



10 de maio 2021 Nº 698

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

Saúde e tecnologia emergem como temas-chave no mundo pós-pandémico

A economia global está a passar por um processo de transformação liderado por uma série de forças estruturais que estão dispostas a moldar o mundo nas próximas décadas.

[VER +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A quinzena foi positiva para os índices acionistas europeus e norte-americanos, com o índice tecnológico Nasdaq100 a ser a principal exceção. Na Ásia o Hang Seng e Shanghai Composite recuaram, enquanto o Nikkei 225 subiu. Grande parte do foco

esteve na *earnings season*, que globalmente tem superado largamente as expectativas. De notar ainda assim alguns alertas deixados por setores sobre constrangimentos nas cadeias de fornecimento e que estão a impactar a produção, ainda que se espere uma recuperação a partir do 2.º trimestre. Um dos setores mais afetados está a ser o Automóvel, com vários fabricantes a anunciarem pausas na produção perante a falta de matérias-primas. O aumento do preço das *commodities* gera pressões inflacionistas, no entanto, os presidentes dos bancos centrais defendem que esta será transitória e de curta duração, limitando assim o impacto nas taxas de juro e, por conseguinte, nos mercados de ações. No plano macroeconómico foi revelado que a indústria britânica acelerou o ritmo de expansão em abril, enquanto na Europa também terá ganho *momentum*, pelo terceiro mês consecutivo, mas de forma menos expressiva que o previsto. Já nos EUA o ISM demonstrou uma desaceleração inesperada no crescimento. Na Zona Euro também foi divulgado que a região terá entrado em recessão no 1.º trimestre, com a economia portuguesa a contrair mais que o esperado e a francesa a ser o principal destaque pela positiva, ao conseguir registar expansão face aos últimos três meses de 2020.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
IBEX 35	9059,20	5,11%	12,21%	S&P 500	4232,60	1,25%	12,69%	MSCI Emergentes	1348,57	-0,33%	4,4%
PSI 20	5149,22	2,98%	5,12%	Dow Jones	34777,76	2,16%	13,63%	Crude	64,90	4,44%	33,8%
Footsie 100	7129,71	2,75%	10,36%	NASDAQ 100	13719,63	-1,59%	6,45%	Euro-Dólar	1,2151	0,61%	-0,6%
CAC 40	6385,51	2,04%	15,03%	Nikkei 225	29357,82	1,16%	6,97%	Libra-Euro	1,1507	0,30%	3,05%
Euro Stoxx	446,86	1,00%	12,40%	Hang Seng	28610,65	-1,61%	5,07%	US10Y	1,58%	1,94pbs	66,39pbs
DAX	15399,65	0,79%	12,25%	Shanghai	3418,87	-1,59%	-1,56%	Bund10Y	-0,215%	4,2pbs	35,4pbs

BCP entre os pontos da agenda para esta quinzena

Com a *earnings season* a entrar na reta final, as atenções voltam-se mais agora para a envolvente macroeconómica. Os dados preliminares do PIB devem mostrar uma contração da economia britânica e japonesa no 1.º trimestre. Espera-se que os números da produção industrial confirmem um impacto positivo da reabertura económica gradual em algumas geografias. Em foco podem estar ainda as projeções económicas da Comissão Europeia. Um dos temas quentes para esta quinzena será a revelação da inflação nos EUA em abril, estimando-se que tenha escalado, um dado que impacta nas taxas de juro, ainda que a Fed tenha referido já que tal não interfere na política monetária no curto prazo uma vez que a escalada se deve a fatores temporários e transitórios. Atenção ainda aos dados preliminares de atividade na indústria e serviços na área do Euro e em terras do tio Sam em abril. No seio empresarial, entre as capitalizações bolsistas acima dos \$100 mil milhões nos EUA chegam contas de JD.com, Walt Disney, Walmart, Home Depot, Cisco, Pinduoduo, Lowe's, Deere, Applied Materials e Target. Na Europa destacam-se Telefonica, Ahold, KBC, Iberdrola, EDF, Allianz, RWE, E.ON, Bayer, Merck, Deutsche Telekom AG, Engie, Vodafone, Ryanair e Bouygues. Em solo luso divulgam BCP, EDP, NOS e EDPR.

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	ΔEPS	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,26	12,16	18,5%	[11.73 ; 12.5]	7	1	0	8	-6,6%	1,8%	1,89%
CTT	4,26	2,99	-29,8%	[2.5 ; 3.5]	1	3	1	5	-6,3%	2,0%	1,51%
Altri	6,6	8,04	21,8%	[7.83 ; 8.39]	5	0	0	5	13,6%	3,8%	5,68%
Semapa	11,62	17,30	48,9%	[17.3 ; 17.3]	2	0	0	2	0,0%	4,4%	1,36%
Jeronimo Martins	15,49	16,42	6,0%	[15.36 ; 17.5]	15	10	1	26	5,0%	1,9%	1,42%
Sonae	0,8405	1,22	44,9%	[1.14 ; 1.4]	7	1	0	8	-8,3%	5,8%	1,62%
REN	2,345	2,73	16,4%	[2.55 ; 2.75]	5	4	0	9	1,7%	7,3%	3,03%
NOS	2,964	3,79	27,8%	[3.2 ; 4.15]	6	8	1	15	-4,3%	9,4%	1,38%
EDP	4,62	5,75	24,6%	[5.5 ; 6]	18	5	0	23	-0,4%	4,1%	4,67%
BCP	0,131	0,15	12,9%	[0.13 ; 0.16]	5	6	1	12	6,7%	0,0%	0,02%
Galp Energia	10,145	12,10	19,2%	[11 ; 13]	13	12	0	25	2,2%	3,4%	1,67%
Ibersol	5,98	5,26	-12,1%	[4.63 ; 5.88]	1	1	1	3	0,0%	0,0%	0,40%
Novabase	4,01	5,17	28,9%	[5.09 ; 5.26]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	8,82%
Mota-Engil	1,466	2,00	36,4%	[2 ; 2]	1	1	0	2	-50,0%	0,0%	0,85%
EDP Renovaveis	19,50	21,87	12,1%	[20.7 ; 23.9]	10	9	1	20	1,6%	0,4%	1,11%
Navigator	3,096	3,95	27,6%	[3.33 ; 4.23]	5	0	0	5	7,1%	4,5%	3,48%
F.Ramada	7,42	6,00	-19,1%	-	0	1	0	1	-	8,1%	5,93%
Pharol	0,1014	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,64%

(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	14 abr. 21	14 abr. 21	Buy	€0,20
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 fev. 21	12 abr. 21	Neutral	€0,14
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
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
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

M

Saúde e tecnologia emergem como temas-chave no mundo pós-pandémico

A economia global está a passar por um processo de transformação liderado por uma série de forças estruturais que estão dispostas a moldar o mundo nas próximas décadas. Estas forças, que abrangem áreas muito diferentes, são constituídas por uma série de questões que se materializarão independentemente da situação económica num dado momento e que, em muitos casos, estão entrelaçadas. Estamos a falar de megatendências, que nós na BlackRock agrupámos em cinco categorias: alterações climáticas, urbanização rápida, mudança de poder económico, alterações sociais e demográficas e, finalmente, avanços tecnológicos disruptivos.

Como já discutimos, estas cinco megatendências são constituídas por uma série de temas subjacentes que muitas vezes se manifestam de forma transversal, pelo que não se relacionam apenas com uma das principais forças transformadoras acima delineadas. Um exemplo claro disto são as questões de saúde e tecnologia.

Gostaríamos de começar por nos concentrarmos no primeiro destes, que se tornou um dos temas dominantes dos últimos doze meses devido ao importante papel que desempenha na luta contra a COVID-19. A propagação da pandemia evidenciou a fragilidade dos sistemas de saúde tal como foram concebidos, como se viu na enorme pressão sobre os hospitais nas fases iniciais da pandemia. Esta pressão forçou o atraso dos tratamentos e testes diagnósticos, que poderiam ser gradualmente retomados após o fim da primeira vaga, embora as sucessivas subidas e vagas obrigassem ao regresso destas atividades a favor do tratamento das pessoas infetadas pela COVID-19¹.

Esta história tem levado muitos sistemas de saúde a reforçar o seu investimento em equipamento médico, a fim de poderem enfrentar simultaneamente a luta contra o COVID-19 e o tratamento de patologias comuns, o que proporciona uma perspetiva favorável às empresas neste domínio. Além disso, a pandemia também impulsionou o investimento na investigação para encontrar vacinas capazes de fornecer uma resposta eficaz e global à doença e desenvolver tratamentos de diagnóstico para mitigar os seus efeitos¹.

Esta situação colocou este setor num ponto de partida dominado pelo apoio à investigação e inovação para enfrentar a pandemia, mas não se deve esquecer que existem outras questões que, sem ter tido um peso tão importante na história noticiosa, merecem uma menção. É por isso que queremos concentrar-nos nos subsectores da biotecnologia e do desenvolvimento de dispositivos médicos. Acreditamos que a primeira beneficia de décadas de investigação em genómica que nos permitem compreender melhor a origem de numerosas patologias, enquanto na segunda podemos destacar técnicas de implantes minimamente invasivas que proporcionam resultados muito melhores do que as tradicionais¹.

Ambos os subsectores têm uma importante componente tecnológica que vai muito além e se reflete noutras disciplinas da saúde. Sem querer expandir demasiado sobre este ponto, vale também a pena destacar a enorme influência que o desenvolvimento tecnológico está a ter na robótica aplicada aos cuidados de saúde, com exemplos como a sua aplicação em cirurgia, o que torna possível alcançar uma maior excelência nos processos cirúrgicos¹.

A tecnologia é um dos temas dominantes quando se trata de megatendências, especialmente no mundo pós-pandémico. Este sector tem desempenhado um papel fundamental na adaptação dos processos de produção às necessidades de distanciamento social impostas pela pandemia, como se pode ver nos grandes progressos feitos na digitalização. Esta contribuição foi também reforçada noutras áreas, tais como o lazer e o comércio eletrónico.

Em suma, o setor tecnológico trouxe à mesa uma série de medidas transformadoras que permitiram superar numerosos obstáculos e que são de natureza muito mais estrutural do que a situação que os obrigou a materializar-se. Esperamos, portanto, que numerosos subsectores continuem a beneficiar deste impulso, mesmo quando o sucesso das campanhas de vacinação permitir um regresso à normalidade pré-pandémica.

BLACKROCK®

¹ Fonte BlackRock Sectors Outlook, 2021: Markets Ahead



TOP 5 RENDIBILIDADE**ÚLTIMOS 12 MESES**

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds -World Mining Fund A2	76,20 %	6
2º Vontobel Fund Commodity H (hedged) EUR	71,93%	6
3º Threadneedle (Lux) American Smaller Companies 1U (USD Accumulation)	65,68%	5
4º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2 EUR	61,97%	5
5º Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund Class R2 EUR Distributing Hedged	55,30%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES**SEMANA DE 03/05/2021 A 07/05/2021****Fundos**

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

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 07/05/2021 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 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**

BCP B. RESOURCES	87,5%
BCP BANKS	79,3%
BCP DAX 30	44,9%
BCP CAC 40	43,9%
BCP ESTOXX50	41,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO**SEMANA DE 03/05/2021 a 07/05/2021****Certificados**

- 1º MSCIWORLD

- 2º S&P500EUR
- 3º EUROSSTOXX50
- 4º NASDAQEUR
- 5º EA EQUILIBRADA



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 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.