



# INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium  
bcp

15 de fevereiro 2021 Nº 692

**INVISTA QUANDO E ONDE QUISER**

Agora já pode subscrever Fundos de Investimento na App Millennium

Descarregar na App Store

DISPONÍVEL NO Google Play

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

Uma nova ordem de investimento

A pandemia de Covid-19 acelerou profundas mudanças na forma como as economias e as sociedades operam...

**VER +**



## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Quinzena positiva para a generalidade dos índices acionistas, com o PSI20 a ser a exceção aos ganhos. O período foi marcado pelo convite do presidente italiano ao ex-presidente do BCE, Mario Draghi, para formar um novo governo italiano, animando os

bancos italianos, como UniCredit, Intesa e Banco BPM. Draghi acabou mesmo por ser empossado no último fim de semana. Nos EUA destaque para a aprovação da resolução orçamental no Senado, um passo fundamental para a luz verde ao plano de \$1,9 trilhões (valor em notação americana, correspondente a biliões em notação europeia) do presidente Joe Biden, sem ser necessário o apoio dos republicanos. Em torno do novo estímulo económico nos EUA, de realçar as declarações de Nancy Pelosi, de que o pacote de ajuda irá incluir um salário mínimo de \$15 por hora, bem como as notas que apontam que os democratas pretendem aumentar os fundos de suporte empresarial. Ainda a animar os investidores estiveram as declarações da secretária do tesouro norte-americano, de que os EUA podem regressar ao pleno emprego em 2022, caso se prolonguem os estímulos, e a previsão da presidente do BCE, de que a recuperação da Zona Euro deverá acelerar no verão. Nota ainda para o aumento de tensões entre a Rússia e a União Europeia, após o Ministro das Relações Exteriores russo alertar que o país está pronto para cortar as relações com a UE, caso o bloco imponha sanções que prejudiquem a sua economia.

| Europa      | Fecho    | 2 sem. | YTD    | Mundo      | Fecho    | 2 sem. | YTD    | Outros          | Fecho   | 2 sem.  | YTD         |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|---------|-------------|
| CAC 40      | 5703,67  | 5,64%  | 2,74%  | S&P 500    | 3934,83  | 5,94%  | 4,76%  | MSCI Emergentes | 1428,87 | 7,47%   | 10,7%       |
| Euro Stoxx  | 413,28   | 5,48%  | 3,95%  | Dow Jones  | 31458,40 | 4,92%  | 2,78%  | Crude           | 59,47   | 13,93%  | 22,6%       |
| DAX         | 14049,89 | 4,59%  | 2,41%  | NASDAQ 100 | 13807,70 | 6,83%  | 7,13%  | Euro-Dólar      | 1,2123  | -0,07%  | -0,8%       |
| IBEX 35     | 8055,00  | 3,83%  | -0,23% | Nikkei 225 | 29520,07 | 6,71%  | 7,56%  | Libra-Euro      | 1,1432  | 1,20%   | 2,38%       |
| Footsie 100 | 6589,79  | 2,85%  | 2,00%  | Hang Seng  | 30173,57 | 6,68%  | 10,81% | US10Y           | 120,82% | 1427pbs | 29,5pbs     |
| PSI 20      | 4725,83  | -1,43% | -3,52% | Shanghai   | 3655,09  | 4,94%  | 5,24%  | Bund 10Y        | -0,429% | 515pbs  | 14.31166pbs |

### Agora é a vez da Europa mostrar o que vale

Com a *earnings season* nos EUA a entrar na reta final, nas próximas duas semanas os investidores voltam-se para a apresentação de contas na Europa, onde se espera uma quinzena muito intensa de publicações. Em Portugal divulgam Sonae Capital, NOS, Galp, C.Amorim, EDP, BCP e Novabase. No plano macroeconómico espera-se que as atas da última reunião da Fed possam trazer sinais sobre a forma como o Banco Central está a observar a economia norte-americana. Na Zona Euro estima-se que o valor preliminar do PIB mostre uma contração de 0,7% no 4.º trimestre de 2020. A primeira estimativa para os EUA mostrou crescimento a uma taxa anualizada de 4% nos últimos três meses do ano passado, esperando-se agora pela segunda estimativa para uma confirmação. Os valores preliminares de atividade devem sinalizar desaceleração do ritmo de expansão da atividade industrial na Zona Euro, EUA e Reino Unido, enquanto nos serviços se espera um abrandamento do ritmo de contração na região da moeda única e em solo britânico, com abrandamento no crescimento do setor no outro lado do Atlântico.

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 | ▲EPS   | ▲PT    | DY   | Hist. DY (5A) |
|-------------------|---------|--------------------|--------|-----------------|-----|----|----|------|--------|--------|------|---------------|
| Corticeira Amorim | 11,00   | 12,46              | 13,2%  | [12,28 ; 12,78] | 6   | 1  | 0  | 7    | -2,8%  | 5,7%   |      | 2,5%          |
| CTT               | 2,37    | 2,41               | 1,8%   | [2,11 ; 2,65]   | 3   | 1  | 1  | 5    | 6,3%   | -4,3%  | 2,5% | 1,0%          |
| Altri             | 5,525   | 6,32               | 14,4%  | [6,3 ; 6,7]     | 5   | 0  | 0  | 5    | 47,5%  | 4,9%   | 5,4% | 4,6%          |
| Semapa            | 9,44    | 17,30              | 83,3%  | [17,3 ; 17,3]   | 3   | 0  | 0  | 3    | -2,7%  | 0,0%   | 1,2% | 1,0%          |
| Jeronimo Martins  | 12,65   | 15,91              | 25,8%  | [15 ; 17,46]    | 14  | 10 | 2  | 26   | -1,5%  | -1,4%  | 2,4% | 1,5%          |
| Sonae             | 0,6475  | 1,28               | 97,3%  | [1,12 ; 1,37]   | 7   | 0  | 0  | 7    | 75,0%  | 0,4%   | 7,3% | 1,4%          |
| REN               | 2,305   | 2,65               | 15,0%  | [2,55 ; 2,66]   | 5   | 4  | 0  | 9    | -3,4%  | -2,4%  | 7,4% | 3,0%          |
| NOS               | 2,76    | 3,76               | 36,1%  | [3,25 ; 4,07]   | 7   | 7  | 1  | 15   | -1,9%  | -10,7% | 7,2% | 1,2%          |
| EDP               | 4,941   | 5,77               | 16,8%  | [5,52 ; 6,3]    | 16  | 7  | 0  | 23   | -3,2%  | 3,2%   | 3,8% | 4,4%          |
| BCP               | 0,119   | 0,15               | 26,9%  | [0,13 ; 0,17]   | 6   | 6  | 0  | 12   | 10,0%  | 4,2%   |      | 0,0%          |
| Galp Energia      | 9,014   | 11,99              | 33,0%  | [10,7 ; 13]     | 11  | 13 | 0  | 24   | -38,6% | -1,8%  | 4,3% | 1,5%          |
| Ibsol             | 5,02    | 5,70               | 13,6%  | [5,26 ; 6,55]   | 1   | 1  | 1  | 3    | -17,1% | -2,8%  |      | 0,4%          |
| Novabase          | 3,56    | 4,72               | 32,6%  | [4,41 ; 5,03]   | 2   | 0  | 0  | 2    | -4,3%  | 0,0%   |      | 8,1%          |
| Mota-Engil        | 1,4     | 3,25               | 132,1% | [2,63 ; 3,88]   | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%   | 62,5%  | 3,6% | 1,1%          |
| EDP Renovaveis    | 20,40   | 23,43              | 14,9%  | [21,48 ; 25]    | 5   | 12 | 2  | 19   | -6,6%  | 15,7%  | 0,4% | 1,2%          |
| Navigator         | 2,606   | 3,28               | 25,7%  | [3,18 ; 3,4]    | 4   | 0  | 0  | 4    | 1,2%   | 2,3%   | 7,7% | 3,2%          |

(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 |
|-------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| CaixaBank BPI     | Carlos Peixoto          | 10 fev. 21             | 10 fev. 21        | Neutral      | €0,14        |
| JBCapitalMarkets  | Maksym Mishyn           | 20 jan. 21             | 20 jan. 21        | Buy          | €0,18        |
| Exane BNP Paribas | Ignacio Ulargui         | 12 jan. 21             | 12 jan. 21        | Outperform   | €0,17        |
| KBW               | Hugo Cruz               | 6 jan. 21              | 6 jan. 21         | Outperform   | €0,16        |
| Mediobanca        | Noemi Peruch            | 7 dez. 20              | 23 nov. 200       | Neutral      | €0,12        |
| Jefferies         | Benjie Creelan-Sandford | 23 nov. 20             | 19 nov. 20        | Hold         | €0,12        |
| JPMorgan          | Sofie Peterzenso        | 19 nov. 20             | 18 nov. 20        | Neutral      | €0,13        |
| 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        |
| Axia              | Jonas Floriani          | 16 jun. 20             | 16 jun. 20        | Buy          | €0,16        |



## Uma nova ordem de investimento

Entrámos numa nova ordem de investimento. A pandemia de Covid-19 acelerou profundas mudanças na forma como as economias e as sociedades operam em quatro dimensões: sustentabilidade, desigualdade, geopolítica e a revolução conjunta

macropolítica. Acreditamos que isto exige um repensar das carteiras de investimento - a começar agora.

## Temas de investimento

### 1. O novo nominal

Vemos um crescimento mais forte e rendibilidades reais mais baixas à medida que a retoma se acelera e os bancos centrais limitam a subida dos rendimentos nominais - mesmo com a subida das expectativas de inflação. A inflação terá implicações diferentes das do passado. Implicações estratégicas: damos uma importância inferior às obrigações do Estado e vemos as ações apoiadas por taxas reais em queda.

### 2. Globalização renovada

A Covid-19 acelerou transformações geopolíticas tais como uma ordem mundial bipolar EUA-China e um refazer das cadeias globais de abastecimento - colocando maior peso na resiliência e menos na eficiência. Implicações estratégicas: favorecemos a diversificação deliberada dos países e exposições acima do índice de referência da China.

### 3. Transformações aceleradas

A pandemia veio intensificar as tendências estruturais pré-existentes, tais como um maior enfoque na sustentabilidade, o aumento da desigualdade e o domínio do comércio eletrónico em detrimento do comércio retalhista tradicional. Implicações estratégicas: preferimos bens sustentáveis no meio de uma preferência crescente da sociedade pela sustentabilidade.

## É necessário um novo *playbook*

O tradicional *playbook* do ciclo económico não é aplicável à pandemia. Vemos este choque como mais parecido com uma catástrofe natural em grande escala, seguida de um rápido reinício económico. No início da crise, avaliámos que as perdas económicas cumulativas finais - o que mais importa aos mercados financeiros - iriam provavelmente mostrar ser uma fração das que se verificaram na sequência da crise financeira global.

Esta visão estava condicionada a um apoio político robusto às famílias e empresas através do choque de rendimentos. Os primeiros resultados dos ensaios clínicos da vacina Covid-19 dão-nos maior confiança neste enquadramento. Sugerem que o relançamento económico pode acelerar significativamente em 2021, uma vez que a procura antes refreada será então libertada. Os mercados serão provavelmente rápidos a definir preços num pleno relançamento económico, dada a melhor visibilidade sobre as perspetivas.

## Desafios do reinício

Os Estados Unidos e a Europa enfrentam desafios a muito curto prazo: um ressurgimento de casos do vírus pode resultar numa definitiva contração económica. Os riscos de fadiga política estão a crescer, especialmente nos EUA, e o apoio político contínuo é vital para limitar qualquer dano económico permanente. No entanto, as notícias positivas sobre as vacinas podem mudar o jogo, na medida em que sabemos agora que estamos a construir um caminho, proporcionando clareza aos decisores políticos, empresas e mercados sobre como chegar a uma fase pós-Covid.

## Resiliência de toda a carteira

Como resultado, preferimos a observação de qualquer volatilidade do mercado a curto prazo. Aumentamos a nossa posição global pró-risco através da atualização das ações numa base tática e adotamos uma abordagem sectorial. Gostamos de tecnologia e cuidados de saúde, devido às mudanças transformadoras da pandemia, e equilibramos isto com uma preferência pelos principais beneficiários do relançamento económico, tais como as ações de mercados emergentes e de pequenas empresas nos EUA. Damos mais importância a ações da Ásia, exceto Japão, e a um rendimento fixo asiático, numa resposta eficaz ao vírus na região, e favorecemos os ativos expostos ao crescimento chinês.

A revolução de políticas tem grandes implicações para a nossa visão estratégica, uma vez que vemos uma resposta mais silenciosa dos rendimentos nominais a um regime de inflação mais elevada. Os bancos centrais parecem empenhados em limitar qualquer aumento nos rendimentos nominais, mesmo quando a inflação aumenta. Os investidores precisarão de um novo *playbook* para se orientarem. Damos menos importância às obrigações do governo e mantemos uma atribuição estratégica mais elevada às ações do que em períodos típicos de inflação crescente.

A sustentabilidade é uma componente chave da nossa visão, à medida que vemos uma mudança para ativos sustentáveis ao longo de décadas. Ao contrário do consenso do passado, esperamos que esta mudança ajude a aumentar a rentabilidade.

As exposições ao mercado privado são uma forma de alcançar a resiliência da carteira com uma perspetiva sustentável.



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

#### ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos   | Rendibilidade* | Classe de risco |
|--|----------------|-----------------|
| 1º Schroder Greater China A Acc USD                          | 50,72%         | 6               |
| 2º Schroder Greater China A Acc EUR                          | 50,40%         | 6               |
| 3º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 H EUR | 45,60%         | 6               |
| 4º BlackRock Sustainable Energy A2 USD                       | 37,89%         | 6               |
| 5º Threadneedle - American Smaller Companies 1E Acc EUR      | 35,87%         | 7               |

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

#### SEMANA DE 08/02/2021 a 12/02/2021

#### Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º Janus Henderson Global Technology and Innovation A2 H EUR
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Acc EUR
- 4º Jupiter Dynamic Bond L Q Inc Dist EUR
- 5º IMGA Money Market

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 12/02/2021 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                | 33,4% |
| MSCI Emerging Markets EUR    | 19,8% |
| RECURSOS NATURAIS            | 18,1% |
| Est. De Alocação Valorização | 7,4%  |
| Ouro EUR                     | 6,4%  |

#### Os menos rentáveis

|                  |        |
|------------------|--------|
| BANCA            | -19,2% |
| IBEX35           | -15,5% |
| TELECOMUNICAÇÕES | -11,8% |
| PSI20            | -8,7%  |
| CAC40            | -5,4%  |

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 08/02/2021 a 12/02/2021

### Certificados

- 1º MSCI WORLD PRICE EUR
- 2º Estratégia de Alocação Equilibrada
- 3º NASDAQ100 EUR
- 4º S&P 500 EUR
- 5º BANKS

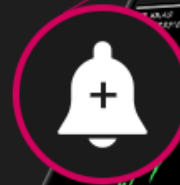


## ALERTAS DE INVESTIMENTO

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. 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](mailto: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](mailto:newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remove". Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remove 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.

