



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

27 de julho 2020 Nº 678



COM A APP MTRADER ACEDA À BOLSA EM QUALQUER ALTURA

DISPONÍVEL NO
Google Play

Descarregar na
App Store

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

Cuidados de Saúde, um novo impulso

A luta da indústria de cuidados de saúde contra o coronavírus deverá impulsionar a sua atratividade de investimento no longo prazo.

VER +



Quinzena mista para os índices globais, com variações entre as perdas de 5,5% no Shanghai e os ganhos de 2% no Nikkei. O escalar das tensões entre as duas maiores economias do mundo, contrastou com os bons resultados das vacinas experimentais da BioNTech/Pfizer e da AstraZeneca com a universidade de Oxford e o acordo dos líderes europeus na criação de um pacote de estímulos. Este período foi marcado também pelo arranque oficial da *Earnings Season* nos EUA. As declarações de Christine Lagarde, de que não vai restringir a política monetária, enquanto luta para apoiar a recuperação económica da Zona Euro da crise de coronavírus e de que o BCE espera gastar o valor total do seu programa pandémico de compra de obrigações, acabaram por dar alguma segurança aos investidores. Já o Secretário do Tesouro norte-americano afirmou que a isenção sobre os salários, pensada pelo Presidente norte-americano, não estará no próximo pacote de estímulo. No plano macroeconómico, os PMIs preliminares mostraram que a atividade na Zona Euro voltou à expansão no mês de julho, tendo demonstrado a leitura mais elevada desde 2018. Nos EUA, foi revelado que a atividade industrial preliminar voltou à expansão em julho, embora a atividade terciária continue pelo sexto mês consecutivo em contração. Na China, a economia expandiu-se mais que o antecipado no 2º trimestre e as vendas a retalho contraíram inesperadamente no mês de junho. Por cá, a EDP deu início ao aumento de capital, para financiar parcialmente a aquisição da Viesgo, sendo que a EDPR adquiriu o negócio de energias renováveis da Viesgo. A NOS apresentou os resultados do 1º semestre.

Europa	Fecho	2sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
DAX	12838,06	1,62%	-3,10%	S&P 500	3215,63	0,96%	-0,47%	MSCI Emergentes	1060,47	-0,82%	-4,9%
PSI 20	4492,30	0,62%	-13,84%	Dow Jones	26469,89	1,51%	-7,25%	Crude	41,29	1,82%	-32,4%
Euro Stoxx	361,68	0,50%	-10,46%	NASDAQ 100	10483,13	-3,26%	20,04%	Euro-Dólar	1,1635	2,96%	3,6%
Footsie 100	6123,82	0,47%	-18,81%	Nikkei 225	22751,61	2,07%	-3,83%	Libra-Euro	1,0989	-1,66%	-6,98%
CAC 40	4956,43	-0,28%	-17,09%	Hang Seng	24705,33	-3,97%	-12,36%	US10Y	58,88%	5824pbs	-132,86pbs
IBEX 35	7294,70	-0,36%	-23,61%	Shanghai	3196,77	-5,51%	4,81%	Bund 10Y	-0,449%	0pbs	26,12148pbs

Quinzena promete grande intensidade nas bolsas

A agenda macroeconómica para a quinzena vai trazer as conclusões da política monetária da Fed, nos EUA, os valores finais de atividade a nível global em julho (indústria e serviços) e os valores preliminares de PIB do 2º trimestre para EUA e Zona Euro (incluindo principais blocos do agregado). Os analistas estimam que a crise do Coronavírus tenha levado a economia da região do Euro a afundar 12% face aos primeiros três meses do ano e os EUA a registarem uma contração sequencial de 35%, taxa anualizada. A época de apresentação de resultados vai continuar a dominar a atenção dos investidores, com cotadas de grande relevo dos dois lados do Atlântico, esperando-se por isso duas semanas de grande intensidade. Em Portugal, no PSI20, mostram contas Sonae Capital, BCP e Navigator (dia 28 de julho), REN e J.Martins (dia 29 de julho), Novabase (dia 30 de julho), Corticeira Amorim (dia 3 de agosto) e CTT (dia 5 de agosto).

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

Titulo	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	▲EPS	▲ PT	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	9,65	11,13	15,3%	[10,45 ; 11,45]	7	1	0	8	1,9%	0,0%		4,2%
CTT	2,27	2,88	26,8%	[2,3 ; 3,25]	2	4	0	6	-14,8%	8,1%	2,6%	4,8%
Sonae Capital	0,502	1,04	107,2%	[0,91 ; 1,15]	2	0	0	2	-115,4%	-1,0%		7,5%
Altri	4,304	6,27	45,6%	[5,73 ; 6,58]	5	3	0	8	0,0%	-1,6%	7,0%	8,9%
Semapa	8,1	17,10	111,1%	[16,25 ; 17,9]	5	0	0	5	0,0%	0,0%	1,5%	3,5%
Jeronimo Martins	14,375	16,06	11,7%	[15,4 ; 17,3]	12	13	2	27	0,0%	0,1%	1,5%	3,5%
Sonae	0,633	1,21	91,4%	[1,1 ; 1,33]	8	0	0	8	0,0%	0,0%	7,3%	4,2%
REN	2,48	2,94	18,4%	[2,85 ; 3,05]	9	2	0	11	3,0%	4,1%	6,9%	6,7%
NOS	4,036	4,45	10,2%	[4,1 ; 4,83]	12	5	0	17	-5,2%	-1,8%	7,4%	4,7%
EDP	4,449	4,41	-0,9%	[4,3 ; 4,74]	11	7	3	21	-4,1%	1,8%	4,3%	6,2%
BCP	0,1039	0,14	34,7%	[0,12 ; 0,15]	6	6	1	13		-5,4%	1,9%	0,1%
Galp Energia	10,35	13,38	29,3%	[11,75 ; 14,85]	15	9	2	26	-21,7%	-1,2%	3,1%	4,4%
Ibersol	5,58	8,05	44,3%	[7,53 ; 8,58]	1	1	0	2	0,0%	0,0%		0,8%
Novabase	3,21	4,63	44,1%	[4,36 ; 4,89]	2	0	0	2	0,0%	0,0%		12,2%
Mota-Engil	1,222	3,57	191,9%	[3,1 ; 4,25]	2	1	0	3	0,0%	15,1%	4,1%	2,0%
EDP Renovaveis	14,04	13,02	-7,3%	[12,25 ; 14]	13	4	1	18	-2,0%	1,3%	0,6%	0,9%
Navigator	2,226	3,42	53,6%	[3,1 ; 3,7]	5	1	0	6	0,0%	1,8%	6,3%	7,0%

(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 baseada em dados Bloomberg, conrrespondente 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
Mediobanca	Noemi Peruch	16 jul. 20	16 jul. 20	Neutral	0,12€
BBVA	Alfredo Alonso	15 jul. 20	15 jul. 20	Market perform	0,12€
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	15 jul. 20	Outperform	0,14€
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	7 jul. 20	15 jul. 20	Neutral	0,14€
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	0,16€
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	13 mai. 20	10 jun. 20	Buy	0,15€
Fidentis	Mario Roperio	8 jun. 20	8 jun. 20	Hold	0,13€-0,14€
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	29 mai. 20	29 mai. 20	Buy	0,12€
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	28 mai. 20	28 mai. 20	Outperform	0,15€
JP Morgan	Sofie Peterzens	21 mai. 20	21 mai. 20	Neutral	0,11€
Autonomous	Gabor Kemeny	7 abr. 20	20 mai. 20	Outperform	0,18€
Goldman Sachs	José Abad	31 mar. 20	19 mai. 20	Neutral	0,20€



Cuidados de Saúde, um novo impulso

A luta da indústria de cuidados de saúde contra o coronavírus deverá impulsionar a sua atratividade de investimento no longo prazo.

O sector de cuidados de saúde está a fazer tudo o que é possível nesta luta contra o coronavírus. As empresas farmacêuticas, de ciências da vida e de equipamentos de cuidados de saúde desenvolveram, e disponibilizaram, uma vasta gama de tecnologias e demonstraram o seu forte empenho em colaborar, em conjunto, no combate ao seu inimigo comum. Esta conjuntura poderá dar um novo impulso a toda a indústria e dinamizar as suas perspetivas de investimento no longo prazo.

O seu maior êxito poderá aparecer nos próximos 12 meses, altura em que deverá existir um aumento significativo da diversidade e disponibilidade de tratamentos eficazes para o coronavírus. O que irá melhorar significativamente a capacidade da população mundial de viver com esta doença. É verdade, a disponibilização de uma vacina irá levar mais tempo.

Continuam a existir dúvidas sobre a segurança e durabilidade dos tratamentos e ainda não é claro se as vacinas terão de ser personalizadas de acordo com os diferentes grupos demográficos (para os mais velhos, para as crianças, etc.). A concorrer para uma maior complexidade desta situação, a comunidade médica não sabe ainda durante quanto tempo é que os anticorpos protegem os que já foram infetados.

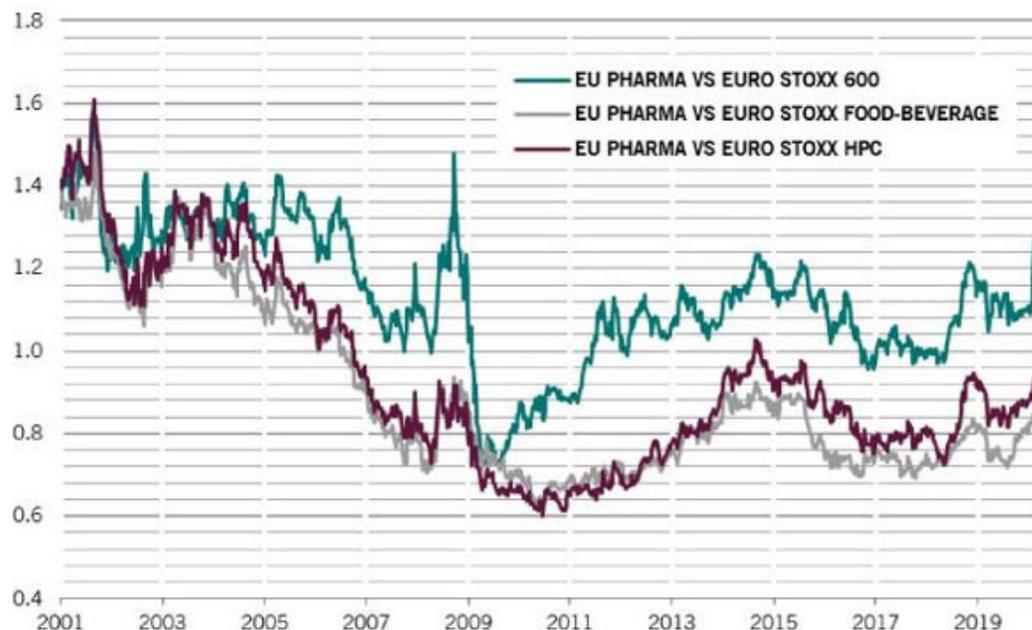
Mas, mesmo sem a descoberta rápida de uma vacina, é possível assistirmos a um grande progresso.

Por exemplo, no início do HIV, a esperança média de vida, após o diagnóstico, era de dois anos. Atualmente, com apenas um comprimido por dia, os doentes têm uma esperança de vida semelhante à de todas as outras pessoas.

O que é mais encorajador é o nível de colaboração a que assistimos no que tem sido, historicamente, uma indústria desigual e opaca. A Sanofi e a GSK – dois dos maiores fabricantes de vacinas, estão a trabalhar em conjunto. A AstraZeneca está a colaborar com a Oxford University.

Através destas parcerias, as empresas de cuidados de saúde têm a oportunidade de acelerar o desenvolvimento dos tratamentos para o coronavírus e demonstrar que é uma indústria que está ao serviço do bem comum. O que representaria uma mudança radical num sector há muito marcado por escândalos sobre o preço excessivo dos medicamentos e pela fraca transparência em termos de segurança.

Diferencial *price-to-earnings* (PE) entre os sectores acionistas europeus



Fonte: Bloomberg. Período a que se referem os dados: 05.02.2001-04.05.2020.

É óbvio que a indústria farmacêutica, em particular, precisa de abandonar as estratégias de maximização das receitas no curto prazo, como tem vindo a seguir em períodos anteriores, favorecendo um modelo de longo prazo, orientado para o paciente. Esta mudança levaria a uma maior estabilidade no crescimento das receitas ao longo da próxima década.

Por seu lado, isso poderia levar a um aumento da valorização das ações de cuidados de saúde. Apesar do seu forte desempenho recente, as empresas europeias de cuidados de saúde continuam a negociar com um desconto de 20 por cento relativamente aos seus homólogos no sector de alimentação e bebidas, em termos de *price-to-earnings* (PE).

Se a indústria estiver disposta a aprender com os seus erros, a trabalhar com a sociedade e a mudar o seu enfoque para a sustentabilidade das receitas em detrimento da maximização do lucro, acreditamos que esse diferencial poderá desaparecer nos próximos anos.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock Global Funds World Gold Fund A2 EUR Acc	41,54%	7
2º BlackRock Global Funds World Gold A2 USD	41,28%	7

3º	JJanus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A2€ (Hedged)	26,44%	6
4º	Janus Henderson Global Technology and Innovation Fund Class A2\$	24,38%	6
5º	Pictet-Biotech HP EUR	22,56%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 20/07/2020 a 24/07/2020

Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Money Market
- 3º BNP PARIBAS Money Market
- 4º IMGA Rendimento Semestral
- 5º JUPITER Dynamic Bond

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 24/07/2020 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



RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

Ouro EUR	33,6%
NASDAQ100 EUR	31,8%
UTILITIES	10,0%
NIKKEI225	4,8%
DAX30	2,5%

Os menos rentáveis

BANCA	-28,1%
IBEX35	-21,8%
FOOTSIE	-18,4%
PSI20	-13,7%
EPRA Europa	-13,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 20/07/2020 a 24/07/2020

Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º S&P 500 EUR
- 3º EURO STOXX 50
- 4º NASDAQ100 EUR
- 5º DAX



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 epígrafe, 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.