



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

21 de junho 2021 Nº 701

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

Entre o transitório e o persistente há novos máximos

E se soubesse antecipadamente se um determinado cabaz de produtos estaria mais caro ou mais barato em 2022, qual seria a sua decisão neste momento?

VER +

A última quinzena foi de correção para a maioria dos principais índices acionistas, ainda que com notas positivas para a valorização do CAC40 na Europa, Nasdaq100 nos EUA e Nikkei225 na Ásia. As declarações dos Bancos Centrais estiveram no epicentro. Na Zona Euro o BCE estima um crescimento de 4,6% em 2021 e 4,7% em 2022, com inflação nos 1,9% este ano e 1,5% em 2022, valores abaixo da meta dos 2%, eliminando receios de pressões inflacionistas. Nos EUA a Fed manteve o discurso de que a inflação irá ser transitória, apesar de ter revisto em alta as perspetivas para a mesma e de ter antecipado duas subidas de taxas de juro em 2023, quando anteriormente se apontava para o início deste ciclo apenas em 2024. Isto numa altura em que os preços no produtor norte-americano e alemão aceleraram no mês de maio. Na frente da pandemia, os EUA aliviaram as restrições para vários países, incluindo França, Alemanha e Portugal, enquanto o Reino Unido adiou a retirada das restrições por mais um mês.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
CAC 40	6569,16	0,82%	18,33%	S&P 500	4166,45	-1,50%	10,93%	MSCI Emergentes	1361,25	-1,47%	5,4%
Euro Stoxx	452,32	-0,26%	13,77%	Dow Jones	33290,08	-4,22%	8,77%	Crude	71,64	2,90%	47,7%
IBEX 35	9030,60	-0,63%	11,85%	NASDAQ 100	14049,58	2,02%	9,01%	Euro-Dólar	1,1875	-2,35%	-2,9%
Footsie 100	7017,47	-0,73%	8,62%	Nikkei 225	28964,08	0,08%	5,54%	Libra-Euro	1,1638	-0,07%	4,23%
PSI 20	5063,87	-1,43%	3,38%	Hang Seng	28801,27	-0,40%	5,77%	US10Y	1,44%	-11.53pbs	52.49pbs
DAX	15448,04	-1,56%	12,61%	Shanghai	3525,10	-1,86%	1,50%	Bund10Y	-0,200%	1.3pbs	36.9pbs

Atividade e mercado laboral a não perder de vista

A próxima quinzena será importante para se perceber até que ponto a reabertura das várias geografias está a surtir efeito económico, nomeadamente em termos de atividade na indústria e serviços. O IFO trará pistas sobre o clima empresarial na Alemanha. O Banco de Inglaterra (BoE) anuncia já esta semana as suas decisões de política monetária. O economista-chefe do BoE, Andy Haldane, deve discordar do painel e votar na redução no programa de compra de ativos do banco central na sua última reunião como membro do comité. A evolução dos números de novas infeções por Covid-19 continuará a ser seguida de perto, com Portugal a ser um dos focos, depois do aumento de casos na semana passada. Fique ainda atento aos dados de mercado laboral nos EUA, pelo impacto que pode exercer sobre as *yields*. Isto porque a Fed tem esse como um dos pontos fundamentais a garantir antes do *tapering* e do início do ciclo de subida de taxas de juro.

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

M

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	10,26	12,33	20,1%	[11.79 ; 12.88]	7	1	0	8	0,0%	1,8%	1,77%
CTT	4,36	3,19	-26,8%	[2,9 ; 3,5]	0	3	2	5	0,0%	1,9%	1,70%
Altri	5,52	7,64	38,5%	[7,2 ; 8,09]	4	0	1	5	0,0%	4,5%	5,46%
Semapa	11,7200	17,30	47,6%	[17,3 ; 17,3]	2	0	0	2	0,0%	4,4%	1,62%
Jeronimo Martins	15,680	16,50	5,2%	[15,35 ; 17,6]	15	10	1	26	-3,6%	1,8%	1,67%
Sonae	0,7890	1,18	49,8%	[1,04 ; 1,27]	8	0	0	8	25,9%	6,2%	2,62%
REN	2,31	2,69	16,6%	[2,5 ; 2,76]	4	4	0	8	0,0%	7,4%	3,19%
NOS	2,9240	3,66	25,3%	[3,2 ; 3,95]	6	8	1	15	-1,2%	9,5%	1,75%
EDP	4,57	5,80	26,9%	[5,45 ; 6,15]	18	5	0	23	-0,4%	4,2%	4,10%
BCP	0,1451	0,17	17,2%	[0,15 ; 0,19]	6	5	1	12	-6,7%	0,0%	0,05%
Galp Energia	9,60	12,17	26,8%	[11 ; 13]	13	12	0	25	0,4%	3,6%	1,76%
Ibersol	5,96	6,24	4,6%	[5,26 ; 7,35]	1	1	1	3	2,1%	0,0%	0,29%
Novabase	4,2100	5,50	30,6%	[5,5 ; 5,5]	2	0	0	2	3,0%	0,0%	8,77%
Mota-Engil	1,4230	2,00	40,5%	[2 ; 2]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,73%
EDP Renovaveis	18,82	22,20	18,0%	[20,6 ; 23,9]	10	9	1	20	-1,6%	0,4%	0,96%
Navigator	2,8660	3,64	27,1%	[3,4 ; 3,78]	6	0	0	6	1,9%	4,9%	3,75%
F.Ramada	5,9600	6,00	0,7%	-	0	1	0	1	0,0%	10,1%	5,92%
Pharol	0,1028	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,00%

* 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, 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
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	7 jun. 21	7 jun. 21	Hold	€0,16
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 BPI	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
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



Entre o transitório e o persistente há novos máximos

E se soubesse antecipadamente se um determinado cabaz de produtos estaria mais caro ou mais barato em 2022, qual seria a sua decisão neste momento?

Pois é! A evolução de preços no consumidor, ou seja, a inflação, é provavelmente um dos temas que domina atualmente o dia-a-dia dos investidores.

A conjugação de vários fatores gerou recentemente uma escalada da inflação, em especial nos EUA. Este movimento teve como reflexo uma subida das *yields* de dívida soberana nos primeiros meses do ano, perante receios de que, a persistir, este ritmo de crescimento de preços poderia obrigar a Fed a antecipar o ciclo de subida de taxas de juro. O Banco Central norte-americano acabou por sinalizar isso mesmo na reunião da semana passada, ao prever duas subidas de taxas em 2023 (anteriormente apontava-se para início do ciclo apenas em 2024), tendo elevado inclusivamente as perspetivas de inflação. A imagem abaixo mostra a evolução da Inflação, das *yields* da dívida norte-americana a 10 anos e da taxa de referência da Fed desde 2010.



Inflação Transitória ou Persistente?

A grande questão que se coloca é se a inflação atual é transitória, como tem vindo a ser defendido tanto pela Fed como pelo BCE, ou persistente. A resposta pode depender de múltiplos fatores, entre os quais:

- Sucesso ou insucesso da China na sua intenção de controlar os preços de importação das principais matérias-primas (cobre, minério de ferro, trigo e soja);
- Restabelecimento da atual crise de fornecimento de semicondutores, que tem afetado, entre outras, a indústria Automóvel;
- Reação dos consumidores e no mercado de trabalho nos EUA ao fim de subsídios pandémicos.

Caso estes fatores demonstrem um regresso à realidade pré-pandemia, a inflação pode ser de facto transitória. Caso se acredite que o padrão atual se prolonga, então a inflação pode tornar-se persistente.

Fed tem uma palavra a dizer

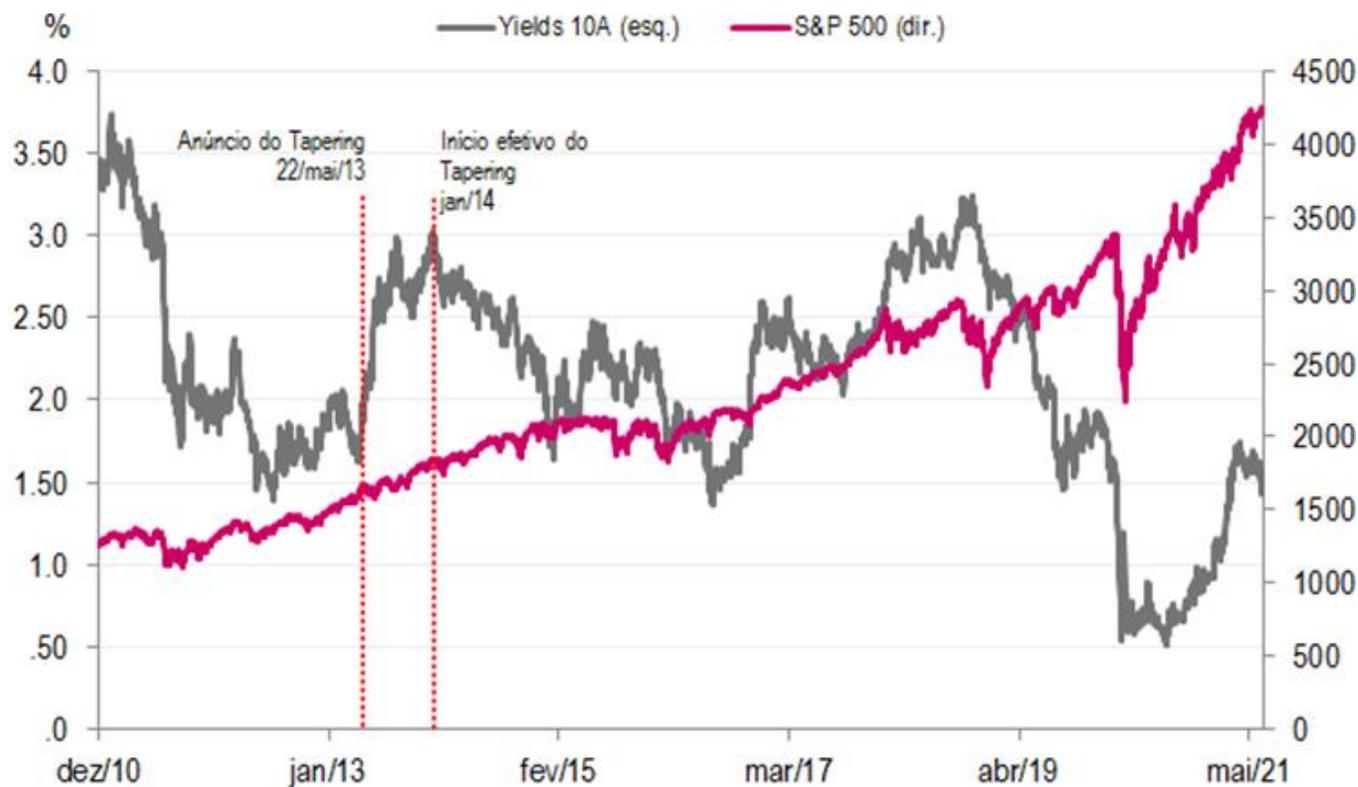
A Fed, com o seu programa de compra de ativos (QE), iniciado a 17 de março de 2020, cobriu 45% das colocações de obrigações dos EUA no ano passado, ajudando a explicar a estabilidade das *yields* e que, em conjunto com as contas empresariais acima do previsto, ajudou a sustentar os novos máximos nos principais índices de ações em Wall Street.

Poderá o *Tapering* da Fed definir o rumo das *Yields* e dos mercados?

Quando ocorrer, a redução da compra de ativos pela Fed (*Tapering*) vai diminuir gradualmente o peso que as compras do Banco Central têm na procura de dívida norte-americana. O *timing* da diminuição do ritmo de compras do QE da Fed pode impactar efetivamente no rumo das *yields*, e esta será uma das razões pela qual o mercado de ações tem estado sensível à evolução das taxas de juro da dívida soberana nos EUA, em especial o setor tecnológico.

A história joga a favor

O último *Tapering* de um programa de compra de ativos pela Fed foi anunciado por Ben Bernanke a 22 de maio de 2013. A primeira reação das *yields* de dívida soberana dos EUA foi de subida e o índice de ações S&P 500 corrigiu cerca de 6% até 24 de junho desse ano, ou seja, em cerca de um mês. Contudo, no final de 2013 o índice de ações já estava mais de 10% acima dos níveis pré-anúncio. O *Tapering* viria a iniciar-se efetivamente em janeiro de 2014. As *yields* dos 10 anos recuaram de 3% no final de 2013 para 2,17% a 31 de dezembro de 2014, tendo-se mantido estáveis nos anos seguintes. Já o S&P 500 acumulou mais de 11% em 2014, e o tecnológico Nasdaq 100 acumulou quase 18%.



Fonte: Bloomberg

Concluindo, é natural que os movimentos da inflação possam mexer com os mercados de ações e que o *timing* do *Tapering* da Fed esteja a ser constantemente monitorizado pelos investidores. No entanto, os índices acionistas têm mostrado resiliência a subidas de taxas de juro e a redução de estímulos por parte da Fed. Até porque estes movimentos por norma ocorrem em momentos com a economia e o mercado de trabalho robustos, e, por conseguinte, em que as empresas conseguem expandir as suas receitas e lucros. E a verdade é que mesmo com o movimento de subida das *yields*, índices como Stoxx 600, S&P 500 e Nasdaq 100 acabaram de atingir novos máximos históricos na semana passada.

Artigo retirado de estudo de mercado publicado na MTrader, separador Notícias, com o mesmo título.

Ramiro Loureiro, Analista de mercados
Millennium investment banking

Millennium
investment banking





TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle - American Smaller Companies 1E EUR Acum	57,64%	6
2º BlackRock World Mining A2 USD	53,03%	6
3º BlackRock Sustainable Energy A2 USD	47,02%	5
4º JPMorgan India A Acc USD	42,71%	5
5º BlackRock Emerging Europe A2 EUR	40,53%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 14/06/2021 A 18/06/2021

Fundos

- 1º IMG A Liquidez
- 2º IMG A Alocação Conservadora
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Q Inc Dist EUR
- 4º IMG A Poupança PPR
- 5º IMG A Euro Taxa Variável

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 18/06/2021 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar



TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 14/06/2021 a 18/06/2021

Certificados

- 1º S&P500 EUR
- 2º ESTOXX50
- 3º MSCI WORLD
- 4º NASDAQ100 EUR
- 5º EA EQUILIBRADA

TOP RENDIBILIDADE (*)

Os mais rentáveis

BCP NASDAQ100 EUR	31,9%
BCP CAC 40	31,7%
BCP EMERG MKTS EUR	29,0%
BCP S&P500 EUR	26,6%
BCP MSCI WORLD	25,9%

(*)Exclui certificados sobre índices sectoriais cuja maturidade é novembro de 2021.



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.

