



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

27 de janeiro 2020 Nº 664

APP MTRADER UMA NOVA FORMA DE NEGOCIAR EM BOLSA



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

Crescimento continua mas a um ritmo mais lento

Identificámos três temas que irão determinar o desempenho do mercado nos próximos meses...

VER +



A última quinzena acabou por ser positiva para os mercados de ações na sua globalidade, em especial nos EUA, onde a *earnings season* relativa às contas do 4.º trimestre tem decorrido acima das expectativas, a exemplo dos bons números revelados por cotadas como Citigroup, JPMorgan, Morgan Stanley, Intel, IBM ou Abbott. A condicionar estiveram fatores como o corte do Outlook económico do FMI, ou a descida do *rating* de Hong Kong pela Moody's, que afetou empresas de Bens de Luxo como Louis Vuitton ou Kering. A China esteve no epicentro das preocupações devido ao Coronavírus, afetando setores como o Auto ou o de Viagens & Lazer. No plano macro de notar ainda os valores preliminares dos PMI da Zona Euro, que demonstraram um desempenho acima do esperado da atividade na indústria, mas uma desaceleração do ritmo de expansão nos serviços. A assinatura do acordo comercial Fase I entre os EUA e a China foi outro dos pontos que fizeram as manchetes, mas acabou por não ser *driver* nas bolsas. Isto porque a mesma já estava incorporada pelo mercado e possíveis reversões de tarifas já aplicadas entre as duas potências mundiais estão dependentes de um futuro acordo Fase II.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	13576,68	0,69%	2,47%	S&P 500	3295,47	0,92%	2,00%	MSCI Emergentes	1119,39	-1,26%	0,4%
PSI 20	5286,48	0,54%	1,39%	Dow Jones	28989,73	0,58%	1,58%	Crude	54,19	-8,21%	-11,3%
Euro Stoxx	410,04	0,26%	1,51%	NASDAQ 100	9141,47	1,95%	4,68%	Euro-Dólar	1,1027	-0,85%	-1,8%
Footsie 100	7585,98	-0,02%	0,58%	Nikkei 225	23827,18	-0,10%	0,72%	Libra-Euro	1,1861	1,00%	0,41%
IBEX 35	9562,00	-0,12%	0,13%	Hang Seng	27949,64	-2,40%	-0,85%	US 10Y	168,39%	16657pbs	-23.36pbs
CAC 40	6024,26	-0,21%	0,77%	Shanghai	2976,53	-3,74%	-2,41%	Bund 10Y	-33,50%	-3330pbs	-14.9pbs

Reino Unido diz adeus a União Europeia em quinzena muito intensa para mercados

Os investidores têm à sua espera uma quinzena muito intensa. Os dados de atividade industrial e terciária um pouco por todo o mundo, as decisões de política monetária da FED e do Banco de Inglaterra e os números preliminares de PIB dos EUA e Zona Euro no 4.º trimestre assumem relevo. A nível empresarial prossegue em força a *earnings season* nos EUA, com Apple, Microsoft, Facebook, McDonald's, Amazon ou Coca-Cola entre as cotadas de maior relevo a mostrarem números já esta semana. Na Europa LVMH, SAP, Novartis, Santander, BBVA, Shell e Unilever são algumas das *big caps* que reportam contas até sexta-feira. Sexta-feira, dia 31, marca a saída do Reino Unido do seio da União Europeia.

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

Fonte: Millennium investment banking



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	11,04	12,26	11,0%	[11.96 ; 13]	6	2	0	8	-2,3%	0,0%	1,7%
CTT	3,14	2,92	-7,1%	[2.58 ; 3.43]	1	3	1	5	-0,9%	0,0%	4,4%
Sonae Capital	0,773	1,25	61,7%	[1.2 ; 1.3]	2	0	0	2	0,0%	-7,1%	8,3%
Altri	6,085	6,89	13,2%	[6.35 ; 7.3]	5	4	0	9	1,2%	-2,0%	11,6%
Semapa	12,96	20,68	59,5%	[18.65 ; 21.58]	5	0	0	5	6,2%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	15,815	16,51	4,4%	[16 ; 17.3]	14	12	5	31	-0,9%	4,5%	2,3%
Sonae	0,8565	1,32	54,1%	[1.25 ; 1.38]	7	0	0	7	-5,1%	0,0%	4,8%
REN	2,745	2,84	3,3%	[2.53 ; 3.08]	3	7	2	12	-2,6%	0,4%	6,7%
NOS	4,868	6,29	29,2%	[5.9 ; 6.63]	14	2	1	17	-2,3%	-1,0%	6,0%
EDP	4,303	4,14	-3,8%	[4.05 ; 4.44]	14	4	3	21	-3,2%	6,3%	5,8%
BCP	0,1896	0,27	43,1%	[0.27 ; 0.29]	7	4	0	11	-4,0%	0,3%	0,8%
Galp Energia	14,115	16,56	17,3%	[14.6 ; 17.5]	9	11	5	25	-4,7%	4,1%	2,4%
Ibersol	8,78	10,75	22,4%	[9.93 ; 11.58]	2	0	0	2	0,0%	-8,5%	1,2%
F. Ramada	5,74	8,60	49,8%	[8.6 ; 8.6]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,771	2,90	63,7%	[2.35 ; 3.25]	2	2	0	4	75,0%	-12,1%	3,8%
EDP Renovaveis	11,40	10,71	-6,1%	[10 ; 11.3]	11	7	0	18	2,3%	2,9%	0,8%
Navigator	3,338	4,17	24,9%	[3.95 ; 4.3]	5	2	1	8	-1,5%	3,4%	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



DESTAQUE

M

Crescimento continua mas a um ritmo mais lento

Atualmente, os investidores são confrontados com uma série de tendências transversais que têm um grande impacto. Por um lado, a incerteza macroeconómica está a aumentar e os preços dos ativos têm avançado consideravelmente este ano. Por outro lado, a política monetária tem tomado um rumo expansivo e as avaliações de muitos ativos de risco ainda parecem razoáveis. Que implicações têm estes aspetos para a nossa visão sobre as classes de ativos? Optamos por reduzir parte do risco acionista total, manter os títulos do governo como estabilizadores de carteira e aumentar o peso da liquidez para os investidores que operam em dólares americanos.

Identificámos três temas que irão determinar o desempenho do mercado nos próximos meses: o impulso protecionista em que a economia global está imersa - e que nos levou a reduzir a nossa previsão de crescimento global -, o alargamento do ciclo económico e a necessidade de aumentar a resiliência das carteiras. O atual cenário económico obriga os investidores a ter em conta estas três frentes se quiserem que as suas carteiras estejam preparadas para os importantes acontecimentos que já se perfilam no horizonte.

Impulso protecionista

Os recentes acontecimentos levaram os bancos centrais a dar um passo em frente na cena económica. A vontade destes organismos de desempenhar um papel mais importante levou o mercado a esperar que a Reserva Federal dos EUA (Fed) anuncie novos cortes nas taxas de juro, enquanto o Banco Central Europeu (BCE) voltou a colocar sobre a mesa as medidas de flexibilização a que tem recorrido nos últimos anos.

Alargamento do ciclo

Uma das principais razões pelas quais os bancos centrais deram um passo em frente são os sinais óbvios de desaceleração do crescimento global. As novas ferramentas implementadas por estas instituições poderiam prolongar ligeiramente a fase de expansão do ciclo e manter a recessão à distância. Este cenário faz com que seja importante ter em conta a renda variável dos EUA, uma vez que esta classe de ativos tem sido suportada por um forte crescimento durante o início do ano e por um crescimento dos ganhos superior ao de outros mercados. Além disso, as avaliações continuam a ser razoáveis.

Aumentar a resiliência da carteira

A economia global enfrenta uma série de desafios que podem representar sérios riscos para a economia global. A incerteza em torno de questões tão decisivas como o Brexit ou a guerra comercial, entre outras, faz com que se torne essencial apostar em posições defensivas que ajudem a proteger as carteiras dos sustos que este outono pode trazer. Por tudo isto, é fundamental construir estratégias resilientes, pois, além de resistir a contratemplos, estas serão capazes de se recuperar com dinamismo e flexibilidade.

BLACKROCK®





TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$acc	44,47%	6
2º BlackRock World Gold Fund A2 EUR	39,11%	6
3º BlackRock World Gold Fund A2	38,88%	6
4º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€acc (Hedged)	35,44%	6
5º JPMorgan US Select Equity Fund A (acc) EUR	31,82%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 20/01/2020 a 24/01/2020

Fundos

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

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 24/01/2020 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



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	36,4%
UTILITIES	27,8%
S&P 500	24,7%
MSCI WORLD Price Eur	24,4%
CAC40	23,7%

Os menos rentáveis

WIG20	-10,5%
BRENT	-0,7%
BANCA	-0,1%
PSI20	3,6%
IBEX35	4,5%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 20/01/2020 a 24/01/2020

Certificados

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