



INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium
bcp

13 de setembro 2021 Nº 707

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

Greenvolt chega à primeira liga do mercado português em apenas dois meses

Depois de ter chegado à bolsa de Lisboa a 14 de julho deste ano, a Greenvolt mereceu a entrada para o PSI20 já na próxima revisão do índice de ações português.

VER +



Quinzena negativa para a maioria dos índices de ações na Europa e EUA (Nasdaq100 foi exceção) contrastando com ganhos na região Asiática, onde o Nikkei225 disparou quase 10%. Alguns esclarecimentos de que o Governo Chinês estava apenas a desacelerar e não a interromper as aprovações de novos jogos *online* e a conversação telefónica entre Joe Biden e Xi Jinping, promovendo uma competição que não provoque conflito entre as duas grandes potências, impulsionaram o sentimento na região. É possível que os investidores tenham aproveitado o rally surpreendente de sete meses consecutivos de valorização de índices como Euro Stoxx 50 e S&P500 para a realização de mais-valias. De salientar a comunicação do BCE de que a redução do ritmo de compras mensais de ativos pandémicos se trata apenas de uma nova calibração do programa, e não de uma redução. O Banco Central Europeu elevou ainda as projeções de crescimento económico para este ano e de inflação até 2023, que ainda fica aquém da meta dos 2% de crescimento anual do IPC. Na frente da pandemia a União Europeia estabeleceu restrições de viagens para cidadãos não vacinados dos EUA e de cinco outros países, perante o aumento de casos de Covid-19. Em território nacional a Euronext anunciou que a Greenvolt vai entrar para o PSI20 a 20 de setembro. No plano macroeconómico chegou a indicação de que os preços no produtor dos EUA e na China aceleraram o ritmo de subida em agosto, um movimento que em parte se deve às dificuldades na cadeia de fornecimento. Os dados de atividade industrial e terciária e de criação de emprego nos EUA foram outros indicadores a mexer com os mercados.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
CAC 40	6663,77	-0,27%	20,04%	S&P 500	4458,58	-1,13%	18,70%	MSCI Emergentes	1308,94	2,85%	1,4%
PSI 20	5306,87	-0,36%	8,34%	Dow Jones	34607,72	-2,39%	13,07%	Crude	69,72	1,43%	43,7%
Euro Stoxx	467,05	-0,69%	17,48%	NASDAQ 100	15440,75	0,05%	19,80%	Euro-Dólar	1,1819	0,15%	-3,3%
DAX	15609,81	-1,53%	13,78%	Nikkei 225	30381,84	9,92%	10,70%	Libra-Euro	1,1723	0,41%	4,99%
Footsie 100	7029,20	-1,66%	8,80%	Hang Seng	26205,91	3,14%	-3,76%	US10Y	1,34%	3,41pbs	42,79pbs
IBEX 35	8695,30	-2,54%	7,70%	Shanghai	3703,11	5,14%	6,62%	Bund10Y	-0,330%	9,3pbs	23,9pbs

FED, Inflação e Atividade no epicentro das bolsas

As decisões de política monetária da FED (dia 22) serão o evento mais relevante da próxima quinzena, pois o mercado está muito focado em perceber o *timing* para o início de *tapering*. Já esta semana a Inflação dos EUA, Zona Euro e Reino Unido será um dos focos. Os dados de Produção Industrial no Japão, China, Zona Euro e EUA são outro ponto de interesse. Na próxima semana chega ainda o *Outlook* económico da OCDE e os dados preliminares da atividade na indústria e serviços em setembro, para geografias como os EUA e Zona Euro.

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	Δ EPS	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	11,72	13,04	11,2%	[12.13 ; 13.95]	8	1	0	9	-0,7%	1,6%	3,4%
CTT	4,62	3,99	-13,6%	[3,5 ; 5,3]	1	1	3	5	4,7%	1,8%	4,1%
Altri	5,51	7,73	40,3%	[6.59 ; 8.68]	5	1	1	7	-4,6%	5,4%	10,9%
Semapa	12,4400	17,70	42,3%	[17.7 ; 17.7]	2	0	0	2	0,0%	4,5%	3,0%
Jeronimo Martins	17,680	17,75	0,4%	[16.65 ; 18.78]	15	11	1	27	-0,7%	2,0%	3,6%
Sonae	0,8805	1,21	37,8%	[1.05 ; 1.36]	8	0	0	8	0,0%	5,6%	6,5%
REN	2,47	2,72	10,3%	[2,5 ; 2,9]	4	4	0	8	0,0%	6,9%	6,9%
NOS	3,4020	3,70	8,8%	[3,2 ; 4]	6	9	1	16	0,4%	8,8%	4,0%
EDP	4,67	5,70	22,1%	[5,3 ; 6]	20	3	0	23	0,0%	4,1%	8,3%
BCP	0,1257	0,17	36,6%	[0.16 ; 0.18]	8	5	1	14	0,0%	0,0%	0,1%
Galp Energia	8,21	11,77	43,4%	[10.39 ; 12.85]	11	13	0	24	0,0%	3,8%	2,8%
Ibersol	5,80	6,24	7,5%	[5.26 ; 7.35]	1	1	1	3	-96,4%	0,0%	0,5%
Novabase	4,9000	5,50	12,2%	[5,5 ; 5,5]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	20,1%
Mota-Engil	1,3560	2,00	47,5%	[2 ; 2]	2	1	0	3	-13,7%	7,4%	1,3%
EDP Renovaveis	21,94	22,79	3,9%	[21.39 ; 24.13]	9	9	2	20	1,7%	0,4%	2,1%
Navigator	3,1140	3,73	19,8%	[3,4 ; 4]	6	0	0	6	0,0%	5,8%	7,5%
F.Ramada	5,8000	6,00	3,4%	-	0	1	0	1	0,0%	0,0%	12,6%
Pharol	0,0953	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	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



Greenvolt chega à primeira liga do mercado português em apenas dois meses

A estreia em bolsa da *Greenvolt*, uma subsidiária da Altri, que atua na área das energias renováveis (solar e eólica) e, também, se afirma como um *player* na área de biomassa, foi o mais recente sinal de dinamismo no mercado português.

Depois de ter chegado à bolsa de Lisboa a 14 de julho deste ano, a *Greenvolt* mereceu a entrada para o PSI20 já na próxima revisão do índice de ações português. Significa que em apenas dois meses entra para o índice que agrega as empresas do principal escalão de ações nacional.

Neste tipo de novas colocações é natural que os investidores estabeleçam comparações entre a empresa recém-chegada e os seus concorrentes que já negociam em bolsa, para avaliarem potenciais movimentos de mercado.

O que dizem os múltiplos e as métricas operacionais?

Na comparação de pares *Greenvolt* podem identificar-se dois tipos de empresas – os **pure players na área de energia solar e eólica** (EDP Renováveis; Grenergy Renovables; Solaria; Orsted; Grenalia e Acciona) e os **pure players na área de biomassa** (Albioma e Drax Group).

	Empresa	Cap.Bolsista (em mil M€)	Receita 2021*		Margem Ebitda 2020	P/E	P/S	Net Debt/EBITDA	Price Target	Cotação
			(M€)	var.%						
	GREENVOLT	0.75	117.00	30.2%	36.7%	44.1	6.4	n.a	€ 6.1	€ 6.02
Energias Renováveis	EDP RENOVAVEIS	21.52	1854.36	7.1%	68.2%	42.5	11.6	2.85	€ 22.69	€ 21.94
	GREENERGY RENOVABLES	0.91	141.00	92.1%	32.3%	47.8	6.4	5.23	€ 45.36	€ 32
	SOLARIA ENERGIA	1.93	104.67	96.5%	91.7%	53.2	18.4	n.a	€ 20.98	€ 15.02
	ORSTED A/S	52.86	59221.67	18.1%	3.8%	41.2	6.6	0.64	Kr 1045.76	Kr 929.8
	GREENALIA	0.34	54.95	27.8%	25.3%	134.7	6.1	22.66	€ 23.4	€ 16
	ACCIONA	8.05	7698.20	18.9%	15.3%	22.6	1.0	4.21	€ 164.45	€ 143.7
Biomassa	DRAX GROUP	1.95	5143.81	3.4%	10.1%	16.2	0.4	8.02	£ 495	£ 412.8
	ALBIOMA	1.17	551.43	8.8%	39.1%	21.3	2.1	4.34	€ 49.98	€ 35.7
	Mediana Energias Renováveis			23.4%	28.8%	45.2	6.5	4.21		
	Mediana Biomassa			6.1%	24.6%	18.7	1.2	6.18		
	Mediana			18.5%	28.8%	41.8	6.3	4.34		

* Baseado em estimativas Bloomberg para o corrente ano fiscal da empresa

Cotação dada ao fecho de 10 de setembro de 2021

P/E - Price to Earnings baseado nas estimativas de resultados para o ano fiscal corrente

P/S - Price to sales ratio baseado em estimativas para o ano fiscal corrente

Price Target - Baseado em estimativas de consenso dadas pela Bloomberg

n.a. - dados não disponíveis

Fonte: Bloomberg, Finance LP

Da análise da tabela ressalta que a *Greenvolt* negocia a um múltiplo de PER (relação entre o preço e os resultados estimados para este ano) mais apelativo que os *players* de energia solar e eólica (mediana, excluindo *Greenvolt*) e tendo um crescimento estimado de receitas de 30,2%, superior à mediana no conjunto das empresas analisadas (23,4%). Os *players* de biomassa transacionam a um PER mais baixo (mediana 18,7%), mas que pode de certa forma ser justificado por perspetivas de crescimento de receitas mais reduzido (somente 6,1%).

De notar que a *Greenvolt* é mais do que um *player* de Biomassa, uma vez que dispõe de um *pipeline* com uma capacidade contratada de 3.75 GW, em que energia solar e eólica representam mais de 90% do valor total da capacidade contratada. Neste sentido é natural que em termos de múltiplos os investidores avaliem a empresa de forma mais aproximada com os *peers* de eólica/solar, nomeadamente as *small caps* espanholas de energias renováveis, sendo estas mais comparáveis em termos de atividade e dimensão. (Grenergy, Solaria, Greenalia).

A quanto os analistas avaliam a *Greenvolt*?

A dinâmica no mercado de energias renováveis à escala global, bem como o acentuado crescimento que a *Greenvolt* tem apresentado em termos de atividade, tem captado a atenção de analistas de diferentes casas de investimento, que recentemente

iniciaram a cobertura das ações da empresa, com avaliações entre os €5,50 e os €6,90. O preço-alvo médio atribuído pelos analistas é de €6,10/ação (dados Bloomberg), cerca de 1% acima da cotação da última sexta-feira. A empresa já valorizou cerca de 42% em relação ao preço de IPO (€4,25/ação).

Artigo atualizado a partir do estudo de mercado publicado no MTrader, a 7 de setembro, com o título "Greenvolt: Conheça a nova cotada no mercado português, candidata a entrar no PSI20".

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle American Smaller Companies 1E EUR Acum	56,73%	6
2º BlackRock Emerging Europe A2 EUR	55,77%	7
3º JP Morgan India A Acc USD	48,40%	5
4º Fidelity Global Financial Services A ACC EUR	45,07%	6
5º BlackRock Sustainable Energy A2 EUR	45,02%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 06/09/2021 A 10/09/2021

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 10/09/2021 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.



TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 06/09/2021 a 10/09/2021

Certificados

- 1º MSCI WORLD
- 2º EA DINÂMICA
- 3º S&P500 EUR
- 4º EA EQUILIBRADA
- 5º DAX 30

TOP RENDIBILIDADE (*)

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ100 EUR	34,7%
CAC 40	32,3%
S&P500 EUR	31,7%
MSCI WORLD	30,8%
ESTOXX50	25,7%

(*)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 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.