



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

29 de março 2021 Nº 695

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

Primavera é época de dividendos mesmo em tempos de pandemia...

"Nos mercados europeus de ações..."

VER +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Quinzena negativa para os principais índices acionistas europeus, onde o DAX e o Euro Stoxx escaparam às perdas. Em Wall Street os três índices registaram ganhos, com a estabilidade das *yields* a conferir alguma calma. Um dos principais focos no

período foi a segurança e eficácia da vacina da AstraZeneca, depois de uma possível relação com a formação de coágulos sanguíneos. Após análise dos dados, a EMA considerou a vacina segura e eficaz e a Organização Mundial de Saúde reiterou a sua visão de que deve continuar a ser administrada. Na União Europeia, os líderes deram o seu apoio a um plano para restringir as exportações de vacinas, depois de notas informações apontarem que foram enviadas mais vacinas para o resto do mundo do que para as próprias pessoas da União. Na China, o Presidente Xi Jinping ordenou que os reguladores intensificassem a supervisão nas empresas de internet, reprimissem os monopólios, promovessem a concorrência justa e evitassem a expansão desordenada do capital. Nos EUA, Joe Biden anunciou que estabeleceu uma nova meta de 200 milhões de doses de vacinação Covid-19 nos seus primeiros 100 dias no cargo. A FED manteve a política monetária, com o Presidente Jerome Powell a afirmar repetidamente que o Banco Central não irá aumentar a taxa de juro de referência até que a economia norte-americana mostre evidências tangíveis de que recuperou totalmente da pandemia. O Banco Central Norte-americano anunciou também que irá permitir que os bancos retomem o aumento de dividendos e programas de recompras de ações a partir do fim de junho, desde que passem na atual ronda de testes de stress. Já a SEC começou a tomar as medidas iniciais para forçar as firmas de contabilidade a permitir que os reguladores dos EUA revejam as auditorias financeiras de empresas estrangeiras, pressionando as empresas chinesas listadas no país. No plano macroeconómico foi revelado que o rendimento pessoal nos EUA registou em fevereiro uma queda de 7,1% face a janeiro, enquanto a despesa pessoal desceu 1%. Destaque para os bons indicadores preliminares dos PMIs, que apontaram para o regresso à expansão da atividade global na Zona Euro no mês de março.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
DAX	14748,94	1,70%	7,51%	S&P 500	3974,54	0,79%	5,82%	MSCI Emergentes	1307,48	-3,02%	1,3%
Euro Stoxx	427,79	0,76%	7,60%	Dow Jones	33072,88	0,90%	8,06%	Crude	60,97	-7,07%	25,7%
PSI 20	4836,86	-0,25%	-1,26%	NASDAQ 100	12979,12	0,32%	0,70%	Euro-Dólar	1,1790	-1,32%	-3,6%
Footsie 100	6740,59	-0,31%	4,34%	Nikkei 225	29176,70	-1,82%	6,31%	Libra-Euro	1,1699	0,39%	4,77%
CAC 40	5988,81	-0,95%	7,88%	Hang Seng	28336,43	-1,40%	4,06%	US10Y	1,676%	5,13 pbs	76.28pbs
IBEX 35	8498,20	-1,69%	5,26%	Shanghai	3418,33	-1,01%	-1,58%	Bund10Y	-0,346%	-4 pbs	22.3pbs

Época de Páscoa merece atenção

Nas próximas duas semanas os investidores devem continuar a observar o ritmo de vacinação contra o Coronavírus na Europa e a evolução da pandemia, perante o aperto das restrições em países como Alemanha, França, Itália e Portugal para esta época de Páscoa. A extensão dos *lockdowns* por períodos mais prolongados, para além do calendário atualmente estipulado, poderiam ampliar os efeitos económicos adversos neste 2.º trimestre do ano. Os valores preliminares apontaram para uma melhoria da atividade industrial e terciária em março, em ambos os lados do Atlântico, e agora o mercado espera que os dados finais tragam essa confirmação. Os movimentos das *yields* de dívida soberana devem igualmente ser seguidos de perto, uma vez que os setores com estimativas de crescimento mais elevadas, como o tecnológico, têm estado mais sensíveis à subida de taxas nos EUA. De notar que a maioria dos mercados de ações estará encerrada na sexta-feira antes da Páscoa, dia 2 de abril, com muitos índices europeus a permanecerem encerrados na segunda-feira seguinte.

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	Δ EPS	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,14	12,22	20,6%	[11.62 ; 12.7]	7	1	0	8	0,0%	1,8%	2,27%
CTT	3,29	2,85	-13,4%	[2,5 ; 3,5]	2	2	1	5	9,6%	2,6%	1,21%
Altri	5,89	6,78	15,1%	[6,3 ; 7,1]	6	0	0	6	0,0%	4,2%	5,74%
Semapa	11,76	17,30	47,1%	[17,3 ; 17,3]	2	0	0	2	0,0%	0,9%	1,35%
Jeronimo Martins	13,55	15,74	16,1%	[14,95 ; 17,1]	15	10	2	27	-0,7%	2,1%	1,45%
Sonae	0,7875	1,24	57,9%	[1,13 ; 1,38]	7	1	0	8	250,0%	6,0%	1,52%
REN	2,365	2,74	15,9%	[2,55 ; 2,75]	5	4	0	9	0,6%	7,2%	3,13%
NOS	3,106	3,69	18,7%	[3,24 ; 3,75]	7	8	1	16	-1,6%	9,0%	1,25%
EDP	4,85	5,76	18,8%	[5,53 ; 6]	18	5	0	23	-1,7%	3,9%	4,61%
BCP	0,116	0,15	26,6%	[0,13 ; 0,16]	5	6	1	12	-6,7%	0,0%	0,02%
Galp Energia	10,05	11,82	17,6%	[11 ; 13]	13	12	0	25	3,5%	3,5%	1,80%
Ibersol	5,12	5,70	11,4%	[5,26 ; 6,55]	1	1	1	3	0,0%	0,0%	0,49%
Novabase	3,65	5,15	41,1%	[5,08 ; 5,23]	2	0	0	2	13,3%	0,0%	9,02%
Mota-Engil	1,41	3,25	130,5%	[2,63 ; 3,88]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	1,09%
EDP Renovaveis	17,20	22,12	28,6%	[21 ; 24]	8	9	2	19	-4,1%	0,0%	1,03%
Navigator	2,73	3,72	36,3%	[3,2 ; 3,4]	5	0	0	5	0,0%	7,3%	3,64%
F.Ramada	5,54	6,00	8,3%	-	0	1	0	1	0,0%	10,8%	4,83%
Pharol	0,117	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	1,36%

(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
Mediobanca	Noemi Peruch	11 mar. 21	11 mar. 21	Neutral	€0,125
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	2 mar. 21	2 mar. 21	Hold	€0,13
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	20 jan. 21	1 mar. 21	Buy	€0,18
Autonomous	Gabor Kemeny	23 fev. 21	26 fev. 21	Underperform	€0,12
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	26 fev. 21	26 fev. 21	Outperform	€0,16
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 fev. 21	26 fev. 21	Neutral	€0,14
Goldman Sachs	Jernej Omahen	23 out. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,12
KBW	Hugo Cruz	6 jan. 21	25 fev. 21	Outperform	€0,16
JPMorgan	Sofie Peterzens	19 nov. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,13
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	30 out. 20	Hold	€0,13-€0,14
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	€0,16



DESTAQUE



Primavera é época de dividendos mesmo em tempos de pandemia

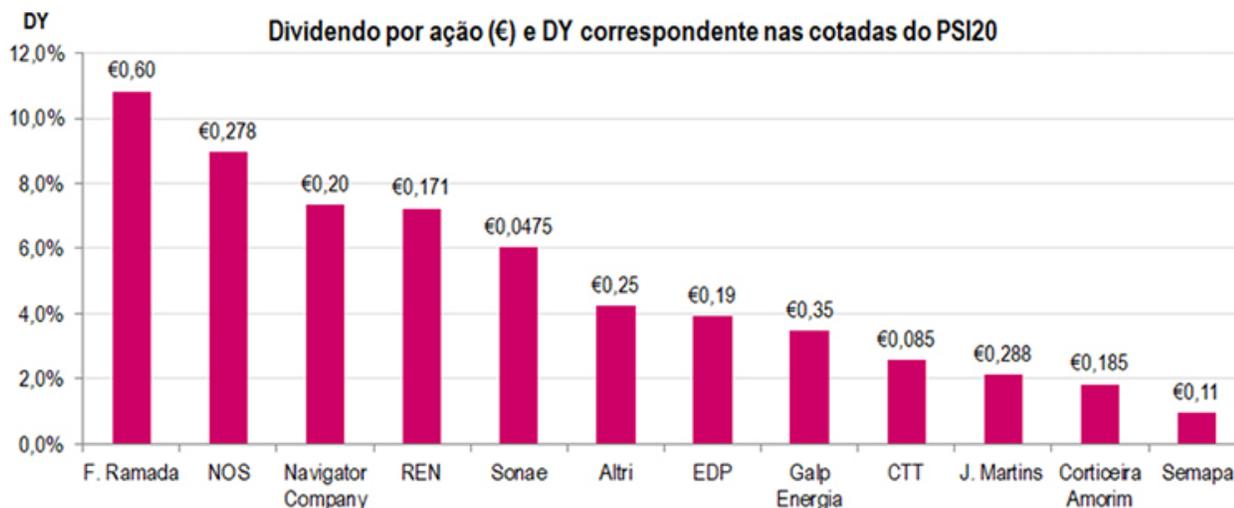
Na semana passada chegou a primavera, época de floração e crescimento de frutos. Nos mercados de ações europeus esta época é propícia à colheita de dividendos.

Mapa de dividendos em Portugal está praticamente preenchido

Em território nacional a maioria das constituintes do PSI20 já apresentou a sua proposta de dividendo, a ser submetida às Assembleias Gerais de Acionistas.

A *Dividend Yield* estimada para o PSI20 ronda os 4%, o que em época de baixas taxas de juro, ou mesmo nulas (no caso da taxa de referência do BCE) pode atrair o interesse dos investidores. A *Dividend Yield* média dos últimos 10 anos (AVG 10Y) do índice é de 2,6%. Em comparação, a DY do Euro Stoxx 50 estimada é de 2,8%, com a AVG 10Y nos 4,8%.

Entre as cotadas do índice português, a F.Ramada é a que apresenta uma *Dividend Yield* mais atrativa, acima dos 10%, seguida da NOS (9%), Navigator e REN (acima dos 7%) e ainda Sonae (6%).



Fonte: Millennium investment banking

Value mostrou estabilidade nos EUA com subida das yields

Apesar dos sinais de que as baixas taxas de juro, tanto na Zona Euro como nos EUA, se deverão manter em níveis reduzidos por mais algum tempo, de forma a sustentar uma economia a braços com o impacto da pandemia de Coronavírus, recentemente o mercado de ações acabou por se ressentir de um movimento de subida das *yields* soberanas nos EUA, com reflexo mais visível nos setores considerados “*Growth*”, como o Tecnológico.

Uma análise da série S&P *Growth*, constituída por empresas com elevadas perspetivas de crescimento, e da série S&P *Value*, que agrupa cotadas que tipicamente apresentam elevadas *Dividend Yields*, demonstra que os receios de que uma subida da inflação nos EUA, provocados pela escalada de preços das matérias-primas e que tem vindo a levar a um aumento dos preços no produtor, aguçaram o apetite dos investidores pelo *Value* em solo norte-americano.



S&P 500 Value (azul) e S&P 500 Growth (branco)
 Taxa de juro da dívida soberana dos EUA a 10 anos (laranja)
 Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Concluindo, numa ótica de diversificação do investimento, um *mix* entre o *Value* e *Growth* continua a fazer sentido na gestão da carteira do investidor, e, nesse sentido, é natural que nestes meses na Europa haja igualmente atenção a empresas de elevada *Dividend Yield*. Na sua estação de negociação e App MTrader, separador Notícias, pode encontrar diariamente ampla informação sobre este e outros temas que impactam os mercados de ações.

Ramiro Loureiro, Analista de mercados
 Millennium investment banking

RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle (Lux) American Smaller Companies 1E (EUR Accumulation)	90,38%	7
2º Threadneedle (Lux) American Smaller Companies 1U (USD Accumulation)	90,38%	7
3º BlackRock Global Funds World Mining Fund A2	82,20%	7
4º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2	78,22%	6
5º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2 EUR	77,81%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 22/03/2021 A 26/03/2021

Fundos

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

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 26/03/2021 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 Prospeo 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

BCP B. RESOURCES	78,5%
BCP NASDAQ100 EUR	54,6%
BCP DAX 30	49,2%
BCP BANKS	45,4%
BCP EMERG MKTS EUR	43,5%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 22/03/2021 a 26/03/2021

Certificados

- 1º MSCIWORLD
- 2º ESTOXX50
- 3º S&P500 EUR
- 4º EA EQUILIBRADA
- 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 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.

Se não pretende receber emails do tema em epígrafe, 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.