



12 de dezembro 2016 Nº 543



**E SE COMEÇASSE JÁ HOJE
A PREPARAR A SUA REFORMA?**

Visite a área de 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**

Viva o momentum

Aproximamo-nos de uma quadra onde os presentes abundam e o espírito natalício se sente nas ruas e nos mercados acionistas. Apesar de 2016 ter sido fértil em acontecimentos surpreendentes...

ver +

Semana de franco otimismo nas praças mundiais, sustentada pela aceleração da atividade terciária um pouco por todo o mundo, em especial nos EUA, e pelas decisões de política monetária por parte do BCE. A instituição liderada por Draghi anunciou a extensão da maturidade do programa de compras de ativos até ao final do próximo ano, sendo que até março serão adquiridos € 80 mil milhões de ativos mensais e a partir daí € 60 mil milhões, pelo que no total serão injetados mais € 540 mil milhões na economia da região em 2017 do que o que estava previsto. Apesar da vitória do 'Não' no referendo à Constituição italiana, o setor da banca voltou a brilhar, reagindo bem após Matteo Renzi ter cedido ao pedido do presidente para se manter em funções até à aprovação do Orçamento do Estado de 2017. O Banco Monte dei Paschi volta a estar sob os holofotes dos mercados, desta feita após o BCE ter rejeitado o pedido do banco italiano para que lhe fosse dado mais tempo para a recapitalização de € 5 mil milhões, evitando assim um resgate estatal. O banco italiano fecha a semana inalterado. A valorização do dólar acaba por dar um ganho extra às bolsas europeias e nipónica. O euro (face ao dólar) chegou mesmo a tocar em mínimos do início de 2015 na casa dos 1,0505.

Euro Stoxx 50 +6,05%, **IBEX** +6,54%, **CAC** +5,19%, **DAX** +6,57%, **Dow Jones** +3,06%, **S&P 500** +3,08%, **Nikkei** +3,10%.

Perspetivas

Terça, dia 13: Produção Industrial e Vendas a Retalho na China. Zew Survey na Alemanha e Zona Euro, Inflação em Espanha, Alemanha, Reino Unido e Portugal. Nos EUA, ficaremos a saber o Sentimento empresarial das pequenas e médias empresas.

Quarta, dia 14: No Japão, assim como nos EUA, a Produção Industrial (PI) e a Utilização de Capacidade Instalada. Na Zona Euro, a PI e no Reino Unido a taxa de desemprego dos últimos 3 meses. Ainda nos EUA, ficaremos a conhecer a evolução dos stocks das empresas. Decisões de Política Monetária nos EUA.

Quinta, dia 15: Vendas no setor automóvel durante o mês de novembro na Zona Euro. Valores preliminares da evolução das atividades industrial e setor terciário em França, Alemanha e Zona Euro, assim como nos EUA. Ainda nos EUA, dados do Empire Manufacturing e dados do mercado imobiliário (NAHB). No Reino Unido, para além das decisões do Banco de Inglaterra sobre as taxas de juro, ficaremos a saber as Vendas a Retalho.

Sexta, dia 16: Confiança dos Consumidores e na Indústria em França, Balança Comercial e Inflação na Zona Euro e mais dados imobiliários nos EUA.

A nível empresarial destaque para as contas de Colruyt no dia 13, Adobe Systems e Oracle no dia 15 e Carnival no dia 16.

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

Fonte: Millennium investment banking

No plano nacional, o índice PSI20 acompanhou o exterior com ganhos superiores a 5%. Nota positiva para a economia nacional depois do FMI ter revisto em alta as projeções de crescimento para este ano. No seio empresarial, destaque para os rumores de mercado que dão conta da possível compra da Impresa por parte da NOS, caso o regulador aprove a operação entre a Media Capital/ Altice. A Galp mostrou-se animada perante a revisão em alta do Deutsche Bank, conferindo-lhe um potencial de valorização de 11,8%.

Galp revista em alta pelo Deutsche Bank, enquadramento positivo

- Casa de investimento sobe preço-alvo para títulos da petrolífera nacional de € 11 para € 15,50 por ação, o que lhe

- Galp esteve extremamente correlacionada com a evolução do preço do petróleo até 2015. Apesar de naturalmente

conferiu um potencial de valorização de 17,4% face ao preço de fecho de 5 de dezembro. Curiosamente é o mesmo *target* que o Credit Suisse apontou após a revisão em alta em setembro e que reiterou em outubro.

- Do conjunto dos 26 analistas que emitem recomendação (dados Bloomberg) 11 aconselham a compra, 14 a manutenção em carteira e apenas 1 a venda.

continuar a depender do progresso da matéria-prima, a Galp tem vindo a reduzir os níveis de capex (de € 1,1 mil milhões em 2016 para € 400 milhões/ano em 2020, segundo estimativa do Deutsche Bank) e estudos de mercado acreditam que o próximo ano e meio será ano de viragem para menos investimento e mais *cash flow*, o que ajuda a justificar que a Galp esteja mais acelerada que o petróleo na recuperação. Depois, temos de olhar também para o negócio da refinação, que pode ser rentável mesmo com níveis mais baixos na cotação.

NOS pode avançar para Impresa se regulador aprovar compra da Media Capital pela Altice

- Rumores avançados pelo Haitong baseiam-se em declarações do CEO da NOS, Miguel Almeida, de que estaria disposto a ripostar com as mesmas armas caso o regulador

aprove o negócio Altice/Media Capital, o que no entendimento da casa de investimento significa que a NOS se pode lançar sobre a Impresa.

Semapa e Navigator vão apresentar contas anuais a meio do ano

- Empresas deixam de reportar contas de acordo com o ano civil e passam a reportar conforme o ano fiscal, que se inicia

a 1 de julho e termina a 30 de junho do ano seguinte.

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:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
JBCapitalMarkets	25-11-2016	Buy	2,19
Goldman Sachs	16-11-2016	Neutral	1,26
Haitong	10-11-2016	Neutral	1,50
JP Morgan	10-11-2016	Neutral	1,20
KBW	9-11-2016	Underperform	1,15

Fonte: Millennium investment banking



APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Viva o momentum

Aproximamo-nos de uma quadra onde os presentes abundam e o espírito natalício se sente nas ruas e nos mercados acionistas. Apesar de 2016 ter sido fértil em acontecimentos surpreendentes, e nalguns casos até improváveis, como o voto a favor da saída do Reino Unido da União Europeia ou a vitória de Donald Trump nas presidenciais norte-americanas, os investidores mostram-se confiantes neste último mês do ano.

Os sinos tocam, os mercados sobem

A abertura de Wall Street é sempre marcada pelo tocar dos sinos, que parece tão próprio de um ato de Natal. A verdade é que este repicar tem marcado o *momentum* positivo que se vive nos mercados de ações um pouco por todo o mundo. A comprová-lo está a subida de quase 10% do setor da banca europeia desde o início do mês até à última sexta-feira, puxada, imagine-se, pela banca italiana, mesmo após a vitória do “Não” à alteração da Constituição em Itália ter levado ao pedido de demissão do primeiro-ministro (que defendia o “Sim”).

Mas há outros setores onde o otimismo também é bastante visível, como o Energético, que festeja finalmente um acordo para o corte da produção de petróleo, levando a uma escalada da matéria-prima. Globalmente, por regiões, temos os índices ibéricos com ganhos em torno dos 5%, tal como o índice generalista Euro Stoxx 50, o S&P 500 a ganhar quase 3% e o Nikkei 225 a subir 3,8% até ao fecho de 9 de dezembro.

Boas Festas e com bons investimentos

O Millennium investment banking quer essencialmente hoje agradecer-lhe o tempo que tem dispensado à leitura dos seus artigos de opinião, aos comentários sobre o mundo empresarial e económico que diariamente publica na página de Investimentos >> Research e ao facto de pertencer à nossa família de investidores. Por essa razão o artigo de hoje é particular e propositadamente reduzido, referindo-lhe somente para aproveitar o momento. No início de 2017 faremos todo o balanço do ano e dar-lhe-emos as nossas perspetivas para 2017.

Ramiro Loureiro,
Analista de Mercados Millennium investment banking.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BlackRock World Mining Fund E2	63,37%	7
2º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	63,20%	7
3º BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A Acc	51,05%	7
4º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	50,77%	7
5º BlackRock World Gold Fund E2	46,98%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 05/12/2016 A 09/12/2016

Fundos

- 1º UBS (LUX) SF BALANCED EUR N ACC
- 2º UBS (LUX) SF GROWTH EUR N ACC
- 3º IMGA LIQUIDEZ
- 4º IMGA POUPANCA PPR
- 5º UBS (LUX) SF YIELD EUR N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 09/12/2016 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

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

Recursos Naturais	68,8%
Brent	35,5%
Cobre	28,3%
Prata	18,9%
Footsie	13,5%

Os menos rentáveis

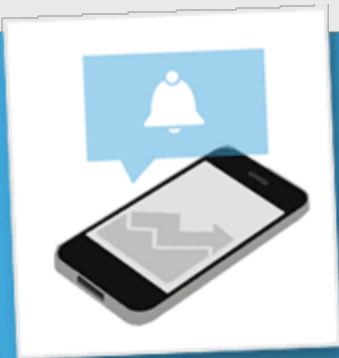
Telecomunicações	-12,4%
Utilities	-11,7%
PSI20	-10,3%
EPRA Europa	-9,8%
Banca	-9,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 05/12/2016 A 09/12/2016

Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º 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 preçário em 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 emite 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 rendibilidade 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 Publica 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 Publica 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 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	nov-16	out-16	set-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	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%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-4,2%	1,2%	3,2%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4455	4652	4597	4454	5021	5313	5552	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 ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

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.

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

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", selecione 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 4.268.817.689,20 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.