



# INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium  
bcp

16 de novembro 2020 N° 686

## 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

Investidores querem futuro mais verde e podem ter ganhado um aliado de peso

As preocupações ambientais têm vindo cada vez mais a fazer parte da vida das famílias e da política.

VER +



Quinzena de fortes ganhos para os principais índices acionistas, que acabaram por ser impulsionados pelas eleições norte-americanas, onde Joe Biden se tornou no 46º Presidente, e pela notícia de que a vacina desenvolvida pela Pfizer e BioNTech preveniu mais de 90% das infeções por Coronavírus no estudo, levando o Diretor do Instituto Nacional de Alergias e Doenças Infeciosas dos EUA, Anthony Fauci, a classificar a sua eficácia como "simplesmente extraordinária". Fauci afirmou que a autorização de uso de emergência para a prevenção do Coronavírus pode chegar dentro de uma semana e meia. Na onda de otimismo o Goldman Sachs elevou as projeções para o S&P 500, dando-lhe um potencial de subida na ordem dos 30% face aos níveis atuais até ao final de 2022. Isto numa altura em que as novas infeções por Coronavírus atingem números recorde em muitos países, incluindo Portugal, levando os Governos a voltarem a impor medidas restritivas à circulação para conter a evolução do vírus. Apesar de ter chegado a confirmação de que a economia da Zona Euro se expandiu 12,6% no 3º trimestre, há preocupações de que a segunda vaga da pandemia possa retardar uma recuperação económica. No plano macroeconómico, foi ainda revelado que a atividade industrial na Zona Euro, EUA e China acelerou o ritmo de expansão em outubro, e de forma mais surpreendente que o previsto. No entanto, foi confirmado um agravamento do ritmo de contração da atividade nos serviços da Zona Euro e uma perda de *momentum* na expansão do setor nos EUA em outubro, mas com ambos os indicadores a virem acima do esperado.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
IBEX 35	7783,70	20,64%	-18,49%	S&P 500	3585,15	9,64%	10,97%	MSCI Emergentes	1188,35	7,69%	6,6%
CAC 40	5380,16	17,11%	-10,00%	Dow Jones	29479,81	11,24%	3,30%	Crude	40,13	12,13%	-34,3%
Euro Stoxx	381,17	14,36%	-5,64%	NASDAQ 100	11937,84	8,01%	36,70%	Euro-Dólar	1,1826	1,55%	5,3%
Footsie 100	6316,39	13,25%	-16,26%	Nikkei 225	25385,87	10,48%	7,31%	Libra-Euro	1,1151	0,34%	-5,60%
DAX	13076,72	13,15%	-1,30%	Hang Seng	26156,86	8,50%	-7,21%	US10Y	89,63%	8876pbs	-102,12
PSI 20	4367,43	10,70%	-16,24%	Shanghai	3310,10	2,65%	8,52%	Bund 10Y	-0,549%	1pbs	36.1201

## Vacina da Moderna e dados de atividade em novembro marcam quinzena

A *earnings season* do 3º trimestre entra na reta final, tanto na Europa como nos EUA (cerca de 90% das cotadas do S&P 500 e do Stoxx 600 já reportaram números) reduzindo assim o impacto positivo que se tem vindo a registar do *surprise level* nos mercados de ações, uma vez que os resultados apresentados em ambos os índices estão cerca de 18% acima dos valores que eram estimados pelos analistas. As atenções voltam-se assim para a evolução da pandemia de Coronavírus, numa altura em que foram introduzidas novas restrições para tentar travar números recorde de novas infeções. A Moderna acaba de mostrar nesta segunda-feira quase 95% de eficácia da sua vacina para a prevenção do Covid-19, que utiliza a mesma tecnologia m-RNA da Pfizer, que na semana passada revelou uma eficácia superior a 90% e deixou os investidores ao rubro. Na agenda macroeconómica os valores preliminares dos PMIs indústria e serviços na Zona Euro e EUA vão trazer sinais sobre o choque da pandemia na atividade. Dados de imobiliário nos EUA e de confiança em diversos quadrantes na Zona Euro são outros pontos a seguir. As negociações entre o Reino Unido e a União Europeia prosseguem.

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	#I	#S	#REC	▲EPS	▲ PT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,20	11,72	14,9%	[11.3 ; 13]	5	1	0	6	1,0%	0,0%		3,3%
CTT	2,175	2,65	21,8%	[2.28 ; 2.98]	2	2	0	4	4,2%	-9,8%	2,8%	0,8%
Altri	3,908	5,78	47,8%	[5.45 ; 5.98]	5	1	0	6	-65,6%	-2,1%	7,7%	3,1%
Semapa	7,65	16,77	119,2%	[16.25 ; 17.4]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	1,4%	1,1%
Jeronimo Martins	14,18	15,91	12,2%	[15 ; 16.69]	14	11	1	26	4,5%	-0,1%	1,0%	1,8%
Sonae	0,617	1,22	98,2%	[1.12 ; 1.35]	8	0	0	8	-13,0%	0,2%	7,5%	1,3%
REN	2,34	2,93	25,0%	[2.85 ; 2.98]	7	2	0	9	3,7%	0,6%	7,3%	3,1%
NOS	2,922	4,25	45,3%	[3.55 ; 4.98]	11	4	1	16	0,5%	-5,6%	10,3%	1,2%
EDP	4,546	4,73	4,1%	[4.53 ; 5]	12	7	2	21	1,4%	1,0%	4,2%	3,9%
BCP	0,0997	0,13	34,2%	[0.12 ; 0.16]	6	6	0	12	12,5%	-4,7%		0,0%
Galp Energia	8,65	12,26	41,7%	[11.28 ; 13.55]	17	8	0	25	-40,8%	-4,0%	4,4%	1,4%
Ibersol	4,3	5,87	36,5%	[5.31 ; 6.8]	1	2	0	3	0,0%	0,0%		0,3%
Novabase	3,24	5,15	59,0%	[5.15 ; 5.15]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		7,7%
Mota-Engil	1,24	2,10	69,4%	[2.05 ; 2.15]	3	1	0	4	0,0%	-27,6%	4,0%	0,6%
EDP Renovaveis	17,38	15,31	-11,9%	[13.35 ; 17.5]	10	6	1	17	4,7%	2,8%	0,5%	1,0%
Navigator	2,218	3,28	48,0%	[3.2 ; 3.38]	4	0	0	4	0,0%	2,2%	9,0%	2,3%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #I, #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, conrrespodente 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€



## Investidores querem futuro mais verde e podem ter ganhado um aliado de peso

As preocupações ambientais têm vindo cada vez mais a fazer parte da vida das famílias e da política. A vitória de Joe Biden nas eleições presidenciais norte-americanas pode vir a contribuir para um mundo mais verde.

Na sua corrida ao lugar de Presidente ocupado por Donald Trump, Biden prometeu um investimento de 1,7 triliões de dólares em 10 anos, alavancando o setor privado e os investimentos estaduais e locais para um total de mais de 5 triliões de dólares (valores em notação americana, correspondentes a biliões na escala curta europeia).

### Infraestruturas e Energias Renováveis em foco

As perspetivas de uma mudança para um mundo mais verde já se têm vindo a fazer sentir em empresas ligadas a energia solar, eólica e outras energias limpas, continuando teoricamente bem posicionadas para beneficiar do efeito Biden.

Os investidores esperam que haja também uma aposta dos EUA em infraestruturas, que o anterior Presidente tanto prometeu mas acabou por não acontecer, o que colocaria o foco em empresas ligadas a este setor. Além do mais, um pacote para modernização de linhas rodoviárias e ferroviárias poderia ajudar a trazer de volta milhares de empregos que se perderam durante a pandemia.

Na tabela seguinte encontra algumas das empresas que têm vindo a ser referidas entre as potenciais beneficiadas com a alteração de paradigma, algumas das quais acumulam já ganhos muito expressivos em 2020, exemplos de Tesla, NIO, Enphase Energy ou mesmo a portuguesa EDPR.

Nome	Cotação	Capitalização bolsista <sup>(1)</sup>	variação %			Indústria
			YTD	5S	Desde 3 nov.	
Tesla Inc	\$408,5	\$387,2	388,3%	-5,0%	-3,6%	Auto Manufacturers
Nio Inc - Adr	\$44,6	\$60,7	1008,5%	7,0%	25,5%	Auto Manufacturers
Xpeng Inc-Adr	\$42,0	\$30,9	179,9%	20,6%	89,1%	Auto Manufacturers
Johnson Controls	\$44,7	\$33,2	9,7%	2,1%	1,0%	Building Materials
Fastenal Co	\$47,5	\$27,3	28,6%	1,2%	2,8%	Distribution/Wholesale
Nextera Energy	\$77,2	\$151,2	27,5%	1,9%	1,5%	Electric
Enel Spa	€ 8,0	€ 82,1	13,4%	4,0%	11,1%	Electric
Iberdrola Sa	€ 11,4	€ 72,2	24,3%	4,0%	7,7%	Electric
Edp Renovaveis S	€ 17,4	€ 15,1	65,5%	3,3%	3,6%	Electric
Vestas Wind Syst	€ 158,5	€ 30,4	74,6%	2,9%	4,3%	Energy-Alternate Sources
Gamesa Corp-Adr	\$6,5	\$22,0	84,9%	4,9%	7,7%	Energy-Alternate Sources
Enphase Energy	\$116,6	\$14,7	346,2%	-4,8%	11,3%	Energy-Alternate Sources
First Solar Inc	\$80,0	\$8,5	42,9%	-9,4%	-8,4%	Energy-Alternate Sources
Beyond Meat Inc	\$124,7	\$7,8	65,0%	-20,5%	-14,8%	Food
Unitedhealth Grp	\$355,7	\$337,5	21,0%	2,4%	10,7%	Healthcare-Services
Caterpillar Inc	\$171,7	\$93,3	16,3%	6,5%	2,4%	Machinery-Constr&Mining
Eaton Corp Plc	\$114,5	\$45,6	20,8%	4,1%	2,9%	Miscellaneous Manufactur
Becton Dickinson	\$242,8	\$70,4	-10,7%	2,6%	2,1%	Pharmaceuticals
Union Pac Corp	\$203,4	\$137,1	12,5%	7,0%	9,7%	Transportation
Csx Corp	\$90,6	\$69,3	25,2%	5,1%	7,6%	Transportation
Norfolk Southern	\$239,3	\$60,8	23,2%	7,2%	7,1%	Transportation
American Water W	\$161,3	\$29,2	31,3%	0,1%	2,7%	Water

(1) valores em mil milhões

Cotação de fecho de 13 de novembro

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Artigo retirado da publicação de 16 de novembro, na MTrader, separador Notícias, com o mesmo título, onde poderá encontrar detalhes adicionais.

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 Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund A2 H EUR	45,47%	6
2º	Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund A2 USD	38,41%	6
3º	BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2 EUR Acc	36,65%	6
4º	BlackRock Global Funds Sustainable Energy A2 USD	36,52%	6
5º	BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR Acc	35,35%	7

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

#### SEMANA DE 09/11/2020 a 13/11/2020

	Fundos
1º	IMGA Liquidez
2º	IMGA Money Market
3º	Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist
4º	Jupiter Dynamic Bond L Eur Acc
5º	IMGA Rendimento Semestral

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 13/11/2020 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.

Fonte: Morningstar



## RANKING DE CERTIFICADOS



## TOP RENDIBILIDADE

### ÚLTIMOS 12 MESES

#### Os mais rentáveis

NASDAQ100 EUR	45,5%
Ouro EUR	29,1%
UTILITIES	9,6%
MSCI Emerging Markets EUR	8,4%
MSCI WORLD Price Eur	3,9%

#### Os menos rentáveis

BANCA	-26,7%
PSI20	-17,5%
TELECOMUNICAÇÕES	-16,9%
IBEX35	-15,3%
S&P 500 em Euros	-13,7%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

### SEMANA DE 09/11/2020 a 13/11/2020

#### Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º S&P 500 EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 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. O custo das comunicações dependerá do tarifário que tiver acordado com o seu operador de telecomunicações.

**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.