



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

26 de abril 2021 N° 697

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

Propósito para além de retorno

Quem investe, tipicamente, procura retorno, mas este não é necessariamente um objetivo único ou isolado do investimento.

[VER +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A quinzena acabou por ser mista nos principais índices de ações. Os europeus Stoxx 600 e DAX e os norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq 100 ainda renovaram máximos históricos, suportados numa época de apresentação de contas, que tem

decorrido globalmente acima das expectativas dos dois lados do Atlântico. Empresas ligadas a energias renováveis, como a EDP, mostraram-se em bom plano, em especial na semana passada, em que se realizou uma cimeira ambiental organizada por Joe Biden. Os bons indicadores preliminares de atividade na indústria e serviços da Zona Euro, Reino Unido e EUA não mostraram impacto nas bolsas. Rumores de que Joe Biden pondera duplicar a taxa de imposto sobre ganhos de capital para grandes riquezas, para 39,6%, acabaram por penalizar, apesar da medida, mesmo que a avançar, impacte somente de 0,3% da população norte-americana. Notas de que a próxima reunião do BCE, a 10 de junho, possa ser mais agitada em termos de consenso quanto ao plano de estímulos económicos, em que alguns membros podem defender o início da redução do programa de compra de ativos pandémicos, castigaram a última sessão da semana passada. Na frente da vacinação contra o Coronavírus a Agência Europeia do Medicamento veio referir que os benefícios da vacina da J&J compensam os riscos, numa altura em que as novas infeções na Ásia têm vindo a subir.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
CAC 40	6257,94	1,43%	12,73%	S&P 500	4180,17	1,24%	11,29%	MSCI Emergentes	1353,02	1,70%	4,8%
Euro Stoxx	442,42	0,87%	11,28%	Dow Jones	34043,49	0,72%	11,23%	Crude	62,14	4,75%	28,1%
IBEX 35	8618,60	0,62%	6,75%	NASDAQ 100	13941,44	0,70%	8,17%	Euro-Dólar	1,2077	1,49%	-1,2%
Footsie 100	6938,56	0,33%	7,40%	Nikkei 225	29020,63	-2,51%	5,74%	Libra-Euro	1,1473	-0,54%	2,75%
DAX	15279,62	0,30%	11,38%	Hang Seng	29078,75	1,32%	6,78%	US10Y	1,56%	-10,08pbs	64,46pbs
PSI 20	5000,29	-0,34%	2,08%	Shanghai	3474,17	0,68%	0,03%	Bund10Y	-0,257%	4,6pbs	31,2pbs

A aceleração dos programas de vacinação na Europa deverá ter chegado demasiado tarde para impedir uma entrada em recessão da Zona Euro no 1.º trimestre (dois trimestres consecutivos de queda sequencial no PIB). Entre os grandes blocos, espera-se que França tenha sido a principal exceção ao quadro de contração económica nos primeiros três meses de 2021. Já a economia norte-americana terá acelerado o ritmo de expansão. Os dados preliminares do PIB vão trazer essas indicações. O Índice de Preços no Consumidor deve mostrar subida da inflação na região da moeda única, puxados pela escalada dos custos energéticos. O calendário de apresentação de contas vai mostrar-se bastante ativo. Em Portugal chegam os resultados de CTT, Ibersol, C.Amorim e J.Martins. A retalhista vai começar a negociar sem direito a pagamento de dividendo a 4 de maio, inclusive, tal como a NOS.

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	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,14	12,22	20,6%	[11.62 ; 12.7]	7	1	0	8	-0,8%	1,8%	1,89%
CTT	3,63	2,99	-17,6%	[2.5 ; 3.5]	1	3	1	5	8,4%	2,3%	1,51%
Altri	6,59	7,54	14,4%	[7.33 ; 8.39]	5	0	0	5	54,7%	3,8%	5,68%
Semapa	12,08	17,30	43,2%	[17.3 ; 17.3]	2	0	0	2	0,0%	4,2%	1,36%
Jeronimo Martins	14,19	15,91	12,1%	[14.93 ; 17.43]	15	10	2	27	0,0%	2,0%	1,42%
Sonae	0,7805	1,18	50,7%	[1.13 ; 1.3]	7	1	0	8	0,0%	6,2%	1,62%
REN	2,435	2,73	11,9%	[2.58 ; 2.74]	5	4	0	9	-1,1%	7,0%	3,03%
NOS	3,09	3,68	19,0%	[3.2 ; 3.75]	7	8	1	16	-3,8%	9,0%	1,38%
EDP	4,898	5,77	17,8%	[5.5 ; 6.04]	18	5	0	23	2,3%	3,9%	4,67%
BCP	0,113	0,15	32,4%	[0.13 ; 0.16]	5	6	1	12	21,4%	0,0%	0,02%
Galp Energia	9,346	11,97	28,1%	[11 ; 12.85]	13	12	0	25	7,9%	3,7%	1,67%
Ibersol	6,1	5,26	-13,9%	[4.63 ; 5.88]	1	1	1	3	0,0%	0,0%	0,40%
Novabase	3,92	5,15	31,4%	[5.08 ; 5.23]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	8,82%
Mota-Engil	1,428	3,25	127,6%	[2.63 ; 3.88]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,85%
EDP Renovaveis	20,72	22,02	6,3%	[20.95 ; 23.98]	10	9	1	20	-1,0%	0,4%	1,11%
Navigator	2,842	3,72	30,9%	[3.2 ; 3.4]	5	0	0	5	14,7%	4,9%	3,48%
F.Ramada	6,08	6,00	-1,3%	-	0	1	0	1	0,0%	9,9%	5,93%
Pharol	0,1044	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,64%

(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
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	14 abr. 21	14 abr. 21	Buy	€0,20
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 fev. 21	12 abr. 21	Neutral	€0,14
Mediobanca	Noemi Peruch	11 mar. 21	11 mar. 21	Neutral	€0,125
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	2 mar. 21	2 mar. 21	Hold	€0,13
Autonomous	Gabor Kemeny	23 fev. 21	26 fev. 21	Underperform	€0,12
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	26 fev. 21	26 fev. 21	Outperform	€0,16
Goldman Sachs	Jernej Omahen	23 out. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,12
KBW	Hugo Cruz	6 jan. 21	25 fev. 21	Outperform	€0,16
JPMorgan	Sofie Peterzens	19 nov. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,13
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	30 out. 20	Hold	€0,13-€0,14
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	€0,16



DESTAQUE



Propósito para além de retorno

Quem investe, tipicamente, procura retorno, mas este não é necessariamente um objetivo único ou isolado do investimento. Conscientes de que ao investir num determinado ativo estamos a ajudar a reunir condições para que uma organização possa financiar-se e valorizar-se, sabemos à partida que tipo de atividades estamos a apoiar quando decidimos quais as empresas que selecionamos para integrar um fundo ou uma carteira de ações.

Neste sentido, investir não é apenas colocar o nosso dinheiro ao dispor de terceiros, na expectativa de que este montante seja aplicado e multiplicado para compensar o risco. É esperar que o investimento possa fazer a diferença.

O investimento com propósito tem vindo a despertar um número crescente de investidores e, qualquer que seja o nome que lhe damos - investimento ético, responsável ou sustentável – o que importa, neste caso, é um conhecimento do mercado que permita eleger as organizações cujas estratégias e atividades merecem receber o nosso investimento. Porquê? Porque aquilo que fazem está de acordo com a nossa visão do mundo, dá resposta às nossas inquietações e causa impacto positivo.

Fechados na “nossa concha” e com o ritmo diário que nos rodeia, é natural que se “contem pelos dedos” os exemplos de empresas que identificamos como tendo este impacto, mas quando juntamos o conhecimento gerado por dezenas de equipas de investimento em diferentes regiões do mundo, como acontece na Schroders, não faltam histórias de organizações que juntam estratégias com elevado potencial de retorno e elevado impacto no mundo que as rodeia.

Três exemplos de investimento com impacto

Estas histórias existem por todo o globo, inclusive em países sobre os quais sabemos pouco mais do que o nome, e cruzam também variados setores. Assim demonstram os três exemplos que aqui focamos:

1. Há um século, o transporte ferroviário – primeiro a carvão e depois a diesel - era altamente poluente, mas na altura a poluição estava fora da equação. A construtora francesa Alstom, que começou por produzir máquinas para estas composições, tem hoje a circular os primeiros comboios movidos a hidrogénio, cujas emissões se resumem à água.

No transporte ferroviário, a pegada de carbono é um oitavo da gerada pela aviação e um terço da rodoviária, pelo que a opção pela ferrovia deverá reforçar-se dadas as metas governamentais de redução de emissões de gases com efeito de estufa. Acresce que a construção de vias férreas decorre a velocidade vertiginosa: na China, numa década, construíram-se mais linhas de alta velocidade do que as existentes em toda a Europa Ocidental e também em África, e nos Estados Unidos a construção prossegue.

2. Em 1920, vários fabricantes de lâmpadas juntaram-se para debater que soluções poderiam levar ao mercado para aumentarem as vendas e a conclusão recaiu em lâmpadas que se fundissem mais depressa. Eficiência energética e acumulação de resíduos eram conceitos desconhecidos, mas hoje a sucessora de uma destas empresas – na altura Philips, atualmente Signify – tem outras prioridades e tornou-se líder em tecnologias LED, solução que todos conhecemos e que tem ainda muito caminho por fazer. Para se ter uma ideia, só na Europa, a transição generalizada da iluminação comercial tradicional para LED permitiria economizar 100 milhões de toneladas de emissões de carbono por ano.

E a Signify está a trabalhar noutras tecnologias às quais se antevê potencial, desde soluções inteligentes de luz UV para a agricultura, à transmissão de dados de banda larga por ondas de luz. Isto para além de toda a energia que consome provir de fontes renováveis, de mais de 80% das suas receitas virem de produtos sustentáveis - a maioria impressos em 3D com materiais reciclados - e de 90% dos resíduos que gera seguirem para reciclagem.

3. A maior empresa de rede móvel do Quênia, a Safaricom, cobre 94% da população deste país em desenvolvimento, onde 75% das pessoas têm menos de 35 anos. Em 2017, além dos serviços tradicionalmente indexados a um operador de rede móvel, lançou um sistema de pagamentos móveis - o M-Pesa - que permitiu a esta população efetuar transações seguras e imediatas através de SMS. Com esta aplicação, a Safaricom revolucionou a vida de milhões de quenianos, ajudando muitas famílias a sair do limiar de pobreza. Um estudo realizado pela KPMG quantificou que o impacto socioeconómico desta solução equivaleu a dez vezes o seu lucro, pela forma como permitiu dinamizar o emprego, os investimentos e as infraestruturas locais.

São apenas três exemplos, mas ilustram como na Schrodgers estamos a trabalhar de perto com empresas cuja atividade nos permite ir além do retorno imediato. Com esta visão de sustentabilidade e longo prazo, e com a capacidade que temos de conhecer profundamente a atividade de muitas centenas de empresas, conseguimos selecionar aquelas que estão realmente a fazer a diferença. Com elas, também nós deixamos a nossa marca no mundo.



Mário Pires, Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schrodgers



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle (Lux) American Smaller Companies 1E (EUR Accumulation)	79,15 %	6
2º BlackRock Global Funds Sustainable Energy Fund A2	72,70%	5
3º BlackRock Global Funds World Mining Fund A2	67,89%	6
4º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund Class A2 HEUR	63,46%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES**SEMANA DE 19/04/2021 A 23/04/2021****Fundos**

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist
- 4º IMGA Rendimento Semestral
- 5º IMGA Poupança PPR

* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 23/04/2021 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

**RANKING DE CERTIFICADOS****M****TOP RENDIBILIDADE****ÚLTIMOS 12 MESES****Os mais rentáveis**

BCP B. RESOURCES	80,7%
BCP BANKS	70,1%
BCP DAX 30	46,7%
BCP CAC 40	41,9%
BCP ESTOXX50	41,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO**SEMANA DE 19/04/2021 a 23/04/2021****Certificados**

- 1º BCP MSCI WORLD
- 2º BCP S&P500 EUR
- 3º BCP ESTOXX 50
- 4º BCP EA EQUILIBRADA
- 5º BCP NASDAQ100 EUR





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 praticarem. 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 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.