



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

10 de fevereiro 2020 Nº 665

APP MTRADER UMA NOVA FORMA DE NEGOCIAR EM BOLSA



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

Viver acima das nossas possibilidades:
Dia da Sobrecarga da Terra

Em menos de sete meses, a humanidade consumiu
um ano de recursos naturais.

VER +



A última quinzena acabou por trazer variações díspares nos mercados acionistas. O final de janeiro foi marcado pela saída do Reino Unido da União Europeia e pelos receios do impacto do alastramento do Coronavírus, castigando de forma mais expressiva as praças asiáticas. No entanto, os mercados financeiros entraram em fevereiro com o pé direito, registando uma semana de ganhos, onde os principais índices norte-americanos e o europeu Stoxx 600 renovaram máximos históricos. A impulsionar a recuperação estiveram bons dados macroeconómicos, que mostraram atividade industrial e atividade terciária com desempenho acima do previsto no mês de janeiro, tanto na Zona Euro como nos EUA, bem como uma forte geração de emprego em solo norte-americano (com a leitura no setor privado a ser aproximadamente o dobro do previsto). A *earnings season* nos Estados Unidos está a decorrer acima das expectativas e foi outro fator motivador.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
IBEX 35	9811,00	2,60%	2,74%	S&P 500	3327,71	0,98%	3,00%	MSCI Emergentes	1091,64	-2,48%	-2,1%
Euro Stoxx	412,62	0,63%	2,15%	Dow Jones	29102,51	0,39%	1,98%	Crude	50,32	-7,14%	-17,6%
CAC 40	6029,75	0,09%	0,86%	NASDAQ 100	9401,10	2,84%	7,65%	Euro-Dólar	1,0943	-0,76%	-2,5%
PSI 20	5289,93	0,07%	1,45%	Nikkei 225	23827,98	0,00%	0,72%	Libra-Euro	1,1790	-0,60%	-0,19%
DAX	13513,81	-0,46%	2,00%	Hang Seng	27404,27	-1,95%	-2,79%	US 10Y	158,34%	15834pbs	-33.4pbs
Footsie 100	7466,70	-1,57%	-1,00%	Shanghai	2875,96	-3,38%	-5,71%	Bund 10Y	-0,386%	-1pbs	19.84257pbs

Investidores focados na divulgação de contas europeias e ainda com um olho para o PIB

O calendário de resultados empresariais vai ocupar a agenda dos investidores na próxima quinzena, com a divulgação das cotadas europeias. Em Portugal são esperadas as contas de Galp, EDP, Navigator, NOS, BCP, J. Martins, Semapa e Sonae Capital no que toca a cotadas do PSI20. No plano macroeconómico, já esta semana, os dados preliminares de PIB no Reino Unido e Zona Euro merecem destaque, incluindo o desempenho da economia alemã e da portuguesa.

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	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	10,46	12,32	17,8%	[11.73 ; 13.15]	6	2	0	8	-1,4%	0,5%	1,7%
CTT	2,936	3,43	16,7%	[3.34 ; 3.51]	1	3	1	5	0,0%	17,4%	4,4%
Sonae Capital	0,761	1,23	61,0%	[1.19 ; 1.26]	2	0	0	2		-2,0%	8,3%
Altri	5,685	6,83	20,2%	[6.53 ; 6.93]	5	4	0	9	2,0%	-0,8%	11,6%
Semapa	12,5	21,37	70,9%	[19.5 ; 22.8]	5	0	0	5	-1,0%	0,0%	3,4%
Jeronimo Martins	15,905	16,55	4,1%	[16 ; 17.3]	14	11	5	30	-0,3%	4,3%	2,3%
Sonae	0,8295	1,32	58,6%	[1.25 ; 1.38]	7	0	0	7	-10,3%	-0,6%	4,8%
REN	2,73	2,84	3,9%	[2.53 ; 3.08]	3	7	2	12	-1,0%	0,2%	6,7%
NOS	4,57	6,09	33,3%	[5.8 ; 6.55]	14	2	1	17	-3,9%	-3,1%	6,0%
EDP	4,586	4,34	-5,5%	[4.2 ; 4.5]	13	5	3	21	-0,5%	7,9%	5,8%
BCP	0,1948	0,26	35,8%	[0.25 ; 0.28]	8	3	0	11	-4,0%	-3,3%	0,8%
Galp Energia	13,755	16,59	20,6%	[14.6 ; 17.5]	10	10	5	25	-3,9%	4,4%	2,4%
Ibersol	8,6	10,40	20,9%	[9.75 ; 11.05]	2	0	0	2		-3,3%	1,2%
F. Ramada	5,62	6,70	19,2%	[6.7 ; 6.7]	0	1	0	1	-9,1%	0,0%	7,9%
Mota-Engil	1,675	2,90	73,1%	[2.35 ; 3.25]	2	2	0	4	75,0%	0,0%	3,8%
EDP Renovaveis	12,30	11,20	-8,9%	[11 ; 11.5]	9	9	0	18	13,7%	7,0%	0,8%
Navigator	3,276	4,15	26,7%	[3.95 ; 4.2]	5	2	1	8	-2,6%	-1,2%	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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 Fev. 20	10 Fev. 20	Neutral	€0,25
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	5 Fev. 20	5 Fev. 20	Buy	€0,27
Mediobanca	Noemi Peruch	30 Jan. 20	30 Jan. 20	Outperform	€0,22
Deutsche Bank	Flora Benhakoun	10 Dez. 19	10 Dez. 19	Buy	€0,25
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
Axia	Jonas Floriani	16 Mai. 18	7 Nov. 19	Buy	€0,44
KBW	Hugo Cruz	23 Mai. 19	7 Nov. 19	Outperform	€0,32
Fidentis	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
BBVA	Alfredo Alonso	9 Set. 19	7 Nov. 19	Market perform	€0,23



DESTAQUE

M

Viver acima das nossas possibilidades: Dia da Sobrecarga da Terra

Em menos de sete meses, a humanidade consumiu um ano de recursos naturais. O nosso modelo quantifica o impacto ambiental do excesso de consumo.

O dia 29 de julho de 2019 é a data que todos devemos ter presente nas nossas agendas.

Este é o Dia de Sobrecarga da Terra, o dia em que a humanidade esgotou um ano de recursos naturais do planeta, tais como produtos florestais, peixe, água e minerais.

No resto do ano, gastámos o que está disponível para as gerações futuras - gastar mais do que o planeta é capaz de renovar num período de 12 meses - e produzir resíduos tais como emissões de dióxido de carbono.

O que é preocupante é que o Dia de Sobrecarga da Terra, calculado pela organização sem fins lucrativos Global Footprint Network (GFN), tem sido antecipado todos os anos desde o início dos anos 1970.

O research da Pictet Asset Management retrata um cenário igualmente alarmante. Demonstra que a atividade dos seres humanos, e os resíduos por eles gerados, está a levar a alterações potencialmente irreversíveis nos ecossistemas do planeta. A nossa análise, que tem por base uma ferramenta de medida da bio capacidade chamada enquadramento das Fronteiras Planetárias (PB), quantifica o consumo dos recursos e as emissões de resíduos de cada uma das mais de 100 indústrias que formam a economia global.

Desenvolvido pelo Stockholm Resilience Centre, o modelo avalia o estado do ecossistema em nove dimensões ambientais - que incluem a utilização hídrica, utilização das terras e a destruição da camada de ozono, entre outras - para determinar o "espaço operativo seguro" ecológico no âmbito do qual as atividades humanas deverão realizar-se.

Atualmente, quatro destes limiares já foram ultrapassados.

Tomemos como exemplo o fluxo bioquímico do azoto e de fósforo.

O azoto e o fósforo são macronutrientes muito utilizados nos fertilizantes. A agricultura intensiva, a atividade industrial e o crescimento populacional levaram ao aumento do volume dos macronutrientes nos rios e nos oceanos, para níveis perigosos, dando origem ao crescimento excessivo das algas.

O que é preocupante, uma vez que as algas esgotam o oxigénio da água matando as plantas aquáticas e os peixes, num processo apelidado de eutrofização. Os cientistas estimam que as áreas marítimas com oxigénio zero ou "zonas mortas", quadruplicaram desde os anos 1950, ameaçando os ecossistemas marinhos mundiais.

Ao nível das indústrias, a nossa análise demonstra que estão a ser libertados resíduos bioquímicos a um ritmo 40% acima do que o ambiente consegue compensar.

No entanto, nem tudo é tão derrotista e sombrio.

Existem sinais de que os esforços para conter os danos ambientais - quer sejam medidas políticas ou tecnologias inovadoras para resolver a degradação ecológica - começam a dar frutos.

De acordo com a GFN, entre os anos 1970 e 2014, o Dia de Sobrecarga recuou, anualmente, uma média de três dias em cada

ano. No entanto, e desde essa altura, este ritmo abrandou para um valor anual inferior a um dia.

O nosso modelo dá razões para otimismo. Demonstra que algumas das indústrias que atuam na área da silvicultura e outros sectores ambientais estão a ser capazes de reduzir a quantidade de resíduos bioquímicos que produzem, contando com a ajuda de tecnologias inovadoras em áreas como o controlo da poluição.

Estas empresas desempenham um papel importante, ajudando a pagar a nossa "dívida" ambiental e a viver dentro das nossas possibilidades.



RANKING DE FUNDOS

M

TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund - Class A Acc USD	40,12%	5
2º Janus Henderson Global Technology Fund - Class A Acc EUR (Hedged)	31,11%	5
3º BlackRock World Gold Fund A2 USD	30,38%	6
4º BlackRock World Gold Fund A2 EUR	30,22%	6
5º JPMorgan US Select Equity Fund A Acc USD	29,72%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 03/02/2020 a 07/02/2020

Fundos

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

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 07/02/2020 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.



RANKING DE CERTIFICADOS

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	36,2%
UTILITIES	27,9%
S&P 500 EUR	27,6%
MSCI WORLD Price Eur	22,9%
DAX	22,6%

Os menos rentáveis

BRENT	-11,6%
WIG20	-11,0%
RECURSOS NATURAIS	-1,2%
PSI20	3,0%
FOOTSIE	5,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 03/02/2020 a 07/02/2020

Certificados

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



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.

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.