

Objetivos bolsas: PSI-20

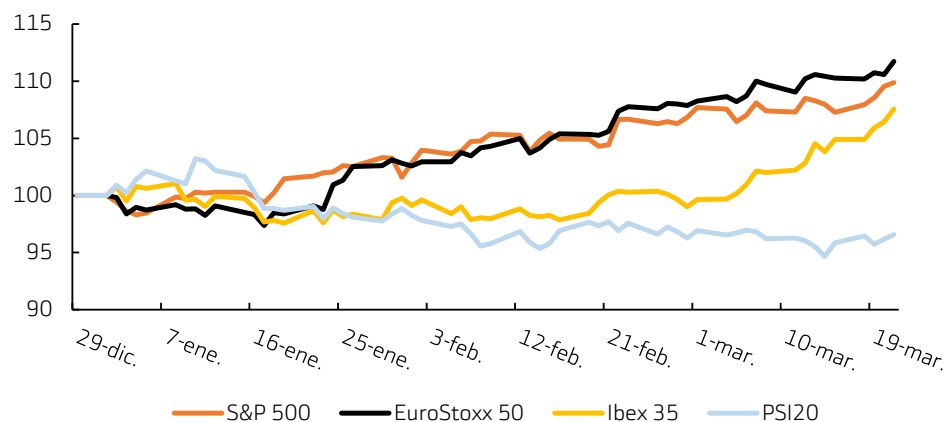
Analistas: Jorge Pradilla / Carlos Pellicer

Previsões PSI-20

	Último ¹	Obj. Dez-24	Potencial	Obj. Anterior
PSI20	6.251	7.032	+12,5%	7.684

¹Fecho a 21.03.2024

Evolução Índices 2024



Análise de Sensibilidade PSI-20

		Rentabilidade da Obrigação Soberana 10A				
		3,5%	3,3%	3,0%	2,8%	2,5%
EPS vs Consenso	-10%	5.830	6.069	6.329	6.612	6.921
	-5%	6.154	6.406	6.680	6.979	7.306
	0%	6.478	6.743	7.032	7.346	7.690
	5%	6.801	7.081	7.384	7.714	8.075
	10%	7.125	7.418	7.735	8.081	8.459

Fontes: Análise e Mercados Bankinter

"Apesar do corte na avaliação, o PSI-20 oferece um potencial de +12,5% em 2024."

Estimamos que o preço objetivo em dezembro de 2024 do índice se situe em 7.032 pontos (vs 7.684 anterior), o que implica um PER de 13,2x vs 14,7x de média dos últimos 10 anos.

O PSI-20 oferece um **potencial de +12,5%** este ano, apesar da forte revisão em baixa (-8%) do **preço objetivo**, situando-se em 7.032 (vs 7.684 anterior). Isto é fruto de **eleva a taxa de desconto** aplicada na valoração até 9,1% desde 9,0% anterior.

Seguindo o mesmo racional do que na Europa, o reajuste de expectativas de descidas de taxas de juros do BCE levou ao recente aumento das *yields*. Progressivamente, irão suavizando-se, à medida que ocorram as descidas, cujo primeiro movimento estimamos que seja em setembro. Neste contexto, aplicamos como ativo livre de risco a nossa estimativa de **rentabilidade para a obrigação portuguesa** a 10 anos para 2024, que implica mantê-la em 3,0%, como na anterior Estratégia de Investimento 2024.

A incerteza política depois das recentes eleições legislativas, junto com a elevada concentração do índice em uns poucos valores, faz-nos penalizar o índice em relação ao EuroStoxx-50. Estes dois fatores, unido aos efeitos das tensões geopolíticas atuais (Ucrânia, Israel,...) faz com que **mantenhamos o prémio de risco em 150pb**, apesar de esperar uma aterragem suave da economia.

Por último, espera-se um **crescimento de benefícios empresariais** negativos em 2024 (-8,9%) perante a alta concentração do índice em uns poucos valores do setor petróleo e *utilities* (aprox. 40%). Espera-se que estes setores tenham um comportamento pior do que em 2023.

Em suma, o PSI continua a oferecer um **atractivo potencial em 2024 (+14%)**, apesar do corte na valoração, sendo o único índice europeu que cai neste início de ano (-3% vs +12% EuroStoxx-50). [Link para a Estratégia de Investimento 2T 2024.](#)

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	Rafael Alonso – Banca	Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo
Aránzazu Cortina – Industrial	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Imobiliário, Infraestruturas e Hotéis
Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Luxo	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro – Químicas e Papel	Carlos Pellicer – Alimentação e Distribuição	

[*] Analistas Financeiros sujeitos ao Regulamento Interno de Conduta em mercados de valores mobiliários, disponível em <https://www.bankinter.pt/analise>

TEMÁTICAS/ATIVOS REPARTIDOS POR TODA A EQUIPA:

- Macroeconomia
- Estratégia de Investimento
- Obrigações
- Moedas
- Fundos de Investimento
- ETFs
- Carteiras Modelo de Fundos de Investimento e de Ações

SISTEMA DE RECOMENDAÇÕES

A informação incluída no presente relatório constitui uma análise de investimento para efeitos da Diretiva relativa aos mercados de instrumentos financeiros e, como tal, contém uma explicação objetiva e independente das matérias contidas na recomendação. Apesar de se considerar que o conjunto de informações contidas nos relatórios foram obtidas junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser objeto de alteração ou modificação pelo Bankinter S.A.

As recomendações são absolutas e adequadamente fundamentadas. Existem três categorias ou tipos de recomendações:

- Comprar: potencial de valorização positivo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);
- Vender: potencial de valorização negativo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);

Manter: potencial de valorização próximo de zero no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior).

Objetivos bolsas: PSI-20

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

As metodologias de avaliação de empresas mais frequentemente aplicadas pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter as seguintes : *discounted cash flow*, rácios comparáveis, *net present value*, *warranted equity value*, PER teórico, etc. (lista não exaustiva).

DECLARAÇÕES («DISCLOSURE»)

O presente relatório foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter, S.A. Todas as opiniões e estimativas contidas no presente relatório constituem a opinião técnica pessoal da equipa de Análise Financeira, por referência à data de emissão deste relatório e, portanto, suscetível de alteração sem aviso prévio.

Certifica-se que os analistas financeiros não receberam, não recebem e não receberão, direta ou indiretamente, qualquer remuneração ou incentivo relativamente às recomendações ou opiniões específicas contidas no presente relatório.

O sistema retributivo do/s analista/s dos relatórios é baseado em diversos critérios entre os quais figuram os resultados obtidos no exercício económico pelo Grupo Bankinter, mas em nenhum caso a retribuição dos analistas está vinculada direta ou indiretamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

A entidade responsável pela elaboração deste documento, bem como pelos dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações nele contidos, é o Bankinter S.A., atuando através da sua Sucursal em Portugal, sujeita à supervisão da autoridade competente (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários), inscrita no seu Registo Oficial sob o número 369.

AVISO LEGAL («DISCLAIMER»)

Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Os dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações contidos no presente documento são proporcionados apenas para fins informativos e não constituem consultoria para investimento. Por conseguinte, não devem ser entendidos como uma recomendação pessoal ao investidor e, em caso algum, como uma oferta de compra, venda, subscrição ou negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos.

O investidor deve considerar a informação produzida pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. Deve estar consciente de que os valores e instrumentos financeiros mencionados no presente documento podem não ser adequados ou compatíveis com os seus objetivos de investimento e situação financeira. O investidor deve ter em conta que a evolução passada dos valores e instrumentos ou os resultados passados dos investimentos não garantem a evolução ou resultados futuros. Eventuais alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento.

Salvo indicação em contrário, todos os preços indicativos são fixados com um horizonte temporal de 12 meses, a contar da data de publicação dos relatórios. Os preços indicativos não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações de recomendações de investimento. Salvo se expressamente indicado no presente relatório, não existe intenção de atualizar a presente informação. Qualquer decisão de compra ou venda de valores mobiliários emitidos pela sociedade incluída no presente relatório deve ser realizada considerando a informação pública disponível e, quando aplicável, o conteúdo do Prospeto de tais valores mobiliários registado na CMVM, disponível no respetivo sítio de internet, na Bolsa de Valores relevante, bem como nos sítios de internet das entidades emitentes. Os relatórios emitidos pelo Departamento de Análise de Bankinter S.A. estão disponíveis aos clientes no sítio da internet do Bankinter S.A – Sucursal em Portugal em <http://www.bankinter.pt/analise>.

O Grupo Bankinter não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta sofrida em resultado da utilização da informação contida no presente relatório.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, publicados ou citados, ainda que parcialmente, sem prévia autorização e consentimento expresso do Bankinter S.A.

Para mais informações consulte, a todo o tempo, o nosso documento de advertências importantes em www.bankinter.pt/analise