



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

2 de novembro 2020 N° 685

INVISTA QUANDO E ONDE QUISER

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

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

Como devem os investidores considerar o impacto das alterações climáticas nas suas carteiras de investimento?

Muitos países e regiões estão agora a acelerar a sua transição para uma economia neutra em termos de emissões de carbono...

VER +



Quinzena de quedas expressivas nos principais índices acionistas com as desvalorizações a serem de menor dimensão nos índices asiáticos. O aumento das restrições impostas pelos países, numa tentativa de combater a disseminação da pandemia Covid-19, e as declarações da Presidente do BCE de que o aumento inesperado das infeções é um "risco claro" para as perspetivas económicas na região, foram fatores de pressão para os mercados acionistas. O pedido do FMI aos reguladores, para estenderem os limites às distribuições de dividendos e planos de recompra de ações próprias na Banca, também castigaram o sentimento. Os avanços nas negociações pós-Brexit e as declarações de Christine Lagarde, de que os legisladores chegarão a um acordo sobre um novo pacote de estímulo monetário em dezembro, acabaram por ficar em segundo plano. No plano macroeconómico foi revelado que a economia chinesa terá crescido menos que o previsto no 3.º trimestre. Já na Zona Euro os dados preliminares revelaram que a economia da região se terá expandido acima do esperado no 3.º trimestre, incluindo a economia portuguesa e italiana. Ainda na região da moeda única os dados preliminares apontaram que a atividade industrial acelerou o ritmo de expansão em outubro, enquanto a terciária agravou a contração.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	5577,27	-5,78%	-26,06%	S&P 500	3269,96	-6,14%	1,21%	MSCI Emergentes	1103,46	-1,83%	-1,0%
IBEX 35	6452,20	-5,80%	-32,43%	Dow Jones	26501,60	-7,36%	-7,14%	Crude	35,79	-12,45%	-41,4%
PSI 20	3945,12	-6,69%	-24,34%	NASDAQ 100	11052,95	-6,74%	26,56%	Euro-Dólar	1,1646	-0,62%	3,7%
CAC 40	4594,24	-6,92%	-23,15%	Nikkei 225	22977,13	-1,85%	-2,87%	Libra-Euro	1,1113	0,77%	-5,93%
Euro Stoxx	333,30	-7,91%	-17,49%	Hang Seng	24107,42	-1,15%	-14,48%	US10Y	87,37%	8662pbs	-104,37pbs
DAX	11556,48	-10,48%	-12,77%	Shanghai	3224,53	-3,35%	5,72%	Bund 10Y	-0,628%	0pbs	43.95596pbs

Há muito a esperar na quinzena em que Trump pode deixar de ser Presidente dos EUA

A quinzena vai ser marcada pelas tão aguardadas eleições norte-americanas, a 3 de novembro, onde as sondagens e as *odds* dos apostadores dão vitória a Joe Biden. O atual Presidente e candidato Donald Trump já admitiu não aceitar de bom grado uma derrota nas urnas. Na agenda macroeconómica a revelação dos dados finais de atividade na indústria e serviços em ambos os lados do Atlântico é um dos pontos em destaque. A comunicação das decisões de política monetária da Fed também é esperada com grande expectativa, numa altura em que o mercado está ávido por sinais sobre um novo pacote de estímulos nos EUA. A Comissão Europeia vai mostrar as suas projeções económicas. A divulgação do PIB do Reino Unido no 3.º trimestre pode ter interesse para os investidores, que aguardam por novos desenvolvimentos nas negociações pós-Brexit com a União Europeia. Os dados de emprego nos EUA também merecem atenção. Entretanto a *earnings season* continua em força e tem-se mostrado bastante acima das expectativas nos EUA, tanto a nível de resultados como de receitas. Mantenha-se atento através da sua estação de negociação MTrader no site ou na App, através do separador 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	▲EPS	▲ PT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	9,86	11,72	18,9%	[11.3 ; 13]	5	1	0	6	8,3%	0,0%		4,1%
CTT	2,1	2,94	39,9%	[2.3 ; 3.39]	2	2	0	4	-20,0%	-2,1%	2,9%	5,0%
Sonae Capital	0,77	1,10	42,9%	[1.1 ; 1.1]	1	0	0	1	0,0%	14,6%		8,1%
Altri	3,314	5,53	67,0%	[5.4 ; 5.65]	5	1	0	6	-70,8%	-4,6%	9,1%	9,2%
Semapa	6,45	16,65	158,1%	[16.08 ; 17.23]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	2,5%	3,5%
Jeronimo Martins	13,64	15,95	16,9%	[15.19 ; 17.28]	13	12	1	26	2,2%	-0,8%	1,6%	3,5%
Sonae	0,505	1,21	139,3%	[1.08 ; 1.38]	8	0	0	8	-11,8%	5,3%	9,2%	4,3%
REN	2,255	2,93	29,7%	[2.85 ; 2.98]	7	2	0	9	6,0%	-0,6%	7,6%	6,7%
NOS	2,948	4,48	52,0%	[3.75 ; 5.1]	11	5	0	16	3,2%	-0,2%	10,2%	4,6%
EDP	4,232	4,71	11,4%	[4.4 ; 5]	12	7	2	21	1,4%	1,8%	4,5%	6,3%
BCP	0,0754	0,12	64,1%	[0.11 ; 0.15]	6	6	0	12	0,0%	-1,7%	2,7%	0,1%
Galp Energia	6,954	12,45	79,1%	[11.3 ; 14]	17	7	1	25	-27,1%	-3,7%	5,5%	4,4%
Ibersol	3,67	5,87	59,9%	[5.31 ; 6.8]	1	2	0	3	0,0%	0,0%		0,8%
Novabase	3,17	5,15	62,5%	[5.15 ; 5.15]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,4%
Mota-Engil	1,098	2,10	91,3%	[2.05 ; 2.15]	3	1	0	4	0,0%	-27,6%	4,6%	2,2%
EDP Renovaveis	16,32	15,31	-6,2%	[13.35 ; 17.5]	10	6	1	17	13,1%	7,6%	0,6%	0,9%
Navigator	1,891	3,28	73,6%	[3.2 ; 3.38]	4	0	0	4	-10,8%	4,9%	10,6%	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, conrrespondente 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
Mediobanca	Noemi Peruch	2 nov. 20	2 nov. 20	Neutral	0,10€
Autonomous	Gabor Kemeny	29 out. 20	30 out. 20	Outperform	0,14€
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	7 jul. 20	30 out. 20	Neutral	0,14€
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	30 out. 20	Hold	0,13€-0,14€
Goldman Sachs	Jernej Omahen	23 out. 20	30 out. 20	Neutral	0,12€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	30 set. 20	30 out. 20	Buy	0,16€
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	29 out. 20	29 out. 20	Outperform	0,12€
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	1 set. 20	29 out. 20	Hold	0,11€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	29 out. 20	Outperform	0,14€
JP Morgan	Sofie Peterzens	21 mai. 20	29 out. 20	Neutral	0,11€
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	0,16€



Como devem os investidores considerar o impacto das alterações climáticas nas suas carteiras de investimento?

Os recentes eventos globais, tais com os incêndios na Califórnia e na Austrália e as vagas de calor e seca na Europa, estão a tornar mais aparentes as consequências do aquecimento global e a galvanizar o apoio do público para medidas de transição face a um sistema com menor emissão de carbono.

Muitos países e regiões estão agora a acelerar a sua transição para uma economia neutra em termos de emissões de carbono. A Europa e a China anunciaram recentemente os seus objetivos de se tornarem neutras em emissões de carbono até 2050 e 2060, respetivamente. Embora estes prazos pareçam muito distantes, eles implicam atingir o objetivo de emissões de carbono em menos de uma década, o que irá exigir intervenções em grande escala no funcionamento da economia global.

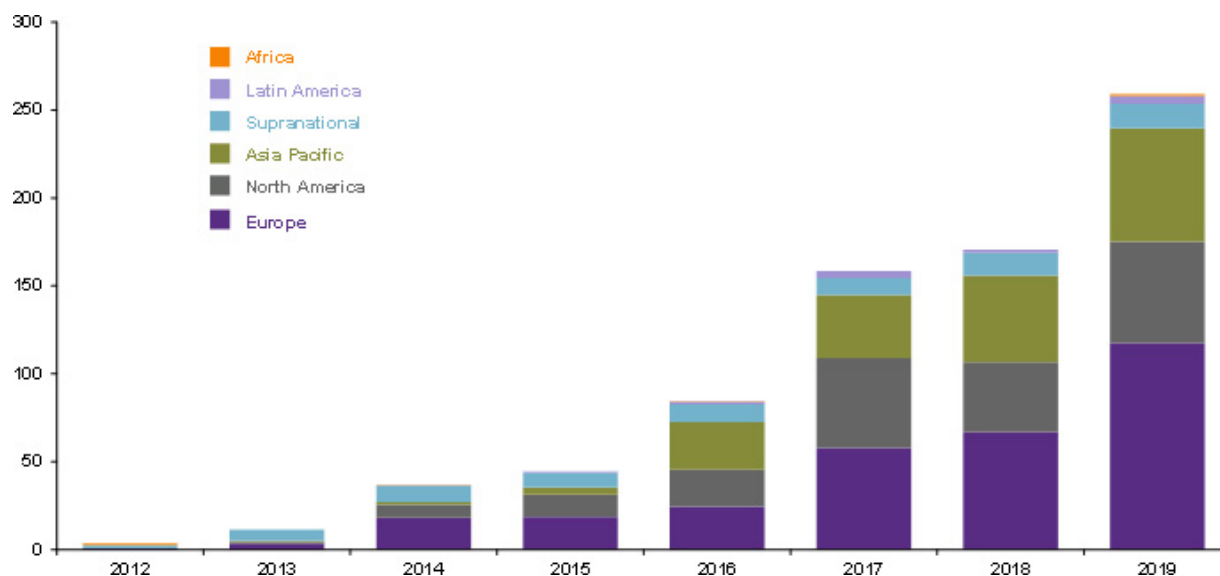
Na nossa opinião, os investidores devem, no mínimo, avaliar os riscos inerentes nas suas carteiras à medida que os decisores políticos e os consumidores avançam para um mundo de baixas emissões de carbono. Embora exista muito debate em torno do impacto nos retornos, é de salientar que desde a assinatura do Tratado de Paris, o MSCI World Climate Change Index tem superado o MSCI World Index. Este desempenho superior era também evidente muito antes do colapso dos preços do petróleo este ano.

Alguns investidores podem desejar optar por uma abordagem mais maximalista. Muitos investidores não têm necessariamente como única ambição obter um melhor desempenho, podendo desejar (ou ser obrigados por regulamentação) investir em instrumentos concebidos para abordar especificamente as alterações climáticas.

As “obrigações verdes” são um bom exemplo. Estes instrumentos destinam-se a financiar projetos que apresentem benefícios positivos para o ambiente e/ou para o clima. O mercado das “obrigações verdes” é relativamente novo - a primeira obrigação verde foi emitida em 2007 pelo Banco de Investimento Europeu - e está a crescer rapidamente com a emissão de 258 mil milhões de USD no ano passado. A Comissão Europeia anunciou que 30% dos 750 mil milhões de euros do fundo de recuperação Covid-19 da União Europeia serão obtidos através de obrigações verdes. Existem outras instituições a seguir este exemplo. A J.P. Morgan por exemplo, emitiu em setembro de 2020 os seus primeiros mil milhões de USD em obrigações verdes.

Os bancos centrais estão também a discutir o papel das obrigações verdes nas suas operações de política monetária. O Banco Central Europeu, por exemplo, decidiu recentemente que as obrigações ligadas à sustentabilidade poderiam ser utilizadas pelos bancos comerciais como garantia na gestão das suas reservas. Como a maior parte das obrigações verdes são classificadas como grau de investimento, estas serão elegíveis de imediato para compra ao abrigo da maioria dos programas de flexibilização quantitativa e de refinanciamento.

Obrigações verdes, um mercado pequeno mas em rápido crescimento
USD mil milhões



Estar preparado para a transição das emissões de carbono significa mais do que ter apenas consciência climática. Uma abordagem ativa à transição das emissões de carbono pode ajudar os investidores a capturarem as oportunidades de valor relativo que estão a ser impulsionadas pelas alterações climáticas e/ou políticas que estão a ser implementadas para ajudar a desacelerar o aumento da temperatura global. Os instrumentos criados para abordar as alterações climáticas, tais como as obrigações verdes e os fundos de ações temáticos, estão também cada vez mais disponíveis para os investidores.

Ao ir muito além de simplesmente reduzir os principais países e setores emissores de gases com efeito de estufa, e concentrando o seu capital em empresas e governos que estão a promover a solução, os investidores têm uma oportunidade única de concretizar uma verdadeira mudança.



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 HEUR	37,46%	6
2º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund Class A2 USD	34,09%	6
3º Schroder International Selection Fund Greater China A Accumulation USD	33,70%	6
4º Schroder International Selection Fund Greater China A Accumulation EUR	33,07%	6
5º BlackRock Global Funds -World Gold A2 USD	31,03%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 26/10/2020 a 30/10/2020

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 Janus Henderson Glb Tech A Eur

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.

Fonte: Morningstar



RANKING DE CERTIFICADOS

M

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ100 EUR	37,7%
Ouro EUR	25,6%
MSCI Emerging Markets EUR	3,4%
UTILITIES	-1,2%
MSCI WORLD Price Eur	-2,1%

Os menos rentáveis

BANCA	-41,1%
IBEX35	-30,5%
TELECOMUNICAÇÕES	-24,8%
PSI20	-22,8%
S&P 500 em Euros	-15,4%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 26/10/2020 a 30/10/2020

Certificados

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

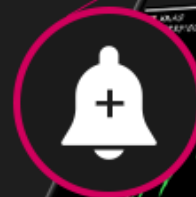


ALERTAS DE INVESTIMENTO

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.