



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

9 de FEVEREIRO 2023 Nº 725

INVISTA QUANDO E ONDE QUISER

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

Publicidade. Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros; Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp



MERCADOS

- Desempenho dos Mercados Financeiros
- Perspetivas
- Desempenho do PSI



RANKING

- Fundos de Investimento
- Certificados
- Seguros Unit Linked



DESEMPENHO DOS MERCADOS FINANCEIROS



Os mercados financeiros evidenciaram valorizações expressivas em janeiro, sustentados pela redução do risco de recessão global bem como pela confirmação da evolução positiva da trajetória da inflação.

A situação energética continuou a melhorar na Europa, com temperaturas relativamente amenas para o Inverno a permitirem a permanência dos stocks de gás em níveis elevados, dissipando os receios de racionamento e induzindo a queda de preços desta matéria-prima. Este comportamento reforçou a expectativa de desaceleração da inflação e a melhoria das perspetivas de crescimento da economia, suportando um forte desempenho do mercado acionista europeu.

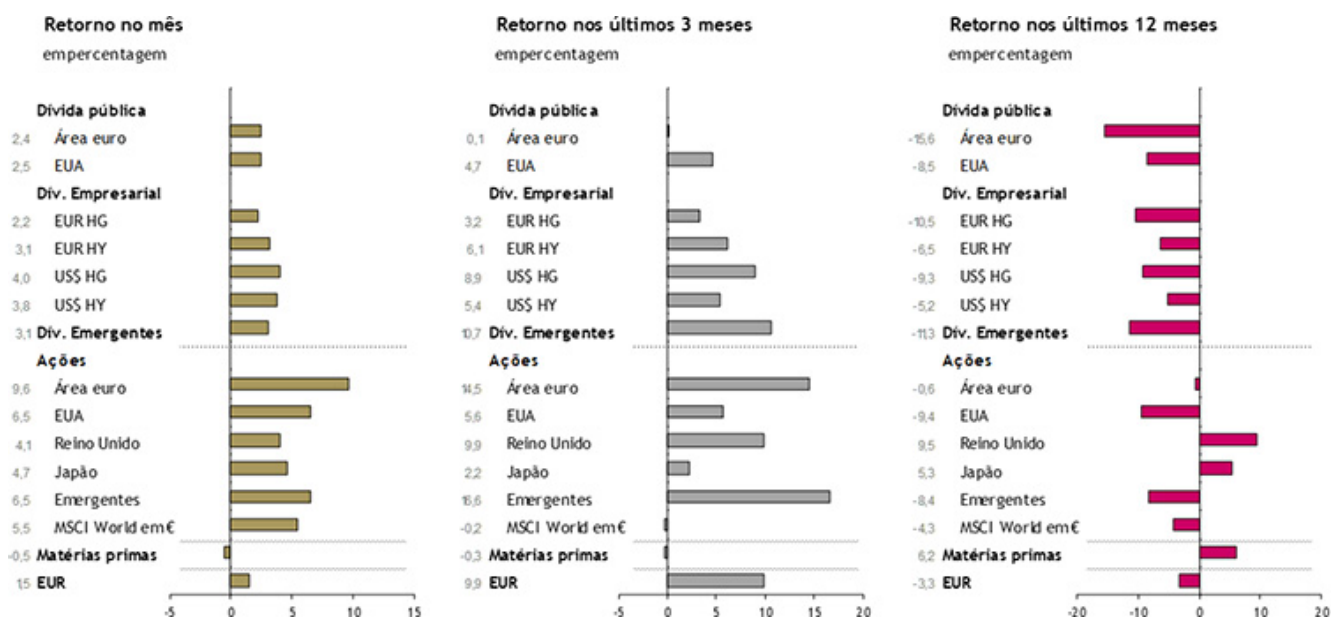
A China continuou a eliminar as restrições pandémicas, confirmando o fim da política de covid zero e uma reabertura rápida, afastando receios de que o aumento de infeções levasse as autoridades a recuar e a reintroduzir restrições de modo a evitar o congestionamento das unidades de saúde. Os indicadores de sentimento empresarial de janeiro evidenciaram já uma recuperação expressiva, nomeadamente do setor dos serviços, suportando expectativas de crescimento forte para economia chinesa em 2023.

Os indicadores de preços divulgados confirmaram a tendência de desaceleração generalizada da inflação nos últimos meses, aumentando a confiança dos investidores que os bancos centrais estarão mais próximos do fim do ciclo de subida das taxas de juro, suportando retornos positivos da dívida pública europeia e norte-americana.

Os mercados acionistas registaram valorizações expressivas e generalizadas, mas com particular destaque para a performance das ações europeias, que beneficiaram da redução significativa dos riscos de recessão na região, e das ações asiáticas e de mercados emergentes, impulsionadas pela reabertura da China.

A classe de matérias-primas foi penalizada pela queda dos preços da energia, nomeadamente do preço do gás natural, mas beneficiou da expectativa de um maior dinamismo da atividade na China, que suportou os preços dos metais industriais. O preço dos metais preciosos também subiu, em resultado da descida das taxas de juro e da depreciação do dólar.

Evolução dos Mercados Financeiros em janeiro de 2023



Nota: índices Bloomberg Barclays para dívida pública e para dívida empresarial, índices MSCI Net TR em moeda local para ações, índice Bloomberg Commodity Index TR para



PERSPETIVAS

M

Como temos vindo a referir, apesar de se antecipar um abrandamento da economia global em 2023, não se perspetiva uma recessão forte ou prolongada. De forma importante para o comportamento dos mercados, a moderação do crescimento e da inflação deverá permitir aos bancos centrais abrandarem o ritmo de subida de taxas, limitando o impacto potencialmente negativo nos mercados.

Neste contexto, a dívida pública deverá ter um comportamento mais estável. Depois da subida expressiva em 2022, o nível de *yields* tornou-se suficientemente elevado para proporcionar um retorno corrente positivo. Por outro lado, se o abrandamento económico for superior ao antecipado, a dívida pública deverá beneficiar do seu estatuto de ativo de refúgio, conferindo proteção às carteiras, nomeadamente a dívida pública norte-americana.

As quedas registadas nos mercados acionistas em 2022 sugerem que os investidores já anteciparam, pelo menos parcialmente, um cenário económico desfavorável. Em simultâneo, os bancos centrais deverão estar próximos do fim do ciclo de subida de taxas, limitando o impacto negativo potencial de políticas monetárias mais restritivas. O posicionamento em ações favorece as regiões que têm valorizações relativamente mais atrativas e que evidenciaram evoluções conjunturais mais favoráveis. As ações de mercados emergentes e da Ásia, incorporam a expectativa de recuperação do crescimento da China, sustentada pela reabertura da economia, por medidas de suporte ao crescimento, nomeadamente políticas monetárias e fiscais mais expansionistas, pela flexibilização do crédito ao setor imobiliário e pelas menores pressões regulatórias sobre empresas tecnológicas. Já as ações europeias, têm como atrativo a redução substancial dos riscos de uma crise energética e a melhoria das perspetivas económicas. As ações norte-americanas revelam valorizações mais exigentes, uma vez que os indicadores divulgados, sobretudo do mercado de trabalho, continuam a sinalizar a resiliência da economia.

Depois de subidas significativas em 2022, o potencial de subida de preços das matérias primas é mais limitado, nomeadamente no contexto de abrandamento económico. Porém, a capacidade de aumento da oferta mantém-se condicionada pelo baixo investimento realizado nos últimos anos, suportando os preços. Adicionalmente, a incerteza elevada que tem caracterizado a evolução macroeconómica desde o início da pandemia e os riscos geopolíticos mantêm-se.

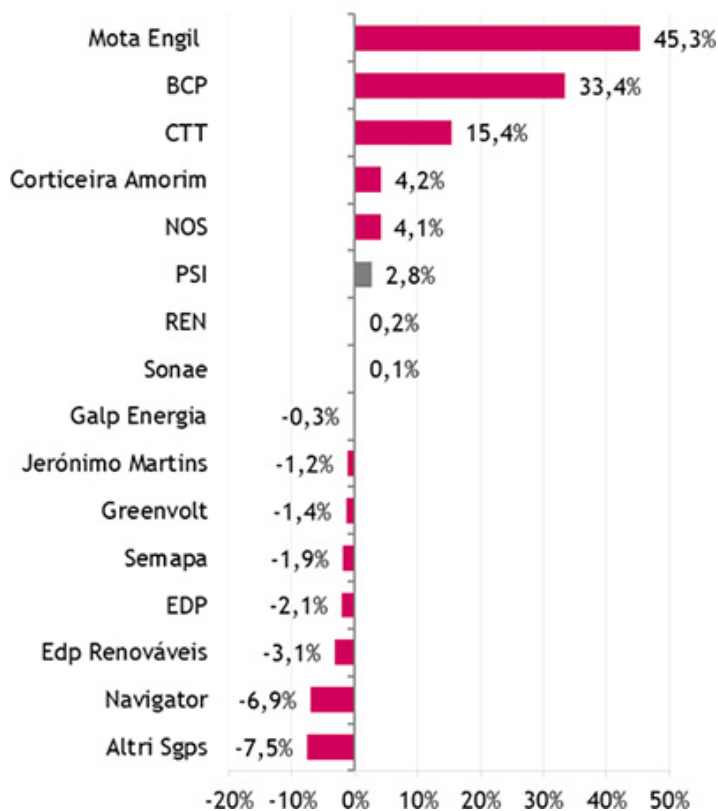


DESEMPENHO DO PSI

M

Janeiro foi bastante positivo para os mercados acionistas, com a reabertura da China e o alívio da inflação a trazer otimismo e a justificar a melhor performance dos setores cíclicos. O PSI aproveitou o ambiente e acumulou 2,8%. A Mota-Engil (+45,3%) liderou os ganhos, no mês em que revelou a proposta para que Carlos Mota Santos se torne Presidente e CEO. O BCP valorizou 33,4%, tendo merecido revisão em alta da avaliação por parte de casas de investimento e visto a sua unidade polaca, o Bank Millennium, reportar lucros no 4.º trimestre, com expansão de margem financeira e melhoria significativa de rácios de capital. Os CTT (+15,4%) completaram o pódio, com a empresa de serviços postais e entregas a anunciar um aumento médio anual de 6,24% nos preços a partir de 1 de março. A Corticeira Amorim e a NOS ganharam cerca de 4%. Na linha de ganhos estiveram ainda REN e Sonae, que mostrou um aumento de 11,5% nas receitas anuais da sua unidade Modelo Continente. Do lado das quedas, as papeleiras Altri e Navigator recuaram em torno dos 7%, com a última a sofrer uma revisão em baixa. A EDPR (-3,1%) conclui nova rotação de ativos no Brasil, mostrou dados operacionais de 2022 e apresentou uma estimativa de custos potenciais na ordem dos €300 milhões em 2023 devido a impostos na Roménia e na Polónia, os designados custos *clawback*. A EDP (-2,1%) também reportou dados operacionais e mereceu múltiplas reavaliações. A Galp (-0,3%) até revelou uma expansão superior ao previsto na margem de refinação do 4.º trimestre, mas foi condicionada pela continuação do movimento de correção nos preços do petróleo e do gás natural. A Jerónimo Martins mostrou crescimento acima do esperado pelos analistas nas receitas e recebeu um *upgrade*, mas recuou 1,2%, mesmo num mês em que o setor liderou os ganhos na Europa.

PSI (var.% jan.23)



Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking





TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds World Energy Fund A2 EUR	27,41%	7
2º MontLake DUNN WMA Institutional UCITS Fund EUR Retail Class Pooled Shares	13,26%	5
3º Fidelity Funds Global Industrials Fund A DIST EUR	13,17%	6
4º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2 Eur	11,80%	7
5º BlackRock Global Funds World Mining Fund A2 EUR	10,07%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

Janeiro 2022

Fundos

- 1º IMGA Money Market
- 2º IMGA Liquidez
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist
- 4º IMGA Ações Portugal
- 5º BNP Paribas Money Market USD Classic Cap

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final a de publicação em 08/02/2023 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



TOP 5 RENDIBILIDADE

Últimos 12 meses

Certificados

1º BCP OURO EUR	4,1%
2º BCP PSI	2,9%
3º BCP IBEX 35	-5,7%
4º BCP CAC 40	-9,6%
5º BCP ESTOXX50	-12,1%

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



SEGUROS UNIT LINKED



TOP 5 RENDIBILIDADE (*)

Últimos 12 meses

Seguros Unit Linked

1º Seguro Investidor Global - Estratégia Agressiva	-5,88%
2º Reforma Ativa PPR - Estratégia Agressiva	-6,77%
3º Reforma Ativa PPR - Estratégia Moderada	-7,68%
4º Reforma Ativa PPR - Estratégia Proteção	-7,68%
5º Seguro Investidor Global - Estratégia Dinâmica	-7,84%

(*)Rendibilidades anualizadas.

Fonte: Ocidental - Companhia Portuguesa de Seguros de Vida, S.A.



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 os números de telefone 91 827 24 24, 93 522 24 24, 96 599 24 24 (chamada para rede móvel nacional), (+ 351) 21 005 24 24 (chamada para rede fixa nacional). Atendimento personalizado 24h. O custo das comunicações depende do tarifário acordado com o seu operador.

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 tudo.remove.campanhas@millenniumbcp.pt com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros; Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.