

# INVESTIMENTOS

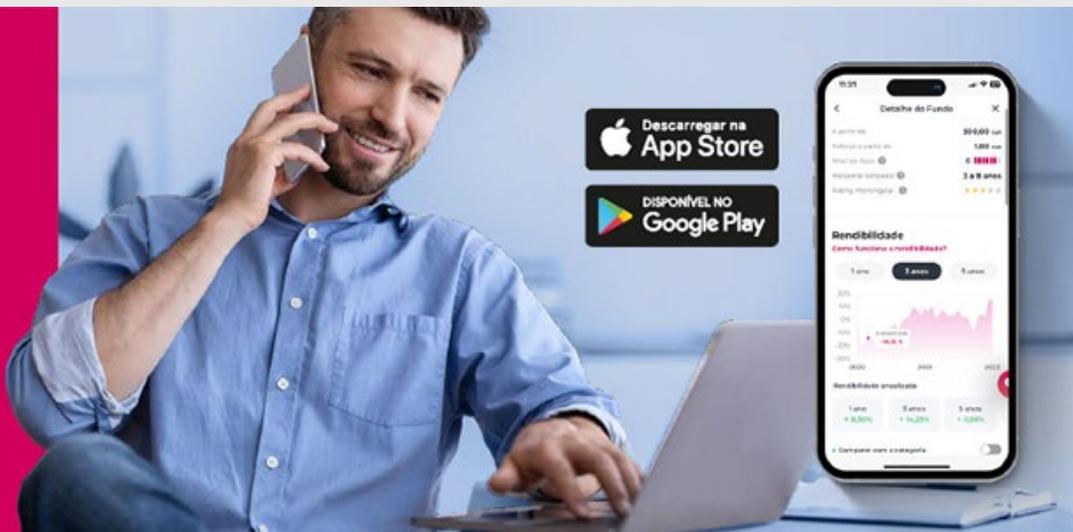
Newsletter

Millennium  
bcp

10 de MAIO 2023 Nº 728

Invista  
quando  
e onde  
quiser

Agora já pode  
subscrever Fundos  
de Investimento  
na APP Millennium



**Publicidade.** Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros; Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp

## MERCADOS

- Desempenho dos Mercados Financeiros
- Perspetivas
- Desempenho do PSI

## RANKING

- Fundos de Investimento
- Certificados
- Seguros Unit Linked



# Desempenho dos Mercados Financeiros

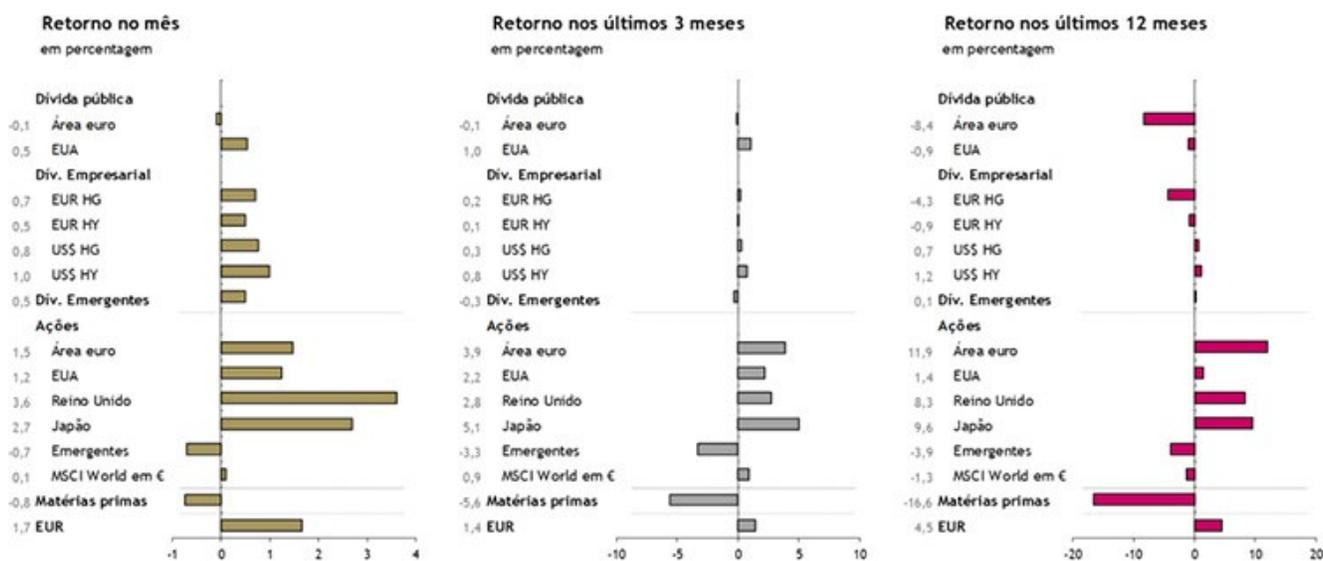
A volatilidade nos mercados financeiros diminuiu em abril, com o sentimento a estabilizar depois da intervenção dos reguladores no setor financeiro dos EUA e da resolução do Credit Suisse. No final do mês, a confiança relativamente aos bancos regionais norte-americanos foi de novo afetada depois do First Republic Bank ter reportado uma redução significativa dos depósitos, mas uma nova intervenção dos reguladores e a venda deste banco à J.P. Morgan voltou a acalmar o sentimento dos investidores.

Por outro lado, os resultados empresariais do primeiro trimestre têm superado as expectativas, suportando o sentimento por ativos de risco, designadamente dos mercados acionistas. Em particular, os bancos sistémicos norte-americanos e os bancos europeus têm vindo a reportar resultados robustos, aliviando as preocupações relativas à solidez do sistema financeiro.

Em simultâneo, os indicadores económicos continuam a sugerir a expansão da atividade económica pós pandemia, tendo a China reportado um crescimento económico superior ao previsto no primeiro trimestre. Neste contexto benigno, os investidores voltaram a descontar novas subidas das taxas de juro por parte dos bancos centrais, uma vez que, apesar da desaceleração, a inflação se mantém elevada e acima do objetivo. A dívida pública europeia teve um retorno marginalmente negativo, em resultado da expectativa de subidas adicionais da taxa de juro do Banco Central Europeu, enquanto a dívida pública norte-americana registou um retorno positivo, refletindo a expectativa de uma pausa no ciclo de subida de taxas da Fed e as maiores preocupações em torno dos pequenos bancos norte-americanos.

Os preços das matérias-primas desceram, refletindo a queda dos preços da energia, dos metais industriais e dos bens agrícolas. O preço do petróleo subiu no início do mês, em resultado do anúncio de redução da oferta por parte da OPEC+, mas terminou o mês com uma queda ligeira. Os preços dos metais preciosos subiram em resultado da depreciação do dólar e das suas características de ativos de refúgio.

## Evolução dos Mercados Financeiros em abril de 2023



Nota: índices Bloomberg Barclays para dívida pública e para dívida empresarial, índices MSCI Net TR em moeda local para ações, índice Bloomberg Commodity Index TR para matérias primas, EUR versus USD.



## Perspectivas

A Reserva Federal Norte-Americana sinalizou uma pausa no ciclo de subida de taxas de juro, após ter efetuado um aumento em 25pb para o intervalo 5.0-5.25% no início do mês de maio. Esta decisão é sustentada pela materialização dos impactos de uma política monetária restritiva, nomeadamente o abrandamento do crescimento e a desaceleração da inflação. As condições de financiamento têm-se tornado gradualmente mais restritivas, não só devido à subida significativa das taxas de juro mas também devido à instabilidade que irrompeu nos bancos regionais norte-americanos, justificando também uma avaliação por parte da Fed em relação à magnitude do impacto negativo na evolução do crédito e na economia. A inflação deverá manter a trajetória de desaceleração evidenciada nos últimos meses, o que sustenta o fim do ciclo de subidas da Fed.

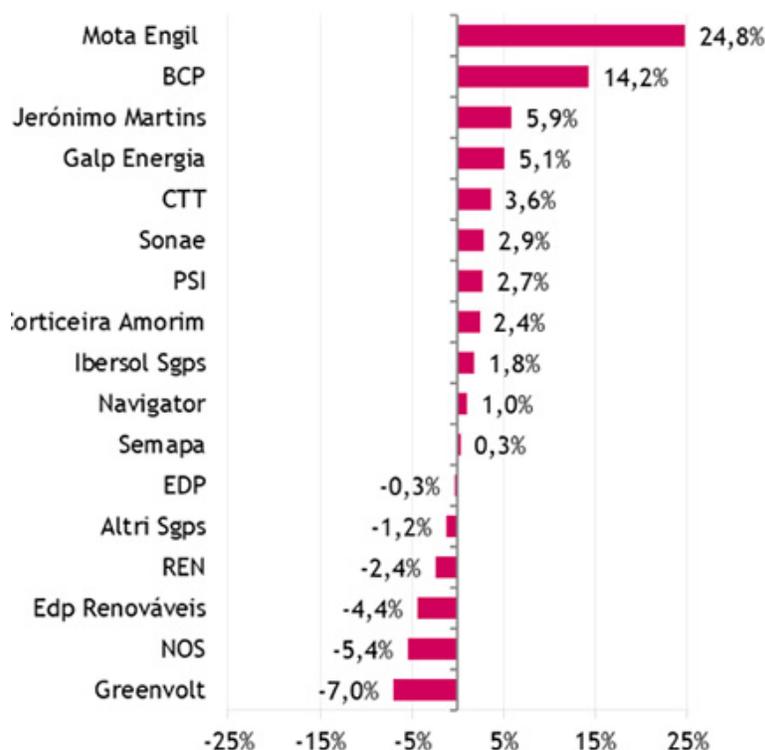
Na Europa, o BCE também subiu as taxas de juro em 25pb no início de maio, com a taxa de depósito a aumentar para 3,25% mas, ao contrário da Fed, sinalizou que irá prosseguir o caminho de subida de taxas, uma vez que a inflação se mantém elevada e claramente acima do objetivo de 2%. Esta abordagem é suportada pelo facto da atividade económica ter vindo a mostrar uma resiliência superior à esperada. No entanto, a inflação na Europa evidencia também sinais de moderação e, como referido por Cristine Lagarde, presidente do BCE, a política monetária já se encontra em território restritivo, o que sugere que o ciclo de subidas também está próximo do fim, o que limita o potencial de subida das *yields* europeias.



## Desempenho do PSI

Num mês positivo para os mercados acionistas, o PSI acabou por valorizar 2,7% em abril. Entre as cotadas, a Mota-Engil disparou 24,8%, tendo anunciado um dividendo de €0,10023/ação, a que corresponde um *dividend yield* (DY) na ordem dos 5%. O BCP valorizou 14,2%, muito acima do setor, estimulado pelos lucros superiores ao esperado da sua unidade polaca. A J. Martins também reportou números catalisados pela força na Polónia, anunciando um dividendo de €0,55/ação. A Galp (+5,1%) vai pagar um dividendo de €0,26/ação e mostrou margem de refinação no 1.º trimestre acima das expectativas dos analistas. Os CTT (+3,6% em abril) pretendem distribuir €0,125/ação. A Corticeira Amorim vai pagar um dividendo de €0,20/ação e encerrou igualmente em alta (+2,4%), tal como a Ibersol, que mostrou lucros anuais impulsionados pela venda da Burger King. Do lado das quedas a Greenvolt (-7%) foi arrastada pela indicação de que a Altri (-1,2%) para além de um dividendo de até €0,25/ação vai distribuir mais ações que detinha na empresa. A papeleira viu ainda o seu maior acionista alienar ações. A NOS (-5,4%) pagou dois dividendos, no montante total de €0,43/ação, uma das DY mais atrativas do PSI, justificando por isso a performance, ao mesmo tempo que apresentou contas. A EDP (-0,3%) destacou dividendo bruto de €0,19 por ação, ajustou a oferta pela EDP Brasil e difundiu dados operacionais. A EDPR (-4,4%) anunciou o novo mecanismo de dividendo e teve um mês com elevada atividade de notícias, desde resultados, a projetos eólicos e contratos de venda de energia. A REN (-2,4%) reportou crescimento de EBITDA e mais que duplicação de lucros, mas não evitou saldo mensal negativo.

## PSI (var.% abr.23)



Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking



## Fundos de Investimento

### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º JP Morgan Funds Euroland Equity Fund A Acc EUR	17,75 %	6
2º Threadneedle (Lux) European Select Class 1E EUR Accumulation Shares	16,83%	6
3º Fidelity Funds Sustainable Consumer Brands Fund A Dist Eur	14,12%	6
4º JP Morgan Europe Equity Fund A acc Eur	13,61%	6
5º IMGA Iberian Equities ESG A	13,55%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

abril 2023

### Fundos

- 1º IMGA Money Market
- 2º Pictet Sovereign Short-Term MM Eur P
- 3º BNP Paribas Money Market Usd Classic Cap
- 4º IMGA Ações Portugal
- 5º Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final a de publicação em 09/05/2023 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 do Documento de Informação Fundamental, do Prospeito e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar



## Certificados

### TOP 5 RENDIBILIDADE

Últimos 12 meses

#### Certificados

1º BCP ESTOXX50	15,1%
2º BCP CAC 40	15,1%
3º BCP DAX 40	13,4%
4º BCP IBEX 35	8,1%%
5º BCP PSI	4,7%





# Seguros Unit Linked

## TOP 5 RENDIBILIDADE (\*)

Últimos 12 meses

### Seguros Unit Linked

1º Seguro Investidor Global – Estratégia Agressiva	-3,00%
2º Reforma Ativa PPR – Estratégia Agressiva	-3,65%
3º Reforma Ativa PPR – Estratégia Moderada	-4,51%
4º Seguro Investidor Global – Estratégia Dinâmica	-4,62%
5º Reforma Ativa PPR – Estratégia Proteção	-4,88%

(\*)Rendibilidades anualizadas.

Fonte: Ocidental - Companhia Portuguesa de Seguros de Vida, S.A.



EURONEXT LISBON AWARDS 2023

Este prémio  
já é nosso



Prémios Euronext Lisbon Awards 2023,  
categoria "Local Market Member in Equity".  
Distinção atribuída pela Euronext. Mais informações  
em [www.euronext.com](http://www.euronext.com). Este prémio é da exclusiva  
responsabilidade da entidade que os atribuiu.

### 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 os números de telefone 91 827 24 24, 93 522 24 24, 96 599 24 24 (chamada para rede móvel nacional), (+ 351) 21 005 24 24 (chamada para rede fixa nacional). Atendimento personalizado 24h. O custo das comunicações depende do tarifário acordado com o seu operador.

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

Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros; Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

\* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.