



07 de junho 2021 Nº 700

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

Cinco razões para estarmos otimistas em relação às ações de valor europeias

Em novembro de 2020, os diferenciais de preços das ações europeias eram tão exagerados que se situavam no maior percentil desde que há registos...

VER +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última quinzena foi positiva para a generalidade dos blocos de ações mundiais, com os índices ibéricos a serem as principais exceções. O setor energético assistiu a um aumento dos preços do petróleo, após a OPEP+ prever que os stocks vão cair drasticamente este ano se o grupo seguir o seu plano e afirmar que o superavit da oferta deixará praticamente de existir no fim do próximo mês. De destacar a revisão em alta das perspetivas de crescimento económico global feita pela OCDE, prevendo agora uma expansão do PIB de 5,8% este ano e 4,4% no próximo ano. Para Portugal o organismo previu um crescimento de 3,7% em 2021 e de 4,9% em 2022. A animar os investidores estiveram ainda indicações de que as vacinas Covid-19 são eficazes contra uma nova variante que surgiu pela primeira vez na Índia e que com os programas de vacinação estão a surgir efeitos positivos nas reaberturas das economias. A União Europeia pode mesmo levantar todos os requisitos de quarentena a partir de julho para as pessoas que estão totalmente vacinadas contra o vírus. Nos EUA, o New York Times referiu que o presidente Joe Biden quer propor um orçamento de \$6 trilhões (notação americana), que levaria os Estados Unidos aos níveis mais elevados de gastos federais desde a Segunda Guerra Mundial. As notícias de que os governos dos EUA e China deram mais um passo para reiniciar as negociações económicas e comerciais contrastaram com as de que Biden bloqueou 59 empresas chinesas ligadas ao exército chinês ou à indústria de vigilância. No plano macroeconómico, foi revelado que a atividade industrial na Zona Euro demonstrou os melhores dados desde que há registo no mês de maio, enquanto nos EUA acelerou mais do que o previsto.

| Europa | Fecho | 2 sem. | YTD | Mundo | Fecho | 2 sem. | YTD | Outros | Fecho | 2 sem. | YTD |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|----------|----------|
| CAC 40 | 6515,66 | 2,02% | 17,37% | S&P 500 | 4229,89 | 1,78% | 12,61% | MSCI Emergentes | 1381,56 | 3,87% | 7,0% |
| Euro Stoxx | 453,49 | 1,69% | 14,07% | Dow Jones | 34756,39 | 1,60% | 13,56% | Crude | 69,62 | 9,50% | 43,5% |
| DAX | 15692,90 | 1,65% | 14,39% | NASDAQ 100 | 13770,77 | 2,68% | 6,85% | Euro-Dólar | 1,2161 | -0,02% | -0,5% |
| Footsie 100 | 7069,04 | 0,73% | 9,42% | Nikkei 225 | 28941,52 | 2,20% | 5,46% | Libra-Euro | 1,1646 | 0,14% | 4,30% |
| IBEX 35 | 9088,30 | -1,26% | 12,57% | Hang Seng | 28918,10 | 1,62% | 6,20% | US10Y | 1,55% | -8.82pbs | 64.03pbs |
| PSI 20 | 5137,29 | -2,55% | 4,88% | Shanghai | 3591,85 | 3,02% | 3,42% | Bund10Y | -0,213% | -8.3pbs | 35.6pbs |

Fed e BCE marcam quinzena nos mercados, Inflação merece atenção

As reuniões dos bancos centrais vão estar no epicentro dos mercados acionistas durante a próxima quinzena. Já esta semana chegam as decisões de política monetária do BCE, com foco especial no que respeita ao programa de compra de ativos, perante expectativas de que o mesmo possa acelerar no 3.º trimestre. Na próxima semana será a vez da Fed e do Banco do Japão se pronunciarem. Atenção ainda para a difusão dos dados de inflação nos EUA em maio, da qual se espera um novo aumento, para os 4,7%, o que pode mexer com o comportamento das yields de dívida soberana e, por conseguinte, nos mercados de ações, pese embora a Fed tenha vindo a reiterar que considera esta escalada temporária e justificada por fatores transitórios. A Zona Euro também ficará a conhecer o valor final da evolução do índice de preços no consumidor no mês passado.

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 | Δ EPS | DY | Hist. DY (5A) |
|-------------------|---------|--------------------|--------|-----------------|-----|----|----|------|--------|------|---------------|
| Corticeira Amorim | 10,34 | 12,33 | 19,2% | [11.79 ; 12.88] | 7 | 1 | 0 | 8 | -2,2% | 1,8% | 1,73% |
| CTT | 4,28 | 3,19 | -25,5% | [2,9 ; 3,5] | 0 | 3 | 2 | 5 | 14,4% | 2,0% | 1,78% |
| Altri | 5,73 | 7,64 | 33,3% | [7,2 ; 8,09] | 4 | 0 | 1 | 5 | 0,0% | 4,4% | 5,87% |
| Semapa | 11,6600 | 17,30 | 48,4% | [17,3 ; 17,3] | 2 | 0 | 0 | 2 | 0,0% | 4,4% | 1,54% |
| Jerónimo Martins | 15,960 | 16,46 | 3,1% | [15,35 ; 17,5] | 14 | 10 | 1 | 25 | -0,7% | 1,8% | 1,62% |
| Sonae | 0,8065 | 1,18 | 46,5% | [1,04 ; 1,27] | 8 | 0 | 0 | 8 | 0,0% | 6,0% | 2,42% |
| REN | 2,29 | 2,69 | 17,6% | [2,5 ; 2,76] | 4 | 4 | 0 | 8 | -0,6% | 7,5% | 3,21% |
| NOS | 2,9020 | 3,68 | 26,9% | [3,2 ; 4] | 6 | 8 | 1 | 15 | 0,8% | 9,6% | 1,69% |
| EDP | 4,48 | 5,79 | 29,3% | [5,45 ; 6,15] | 18 | 5 | 0 | 23 | -0,4% | 4,2% | 4,17% |
| BCP | 0,1607 | 0,17 | 6,4% | [0,15 ; 0,2] | 6 | 5 | 1 | 12 | -6,3% | 0,0% | 0,03% |
| Galp Energia | 9,84 | 12,17 | 23,7% | [11 ; 13] | 12 | 13 | 0 | 25 | -0,4% | 3,6% | 1,98% |
| Ibersol | 6,10 | 6,24 | 2,2% | [5,26 ; 7,35] | 1 | 1 | 1 | 3 | -24,8% | 0,0% | 0,40% |
| Novabase | 4,2800 | 5,50 | 28,5% | [5,5 ; 5,5] | 2 | 0 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 8,34% |
| Mota-Engil | 1,4420 | 2,00 | 38,7% | [2 ; 2] | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 1,04% |
| EDP Renováveis | 18,60 | 22,20 | 19,4% | [20,6 ; 23,9] | 10 | 9 | 1 | 20 | -3,5% | 0,4% | 0,97% |
| Navigator | 2,8880 | 3,90 | 35,0% | [3,4 ; 3,8] | 6 | 0 | 0 | 6 | 1,5% | 4,8% | 3,94% |
| F.Ramada | 6,2000 | 6,00 | -3,2% | - | 0 | 1 | 0 | 1 | | 9,7% | 6,66% |
| Pharol | 0,1036 | - | - | - | - | - | - | - | | 0,0% | 1,71% |

*Variação do PT da Corticeira Amorim é relativo à última semana

(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 |
|-------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Bestinver | Mario Roperio | 27 mai. 21 | 27 mai. 21 | Buy | €0,17-€0,19 |
| Mediobanca | Noemi Peruch | 19 mai. 21 | 19 mai. 21 | Outperform | €0,19 |
| CaixaBank BP | Carlos Peixoto | 19 mai. 21 | 19 mai. 21 | Neutral | €0,18 |
| Autonomous | Gabor Kemeny | 6 mai. 21 | 18 mai. 21 | Underperform | €0,11 |
| Exane BNP Paribas | Ignacio Ulargui | 18 mai. 21 | 18 mai. 21 | Outperform | €0,20 |
| JBCapitalMarkets | Maksym Mishyn | 14 abr. 21 | 18 mai. 21 | Buy | €0,20 |
| Jefferies | Benjie Creelan-Sandford | 2 mar. 21 | 17 mai. 21 | Hold | €0,13 |
| Goldman Sachs | Jernej Omahen | 23 out. 20 | 17 mai. 21 | Neutral | €0,12 |
| JPMorgan | Sofie Peterzens | 19 nov. 20 | 17 mai. 21 | Neutral | €0,13 |
| KBW | Hugo Cruz | 6 jan. 21 | 17 mai. 21 | Outperform | €0,16 |
| Axia | Jonas Floriani | 16 jun. 20 | 16 jun. 20 | Buy | €0,16 |



DESTAQUE



Cinco razões para estarmos otimistas em relação às ações de valor europeias

Em novembro de 2020, os diferenciais de preços das ações europeias eram tão exagerados que se situavam no maior percentil desde que há registos, ou seja, desde 1975, e muito para além dos níveis verificados no auge da bolha da internet. Mesmo após a recuperação que o valor encetou no final do ano passado, os diferenciais continuam a ser tão grandes que, caso se "limitassem" a regressar ao maior decil, o resultado seria um desempenho de valor significativo.

Avaliação relativa: MSCI Europe Value Index vs MSCI Europe Growth Index (z-score)



Source: J.P. Morgan Asset Management's chart based on data from MSCI between 31 December 1974 and 28 February 2021. The relative valuation is based on the P/B and the dividend yield of the Value relative to the Growth index normalized for comparison. Past performance is not an indication of current and future results.

Esta dispersão de valores existe tanto a nível intersetorial como intrasetorial e verifica-se igualmente no caso das ações que pagam elevados dividendos, em comparação com o panorama geral de valor. O último período em que as ações de elevada rentabilidade tiveram resultados tão fracos ou piores do que as ações de valor tradicionais (1998-1999) foi seguido por três anos de forte rentabilidade para o estilo. O fraco desempenho das ações de elevada rentabilidade em 2020 esteve relacionado com cortes nos dividendos, mas importa referir que estes resultaram fundamentalmente da prudência regulamentar e de gestão, e não de qualquer pressão exercida sobre os fundamentos subjacentes das empresas. Prevemos um crescimento anual de dividendos de cerca de 15% em cada um dos próximos dois anos e estamos em crer que as ações de elevada rentabilidade são atraentes, tanto em termos de avaliação como devido à sua capacidade de participar na recuperação.

Neste contexto de diferenciais máximos, vemos cinco razões para estarmos otimistas quanto às perspectivas das ações de valor europeias:

- 1. Historicamente, o valor tende a recuperar após uma queda acentuada.** A queda do valor a que assistimos até ao final do terceiro trimestre de 2020 não é única em termos de magnitude, e, em todos os casos anteriores, o valor recuperou de forma significativa, tanto em termos de magnitude como de duração.
- 2. O valor foi essencial para a recuperação do mercado em cada uma das 14 últimas recessões globais, em grande parte devido a recuperações no crescimento económico e dos lucros.** As empresas de valor estão (finalmente) a proporcionar lucros, e muitos setores de valor estão a apresentar melhorias significativas dos lucros, o que deverá proporcionar um impulso favorável para a melhoria da rentabilidade.
- 3. A presidência de Biden pode ter melhorado as perspectivas do valor devido ao forte estímulo orçamental e à possibilidade de haver maior escrutínio das grandes empresas tecnológicas.** O aumento sem precedentes da despesa pública poderá beneficiar os setores mais cíclicos do mercado, que albergam muitas ações de valor. O maior escrutínio ou o reforço da regulamentação das grandes empresas tecnológicas dos EUA seria negativo para o estilo de crescimento, e positivo, em termos relativos, para o valor. A propósito, o valor apresentou um desempenho superior após cada uma das últimas seis eleições nos EUA.
- 4. Uma conjuntura mais reflacionária e o aumento das taxas de rentabilidade das obrigações constituiriam um fator positivo adicional para os investidores de valor.** As ações de valor são ativos de duração inferior em comparação com as ações de crescimento, cujas avaliações são mais sensíveis aos fluxos de caixa futuros. À medida que aumentar o declive da curva de rentabilidade, os fluxos de caixa das ações de crescimento sofrerão um maior impacto negativo e, por conseguinte, é de esperar que as ações de valor melhorem a sua rentabilidade.
- 5. Há margem para os investidores investirem muito mais em fundos de valor.** Na Europa, os fundos de valor representam apenas 5% do total dos fundos abertos, comparativamente aos 15% verificados em 2006.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos | Rendibilidade* | Classe de risco |
|--|----------------|-----------------|
| 1º BlackRock Global Funds World Mining Fund A2 | 66,53% | 6 |
| 2º Threadneedle (Lux) American Smaller Companies 1U (USD Accumulation) | 56,75% | 6 |
| 3º Vontobel Fund Commodity H (hedged) EUR | 50,23% | 6 |
| 4º Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund Class R2 EUR Distributing Hedged | 44,70% | 5 |
| 5º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2 | 44,49% | 5 |

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 17/05/2021 A 21/05/2021

Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist
- 4º Capital Group New Perspect FD LX B Eur
- 5º IMGA Euro Taxa Variável

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 04/06/2021 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



TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 31/05/2021 a 04/06/2021

Certificados

- 1º MSCIWORLD
- 2º SP500EUR
- 3º EUROSXXX50
- 4º EA EQUILIBRADA
- 5º EA DINAMICA

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

| | |
|--------------------|-------|
| BCP EMERG MKTS EUR | 30,1% |
| BCP CAC 40 | 29,9% |
| BCP NASDAQ100 EUR | 29,4% |
| BCP DAX 30 | 25,7% |
| BCP S&P500 EUR | 25,1% |



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. 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.