



30 de agosto 2021 N° 706

**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

### Investimento Responsável & Sustentável

Quando instalamos energia solar nas nossas casas, conduzimos um automóvel elétrico, compramos marcas de comércio justo ou separamos os resíduos, todos pensamos em como podemos ter um impacto positivo no mundo em que vivemos.

**VER +**

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Quinzena negativa para a maioria dos índices acionistas, com o PSI20 a ser a exceção na Europa, o S&P500 e Nasdaq100 nos

EUA e o Shanghai Composite na Ásia. O discurso do Presidente da Fed no Simpósio Anual de Jackson Hole e as minutas do Banco Central norte-americano estiveram em destaque, após apontarem que o Banco Central poderia começar a reduzir as compras de ativos este ano, sendo que não teria pressa em subir as taxas de juro. Powell acrescentou que o início do *tapering* não implicaria o aumento de taxas e reiterou que o pico de inflação será transitório. Os investidores também estiveram atentos ao desenrolar da repressão do Presidente chinês Xi Jinping às grandes empresas tecnológicas e à disparidade de riqueza no país. Na frente da pandemia, a União Europeia discute a possibilidade de impor restrições aos norte-americanos, à medida que os casos de COVID-19 aumentam nos EUA. No plano macroeconómico os dados preliminares Markit para a Zona Euro apontaram para um abrandamento inferior ao esperado na atividade terciária no mês de agosto, enquanto na atividade industrial a desaceleração foi superior ao esperado. Nos EUA a atividade demonstrou um abrandamento superior ao estimado, com a desaceleração nos serviços a ser mais acentuada.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
PSI 20	5325,87	2,01%	8,73%	S&P 500	4509,37	0,93%	20,06%	MSCI Emergentes	1272,67	-0,64%	-1,4%
Euro Stoxx	470,29	-0,76%	18,29%	Dow Jones	35455,80	-0,17%	15,84%	Crude	68,74	0,44%	41,7%
DAX	15851,75	-0,79%	15,55%	NASDAQ 100	15432,95	1,96%	19,74%	Euro-Dólar	1,1801	0,01%	-3,5%
IBEX 35	8922,20	-0,86%	10,51%	Nikkei 225	27641,14	-1,20%	0,72%	Libra-Euro	1,1675	-0,66%	4,56%
Footsie 100	7148,01	-0,98%	10,64%	Hang Seng	25407,89	-3,73%	-6,70%	US10Y	1,31%	3,03pbs	39,39pbs
CAC 40	6681,92	-3,10%	20,36%	Shanghai	3522,16	0,17%	1,41%	Bund10Y	-0,423%	4,4pbs	14,6pbs

### Atividade, PIB e Inflação em foco

A próxima quinzena conta com alguns dados macroeconómicos de grande interesse para os mercados de ações. Já esta semana o IPC deve mostrar uma aceleração da inflação da Zona Euro em agosto, sendo ainda de destacar os dados de atividade da China. Espera-se que os indicadores de atividade na indústria e serviços confirmem uma desaceleração do ritmo de expansão em agosto, tanto na Zona Euro como nos EUA, onde os dados de criação de emprego pelas empresas também podem impactar nas bolsas. A próxima semana começa com Wall Street encerrado devido a feriado nos EUA na segunda-feira (Dia do Trabalhador) e traz o valor final do PIB da Zona Euro no 2º trimestre, a Balança Comercial da China e Alemanha, o Beige Book da Fed e as decisões de política monetária do BCE entre as divulgações de maior relevo.

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	11,60	12,57	8,3%	[11,98 ; 12,9]	8	1	0	9	0,0%	1,6%	3,5%
CTT	4,49	3,66	-18,3%	[3,19 ; 3,98]	1	1	3	5	-11,6%	1,9%	4,3%
Altri	5,37	7,14	32,9%	[6,14 ; 7,93]	4	1	1	6	0,0%	4,7%	11,5%
Semapa	11,8000	17,70	50,0%	[17,7 ; 17,7]	2	0	0	2	0,0%	4,3%	3,3%
Jeronimo Martins	17,755	17,75	0,0%	[16,65 ; 18,78]	15	11	1	27	0,9%	1,6%	3,4%
Sonae	0,9190	1,22	32,4%	[1,05 ; 1,36]	8	0	0	8	-1,8%	5,3%	6,4%
REN	2,47	2,75	11,6%	[2,5 ; 2,95]	3	4	0	7	3,5%	6,9%	6,8%
NOS	3,5380	3,69	4,2%	[3,2 ; 4]	7	8	1	16	-2,4%	7,9%	3,9%
EDP	4,61	5,68	23,2%	[5,3 ; 6]	21	3	0	24	-1,9%	4,1%	8,7%
BCP	0,1297	0,17	32,4%	[0,16 ; 0,18]	8	5	1	14	-6,3%	0,0%	0,1%
Galp Energia	8,63	11,72	35,9%	[10,39 ; 12,6]	11	13	0	24	1,4%	4,1%	3,2%
Ibersol	5,90	6,24	5,7%	[5,26 ; 7,35]	1	1	1	3	-96,4%	0,0%	0,6%
Novabase	4,5500	5,50	20,9%	[5,5 ; 5,5]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	19,2%
Mota-Engil	1,3520	2,00	47,9%	[2 ; 2]	2	1	0	3	-13,7%	0,0%	1,6%
EDP Renovaveis	21,34	22,22	4,1%	[20,36 ; 23,6]	9	11	2	22	0,2%	0,4%	2,1%
Navigator	3,0720	3,69	20,2%	[3,43 ; 3,93]	6	0	0	6	0,0%	4,6%	8,2%
F.Ramada	5,8000	6,00	3,4%	-	0	1	0	1	0,0%	10,3%	12,2%
Pharol	0,0979	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

Price-Target (12m) baseado em estimativas de consenso Bloomberg; Upside resulta da divisão do Price-Target (12m) pelo último preço (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	28 jul. 21	28 jul. 21	Outperform	€0,175
Goldman Sachs	Jernej Omahen	19 jul. 21	27 jul. 21	Neutral	€0,15
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	16 jul. 21	27 jul. 21	Neutral	€0,17
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	14 jul. 21	28 jul. 21	Buy	€0,22
KBW	Hugo Cruz	13 jul. 21	27 jul. 21	Outperform	€0,18
Deutsche Bank	Alfredo Alonso	12 jul. 21	26 jul. 21	Buy	€0,16
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	7 jun. 21	26 jul. 21	Hold	€0,16
Autonomous	Gabor Kemeny	1 jun. 21	27 jul. 21	Underperform	€0,13
Bestinver	Mario Roperio	27 mai. 21	27 mai. 21	Buy	€0,17-€0,19
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	18 mai. 21	27 jul. 21	Outperform	€0,20
JPMorgan	Sofie Peterzens	19 nov. 20	26 jul. 21	Neutral	€0,13
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	26 jul. 21	Buy	€0,16



## DESTAQUE



### Investimento Responsável & Sustentável

Quando instalamos energia solar nas nossas casas, conduzimos um automóvel elétrico, compramos marcas de comércio justo ou separamos os resíduos, todos pensamos em como podemos ter um impacto positivo no mundo em que vivemos. Isso não é diferente para os investidores, que têm atualmente ao seu dispor vários tipos de relatórios, que os apoiam na identificação dos tópicos de sustentabilidade, que questionam as empresas e organizações sobre informação que lhes permita comparar, nomeadamente através de requisitos ESG (“Environmental, Social and Governance”), as carteiras de investimentos, as estratégias de investimento, os *ratings* de sustentabilidade, entre outros.

Para se compreender o alcance, atual e futuro, dos temas ESG, é necessário compreender a sua origem: o conceito de Responsabilidade Social Corporativa (RSC). Independentemente das definições mais ou menos sofisticadas, a RSC possui 4 dimensões de responsabilidade: económica para com os Investidores, legal para com os Governos, ética para com a Sociedade e discricionária para com a Comunidade.

Hoje em dia, as práticas de RSC e incorporação de fatores ESG contribuem para a redução do risco (por antecipação dos impactos sobre a sociedade), a melhoria das relações com as partes interessadas (colaboradores, reguladores, fornecedores, clientes, etc.) e a redução do custo de capital. Este último aspeto em particular evidencia que as empresas que adotam políticas de RSC/ESG são mais atrativas para os investidores porque: i) têm melhores práticas de governo societário, ii) gerem melhor os riscos e, iii) interagem de forma mais equilibrada com as partes interessadas.

Assim, empresas com estratégias ESG estão, gradualmente, a tornar-se mais apelativas aos investidores e, conseqüentemente,

a integrar um maior número de carteiras de **fundos de investimento**. Estes fundos, ao agregarem empresas com estratégias ESG, estão a criar uma área específica no mercado de investimento.

Uma das questões que tem gerado maior debate é se este tipo de fundos apresentam, ou não, rendibilidades superiores aos fundos tradicionais (i.e. que não têm em consideração os temas ESG). De acordo com o Business Council for Sustainable Development (BCSD) cerca de 2/3 dos estudos realizados durante as últimas décadas apresentam uma correlação positiva, ou seja, os fundos de investimento responsável têm, no mínimo, os mesmos retornos financeiros que os fundos tradicionais, sendo que 63% dos estudos realizados apontam para uma rentabilidade superior por parte dos fundos com estratégias ESG.

### **Estratégias de investimento sustentável e dimensão dos ativos**

O investimento sustentável está, cada vez mais, a ganhar importância nos mercados financeiros globais.

Segundo o estudo “2020 Global Sustainable Investment Review” da GSIA, os ativos de investimento sustentável atingiram 35,3 trilhões de dólares no início de 2020 nos principais mercados mundiais - EUA, Canadá, Europa, Japão, Austrália e Nova Zelândia - um aumento de 15% em dois anos.

A Triagem Negativa (*negative or exclusionary screening*) e a Integração ESG (*ESG Integration*) são as duas principais estratégias de investimento sustentável, sendo a primeira a mais seguida na Europa, enquanto a segunda comanda a maioria dos ativos nos EUA, Canadá, Austrália e Nova Zelândia. No Japão a estratégia predominante é a de Compromissos Corporativos (*corporate engagement and shareholder action*).

Relativamente ao tipo de investidores, embora os institucionais continuem a dominar o mercado financeiro, o interesse dos pequenos investidores em investimentos sustentáveis e responsáveis tem crescido consistentemente. O mesmo estudo revela que os investidores institucionais detinham 80% dos ativos em 2016, que compara com 75% em 2020, ou seja, os pequenos investidores já detêm 25% dos ativos de investimento sustentável.

### **O futuro (do investimento) é sustentável?**

É inegável a recente alteração na forma como as empresas identificam as oportunidades e os riscos de negócio, implicando novos métodos de avaliação de riscos e novos racionais associados ao processo de decisão. É neste contexto de rápida mudança que assistimos hoje à necessidade de informação clara e simples por parte dos investidores para antecipar os desafios do futuro.

Ao nível regulamentar são muitas as novidades previstas, entre as quais se destacam a Diretiva Europeia da informação não financeira; o “High Level Expert Group on Sustainable Finance”, lançado pela Comissão Europeia em 2016, que tem como missão definir a Estratégia Europeia de Finanças Sustentáveis, que propõe, por exemplo, a criação de um sistema de classificação de produtos e ativos financeiros de acordo com o seu desempenho em sustentabilidade; e a introdução de um Standard Europeu para as Obrigações Verdes (*Green Bonds*).

O setor financeiro será inevitavelmente um parceiro deste novo mundo de investimentos, que promova e concilie um modelo económico de baixo carbono com a criação de emprego, riqueza e bem-estar.

Relativamente à incorporação dos riscos e fatores ESG por parte dos gestores de ativos no mercado nacional, existe ainda um longo caminho a percorrer em matérias de organização, condições operacionais e gestão de riscos, estando o seu sucesso dependente, em larga medida, do adequado “*expertise*” e “*know-how*” dos operadores, da existência de um universo de ativos suficientemente diversificado e de informação comparável e fiável. Por estes motivos, este caminho deverá ser feito de forma integrada e equilibrada que, ao invés de impor regras rígidas e prescritas, defina orientações e normas gerais, que assegurem proporcionalidade e atendam à ampla diversidade de estilos e abordagens de investimento.

Desde setembro de 2019, a IM Gestão de Ativos (IMGA) passou a incorporar fatores de natureza ambiental, social e de governo societário (ESG) nos critérios de investimento em fundos por si geridos.





## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle - American Smaller Companies 1E EUR Acum	56,69%	6
2º BlackRock Emerging Europe A2 EUR	44,26%	7
3º Fidelity Global Financial Services A ACC EUR	42,57%	6
4º BlackRock Sustainable Energy A2 EUR	41,33%	5
5º JP Morgan India A Acc USD	40,79%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 23/08/2021 A 27/08/2021

#### Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º Jupiter Dynamic Bond L Q Inc Dist EUR
- 4º IMGA Euro Taxa Variável
- 5º IMGA Rendimento Semestral

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 27/08/2021 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 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 23/08/2021 a 27/08/2021

#### Certificados

- 1º BCP MSCI WORLD
- 2º BCP S&P500 EUR
- 3º BCP ESTOXX50
- 4º BCP NASDAQ100 EUR
- 5º BCP EA CONSERVADORA

### TOP RENDIBILIDADE (\*)

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis



BCP CAC 40	32,1%
BCP S&P500 EUR	30,2%
BCP MSCI WORLD	28,9%
BCP NASDAQ100 EUR	27,9%
BCP IBEX 35	25,4%

(\*)Exclui certificados sobre Índices sectoriais cuja maturidade é novembro de 2021.



## 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.remover.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remover.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.remover.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remover.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.