



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

13 de janeiro 2020 Nº 663

APP MTRADER

UMA NOVA FORMA DE NEGOCIAR EM BOLSA



DISPONÍVEL NO
Google Play



Descarregar na
App Store



INSTALE JÁ

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

Ações europeias: valor e ciclo em foco para 2020

As ações europeias continuam a apresentar-se mais atrativas face a outras regiões...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



O otimismo de 2019 continua a reinar nos mercados acionistas em 2020, com os investidores a reagirem favoravelmente ao cancelamento da aplicação de tarifas adicionais por parte dos EUA a produtos importados da China, que estava prevista para 15 de dezembro. Isto depois de, no início do mês, os dois países terem assinado um acordo fase 1 no âmbito da guerra comercial. O desempenho acabou por levar os índices de ações, como os norte-americanos S&P500, Nasdaq 100 e Dow Jones e o europeu Stoxx 600 a atingirem novos máximos históricos. As tensões geopolíticas entre os EUA e o Irão ainda foram uma condicionante na última semana, mas o alívio das mesmas acabou por levar a uma boa resposta do mercado. No plano macro, os dados de criação de emprego da economia norte-americana desiludiram, mas foram compensados pela excelente criação de postos de trabalho no setor privado. Foi um *driver* importante para as bolsas a revelação de que o bom desempenho dos serviços na Zona Euro e EUA o que acabou por suportar a atividade global em dezembro.

Europa	Fecho	YTD	Mundo	Fecho	YTD	Outros	Fecho	YTD
DAX	13483,31	1,77%	S&P 500	3265,35	1,07%	MSCI Emergentes	1133,63	1,7%
Euro Stoxx	408,98	1,25%	Dow Jones	28823,77	1,00%	Crude	59,04	-3,3%
PSI 20	5257,92	0,84%	NASDAQ 100	8966,64	2,67%	Euro-Dólar	1,1122	-1,0%
CAC 40	6037,11	0,99%	Nikkei 225	23850,57	0,82%	Libra-Euro	1,1743	-0,59%
Footsie 100	7587,85	0,60%	Hang Seng	28638,20	1,59%	US 10Y	1,82%	-9.79pbs
IBEX 35	9573,60	0,26%	Shanghai	3092,29	1,38%	Bund 10Y	-0,20%	-1.4pbs

Pontapé de saída na época de resultados marca quinzena nas bolsas

Quinzena marcada pelo arranque da *earnings season* oficial nos EUA, com JPMorgan, Wells Fargo e Citigroup a mostrarem contas já esta terça-feira e muitas cotadas do setor financeiro nos dias seguintes. Nas capitalizações bolsistas de Wall Street acima dos \$100 mil milhões, teremos os números de J&J, Bank of America, Procter & Gamble, UnitedHealth, Intel, Wells Fargo, Comcast, Citigroup, Abbott Laboratories, Netflix, ASML Holding, Union Pacific, Texas Instruments, IBM, NextEra e American Express. Na Europa, as fabricantes de semicondutores vão estar atentas aos números de ASML e STMI. Na agenda macro, destaque para os dados de inflação nos EUA, Reino Unido e Zona Euro, para a Balança Comercial da China e para o desempenho da economia alemã em 2019 e da chinesa no 4.º trimestre. Na próxima semana, atenções voltadas para as decisões de política monetária do BCE e para os valores preliminares de atividade industrial e terciária em janeiro. Tudo isto e muito mais para acompanhar na sua estação de negociação MTrader, através do separador Notícias.

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	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	11,72	12,13	3,5%	[11.81 ; 12.85]	6	2	0	8	1,8%	1,0%	1,7%
CTT	3,28	2,92	-11,1%	[2.58 ; 3.43]	1	3	1	5	-0,9%	0,0%	4,4%
Sonae Capital	0,778	1,35	72,9%	[1.34 ; 1.35]	2	0	0	2	0,0%	-6,6%	8,3%
Altri	5,82	7,03	20,7%	[6.55 ; 7.45]	5	4	0	9	0,6%	-2,0%	11,6%
Semapa	13,34	20,68	55,0%	[18.65 ; 21.58]	5	0	0	5	-5,9%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	15,055	15,80	4,9%	[14.9 ; 16.7]	13	13	5	31	0,7%	-0,1%	2,3%
Sonae	0,8835	1,32	49,4%	[1.25 ; 1.38]	7	0	0	7	4,2%	0,0%	4,8%
REN	2,72	2,89	6,3%	[2.65 ; 3.16]	3	7	2	12	-2,1%	0,2%	6,7%
NOS	4,882	6,34	30,0%	[6 ; 6.6]	14	2	1	17	-3,8%	1,1%	6,0%
EDP	3,87	3,90	0,9%	[3.61 ; 4.23]	14	5	2	21	-1,4%	3,1%	5,8%
BCP	0,2042	0,27	31,7%	[0.25 ; 0.29]	7	4	0	11	8,7%	0,0%	0,8%
Galp Energia	15,655	16,00	2,2%	[14.52 ; 17.24]	9	10	5	24	-0,4%	-0,3%	2,4%
Ibersol	8,26	11,75	42,3%	[11.43 ; 12.08]	2	0	0	2	0,0%	-7,8%	1,2%
F. Ramada	5,8	8,60	48,3%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,85	2,90	56,8%	[2.35 ; 3.25]	2	2	0	4	-42,9%	-12,1%	3,8%
EDP Renovaveis	10,30	10,44	1,4%	[10 ; 11]	11	7	0	18	-1,0%	1,8%	0,8%
Navigator	3,384	4,20	24,1%	[3.95 ; 4.3]	6	1	1	8	0,8%	4,1%	6,6%

(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: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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
Deutsche Bank	Flora Benhakoun	10 Dez. 19	10 Dez. 19	Buy	€0,25
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	25 Nov. 19	25 Nov. 19	Buy	€0,27
Autonomous	Gabor Kemeny	14 Fev. 18	8 Nov. 19	Outperform	€0,31
JP Morgan	Sofie Peterzens	5 Set. 19	8 Nov. 19	Overweight	€0,29
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	30 Set. 19	8 Nov. 19	Buy	€0,29
Axia	Jonas Floriani	16 Mai. 18	7 Nov. 19	Buy	€0,44
KBW	Hugo Cruz	23 Mai. 19	7 Nov. 19	Outperform	€0,32
Fidentiis	Mario Roperio	17 Set. 19	7 Nov. 19	Buy	€0,30-€0,31
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	2 Out. 19	7 Nov. 19	Buy	€0,29
Goldman Sachs	José Abad	11 Jul. 19	7 Nov. 19	Neutral	€0,31
Mediobanca	Noemi Peruch	8 Out. 19	7 Nov. 19	Neutral	€0,24
BBVA	Alfredo Alonso	9 Set. 19	7 Nov. 19	Market perform	€0,23



Ações europeias: valor e ciclo em foco para 2020

Muitos investidores abandonaram as ações em 2019, mas a verdade é que, apesar dos vários receios e de muito ruído em torno das guerras comerciais, do Brexit, do fraco crescimento económico e de tantos outros temas que fizeram manchetes, o risco compensou para boa parte de quem ficou. A prova está nos 24% de crescimento registados pelo índice de ações da zona do euro MSCI EMU¹.

Embora os receios e ruídos possam manter-se em 2020, importa que não se sobreponham às oportunidades que esta classe de ativos apresenta para que não se percam as perspetivas atrativas que resultam do contexto, mas também das opções feitas pelos investidores ao longo dos últimos anos.

A história recente mostra que, em relação às ações europeias, os investidores favoreceram estratégias de crescimento e alta qualidade, ou seja, preferiram as empresas com perspetivas de vendas e lucros superiores à média do mercado e aquelas que se destacaram pela qualidade e credibilidade da sua gestão e balanços, em particular em setores defensivos e perçecionados como mais seguros.

Foram estas as ações que viram subir as suas cotações e que fizeram aumentar a distância de valorizações entre preferidas e preteridas, contribuindo para que as últimas passassem a transacionar abaixo do que sugerem os seus lucros e dividendos - a quem do valor dos seus fundamentais.

A diferença de avaliação entre diferentes áreas do mercado tornou-se mais vincada e é dela que resultam várias das oportunidades que nos parecem mais atrativas neste novo ano.

Além de estarmos a dar especial atenção às ações que se encontram atualmente subavaliadas, estamos também a privilegiar as mais sensíveis ao ciclo, antecipando uma recuperação global mais sincronizada em 2020.

As mal-amadas, mas não só

Comprar ações economicamente sensíveis quando os índices dos gestores de compras (PMI) ainda estão em baixa e o consenso ainda é de pessimismo pode parecer contraintuitivo, mas quando vemos estes índices em níveis equiparáveis aos da crise financeira global, é expectável que também os vejamos melhorar ao longo de 2020.

Estas perspetivas levam-nos “a gostar” de algumas das áreas “mal-amadas” do mercado, como é o caso do gás e petróleo e da banca, mas também de várias empresas e indústrias com exposição ao processo produtivo.

No primeiro caso, reconhecemos que existe um potencial significativo, em particular nos serviços de gás e petróleo: muitas empresas estão a negociar com avaliações muito deprimidas, embora comecem a identificar-se sinais de uma fase inicial de recuperação, com melhorias nos registos diários das plataformas extrativas e aumento do investimento por parte das principais petrolíferas.

No segundo caso, com o argumento de que as baixas taxas de juro (e os igualmente baixos rendimentos das obrigações) estão a esmagar as margens e a comprometer os lucros no curto prazo, muitos bancos mantiveram-se muito subvalorizados. Parece-nos, no entanto, que a respetiva rentabilidade não precisa de se elevar assim tanto para gerar uma mudança de sentimento e estamos particularmente atentos aos bancos europeus com uma marca e presença forte e com uma fatia de mercado representativa.

Em paralelo, também parte das empresas com exposição ao fabrico se tornaram pouco valorizadas e, apesar dos dados económicos do setor continuarem fracos, o facto de estarem a negociar a baixo custo permite antecipar que o mercado comece

a olhar mais para a sua futura recuperação do que para a atual fragilidade (já descontada).

Embora com valorizações mais elevadas, existem bolsas de mercado que também nos merecem atenção, como é o caso das tecnológicas. Os semicondutores, por exemplo, conseguiram em 2019 um forte desempenho e algumas das empresas deste subsetor perfilam-se para continuar a fazê-lo. Software e serviços informáticos são exemplos de outras áreas que também devem continuar a oferecer oportunidades.

Mais prós do que contras

Se é certo que uma boa parte das razões que levaram os investidores a afastar-se das ações europeias em 2019 permanecem em 2020 - e este é o principal contra que identificamos -, acreditamos que o retorno à classe apoiará o respetivo fortalecimento.

De resto, em termos comparativos, as ações europeias continuam a apresentar-se mais atrativas face a outras regiões, sendo relevante o facto de permanecerem com valores mais convidativos do que as congéneres norte-americanas.

Adicionalmente, a manutenção de uma política monetária acomodatória na União Europeia, com a manutenção das baixas taxas de juro, deverá continuar a apoiar a dinamização das economias e a liquidez. Isto significa também que continua a limitar a rentabilidade de outras soluções de investimento, pelo que, apesar da volatilidade, as ações continuam a ter bolsas de valor que, quando bem identificadas, vão apoiar os investidores na sua procura por retorno.

Mário Pires, Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders.

¹ Dados a 29 de novembro de 2019.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

	Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º	Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A\$acc	46,48%	6
2º	Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A€acc (Hedged)	36,84%	6
3º	JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) EUR	34,13%	6
4º	JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) USD	33,94%	6
5º	BlackRock Global Funds Emerging Europe Fund A2	32,47%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 06/01/2020 a 10/01/2020

Fundos

- 1º IMGA Alocação Conservadora
- 2º IMGA Rendimento Semestral
- 3º IMGA Euro Taxa Variável
- 4º IMGA Liquidez
- 5º IMGA Rendimento Mais

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 10/01/2020 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 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	35,4%
MSCI WORLD Price Eur	25,9%
S&P 500	25,8%
CAC40	25,6%
DAX30	23,5%

Os menos rentáveis

WIG20	-7,2%
BRENT	5,4%
BANCA	6,4%
PSI20	6,8%
IBEX35	8,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 06/01/2020 a 10/01/2020

Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º S&P 500 EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 4º S&P 500
- 5º NASDAQ



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



siga-nos no facebook



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.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

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.

