator	2,108	3,13	48,5%	[3 ; 3,3]	5	0	0	5	-1,6%	-1,6%	9,5%	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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	13 mai. 20	30 set. 20	Buy	0,16€
Mediobanca	Noemi Peruch	16 jul. 20	29 set. 20	Neutral	0,12€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	28 set. 20	Outperform	0,14€
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€
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	8 jun. 20	Hold	0,13€-0,14€



## DESTAQUE



### Nova época está a chegar, esteja atento desde o pontapé de saída

Numa altura em que o aumento dos casos de Coronavírus um pouco por todo o mundo tem preocupado, a expectativa em perceber qual o real impacto da pandemia nas contas empresariais do 3.º trimestre é grande. A *earnings season* oficial arranca dia 13 de outubro, quando JPMorgan, Citigroup, J&J e Fastenal mostrarem os seus números. Entretanto tivemos algumas cotadas a mostrarem contas, em que a quase totalidade surpreendeu pela positiva, tanto em receitas como em resultados.

#### Poderão as empresas repetir a proeza que levou Wall Street a máximos históricos?

Das 19 empresas do S&P 500 que já mostraram contas trimestrais, as receitas apresentadas por 16 superaram as estimativas, sendo a Nike e a FedEx as que mais surpreenderam. As duas cotadas também foram as que mais superaram as estimativas para resultados, a par da Darden Restaurants. Até ao momento, os resultados globais do S&P 500 estão 23,06% acima do estimado e as receitas 6,05%.

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Industry (ICB)				
1) All Securities	19 / 500		6.05%	23.06%
12) > Oil & Gas	0 / 26			
13) > Basic Materials	0 / 18			
14) > Industrials	3 / 89		6.95%	40.52%
15) > Consumer Goods	7 / 56		7.73%	31.05%
16) > Health Care	0 / 55			
17) > Consumer Services	5 / 63		5.72%	26.72%
18) > Telecommunications	0 / 4			
19) > Utilities	0 / 28			
20) > Financials	1 / 102		0.33%	12.36%
21) > Technology	3 / 59		2.18%	7.87%

Surprise level no S&P 500 até ao momento  
 Fonte: Bloomberg Finance LP

No 2.º trimestre o surgimento da pandemia levou os mercados a ficarem mais pessimistas acerca do desempenho empresarial, mas o facto é que a última earnings season, relativa às contas do 2.º trimestre, acabou por surpreender muito pela positiva. Das 500 empresas do índice S&P 500, 326 mostraram receitas superiores ao estimado e mais de 400 surpreenderam pela positiva a nível de resultados.

Surprise	Growth				
Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise		
11) All Securities	498 / 498	2.13%	23.07%		
12) > Oil & Gas	26 / 26	-11.49%	-14.18%		
13) > Basic Materials	18 / 18	1.23%	16.34%		
14) > Industrials	89 / 89	4.16%	18.67%		
15) > Consumer Goods	56 / 56	1.85%	71.20%		
16) > Health Care	55 / 55	2.38%	18.66%		
17) > Consumer Services	61 / 61	3.94%	136.64%		
18) > Telecommunications	4 / 4	0.61%	20.04%		
19) > Utilities	28 / 28	-6.15%	6.34%		
20) > Financials	102 / 102	1.30%	13.07%		
21) > Technology	59 / 59	5.79%	14.52%		

Surprise level no S&P 500 e sectorial no 2.º trimestre  
 Fonte: Bloomberg Finance LP

De forma geral, os resultados globais do S&P 500 no 2.º trimestre ficaram 23,07% acima das estimativas dos analistas e as receitas foram 2,13% superiores.

Aliado a fatores como a falta de rentabilidade em ativos sem risco, dado o ambiente de baixas taxas de juro, e aos estímulos económicos dos Bancos Centrais, este bom desempenho empresarial no último trimestre foi um dos *triggers* que levou recentemente os principais índices norte-americanos a máximos históricos.



Cotação de S&P 500 (branco), Nasdaq 100 (amarelo) e Dow Jones (azul)  
 Fonte: Bloomberg Finance LP

Caso o *surprise level* (SL) se mantenha em níveis idênticos aos observados neste início de época, teríamos um SL semelhante ao do 2.º trimestre a nível de resultados e superior em termos de vendas, o que poderia trazer aqui sustento aos mercados de ações, numa altura em que se espera pela introdução de novas vacinas de combate ao Covid-19 no mercado.

Na MTrader e na sua app, separador Notícias, pode acompanhar o decurso da *earnings season*, que o pode ajudar a formular as suas decisões de investimento. Fique atento!

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
 Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A2 HEUR	45,81%	6
2º Pictet Biotech HP EUR	45,64%	7
3º Janus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A2 USD	38,96%	6
4º Pictet Biotech P USD	38,54%	7
5º BlackRock Global Funds World Gold A2 USD	35,73%	7

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 28/09/20 a 02/10/20

#### 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 Rendimento Semestral

Fonte: Morningstar



## RANKING DE CERTIFICADOS



### TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
NASDAQ100 EUR	50,1%	BANCA	-35,1%
Ouro EUR	26,6%	IBEX35	-24,2%
DAX30	6,4%	TELECOMUNICAÇÕES	-19,5%
UTILITIES	5,9%	FOOTSIE	-17,1%
NIKKEI225	5,7%	PSI20	-16,3%

### 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 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 epígrafe, 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.