



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

4 de janeiro 2021 N° 689

INVISTA QUANDO E ONDE QUISER

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

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

Mundo espera uma viragem após ano que ficará na memória

O ano arranca com a esperança de que a chegada de vacinas para o combate ao Coronavírus possa trazer o regresso gradual à normalidade. No entanto, o caminho espera-se longo e exigente, com questões ainda por responder em várias frentes...

VER +



ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



As últimas semanas de dezembro foram positivas para a generalidade dos índices acionistas. O índice britânico Footsie 100 foi a

exceção aos ganhos, apesar do acordo comercial com a União Europeia para o pós Brexit. O Reino Unido abandonou a UE, mais de quatro anos após o referendo. Nos EUA a evolução de um novo programa de estímulos foi seguida de perto. A chegada das vacinas contra a Covid-19, em tempo recorde, trouxeram ânimo aos investidores. Destaque para as notas que apontaram que a China e a União Europeia estarão muito perto de formalizar um acordo comercial, permitindo um quadro legal para futuras trocas comerciais, dando ainda maior abertura do mercado chinês aos investidores da Zona Euro. No final do ano surgiram notas de que os EUA planeiam aumentar tarifas às importações de alguns produtos europeus.

Europa	Fecho	desde 11 dez.	YTD	Mundo	Fecho	desde 11 dez.	YTD	Outros	Fecho	desde 11 dez.	YTD
DAX	13718,78	4,61%	3,55%	S&P 500	3756,07	2,53%	16,26%	MSCI Emergentes	1291,26	2,67%	15,8%
PSI 20	4898,36	3,28%	-6,06%	Dow Jones	30606,48	1,86%	7,25%	Crude	48,52	4,19%	-20,5%
Euro Stoxx	397,56	2,23%	-1,58%	NASDAQ 100	12888,28	4,14%	47,58%	Euro-Dólar	1,2225	0,89%	8,9%
CAC 40	5551,41	0,80%	-7,14%	Nikkei 225	27444,17	2,97%	16,01%	Libra-Euro	1,1166	2,29%	-5,48%
IBEX 35	8073,70	0,13%	-15,45%	Hang Seng	27231,13	2,74%	-3,40%	US10Y	91,32%	9042pbs	-100.43pbs
Footsie 100	6460,52	-1,32%	-14,34%	Shanghai	3473,07	3,76%	13,87%	Bund 10Y	-0,572%	1pbs	38.41386pbs

Primeira semana de 2021 espera-se bastante ativa

Na agenda macroeconómica para este início de 2021 espera-se a divulgação de dados finais sobre a atividade em várias partes do globo durante o mês de dezembro do ano passado. E se na Europa se aguarda uma aceleração do ritmo de crescimento na indústria, nos EUA espera-se um abrandamento. Os investidores devem estar ainda atentos à evolução da inflação na Zona Euro em dezembro, e em solo norte-americano aos dados de Criação de Emprego e da Balança Comercial.

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	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,44	11,40	9,2%	[10.98 ; 11.73]	4	1	0	5	1,0%	0,0%		3,3%
CTT	2,47	2,53	2,4%	[2.2 ; 2.9]	3	1	1	5	-17,6%	-4,5%	2,4%	0,8%
Altri	5,205	5,98	14,9%	[5.5 ; 6.5]	5	1	0	6	86,0%	3,5%	5,8%	3,1%
Semapa	9,52	16,77	76,1%	[16.25 ; 17.4]	4	0	0	4	-6,1%	0,0%	1,2%	1,1%
Jeronimo Martins	14,645	15,87	8,3%	[15.06 ; 17.22]	14	11	1	26	-0,7%	0,0%	0,9%	1,8%
Sonae	0,687	1,20	74,2%	[1.11 ; 1.29]	8	0	0	8	-7,5%	-2,6%	6,7%	1,3%
REN	2,355	2,75	16,8%	[2.59 ; 2.88]	7	2	0	9	-4,3%	-4,1%	7,3%	3,1%
NOS	3,102	4,18	34,7%	[3.55 ; 4.98]	11	4	1	16	-2,8%	-2,1%	9,7%	1,2%
EDP	4,76	4,99	4,9%	[4.65 ; 5.15]	13	8	1	22	3,3%	6,5%	4,0%	3,9%
BCP	0,123	0,14	12,2%	[0.12 ; 0.16]	7	5	0	12	11,1%	6,8%		0,0%
Galp Energia	9,056	12,45	37,4%	[11.5 ; 13.4]	15	9	0	24	-35,8%	0,8%	4,2%	1,4%
Ibersol	5,42	5,87	8,3%	[5.31 ; 6.8]	1	2	0	3	-59,4%	0,0%		0,3%
Novabase	3,3	4,63	40,2%	[4.36 ; 4.89]	2	0	0	2	-11,5%	0,0%		7,7%
Mota-Engil	1,388	2,00	44,1%	[2 ; 2]	2	1	0	3		-4,8%	3,6%	0,6%
EDP Renovaveis	18,50	17,05	-7,8%	[14.65 ; 18.78]	9	7	1	17	5,7%	11,3%	0,5%	1,0%
Navigator	2,47	3,28	32,9%	[3.2 ; 3.38]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	5,6%	2,3%

(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, correspondente 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	7 dez. 20	7 dez. 20	Neutral	€0,12
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	23 nov. 20	23 nov. 20	Hold	€0,12
JPMorgan	Sofie Peterzens	19 nov. 20	19 nov. 20	Neutral	€0,13
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	18 nov. 20	18 nov. 20	Buy	€0,14
Autonomous	Gabor Kemeny	29 out. 20	30 out. 20	Outperform	€0,14
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	30 out. 20	Hold	€0,13-€0,14
Goldman Sachs	Jernej Omahen	23 out. 20	30 out. 20	Neutral	€0,12
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	30 set. 20	30 out. 20	Buy	€0,16
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	29 out. 20	29 out. 20	Outperform	€0,12
KBW	Hugo Cruz	1 abr. 20	29 out. 20	Outperform	€0,14
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	€0,16



DESTAQUE



Mundo espera uma viragem após ano que ficará na memória

2020 foi um ano que ficará decerto na memória. Marcado pela pandemia de Coronavírus, os *lockdowns* impostos para travar picos de aceleração das infeções por Covid-19 impactaram na atividade económica, passando o uso de máscara a fazer parte do dia-a-dia das pessoas. Ainda assim, a resposta pronta dos Bancos Centrais, com cortes de taxas de juro e planos de estímulo, acabou por atenuar o impacto económico. Este contexto de política monetária ajudou a justificar performances bastante apelativas nos mercados de ações em algumas geografias, com especial destaque para os novos máximos históricos que os norte-americanos foram atingindo nos últimos meses do ano. Trimestre após trimestre as empresas foram mostrando capacidade de superar as estimativas dos analistas, em especial nas *earnings seasons* norte-americanas, dando impulso à sua cotação. Ainda assim, no conjunto do ano, o setor de Viagens & Lazer foi bastante castigado pelas restrições à circulação de pessoas e o Energético pela queda dos preços do petróleo devido à diminuição da procura, ainda que esta tenha sido atenuada pelo ajustamento da oferta por parte da OPEP+. As negociações entre a União Europeia e o Reino Unido para um acordo pós Brexit foram uma constante ao longo do ano e os britânicos acabaram por abandonar a UE em dezembro.

Resumo Performances em 2020

Índices	Cotação	var. %
📉 Euro Stoxx	398	-1,6%
📉 PSI20	4898	-6,1%
📈 DAX	13719	3,5%
📉 IBEX 35	8074	-15,5%
📉 CAC 40	5551	-7,1%
📉 FTSE 100	6461	-14,3%
📉 ASE	809	-11,7%
📈 Dow Jones	30606	7,2%
📈 S&P 500	3756	16,3%
📈 Nasdaq	12888	43,6%
📈 Russel 2000	1975	18,4%
📈 VIX	23	65,1%
📈 Nikkei 225	27444	16,0%
📉 Hang Seng	27231	-3,4%
📈 Shanghai Comp.	3473	13,9%
Movers PSI20		
📈 Edp Renováveis S	22,8	117,1%
📈 Edp	5,156	36,5%
📈 Pharol Sgps Sa	0,1248	25,3%
📉 Banco Com Port-R	0,1232	-39,3%
📉 Nos Sgps	2,858	-40,5%
📉 Galp Energia	8,754	-41,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Commodities	Cotação	var. %
📉 Crude	48,52	-20,5%
📉 Brent	51,8	-21,5%
📈 Minério de Ferro	1079	55,3%
📈 Ouro	1898,36	25,1%
📈 Trigo	640,5	14,6%
📈 Cobre	351,9	25,8%
📈 Gás Natural	2,539	16,0%

Principais Câmbios (moeda local por)	var. %
Euro Dólar	1,2225 8,9%
Euro Libra	0,89555 5,8%
Euro Iene	126,28 3,5%
Euro Franco Suíço	1,08208 -0,3%

Crescimento económico	2021*	2020*
Zona Euro	4,6%	-7,4%
Portugal	4,8%	-8,6%
EUA	3,9%	-3,5%
China	8,2%	2,0%
Reino Unido	5,4%	-11,3%
Japão	2,7%	-5,3%
World	5,2%	-3,8%

* Estimativas de consenso Bloomberg

Yields de Dívida Pública a 10 anos	var. pb
📉 Alemanha	-0,569 -38
📉 Portugal	0,03 -41
📉 Espanha	0,047 -42
📉 Irlanda	-0,3 -42
📉 Grécia	0,628 -84
📉 Itália	0,543 -87
📉 Reino Unido	0,197 -63
📉 EUA	0,916 -100

Yields de Dívida Pública a 2 anos	var. pb
📉 Alemanha	-0,7 -10
📉 Portugal	-0,725 -18
📉 Espanha	-0,625 -24
📉 Itália	-0,41 -36
📉 Reino Unido	-0,16 -71
📉 EUA	0,122 -145

Spreads de Crédito	var. pb
📈 US investment Grade	50,287 5
📈 EU investment grade 5y	11,6 4
📈 EU Sub Investment Grade	13,82 35

var. % - variação percentual; var. pb - variação em pontos

2021 espera-se desafiante para a economia, mercados e também na vida das pessoas

O ano arranca com a esperança de que a chegada de vacinas para o combate ao Coronavírus possa trazer o regresso gradual à normalidade. No entanto, o caminho espera-se longo e exigente, com questões ainda por responder em várias frentes:

Economia: A evolução da pandemia e consequentes medidas restritivas serão um tema central no 1.º trimestre de 2021, persistindo assim as dúvidas sobre o ritmo da atividade económica nestes primeiros meses do ano. Os indicadores de otimismo em diversos quadrantes económicos continuam elevados, o que pode exponenciar reações negativas a alguma notícia mais desapontante relacionada com a eficácia e rapidez do efeito das vacinas. A expectativa atual é de que se possa alcançar a imunidade de grupo nos EUA e Reino Unido no final do 1.º semestre do ano e que a economia possa recuperar em "V" no 2.º semestre.

Senado EUA: Teremos os republicanos a controlar o senado e a tornar mais difíceis acordos no congresso ou uma *Blue wave*, ou seja, uma situação política em que os Democratas dominam o Senado, a Câmara dos Representantes e a Casa Branca? Os projetos de Biden podem depender desse apoio.

Novos estímulos nos EUA: A onda de estímulos económicos ajudou a suportar os mercados acionistas em 2020. Depois de vários meses de negociações, democratas e republicanos chegaram finalmente a um acordo no Congresso para um novo programa de estímulos económicos no valor de 900 mil milhões de dólares.

Bancos Centrais: Será que os vários Bancos Centrais vão continuar com os programas de compras massivas de ativos ou ao longo do ano, ou vamos assistir a uma travagem? A pandemia obrigou a uma aceleração dos ativos em Balanço por parte dos vários Bancos Centrais à escala global. Resta saber como vão lidar com esses programas no novo ano.

Trade War: Relação comercial entre China e EUA deverá continuar a captar a atenção e preocupação dos investidores. A administração Biden deverá ter uma posição mais construtiva e de menor confrontação perante o gigante asiático. No entanto, os democratas já assumiram que o posicionamento comercial entre as duas potências deverá continuar a ser ajustado.

Apoios governamentais: Caso se registre o tão esperado "regresso à normalidade" pós-Covid, é natural que os Governos pensem em aliviar o suporte, até porque o *stock* de dívida pública aumenta significativamente à medida que os apoios se estendem no tempo. Resta saber se tal será ainda em 2021.

Dívida pública: É certo que o forte apoio governamental durante a crise pandémica levou à geração de dívida pública. As preocupações com excesso de dívida irão surgir ainda em 2020? Ou mais tarde?

Yields & Mercados: O ambiente de baixas taxas de juro deixa os investidores com poucas alternativas nos designados "risk

free". O facto do BCE ter "juro zero" e taxas de depósito negativas para os Bancos faz com que os tradicionais depósitos e outros investimentos denominados "sem risco" tenham taxas de rentabilidade praticamente nulas. Suportado em atuações dos Bancos Centrais as obrigações soberanas também se têm mantido estáveis, com taxas de juro baixas. Uma subida significativa das *yields* das US Treasuries devido à expectativa de recuperação económica, poderia tornar mercado de ações menos atrativo, nomeadamente os setores com múltiplos mais elevados como o tecnológico, sendo, portanto, esse um ponto a ter em conta na antecipação de possíveis momentos de inflexão.

A migração para o Verde: O mundo tem vindo a mudar o seu paradigma para a sustentabilidade e as empresas ligadas a energias renováveis mostram-se em bom plano, tanto as de geração, a exemplo da nacional EDPR (que mais que duplicou em 2020), como as de utilização, a exemplo das fabricantes de veículos elétricos Tesla, NIO ou Xpeng, que registaram valorizações expressivas em 2020. A emissão de dívida com base em metas de sustentabilidade ambiental (*Green Bonds*) mostra que os investidores estão a valorizar o conceito, algo que se pode manter em 2021.

Artigo retirado de Estudo de Mercado publicado no MTrader a 4 de janeiro, com o mesmo título.

*Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking*



RANKING DE FUNDOS

M

TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 H EUR	45,84 %	6
2º BlackRock Sustainable Energy A2 USD	38,00 %	6
3º BlackRock Sustainable Energy A2 Acc EUR	37,71 %	6
4º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 USD	36,41 %	6
5º Schroder Greater China A Acc USD	31,20 %	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 28/12/2020 a 01/01/2021

Fundos

- 1º Imga Liquidez
- 2º Jupiter Dynamic Bond L Acc EUR
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Q Inc Dist EUR
- 4º IMGA Money Market
- 5º Imga Alocação Conservadora

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 01/01/2021 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

NASDAQ100 EUR	36,3%
Ouro EUR	14,9%
MSCI Emerging Markets EUR	8,6%
RECURSOS NATURAIS	8,2%
UTILITIES	7,8%

Os menos rentáveis

BANCA	-23,7%
IBEX35	-15,5%
TELECOMUNICAÇÕES	-14,3%
CAC40	-7,1%
PSI20	-6,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 28/12/2020 a 01/01/2021

Certificados

- 1º S&P 500 EUR
- 2º MSCI WORLD PRICE 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. O custo das comunicações dependerá do tarifário que tiver acordado com o seu operador de telecomunicações.

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.