



CERTIFICADOS

Newsletter



Maio 2024

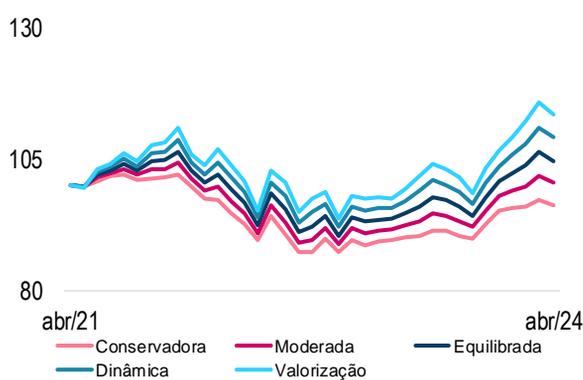
Principais Certificados sobre índices de Ações

(Base 100 a abr/21)



Certificados Estratégia de Alocação

(Base 100 a abr/21)



RESUMO MENSAL



Abril foi um mês de correção para os mercados de ações, depois de termos assistido a boas performances no 1º trimestre do ano que deu seguimento à tendência positiva dos últimos dois meses de 2023. Assim em abril o S&P500 caiu 3,1%, o MSCI World recuou 2,9% e o EURO STOXX 50 desvalorizou 3,2%, com os mercados a reagirem a uma inflação mais persistente nos Estados Unidos, verificando-se a subida das taxas de juro de dívida soberana, e consequentemente o recuo dos mercados obrigacionistas. Os receios de uma escalada da guerra no Médio Oriente com impacto nos preços do petróleo ajudaram ao sentimento mais negativo, que acabaram por aliviar nas últimas semanas. Por outro lado, uma boa época de resultados continua a sustentar o crescimento sentido no primeiro trimestre de 2024. Nos dois lados do Atlântico as taxas de juro mantiveram-se inalteradas, mantendo-se a expectativa de que a Europa seja a primeira a avançar com cortes dos juros.

Nos Estados Unidos a economia cresceu 1,6% no 1º trimestre, em termos anualizados, a um ritmo abaixo do esperado, e também inferior ao crescimento do último trimestre de 2023. Ainda assim, é um bom ritmo de crescimento que continua a ser suportado por um forte consumo. Em abril, os dados da atividade norte-americana revelaram um arrefecimento no crescimento económico, com os Serviços e a Indústria a abrandarem no último mês. Em linha também com estes valores, o relatório do emprego expressa um menor ritmo do mercado de trabalho com a criação de menos emprego e um menor crescimento salarial.

Os dados da inflação continuam distantes do desejado pelo banco central americano, a inflação PCE aumentou para 2,7%, enquanto a PCE core se manteve nos 2,8%, indicador este que é bastante valorizado pela Fed.

Também os preços no consumidor aumentaram para 3,5% comparativamente aos 3,2% do mês de fevereiro. Na reunião da Fed, as taxas de juro permaneceram inalteradas entre 5,25%-5,50%. Esta decisão foi justificada por uma inflação mais firme, com Powell a admitir os níveis de inflação elevados, e a precisar de um maior conforto da evolução dos preços para a definição do primeiro momento de cortes taxa diretora. Depois da última reunião e dos dados de mercado mais fracos, os investidores preveem dois cortes de juros até ao final do ano, em comparação aos três estimados no mês anterior.

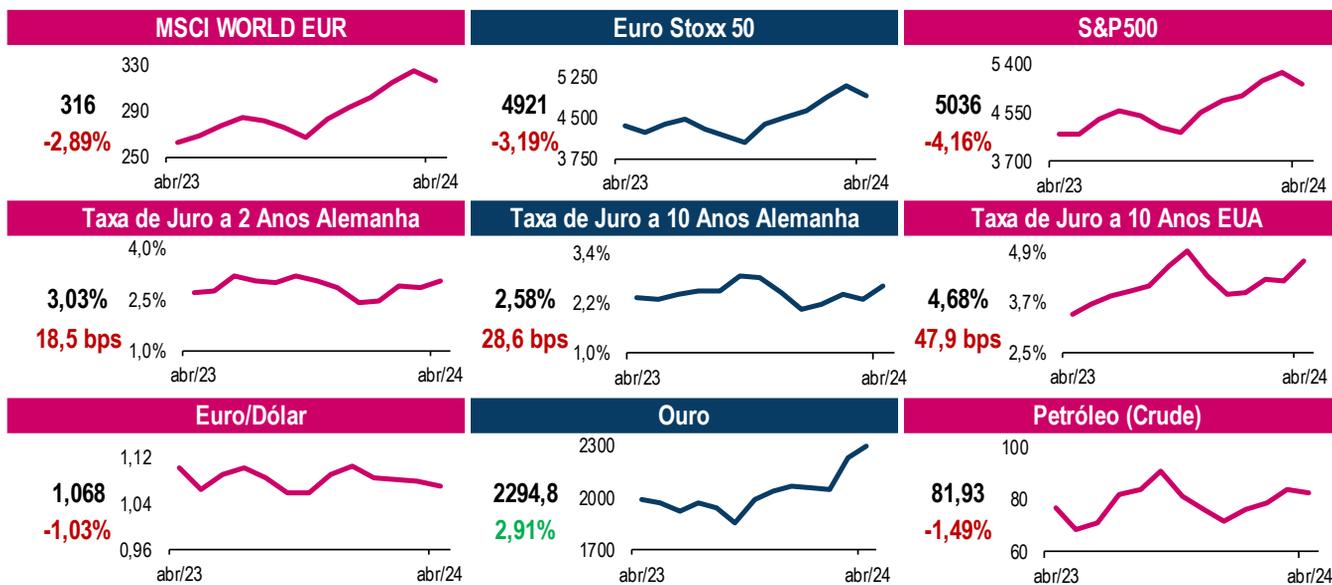
Na Zona Euro, a perspetiva de cortes mantém-se para junho. Christine Lagarde na reunião do BCE de abril referiu que a Europa não depende das decisões dos Estados Unidos. Apesar da manutenção das taxas de juro em 4,5%, os últimos dados da inflação são animadores e antevê-se um corte em 25pbs já na próxima reunião.

A atividade na Zona Euro está em recuperação. Depois de dois trimestres de recuo do PIB, a ideia de recessão foi aliviada com um crescimento de 0,3% no 1º trimestre de 2024. O PMI Composite mantém-se em região de expansão, sustentados por uma melhoria no PMI Serviços. Já a Indústria continua a refletir dados mais fracos permanecendo em contração.

Em maio, as atenções continuarão debruçadas na evolução dos dados da inflação, mercado de trabalho e crescimento económico. Também o aproximar das eleições europeias já em junho e o que se pode antever das eleições americanas em novembro serão questões a ter em conta. Adicionalmente, as guerras na Ucrânia e no Médio Oriente continuarão a ser um dos pontos a ter em atenção pelos investidores, que estarão também focados nos preços do petróleo, que poderão ser impactados pela próxima reunião da OPEP+ que ocorrerá em junho.



VARIAÇÃO MENSAL DOS PRINCIPAIS ATIVOS FINANCEIROS



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



CERTIFICADOS SOBRE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS



Certificados	2024	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ¹	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro								
BCP OT OCT25	-0,5%	0,0%	0,9%	1,3%	-2,5%	-1,1%	2,8%	3,1%
Certificados sobre Índices de Ações								
BCP MSCIWORLD	8,6%	-2,3%	19,0%	21,4%	8,4%	9,9%	9,8%	16,4%
BCP ESTOXX50	8,9%	-3,2%	21,2%	12,8%	7,4%	7,0%	4,4%	20,9%
BCP S&P500 EUR	10,8%	-3,0%	20,6%	26,4%	11,1%	12,7%	13,4%	17,0%
BCP NASDAQ100 EUR	8,5%	-2,3%	21,0%	36,7%	11,3%	17,2%	18,9%	20,6%
BCP EMERG MKTS EUR	5,6%	1,1%	13,7%	10,7%	-3,6%	1,0%	3,8%	16,7%
BCP DAX	7,1%	-3,2%	21,0%	12,5%	5,8%	7,7%	6,4%	21,2%
BCP IBEX 35	7,5%	-2,0%	20,2%	17,3%	7,2%	2,5%	0,4%	21,6%
BCP PSI	3,6%	5,3%	6,0%	6,6%	9,4%	4,2%	-1,2%	18,8%
BCP CAC 40	5,8%	-2,8%	15,9%	6,6%	8,4%	7,4%	5,9%	20,9%
Certificados sobre Mercadorias								
BCP OURO EUR	14,5%	4,6%	13,6%	17,2%	11,6%	11,1%	6,7%	13,2%

¹ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (17h30, exceto OT, MSCI WORLD e PSI que encerram às 16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos ativos subjacentes e incluem já o custo de gestão.

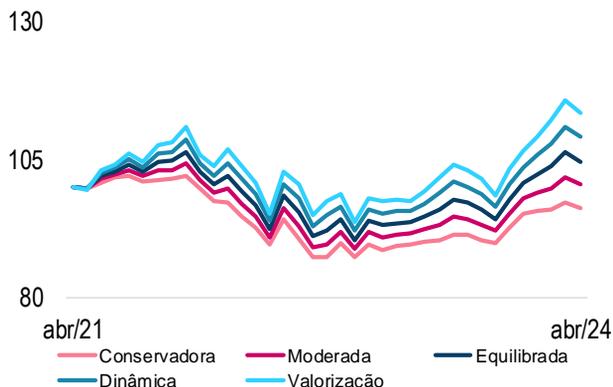
A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

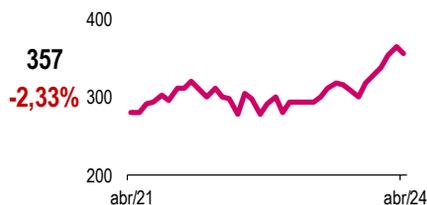
Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



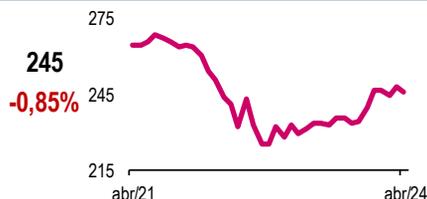
Certificados Estratégia de Alocação (Base 100 a abr/21)



MSCI All-Country World



Bloomberg EUR Corp



Certificados Estratégia de Alocação	2024	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ³	5 Anos ³	10 Anos ³	Volatilidade
BCP EA CONSERVADORA	1,1%	-1,1%	7,0%	7,3%	-1,2%	0,7%	2,1%	6,1%
BCP EA MODERADA	2,5%	-1,4%	9,0%	9,6%	0,2%	2,1%	3,4%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	3,9%	-1,5%	11,1%	11,8%	1,6%	3,5%	4,6%	9,3%
BCP EA DINÂMICA	5,2%	-1,7%	13,2%	14,1%	3,0%	4,9%	5,8%	11,2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	6,6%	-1,9%	15,3%	16,4%	4,3%	6,3%	7,0%	13,0%

Índices Subjacentes

MSCI All-Country World ¹	8,1%	-2,3%	18,4%	21,3%	8,5%	10,5%	11,0%	15,9%
Bloomberg EUR Corp ²	-0,4%	-0,8%	4,7%	-6,4%	-2,5%	-0,6%	1,1%	4,8%

¹ - MSCI All Country World Index (ACWI) Net Total Return EUR (Índice de Ações)

² - Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Total Return Index (Índice de Obrigações)

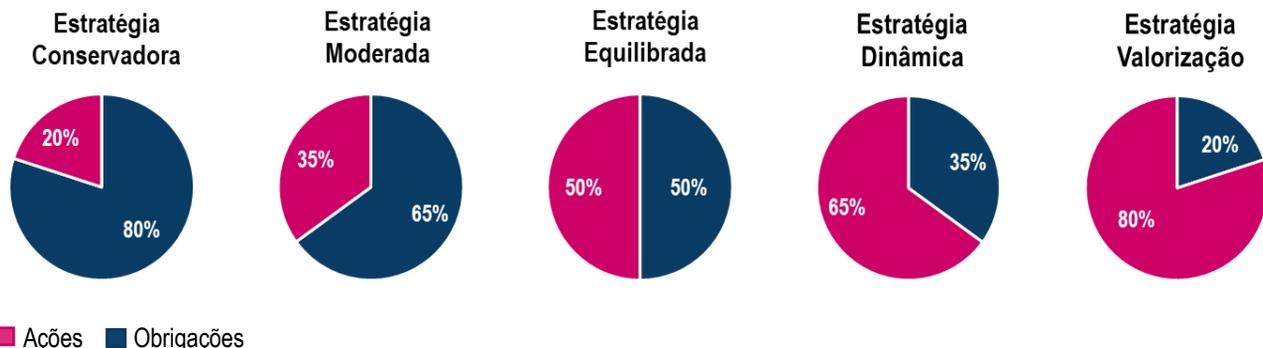
³ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos índices subjacentes e incluem já o custo de gestão.

A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

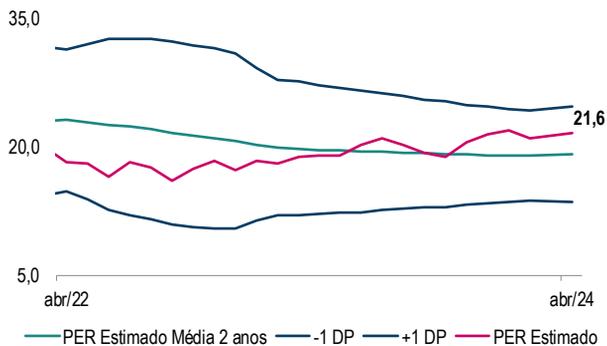


Os **Certificados Estratégia de Alocação** correspondem a uma família de 5 Certificados Multi-Ativos com 5 perfis de investimento. Estes Certificados replicam o comportamento dos índices mundiais de obrigações e ações subjacentes nas proporções pré-definidas, deduzido do Custo de Gestão e com rebalanceamento semestral. A compra e venda dos Certificados é feita a preços de mercado, em bolsa e em tempo real, atuando o Millennium bcp como Fornecedor de Liquidez.

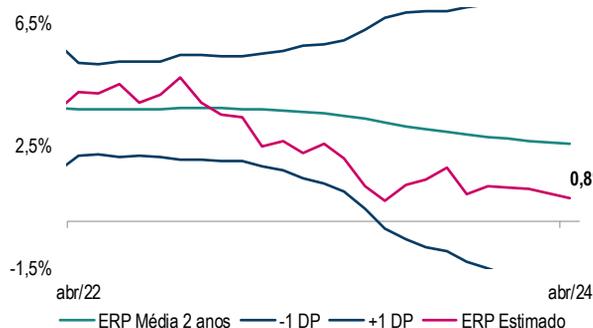


	Índice	Earnings Yield		Taxa de Juro 10 Anos	PER						ERP			
		Últimos 12m	Estimativa 12m		Últimos 12m			Estimativa 12m			Últimos 12m		Estimativa 12m	
					PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	ERP	Média 2 anos	ERP	Média 2 anos
S&P500	5254	4,2%	4,6%	3,9%	23,5	19,4	0,7%	21,6	19,1	12,1%	0,4%	2,5%	0,8%	2,5%
Euro Stoxx 50	4921	7,0%	7,0%	2,9%	14,2	12,4	-1,3%	14,3	12,3	0,5%	4,2%	5,5%	4,1%	5,5%
S&P500-Euro Stoxx 50		-2,8%	-2,3%	1,0%	9,3	6,9	2,0%	7,3	6,8	11,6%	-3,8%	-3,0%	-3,3%	-3,0%

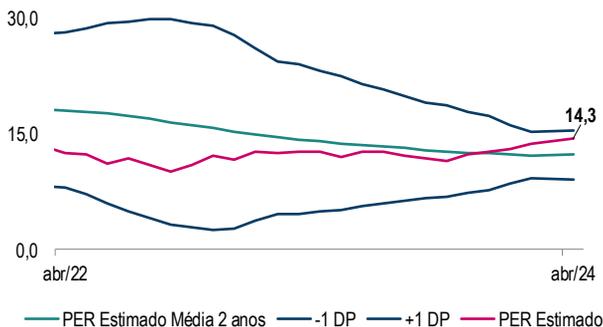
S&P500 - PER Estimado



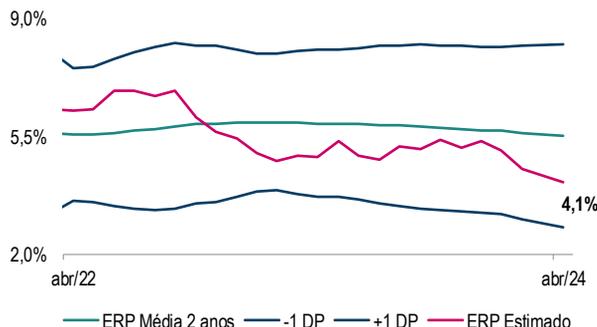
S&P500 - Estimativa Equity Risk Premium



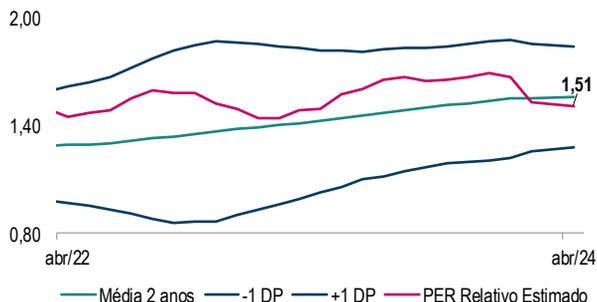
Euro Stoxx 50 - PER Estimado



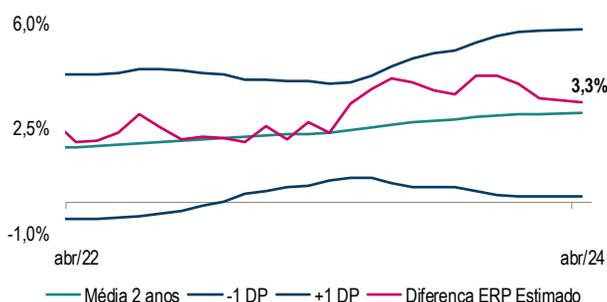
Euro Stoxx 50 - Estimativa Equity Risk Premium



PER Relativo Estimado (S&P500/Euro Stoxx 50)



Diferença ERP Estimado (Euro Stoxx 50 - S&P500)



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

EPS (Earnings Per Share) = Estimativa de Consenso de Resultado por Ação por unidade de índice

PER (Price to Earnings Ratio) = Preço do índice / EPS (quanto mais elevado o rácio, mais caro estará o índice)

Earnings Yield (Rentabilidade do índice) = EPS / Preço do Índice

Taxa de Juro a 10 anos = Taxa Swap a 10 anos

Revisão de EPS a 3 meses = Taxa de Crescimento da estimativa de EPS de consenso nos últimos 3 meses

Equity Risk Premium = Earnings Yield - Taxa de Juro a 10 anos

DP = Desvio Padrão dos últimos dois anos (observações mensais)

*PER Relativo = PER S&P500 / PER Euro Stoxx 50

Este produto não é simples e a sua compreensão poderá ser difícil.

Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Não dispensa a consulta dos respetivos Documentos de Informação Fundamental, bem como da Ficha Técnica e Nota Técnica de Admissão à Negociação dos Certificados disponíveis em www.millenniumbcp.pt.

Este documento é meramente informativo e não constitui qualquer tipo de recomendação, nem dispensa um julgamento informado por parte dos seus destinatários. A informação contida neste documento foi obtida de fontes fidedignas, não sendo o Banco Comercial Português, S.A. responsável pela sua exatidão.