



23 de abril 2018 Nº 614

## MTRADER

Transfira a sua  
Carteira de Títulos  
e usufrua de  
vantagens exclusivas.

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

### MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

### RANKING

- Fundos
- Certificados



### ESTA SEMANA

#### Alie a tática à técnica

Um bom estratega elabora taticamente o seu plano de jogo e de atuação, gostando de contar com as melhores técnicas de mercado

**ver +**

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana foi positiva para a globalidade dos mercados mundiais, sustentada por contas empresariais que, de uma forma geral, têm trazido boas surpresas, dando uma almofada de conforto para os investidores. De destacar a continuada valorização dos preços do alumínio, ajudando o setor de Recursos Naturais a uma das melhores performances na Europa. A revelação de que o crescimento económico na China durante o 1º trimestre está enquadrado no que são as metas para o conjunto do ano ajudou a suportar o sentimento. No plano macro, confirmou-se que, pese embora a aceleração em março, a inflação na Zona Euro continua bastante abaixo do pretendido pelo BCE.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5412,83	1,84%	1,89%	S&P 500	2670,14	0,52%	-0,13%	MSCI Emergentes	1168,24	-0,16%	0,8%
Footsie 100	7368,17	1,43%	-4,16%	Dow Jones	24462,94	0,42%	-1,04%	Crude	68,38	1,47%	13,2%
IBEX 35	9884,20	1,20%	-1,59%	NASDAQ 100	6667,75	0,59%	4,24%	Euro-Dólar	1,2297	-0,36%	2,3%
Euro Stoxx	387,28	1,19%	0,46%	Nikkei 225	22162,24	1,76%	-2,65%	Libra-Euro	1,1416	-1,13%	1,48%
PSI 20	5527,86	0,92%	2,59%	Hang Seng	30418,33	-1,27%	1,67%	US 10Y	0,00%	13.35pbs	55.47pbs
DAX	12540,50	0,79%	-2,92%	Shanghai	3071,54	-2,77%	-7,12%	Bund 10Y	0,00%	7.9pbs	16.3pbs

## Perspetivas

### Contas e mais contas numa semana com BCE e Markit à mistura

Semana bastante preenchida para os investidores, que têm bastantes contas empresariais para diferirem, entre as quais SAP, Sanofi, Daimler, BBVA ou Airbus na Europa e nos EUA Coca-Cola, Facebook, Amazon ou Microsoft. Os bancos centrais também têm uma palavra a dizer, com o BCE a comunicar as suas decisões na 5ª feira e o Banco do Japão na 6ª feira, dia que servirá de revelação do ritmo económico dos EUA para o 1º trimestre.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (fev. F)	-	105,8
	Japão	06:00	Coincident Index (fev. F)	-	115,6
	Alemanha	09:00	IFO (abr.)	102,7	103,2
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	6,35%	6,40%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mar.)	1,90%	-0,60%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	16,0	15,0
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (abr.)	126,0	127,7
4ªfeira	França	07:45	Confiança dos consumidores (abr.)	100,0	100,0
	Espanha	08:00	IPP (h) (mar.)	-	1,30%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	10,8	10,9
	Espanha	08:00	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	16,20%	16,55%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,25%	0,25%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,40%	-0,40%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	232k
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	-	1,00%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,10%	3,00%
6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.)	-7,0	-7,0
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	2,00%	1,60%
	Japão	06:00	Casas em início de construção (h) (mar.)	-4,80%	-2,60%
	França	06:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,40%	0,70%
	França	07:45	IPP (h) (mar.)	-	1,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,70%	1,70%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,70%	0,70%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	2,20%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (abr.)	5,30%	5,30%
	Portugal	09:30	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. A)	0,30%	0,40%
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (abr.)	-	-
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1ºTrim. A)	2,00%	2,90%
	EUA	13:30	Consumo (1ºTrim. A)	1,20%	4,00%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	98,0	97,8

(h) - Variação homóloga; (m) - Variação mensal; P - Valor preliminar; F - Valor final; K - mil; M - Milhões; B - Mil Milhões

<sup>1</sup> Estimativas de consenso a 13/04/2018

<sup>2</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	AA	SAP SE	EUR	106,29	87,71	-1,1%	105,35
	AA	Banco Santander SA	EUR	88,88	5,51	2,1%	6,13
	16:30	Iberdrola SA	EUR	40,41	6	0,7%	7
	06:00	Akzo Nobel NV	EUR	19,89	78,26	-0,5%	82,18
4 <sup>ª</sup> feira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBp	80,95	1407,40	1,4%	1533,80
		Statoil ASA	NOK	68,94	200,70	0,7%	192,48
		Lloyds Banking Group PLC	GBp	54,03	66,09	-2,7%	74,71
	06:00	Credit Suisse Group AG	CHF	34,53	16,12	2,0%	18,95
	06:30	Linde AG	EUR	32,29	175,80	0,4%	203,44
	08:30	Dassault Systemes SE	EUR	28,24	109,20	-1,6%	106,06
		Deutsche Boerse AG	EUR	21,53	111,70	1,7%	110,52
	AA	STMicroelectronics NV	EUR	16,01	17,84	-4,7%	20,63
5 <sup>ª</sup> feira	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	239,97	28,81	4,4%	31,13
	07:00	TOTAL SA	EUR	134,15	50,30	4,0%	54,63
		Volkswagen AG	EUR	85,35	173,28	-0,8%	200,22
	06:30	Telefonica SA	EUR	42,83	8,19	1,2%	9,94
	07:00	Barclays PLC	GBp	42,07	214,20	0,5%	222,70
	12:00	Shire PLC	GBp	39,80	3975,00	8,5%	4540,94
		Orange SA	EUR	39,26	14,51	2,1%	17,27
	AA	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	29,57	19,42	3,0%	20,95
	06:00	Nokia OYJ	EUR	27,39	4,75	8,1%	5,13
		Deutsche Bank AG	EUR	23,92	11,69	-0,5%	12,46
6 <sup>ª</sup> feira	06:30	Sanofi	EUR	82,14	65,60	-0,9%	79,76
	05:30	Airbus SE	EUR	72,94	94,24	4,3%	104,75
	06:30	Daimler AG	EUR	69,67	65,20	-0,5%	76,89
	AA	Eni SpA	EUR	57,97	16,00	3,0%	16,43
		BBVA	EUR	43,86	6,52	2,5%	7,53
	07:00	Royal Bank of Scotland Group	GBp	37,54	272,20	4,4%	290,35
		CaixaBank SA	EUR	23,96	4,02	1,6%	4,34

(h) - Variação homóloga; (m) - Variação mensal; P - Valor preliminar; F - Valor final; K - mil; M - Milhões; B - Mil Milhões

<sup>1</sup> Estimativas de consenso a 24/04/2018

<sup>2</sup> Valor relativo ao período anterior

## Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	12:30	Verizon Communications	\$197,6	\$47,90	0,50%	\$1,106	\$31,21	1T (3/18)	\$55,77
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$186,5	\$43,74	-1,73%	\$0,459	\$7,35	1T (3/18)	\$50,26
	12:30	3M	\$129,5	\$217,75	1,03%	\$2,504	\$8,21	1T (3/18)	\$245,77
	DF	Amgen	\$114,6	\$171,56	0,05%	\$3,214	\$5,43	1T (3/18)	\$196,67
	12:30	Lockheed Martin	\$100,6	\$351,99	2,74%	\$3,399	\$11,24	1T (3/18)	\$372,33
	21:00	Texas Instruments	\$98,3	\$99,96	-2,15%	\$1,135	\$3,65	1T (3/18)	\$119,63
	11:00	United Technologies	\$98,5	\$123,08	0,30%	\$1,523	\$14,64	1T (3/18)	\$147,39
	12:30	Caterpillar	\$91,6	\$153,25	2,01%	\$2,102	\$12,04	1T (3/18)	\$177,96
4ªfeira	21:05	Facebook	\$482,1	\$166,28	1,07%	\$1,635	\$11,41	1T (3/18)	\$215,67
	DF	Visa	\$255,9	\$124,20	2,86%	\$1,015	\$4,82	2T (3/18)	\$140,76
	21:01	AT&T	\$212,9	\$34,67	-1,34%	\$0,876	\$39,39	1T (3/18)	\$41,04
	AA	Boeing Co/The	\$198,9	\$338,67	2,85%	\$2,583	\$22,23	1T (3/18)	\$390,28
	12:00	Comcast	\$154,2	\$33,21	0,58%	\$0,595	\$22,72	1T (3/18)	\$46,38
	21:10	PayPal Holdings	\$93,5	\$78,73	1,89%	\$0,539	\$3,59	1T (3/18)	\$85,22
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$86,9	\$215,89	0,72%	\$2,399	\$5,63	1T (3/18)	\$240,94
	DF	QUALCOMM	\$76,1	\$51,44	-7,70%	\$0,713	\$5,23	2T (3/18)	\$68,50
5ªfeira	21:01	Amazon.com	\$740,8	\$1 527,49	6,76%	\$3,092	\$49,96	1T (3/18)	\$1 709,00
	21:09	Microsoft	\$731,5	\$95,00	2,06%	\$0,850	\$25,78	3T (3/18)	\$104,66
	21:00	Intel	\$241,1	\$51,53	-0,64%	\$0,716	\$15,06	1T (3/18)	\$54,52
	11:00	PepsiCo	\$145,5	\$102,48	-6,21%	\$0,926	\$12,37	1T (3/18)	\$123,42
	AA	AbbVie	\$146,9	\$92,60	0,84%	\$1,801	\$7,60	1T (3/18)	\$118,45
	12:00	Altria Group	\$108,4	\$57,23	-10,51%	\$0,924	\$4,62	1T (3/18)	\$74,60
	13:00	Union Pacific	\$105,2	\$135,66	1,00%	\$1,663	\$5,38	1T (3/18)	\$147,68
	12:00	United Parcel Service	\$93,5	\$108,55	1,21%	\$1,547	\$16,42	1T (3/18)	\$123,50
	AA	Bristol-Myers Squibb	\$83,7	\$51,17	-12,75%	\$0,846	\$5,26	1T (3/18)	\$60,39
	21:24	Starbucks	\$81,5	\$58,00	-2,09%	\$0,529	\$5,94	2T (3/18)	\$63,49
	DF	Baidu	\$80,9	\$232,50	1,90%	\$10,556	\$20,14	1T (3/18)	\$275,42
	12:00	ConocoPhillips	\$77,0	\$65,79	1,37%	\$0,738	\$9,05	1T (3/18)	\$67,83
	AA	Time Warner	\$75,1	\$96,24	-0,46%	\$1,740	\$7,93	1T (3/18)	\$104,72
	6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$334,6	\$79,00	1,49%	\$1,124	\$66,44	1T (3/18)
AA		Chevron	\$233,7	\$122,31	1,99%	\$1,459	\$41,04	1T (3/18)	\$135,76
13:00		Charter Communications	\$82,0	\$310,94	1,64%	\$0,498	\$10,62	1T (3/18)	\$420,79

(h) - Variação homóloga; (m) - Variação mensal; P - Valor preliminar; F - Valor final; K - mil; M - Milhões; B - Mil Milhões

<sup>1</sup> Estimativas de consenso a 24/04/2018

<sup>2</sup> Valor relativo ao período anterior

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

Fonte: Millennium investment banking

## EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 valorizou 0,92% para 5.527,86 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	8,82%	-18,59%	↑
Altri	Recursos Naturais	6,69%	13,90%	↓
Sonae	Retalho	3,72%	-2,74%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	3,50%	2,53%	↓
BCP	Banca	3,14%	-3,78%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	-0,39%	-6,25%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,05%	14,20%	↑
F.Ramada	Recursos Naturais	-1,54%	-1,52%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-1,91%	-1,47%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-2,41%	8,80%	↓

Notas:

## EDP Renováveis mostra dados operacionais do 1º trimestre e foi revista em alta

- Nos primeiros três meses de 2018 produziu 8,8 TWh de energia renovável, traduzindo-se num incremento anual de 14%. O aumento da produção beneficiou do recurso eólico excepcional, assim como das adições de capacidade com um fator de utilização superior
- EDPR atingiu um fator de utilização de 38% (+2pp vs 1º Trimestre 2017), refletindo o superior recurso eólico no período (fator de utilização a 105% do P50), principalmente na Europa, assim como as adições de nova capacidade com fatores de utilização superiores
- Em março de 2018 a EDPR geria um portefólio de 11 GW em 11 países, dos quais 5,2 GW na Europa (2,4GW em Espanha, 1,3 GW em Portugal e 1,6 GW no resto da Europa), 5,5 GW na América do Norte e os restantes 0,3 GW no Brasil
- Casa de investimento Berenberg passou o preço-alvo atribuído às ações da EDPR de € 4,50 para € 8,00 e a recomendação de *sell* para *hold* (manter).

## CTT destacam dividendo a 16 de maio

- Dividendo bruto de €0,38 por ação relativo ao exercício de 2017 foi aprovado em Assembleia Geral de Acionistas e corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 12,5% considerando a cotação de fecho de 20 de abril
- Trata-se de uma das DYs mais elevadas do PSI20, só superada pelos 17,4% da F. Ramada
- CTT apresentam contas do 1º trimestre a 2 de maio

## Mota-Engil não paga dividendo

- A construtora nacional indicou através do seu diretor de relações com investidores que a empresa não tem planos em cima da mesa para distribuir dividendos
- Jorge Coelho está de regresso à Mota-Engil para fazer parte do conselho de administração para o mandato 2018-2021

## EDP revela dados previsionais do 1º trimestre

- Produção de eletricidade aumentou 7% no 1º trimestre de 2018 em relação a igual período de 2017, com crescimento de 24% na produção de fontes renováveis
- Volume de eletricidade distribuída cresceu em todos os mercados da EDP, com aumento homólogo de 4,5% em Portugal
- Carteira de clientes na Península Ibérica cresceu 2,5% na eletricidade e 4,9% no gás
- Nos indicadores de mercado de destacar a queda de 11% no preço *spot* de eletricidade em Espanha para os € 49,8 /MWh

## Ibersol propõe distribuir € 0,10/ação

- A empresa irá propor na Assembleia Geral a realizar a 14 de maio, o pagamento de um dividendo de € 0,10/ ação, um aumento de 25% face ao do ano passado. A empresa distribuiu quase 10% dos lucros de 2017, ou seja, € 3 milhões

## Navigator aumenta preços nos EUA

- A empresa portuguesa anunciou um aumento dos preços de papel de impressão nos EUA. A alteração terá efeitos a partir do dia 20 de maio

## RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



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	30 jan. 18	9 abr. 18	Neutral	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€ 0,29 - € 0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	8 mar. 18	Neutral	€ 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14 fev. 18	27 fev. 18	Overweight	€ 0,40
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	14 fev. 18	15 fev. 18	Neutral	€ 0,35
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16 jan. 18	15 fev. 18	Buy	€ 0,40
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19 jan. 18	15 fev. 18	Hold	€ 0,32
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€ 0,31
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	15 fev. 18	Underperform	€ 0,25
Axia	Jonas Floriani	10 jan. 18	14 fev. 18	Buy	€ 0,37
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



## APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Alie a tática à técnica

#### Alie a tática à técnica e não se deixe fintar

Um bom estratega elabora taticamente o seu plano de jogo e de atuação, gostando de contar com as melhores técnicas de mercado. No Millenniumbcp esta é uma regra de ouro e se está a ler este artigo é certamente porque partilha deste diapasão.

Os mercados acionistas são o espelho visível da economia global e resultam da interação de vários intervenientes, desde analistas, a *traders* e investidores. O ponto comum entre eles é a informação, por isso não queremos que fique para trás e damos-lhe o ponto de situação numa fase que pode ser fulcral.

## Vamos começar pela tática...

Se considerarmos que a tática é a componente base do funcionamento de uma equipa, nos mercados de ações essa componente traduz-se na avaliação de uma cotada, que nos transmite a ideia de valor baseada nas perspetivas que os analistas têm para a empresa, ou seja, a análise fundamental. Isto torna as épocas de apresentação de contas numa fase de grande relevância, pois os intervenientes têm a possibilidade de comparar as estimativas que possuem com os dados e o *guidance* que as empresas divulgam.

### ... Earnings Season em fase precoce mas está a correr bem

A época de apresentação de resultados nos EUA, designada por *earnings season*, mostra que tanto os resultados como as receitas das empresas do S&P 500 estão, em termos globais, acima do que apontavam os analistas, contabilizando as 75 primeiras (das 500) empresas dos índices que mostraram números. Na Europa ainda temos pouca informação disseminada e a falta de obrigatoriedade de reporte de resultados trimestrais retira fiabilidade geral aos números. Ainda assim de referir que, na globalidade também temos dados positivos.

### Apuremos a técnica...

A técnica é num jogo de equipa aquele pormenor que, estando ou não planeado, pode fazer a diferença. Nos mercados de ações a análise técnica tem um pouco disso. Baseada na observação de evolução de cotações e indicadores de pressão compradora ou vendedora, é uma ferramenta auxiliar de *traders* e investidores para captarem o momento de mercado, o que aliado ao valor de cada empresa (a tal tática) pode gerar bons resultados, pelo menos assim se espera.

Sem pretendermos alargar muito o tema achamos pertinente deixar-lhe um breve enquadramento técnico de alguns índices, por se encontrarem em pontos que podem marcar as próximas semanas.

### ...nos EUA

Índices norte-americanos como S&P 500 e Nasdaq 100 estavam na última sexta-feira em pontos importantes. O generalista está numa fase descendente desde finais de janeiro. Se nos próximos dias conseguir encontrar força para superar os 2.710 pontos, pode fazer acreditar num regresso ao pico de janeiro, traduzindo-se num ganho superior a 5% ainda no 2º trimestre. No entanto, se fracassar fica com um padrão menos apelativo, em especial se abaixo dos 2.600 pontos, potenciando correção até aos 2.400 pontos.

No setor tecnológico o perfil exige ainda maior disciplina. Nas publicações do início de março o Millennium investment banking alertou para a possibilidade de um *gap* de exaustão. O próximo passo pode ser determinante. Se ultrapassar os 6.850 pontos a projeção teórica é de 7.500 pontos (cerca de 5% acima do último pico histórico), mas se recuar abaixo dos 6.675 pontos gera uma figura pouco apelativa, de recuo até aos 6.000 pontos no curto prazo e que pode colocar em causa também a evolução de médio prazo (risco de vinda aos 5.600 pontos).

### Na Zona Euro

O Índice de ações Euro Stoxx mantém-se enquadrado na trajetória *bullish* de longo prazo. No entanto, enfrenta nos máximos de 2015, pelos 393 pontos, uma resistência a ter em conta. Só perante uma ultrapassagem desta barreira é que os investidores poderiam acreditar num novo arranque, para um patamar entre os 430 a 480 pontos, o que significaria o renovar de máximos históricos (pico mais elevado ocorreu em 2000, nos 469,25 pontos). Já uma fraqueza nas próximas sessões pode acarretar riscos de correção até aos 330 pontos.

### Resumindo e concluindo...

A época de apresentação de resultados nos EUA tem trazido suporte aos mercados nas últimas semanas e esta semana já teremos arranque em força também dos números das empresas europeias. No entanto, o enquadramento técnico mostra que o investidor deve aguardar para captar o "sentido do vento" antes de tomar a decisão de compra ou venda, podendo optar por seguir na direção do próximo passo, uma vez que estamos numa zona de definição.

Na estação de negociação MTrader, separador Research, encontra o artigo alargado, com recurso a imagens elucidativas, de onde foi extraída esta nota. Diariamente são aí publicadas análises e comentários de especialistas que o poderão ajudar na construção das suas decisões de investimento. A adesão é gratuita e feita a partir do seu registo no site do millenniumbcp, no separador Poupanças e Investimentos.

Ramiro Loureiro,  
Analista de Mercados,  
Millennium investment banking



## TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	31,88%	5
2º IMG A Ações Portugal	16,60%	5
3º Janus Global Technology Fund A USD Acc	15,95%	4
4º Schroder Greater China A EUR Acc	15,24%	4
5º Schroder Greater China A USD Acc	14,75%	5

## TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 16/04/2018 A 20/04/2018

Fundos
1º IMG A Euro Taxa Variável
2º IMG A Poupança PPR
3º SISF - EURO HIGH YIELD A DIS EUR
4º IMG A Alocação Conservadora
5º UBS (LUX) SF-BALANCED (EUR) N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 20/04/2018 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

## TOP RENDIBILIDADE

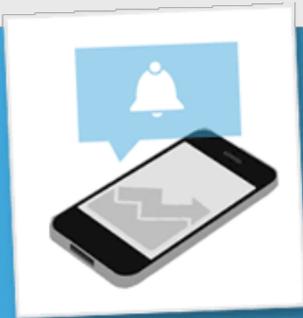
ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
BRENT	29,9%	IBEX35	-9,8%
COBRE	23,8%	PRATA	-5,4%
NASDAQ 100	21,5%	MSCI World Price Eur	-1,8%
MSCI Emerging Markets	19,5%	WIG20	-1,2%
NIKKEI225	19,1%	EUROSTOXX50	-0,9%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 16/04/2018 A 20/04/2018

Certificados
1º EURO STOXX 50
2º S&P 500
3º DOW JONES
4º DAX



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA. Consulte o preço em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- **Cotações dos títulos dos Mercados Euronext** (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- **Situação das suas Ordens de Bolsa**
- **Títulos do PSI** Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



### DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

#### DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.
2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.
3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

#### ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
6. Recomendações:
  - Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
  - Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
  - Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
  - Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma

recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.

14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mar-18	dez-17	jun-17	dez-16	dez-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	0,3%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5406	5388	5153	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

#### 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.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

**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: [informacoes\\_clientes@millenniumbcp.pt](mailto:informacoes_clientes@millenniumbcp.pt)**

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "área M", seleccione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 5.600.738.053,72 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.