



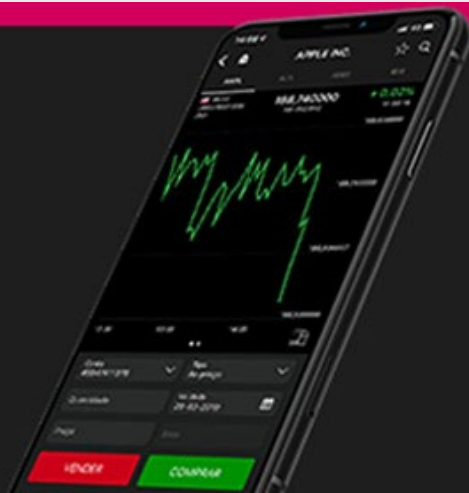
INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

18 de maio 2020 N° 673

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

Em casa e on-line: A razão pela qual o setor tecnológico poderá beneficiar com a atual crise

Embora as medidas que têm sido aplicadas para combater o vírus possam ter consequências negativas para muitos setores, aparentemente o setor tecnológico poderá, a nível estrutural, beneficiar com a situação...

[VER +](#)



ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A quinzena acabou por ser negativa para os mercados de ações europeus, com o Fointsie a ser a exceção, mas positiva em Wall Street para S&P 500 e Nasdaq 100. O período foi marcado pelo elevado número de apresentações de resultados e por inúmeros dados macroeconómicos. Na segunda metade, as tensões comerciais entre EUA e China escalaram e trouxeram alguma pressão. Os Bancos Centrais continuam a mitigar o impacto económico causado pela pandemia Covid-19. A FED declarou que irá começar a comprar ETFs de dívida corporativa. Já a presidente do Banco Central Europeu afirmou não ter escolha a não ser ir além das políticas convencionais de combate à crise. Os preços do petróleo dispararam (+48,8%), após as perspetivas do mercado terem melhorado, depois do levantamento de algumas restrições em alguns países terem levado a um aumento da procura. No plano macroeconómico, destaque para o crescimento do investimento direto estrangeiro na China em abril e para a revelação de que naquele país a Produção Industrial e as Vendas a Retalho mostraram sinais de recuperação no mês passado. O ISM Serviços mostrou uma contração menor do que o esperado da atividade terciária no mês passado nos EUA. Já na Europa, tivemos a indicação de que a atividade industrial e terciária registaram um agravamento do ritmo de contração em abril. Os dados preliminares do PIB da economia portuguesa, alemã e da Zona Euro apontaram para uma contração de 3,9%, 2,2% e 3,8%, respetivamente, no 1º trimestre.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
Footsie 100	5799,77	0,64%	-23,10%	S&P 500	2863,70	1,17%	-11,36%	MSCI Emergentes	901,16	-1,70%	-19,2%
Euro Stoxx	307,14	-4,67%	-23,96%	Dow Jones	23685,42	-0,16%	-17,01%	Crude	29,43	48,79%	-51,8%
DAX	10337,02	-4,83%	-21,98%	NASDAQ 100	9152,64	4,98%	4,80%	Euro-Dólar	1,0807	-1,65%	-3,8%
IBEX 35	6545,60	-5,44%	-31,45%	Nikkei 225	20037,47	2,13%	-15,30%	Libra-Euro	1,1215	-1,52%	-5,06%
CAC 40	4273,13	-6,54%	-28,52%	Hang Seng	23797,47	-3,43%	-15,58%	US10Y	64,28%	6367pbs	-127,47pbs
PSI 20	3958,57	-7,60%	-24,08%	Shanghai	2868,46	0,29%	-5,96%	Bund 10Y	-0,533%	1pbs	34,52561pbs

Quinzena traz sinais de reabertura económica

Nesta quinzena, há grande curiosidade em perceber se a atividade na indústria e serviços da Zona Euro e EUA conseguiu aliviar o ritmo de contração em maio, indicação que será trazida pelos PMIs e ISMs. A evolução dos novos casos de infeções por Covid-19 pode mexer com o sentimento, uma vez que passaram duas semanas desde a reabertura gradual de algumas economias, entre as quais a portuguesa. As atas da última reunião da Fed vão mostrar a opinião dos intervenientes do Banco Central norte-americano no que respeita à política monetária. De resto, assistimos ao reacender das tensões na semana passada que vão continuar aqui em pano de fundo. Os valores finais do PIB do 1º trimestre em alguns países, incluindo EUA, França, Alemanha e Portugal, são outro ponto de interesse. A *earnings season* está na reta final, com destaque esta semana nos EUA para as contas de Walmart, Medtronic, Home Depot, Nvidia, Costco e Salesforce.com nas capitalizações bolsistas acima dos \$100 mil milhões. Na Europa, entre as empresas de maior valor de mercado a reportar números estarão Imperial Brands e Generali. Em Portugal, apresentam contas Altri, Navigator, F.Ramada e Ibersol.

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	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	8,95	11,64	30,1%	[10.4 ; 12.3]	7	1	0	8	-18,6%	0,1%	1,9%	3,8%
CTT	1,912	2,52	31,6%	[2.15 ; 2.83]	1	4	0	5	-18,9%	1,3%		5,5%
Sonae Capital	0,428	1,17	172,6%	[1.1 ; 1.23]	2	0	0	2		0,0%		7,4%
Altri	4,1	6,98	70,1%	[6.68 ; 7.15]	5	4	0	9	-30,5%	-6,4%	6,2%	8,0%
Semapa	7,73	18,60	140,6%	[18.55 ; 18.65]	5	0	0	5	-29,2%	0,0%	1,4%	3,8%
Jeronimo Martins	13,71	16,98	23,8%	[16.4 ; 17.5]	13	12	4	29	-6,9%	-3,1%	2,2%	3,6%
Sonae	0,617	1,19	93,1%	[1.13 ; 1.29]	7	0	0	7	0,0%	0,0%	6,5%	3,6%
REN	2,51	2,79	11,1%	[2.6 ; 2.9]	8	3	0	11	2,5%	0,0%	6,9%	6,5%
NOS	3,17	5,25	65,7%	[4.7 ; 6]	12	5	0	17	-13,7%	-6,5%	8,2%	3,7%
EDP	3,894	4,22	8,4%	[3.84 ; 4.5]	14	5	3	22	-2,6%	-1,4%	4,9%	6,1%
BCP	0,0871	0,17	95,2%	[0.14 ; 0.21]	5	5	1	11	-47,4%	-1,3%		0,1%
Galp Energia	9,936	13,50	35,9%	[11.75 ; 15.75]	13	10	2	25	-8,9%	0,5%	3,6%	3,9%
Ibersol	3,91	8,05	105,9%	[7.53 ; 8.58]	1	1	0	2	0,0%	0,0%		0,8%
Novabase	2,81	4,51	60,5%	[4.36 ; 4.67]	2	0	0	2	-62,1%	0,0%		12,0%
Mota-Engil	1,03	2,20	113,6%	[2.2 ; 2.2]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	6,4%	2,7%
EDP Renovaveis	11,22	12,06	7,5%	[10.25 ; 13.38]	12	6	1	19	-0,3%	1,0%	0,8%	1,0%
Navigator	2,05	3,63	77,2%	[3.35 ; 4.1]	5	2	1	8	-21,0%	-9,4%	5,9%	8,9%

(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 dados Bloomberg, conrrespodente a valores estimados ou já declarados ainda por distribuir

Hist DY (5A) - Calculada por algoritmo proprietário a partir de dados Bloomberg

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg, Finance LP

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	13 mai. 20	13 mai. 20	Neutral	0,11€
Mediobanca	Noemi Peruch	8 abr. 20	8 abr. 20	Neutral	0,12€
Autonomous	Gabor Kemeny	7 abr. 20	7 abr. 20	Outperform	0,18€
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	3 abr. 20	3 abr. 20	Buy	0,16€
JP Morgan	Sofie Peterzens	2 abr. 20	2 abr. 20	Overweight	0,15€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	1 abr. 20	Outperform	0,14€
Goldman Sachs	José Abad	31 mar. 20	31 mar. 20	Neutral	0,20€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	5 fev. 20	24 fev. 20	Buy	0,27€
Fidentiis	Mario Roperio	17 set. 19	21 fev. 20	Buy	0,30€-0,31€
BBVA	Alfredo Alonso	9 set. 19	21 fev. 20	Market perform	0,23€
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	20 fev. 20	Buy	0,44€



Em casa e on-line: A razão pela qual o setor tecnológico poderá beneficiar com a atual crise

A crise provocada pela Covid-19 abalou a economia a nível global. Embora as medidas que têm sido aplicadas para combater o vírus possam ter consequências negativas para muitos setores, aparentemente o setor tecnológico poderá, a nível estrutural, beneficiar com a situação, e no mercado dos Estados Unidos estão a surgir oportunidades particularmente atrativas.

Recessão imediata e profunda

O combate à pandemia da Covid-19 transtornou completamente o nosso dia a dia. Este choque económico a nível global tem como consequência uma recessão imediata e bastante profunda na maior parte das economias, a qual, de acordo com as previsões, deverá manter-se a curto prazo.

No entanto, mesmo neste cenário desolador, algumas empresas irão prosperar, dado que as pessoas, de repente, estão a ser obrigadas a mudar simultaneamente a sua forma de trabalhar, estudar, ensinar, fazer as compras e ocupar o tempo. A tecnologia, particularmente, tornou-se ainda mais essencial, e este aumento repentino da atividade on-line e da conectividade fez disparar os preços das ações de algumas empresas que estão, obviamente, a beneficiar da situação, como os fornecedores de plataformas de videoconferência.

No entanto, este rápido crescimento da utilização de ferramentas on-line, está a beneficiar igualmente várias empresas em todo o ecossistema tecnológico, da computação em nuvem à segurança cibernética e à inteligência artificial.

A tecnologia está na crista da onda

Por exemplo, o aumento do teletrabalho irá reforçar significativamente a necessidade de *software* colaborativo, para além de estimular a procura de soluções de segurança, dado o súbito aumento de terminais fora das redes seguras das empresas. A transformação digital, que inclui a computação em nuvem e o *software* como um serviço (SaaS), poderá beneficiar à medida que o volume de dados digitais for aumentando.

O crescimento do comércio eletrónico é outra megatendência que tem vindo a perturbar a indústria de retalho, fomentando simultaneamente o crescimento de empresas e tecnologias afins. Estamos em crer que o incremento do comércio dirigido diretamente ao consumidor irá igualmente estimular o crescimento dos métodos de pagamento digital e de técnicas de publicidade avançadas.

À medida que a casa se vai convertendo em local de trabalho, escola e centro de entretenimento, prevemos o aumento da procura de técnicas de comunicação avançadas, como as redes 5G e o *streaming over-the-top*.

Por último, a necessidade de distanciamento social em todos os setores de atividade - desde a produção e transporte até às compras e ao ensino - poderá dar um novo impulso às máquinas autónomas e à inteligência artificial.

O aumento da automatização poderá fazer com que seja necessário manter menos trabalhadores nas mesmas instalações ou poderá possibilitar o transporte sem condutor. Os progressos da inteligência artificial serão fundamentais para o desenvolvimento de máquinas autónomas, mas terão igualmente aplicações em variadíssimas funções, incluindo o atendimento ao cliente, a prestação de cuidados de saúde e a aprendizagem on-line.

Avaliações atrativas

O *sell off* provocado pela crise da Covid-19 fez com que as avaliações das ações norte-americanas baixassem para níveis mais atrativos, inclusive no setor tecnológico. Como estamos em crer que muitas das ações tecnológicas dos EUA poderão beneficiar efetivamente com a nova conjuntura, estas poderão proporcionar valor a investidores ativos com um horizonte de investimento a longo prazo.

No entanto, nem todo o setor tecnológico norte-americano beneficiará de igual forma. As empresas de *software* dos EUA com exposição a tendências de teletrabalho e de cibersegurança, por exemplo, parecem mais atraentes do que os programadores de *software* que vendem sobretudo a pequenas e médias empresas, que poderão sofrer mais com as consequências da Covid-19.

Além disso, as empresas de semicondutores que suportam computação em nuvem e centros de dados também poderão beneficiar na atual conjuntura.

Portanto, para aproveitar plenamente as oportunidades tecnológicas nos EUA, é importante manter uma abordagem ativa e uma visão de longo prazo.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock World Gold A2 EUR Acc	67,53%	7
2º BlackRock World Gold A2 USD	66,92%	7
3º Pictet Biotech P USD	31,82%	6
4º Janus Henderson Global Technology A USD Acc	24,73%	6
5º Pictet Biotech HP EUR	23,76%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 11/05/2020 a 15/05/2020

Fundos
1º Janus Henderson Global Technology A Acc USD
2º UBS Balanced P Acc EUR
3º Fidelity Global Health Care A Acc EUR
4º JPMorgan Euroland Equity A Acc EUR
5º JPMorgan US Select Equity A Acc EUR

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 15/05/2020 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

OURO	34,5%
S&P 500 convertido em Euros	4,0%
MSCI WORLD Price Eur	-1,4%
UTILITIES	-2,3%
NIKKEI225	-5,4%

Os menos rentáveis

BANCA	-45,9%
IBEX35	-29,4%
RECURSOS NATURAIS	-22,8%
PSI20	-22,1%
EPRA Europa	-21,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 11/05/2020 a 15/05/2020

Certificados

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



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 caráter 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.