



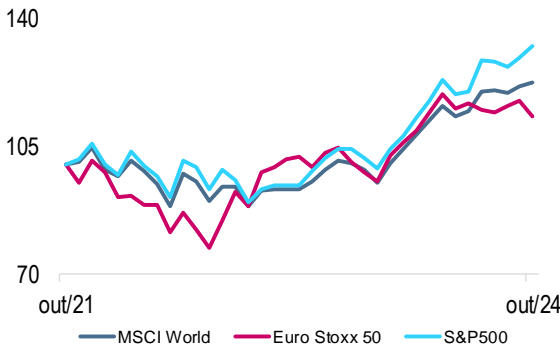
CERTIFICADOS

Newsletter

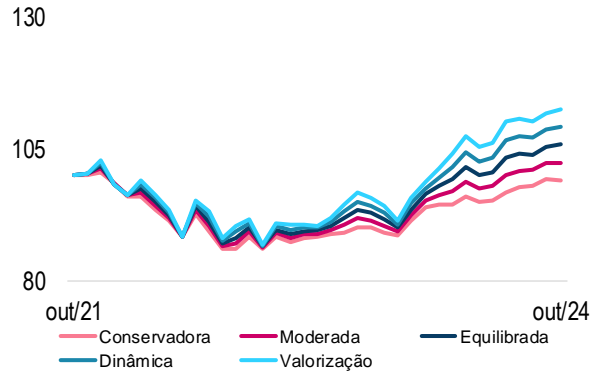


Novembro 2024

Principais Certificados sobre índices de Ações (Base 100 a out/21)



Certificados Estratégia de Alocação (Base 100 a out/21)



RESUMO MENSAL



Outubro foi um mês de correção para os mercados de ações, em consequência de uma maior incerteza proveniente das eleições norte-americanas, de uma inflação mais resistente nos Estados Unidos que levaram a uma mudança nas expectativas de cortes das taxas de juro e de um crescimento económico frágil na Europa. Por outro lado, a época de resultados tem animado os investidores, com as empresas norte-americanas e europeias a apresentarem resultados acima do esperado. O S&P500 recuou 1% no mês e no ano apresenta um crescimento acumulado de 19,6%. O MSCI World fechou a cair 2% e o Euro STOXX 50 recuou 3,5%.

Também o mercado obrigacionista recuou, ressentindo-se do arrefecimento das expectativas de cortes das taxas. O índice Bloomberg Euro Aggregate cedeu em 0,3% em outubro. Em contrapartida, os ativos de refúgio como o Ouro e o dólar americano registaram valorizações expressivas. O petróleo subiu 1,9% refletindo as tensões no Médio Oriente.

Nos EUA, a inflação PCE reflete valores mais fortes situando-se nos 2,1%, levando os investidores a reverem as expectativas para as taxas de juro, esperando-se agora dois momentos de corte de 25 pbs até ao final do ano.

Os dados da atividade norte americana recuperaram na generalidade com o PMI Composite a chegar aos 54,3, notando-se uma estabilização dos serviços e uma indústria mais instável devido às perturbações causadas pela greve na Boeing e pelas tempestades Helene e Milton. O PIB do 3T cresceu 2,8%, refletindo um crescimento mais moderado mas ainda assim a expandir-se a ritmo forte, impulsionado pelo consumo. Os dados do trabalho continuam a apresentar um mercado de emprego saudável.

O Banco Central Europeu deu continuação aos cortes da taxa de juro diretora, que se situa agora em 3,25%.

Restando apenas mais uma reunião até ao fim do ano os mercados apontam agora para mais um corte, sendo inserto se será novamente de 25 pbs ou de 50 pbs. Contrariando os últimos meses, outubro foi um mês de aceleração na inflação retornando ao patamar dos 2% na Zona Euro, esperando-se que retome a tendência decrescente.

O PIB da Zona Euro foi mais forte do que o esperado mas as perspetivas mantêm-se fracas. O crescimento de 0,4% no 3T é justificado pela leve recuperação alemã que apresentou um crescimento do PIB em 0,2%, contrariando o que poderia ser o início de uma recessão. Também a França contribuiu para este aumento com a recuperação de 0,4% refletindo o efeito dos Jogos Olímpicos.

Os dados de atividade deste mês mantiveram-se praticamente inalterados, onde se deu um equilíbrio entre a recuperação da Alemanha e o abrandamento registado em França. Assim o PMI Composite da Zona Euro recuperou para 49,7.

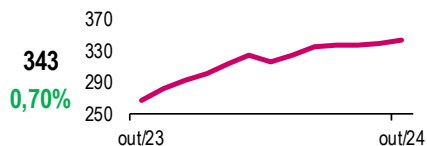
Donald Trump ou Kamala Harris, um destes nomes será o/a 60º vencedor(a) das eleições norte-americanas. O mercado tem os olhos postos neste resultado e no que as medidas apresentadas por cada um dos candidatos podem ditar. A reunião da FED de novembro, onde se espera um corte de 25 pbs, também será um indicador do esperado até ao fim deste ano. O desenrolar das guerras no Médio Oriente e na Ucrânia serão também tópicos sobre os quais o mercado se debruçará e que o próximo presidente americano poderá influenciar. Estes eventos refletem ainda bastante incerteza o que poderá causar alguma volatilidade nos mercados destacando a importância de um investimento diversificado no médio longo prazo. Adicionalmente, tanto a inflação como o crescimento económico serão temas a ter em consideração pelos investidores no mês que se segue.



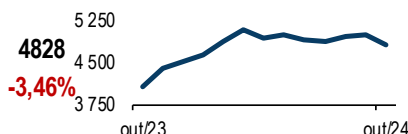
VARIAÇÃO MENSAL DOS PRINCIPAIS ATIVOS FINANCEIROS

M

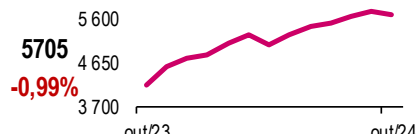
MSCI WORLD EUR



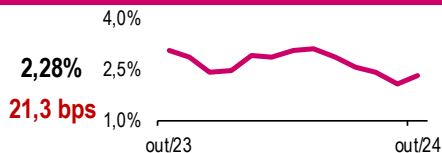
Euro Stoxx 50



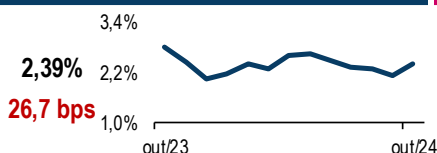
S&P500



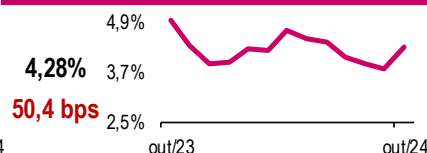
Taxa de Juro a 2 Anos Alemanha



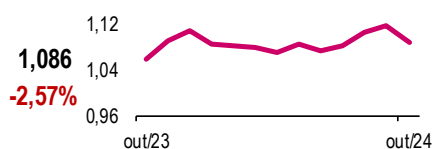
Taxa de Juro a 10 Anos Alemanha



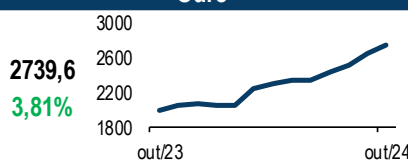
Taxa de Juro a 10 Anos EUA



Euro/Dólar



Ouro



Petróleo (Crude)



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



CERTIFICADOS SOBRE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

M

Certificados	2024	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ¹	5 Anos ¹	10 Anos ¹	Volatilidade
Certificados sobre Obrigações do Tesouro								
BCP OT OCT25	1,4%	0,1%	1,9%	2,9%	-1,7%	-1,2%	2,5%	3,0%
Certificados sobre Índices de Ações								
BCP MSCIWORLD	17,6%	1,0%	8,2%	28,7%	7,1%	10,9%	9,5%	16,5%
BCP ESTOXX50	6,9%	-3,5%	-1,9%	18,9%	4,3%	6,0%	4,5%	21,1%
BCP S&P500 EUR	22,8%	2,5%	10,9%	33,7%	9,8%	14,2%	12,6%	17,1%
BCP NASDAQ100 EUR	19,9%	2,1%	10,5%	33,7%	9,0%	18,6%	17,2%	20,8%
BCP EMERG MKTS EUR	12,1%	-1,6%	6,1%	20,6%	-1,1%	2,7%	3,1%	16,9%
BCP DAX	14,1%	-1,3%	6,5%	28,9%	6,7%	8,2%	7,4%	21,3%
BCP IBEX 35	15,7%	-1,6%	7,6%	29,3%	8,8%	4,7%	1,1%	21,8%
BCP PSI	1,9%	-4,1%	-1,6%	4,3%	4,4%	4,9%	2,3%	18,9%
BCP CAC 40	-2,5%	-3,9%	-7,9%	6,8%	2,4%	5,0%	5,7%	21,1%
Certificados sobre Mercadorias								
BCP OURO EUR	33,0%	6,4%	16,2%	32,0%	15,8%	10,9%	8,4%	13,2%

¹ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (17h30, exceto OT, MSCI WORLD e PSI que encerram às 16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos ativos subjacentes e incluem já o custo de gestão.

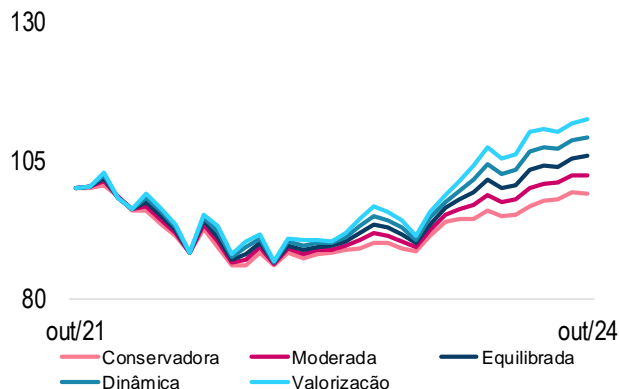
A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

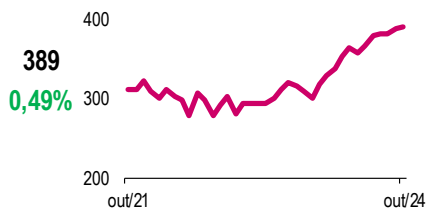
Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.



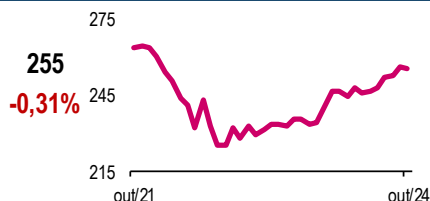
Certificados Estratégia de Alocação (Base 100 a out/21)



MSCI All-Country World



Bloomberg EUR Corp



Certificados Estratégia de Alocação	2024	1 Mês	6 Meses	1 Ano	3 Anos ³	5 Anos ³	10 Anos ³	Volatilidade
BCP EA CONSERVADORA	5,6%	0,0%	4,5%	11,8%	-0,3%	1,1%	2,1%	6,0%
BCP EA MODERADA	7,7%	0,1%	5,1%	14,6%	0,8%	2,7%	3,2%	7,6%
BCP EA EQUILIBRADA	9,8%	0,3%	5,7%	17,4%	1,9%	4,2%	4,4%	9,3%
BCP EA DINÂMICA	11,9%	0,5%	6,3%	20,3%	3,0%	5,7%	5,6%	11,2%
BCP EA VALORIZAÇÃO	14,0%	0,7%	6,9%	23,2%	4,1%	7,2%	6,7%	13,1%

Índices Subjacentes

Bloomberg EUR Corp ¹	3,5%	-0,3%	3,9%	8,8%	-1,1%	-0,4%	1,1%	4,8%
MSCI All-Country World ²	18,0%	0,5%	9,2%	29,3%	7,8%	11,7%	10,6%	16,0%

¹ - Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Total Return Index (Índice de Obrigações)

² - MSCI All Country World Index (ACWI) Net Total Return EUR (Índice de Ações)

³ - As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

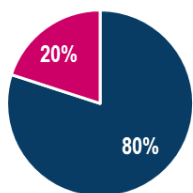
Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos índices subjacentes e incluem já o custo de gestão.

A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos.

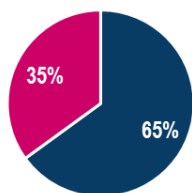
Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

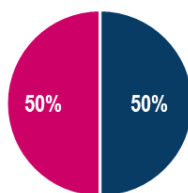
Estratégia Conservadora



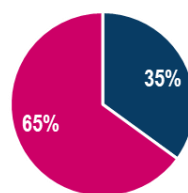
Estratégia Moderada



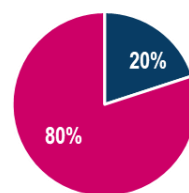
Estratégia Equilibrada



Estratégia Dinâmica



Estratégia Valorização



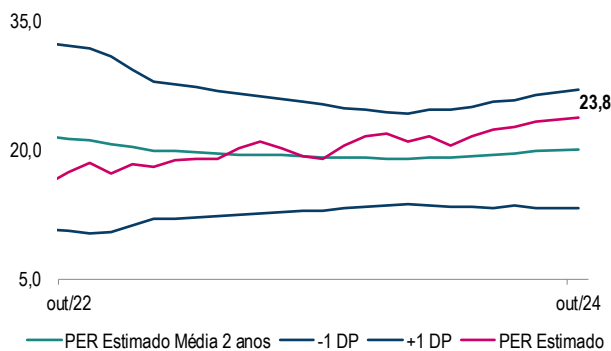
■ Ações ■ Obrigações

Os **Certificados Estratégia de Alocação** correspondem a uma família de 5 Certificados Multi-Ativos com 5 perfis de investimento. Estes Certificados replicam o comportamento dos índices mundiais de obrigações e ações subjacentes nas proporções pré-definidas, deduzido do Custo de Gestão e com rebalanceamento semestral. A compra e venda dos Certificados é feita a preços de mercado, em bolsa e em tempo real, atuando o Millennium bcp como Fornecedor de Liquidez.

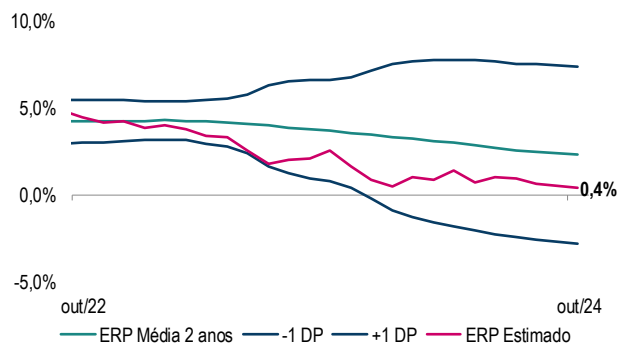


	Índice	Earnings Yield		Taxa de Juro 10 Anos	PER						ERP			
		Últimos 12m	Estimativa 12m		Últimos 12m			Estimativa 12m			Últimos 12m		Estimativa 12m	
					PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	PER*	Média 2 anos	Revisão EPS 3m	ERP	Média 2 anos	ERP	Média 2 anos
S&P500	5762	4,1%	4,2%	3,8%	24,7	20,5	2,5%	23,8	20,1	-1,6%	0,2%	2,3%	0,4%	2,3%
Euro Stoxx 50	4828	7,1%	7,0%	2,4%	14,2	12,7	-0,4%	14,4	12,8	-3,2%	4,6%	5,0%	4,5%	5,0%
S&P500-Euro Stoxx 50		-3,0%	-2,8%	1,4%	10,5	7,8	2,9%	9,4	7,3	1,6%	-4,4%	-2,7%	-4,2%	-2,7%

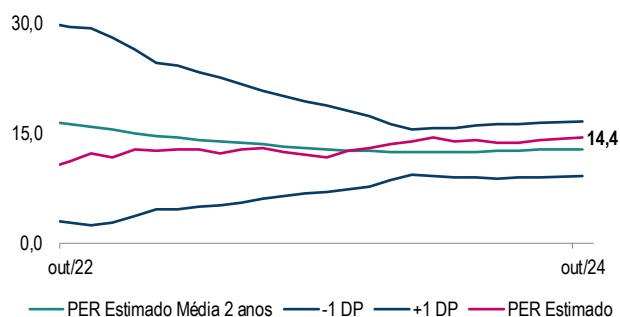
S&P500 - PER Estimado



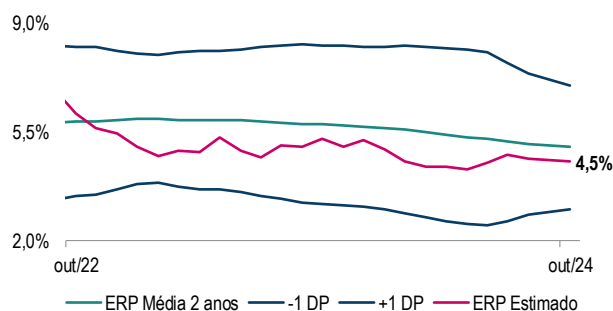
S&P500 - Estimativa Equity Risk Premium



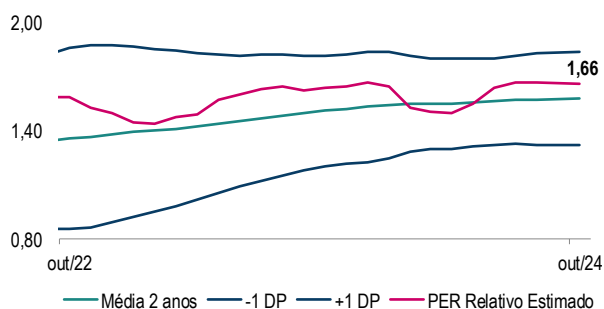
Euro Stoxx 50 - PER Estimado



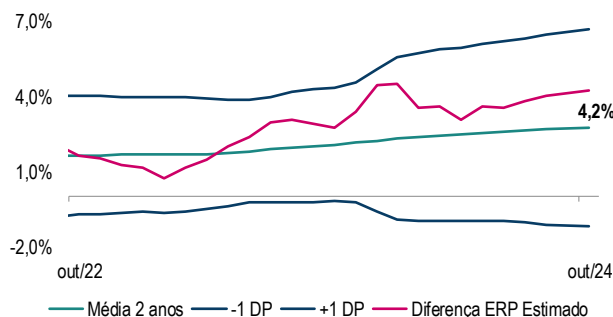
Euro Stoxx 50 - Estimativa Equity Risk Premium



PER Relativo Estimado (S&P500/Euro Stoxx 50)



Diferença ERP Estimado (Euro Stoxx 50 - S&P500)



Fonte: Millennium bcp, Bloomberg Finance LP.

EPS (Earnings Per Share) = Estimativa de Consenso de Resultado por Ação por unidade de índice

PER (Price to Earnings Ratio) = Preço do índice / EPS (quanto mais elevado o rácio, mais caro estará o índice)

Earnings Yield (Rentabilidade do índice) = EPS / Preço do Índice

Taxa de Juro a 10 anos = Taxa Swap a 10 anos

Revisão de EPS a 3 meses = Taxa de Crescimento da estimativa de EPS de consenso nos últimos 3 meses

Equity Risk Premium = Earnings Yield - Taxa de Juro a 10 anos

DP = Desvio Padrão dos últimos dois anos (observações mensais)

*PER Relativo = PER S&P500 / PER Euro Stoxx 50

Este produto não é simples e a sua compreensão poderá ser difícil.

Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Não dispensa a consulta dos respetivos Documentos de Informação Fundamental, bem como da Ficha Técnica e Nota Técnica de Admissão à Negociação dos Certificados disponíveis em www.millenniumbcp.pt.

Este documento é meramente informativo e não constitui qualquer tipo de recomendação, nem dispensa um julgamento informado por parte dos seus destinatários. A informação contida neste documento foi obtida de fontes fidedignas, não sendo o Banco Comercial Português, S.A. responsável pela sua exatidão.