



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

23 de janeiro 2017 Nº 549

AUMENTO DE CAPITAL MILLENNIUM BCP 2017

MILLENNIUM. AQUI CONSIGO.



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

2016 será recordado como um ano de convulsões políticas

... marcado pelo referendo que ditou a saída do Reino Unido da União Europeia e pela eleição de Donald Trump...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Semana de correção, ainda que ligeira, na maioria das praças mundiais, onde a expectativa em torno do discurso de Theresa May acabou por dominar o sentimento dos investidores, não obstante o impulso por parte do BCE. A Primeira-Ministra britânica confirmou a decisão de avançar com um *hard Brexit*, mostrando-se disponível para novos compromissos com os parceiros europeus, sinalizando um discurso mais *soft* que o previsto. O BCE manteve tudo inalterado mas as palavras de Draghi ao afirmarem que não ficou convencido com a mais recente aceleração da inflação na Zona Euro, animou o mercado, ao reiterar a continuação da política acomodativa por parte do Banco Central. Nota de destaque para o crescimento da economia chinesa em 2016 (6,7%), em linha com o *guidance* do Governo chinês, mostrando sinais de estabilidade do gigante asiático.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	11630,13	0,01%	1,30%	S&P 500	2271,31	-0,15%	1,45%	MSCI Emergentes	893,28	-0,30%	3,60%
PSI 20	4601,65	-0,30%	-1,66%	Dow Jones	19827,25	-0,29%	0,33%	Crude	52,42	0,10%	-2,42%
Euro Stoxx	352,44	-0,60%	0,62%	NASDAQ 100	5063,20	0,07%	4,10%	Euro-Dólar	1,0675	0,36%	1,21%
IBEX 35	9380,10	-1,38%	0,30%	Nikkei 225	19137,91	-0,77%	0,12%	Libra-Euro	1,1557	0,73%	-1,26%
CAC 40	4850,67	-1,46%	-0,24%	Hang Seng	22885,91	-0,22%	4,02%	US 10Y	2,47%	7.05pbs	2.25pbs
Footsie 100	7198,44	-1,90%	0,78%	Shanghai	3123,14	0,33%	0,63%	Bund 10Y	0,42%	8.3pbs	21.4pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

A semana traz-nos indicações preliminares de atividade na indústria e serviços um pouco por todo o globo e que podem marcar o ritmo nos mercados acionistas, pelo que o dia de terça-feira deve ser importante. Interessante também observar o comportamento de duas economias, a britânica e a norte-americana, no 4º trimestre. Num plano mais secundário, espera-se que o IFO mostre uma melhoria da confiança dos empresários alemães e que as Encomendas de Bens Duradouros nos EUA tenham aumentado em dezembro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Japão	0:30	PMI Industria (jan. P)	-	52,40
	UEM	9:00	PMI Indústria (jan. P)	54,80	54,90
	UEM	9:00	PMI Serviços (jan. P)	53,90	53,70
	Reino Unido	9:30	Divida Liquida Setor Público (dez.)	6.8b	12.2b
	EUA	14:45	PMI Indústria (jan. P)	54,50	54,30
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	-1,40%	0,70%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jan.)	6,00	8,00
	Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥270.0b	¥152.5b
4ªfeira	França	7:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	105,00	105,00
	França	7:45	Índice Confiança Industrial (jan.)	106,00	106,00
	Espanha	8:00	IPP (h) (dez.)	-	0,60%
	Alemanha	9:00	IFO (jan.)	111,20	111,00
5ªfeira	Alemanha	7:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.)	10,00	9,90
	Itália	9:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	0,10%	1,20%
	Reino Unido	9:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	0,50%	0,60%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (dez. P)	-	1,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	246k	234k
	EUA	14:45	PMI Serviços (jan. P)	54,20	53,90
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (dez.)	-1,20%	5,20%
	EUA	15:00	Leading Index (dez.)	0,50%	0,00%
	Japão	23:30	Inflação (h) (dez.)	0,20%	0,50%
	6ªfeira	Alemanha		Vendas a retalho (m) (dez.)	0,60%
França		7:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	100,00	99,00
Espanha		8:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	4,00%
UEM		9:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	4,90%	4,80%
EUA		13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A)	2,10%	3,50%
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros (dez. P)	2,70%	-4,50%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	98,10	98,10

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

¹ Estimativas de consenso a 20/01/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados

A época de resultados prossegue nos EUA e começa a aparecer na Europa, esperando-se assim cinco dias muito ativos.

Europa

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira	AA	SAP SE	102,95	83,80	-0,64%	89,24
	06:00	Koninklijke Philips NV	25,96	27,92	-3,32%	29,88
		Novartis AG	186,26	70,90	-1,66%	81,61
5ªfeira	AA	Banco Santander SA	74,85	5,13	-0,31%	4,80
	07:00	Unilever NV	116,65	38,96	-0,77%	42,16
		LVMH (Louis Vuitton)	96,84	190,95	1,25%	192,57
6ªfeira	AA	Fiat Chrysler Automobiles NV	14,33	9,35	6,25%	9,25
		UBS Group AG	64,27	16,69	-2,05%	16,42
		BT Group PLC	38,56	383,90	-1,21%	455,28

* Valores em mil milhões.

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 13 de janeiro de 2017;

Preço-alvo médio 12M baseado no consenso Bloomberg.

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	11:40	Johnson & Johnson	\$310,5	\$114,15	-0,41%	\$1,564	\$18,26	4T (12/16)	\$127,65
	12:00	Verizon Communications	\$214,9	\$52,72	0,08%	\$0,894	\$32,07	4T (12/16)	\$53,95
	12:30	3M	\$107,4	\$178,49	0,59%	\$1,871	\$7,35	4T (12/16)	\$188,81
	12:25	Lockheed Martin	\$75,5	\$257,73	2,02%	\$3,055	\$13,03	4T (12/16)	\$281,72
	21:30	Texas Instruments	\$74,7	\$74,75	-0,13%	\$0,878	\$3,33	4T (12/16)	\$76,52
4ªfeira	DF	AT&T	\$254,5	\$41,45	1,07%	\$0,658	\$42,06	4T (12/16)	\$42,32
	12:30	Boeing Co/The	\$98,5	\$159,53	0,78%	\$2,333	\$23,16	4T (12/16)	\$163,33
	DF	QUALCOMM	\$92,9	\$62,88	-4,90%	\$1,180	\$6,11	1T (12/16)	\$73,10
	11:55	United Technologies	\$91,2	\$110,79	-0,03%	\$1,564	\$14,70	4T (12/16)	\$116,80
	12:30	Abbott Laboratories	\$69,8	\$40,46	-0,64%	\$0,646	\$5,37	4T (12/16)	\$47,54
	21:15	eBay	\$34,3	\$30,64	0,96%	\$0,537	\$2,40	4T (12/16)	\$32,69
5ªfeira	DF	Alphabet	\$562,3	\$828,17	-0,16%	\$9,634	\$21,20	4T (12/16)	\$971,36
	21:09	Microsoft	\$487,8	\$62,74	0,21%	\$0,789	\$25,27	2T (12/16)	\$65,92
	12:00	Comcast	\$176,0	\$73,57	3,01%	\$0,869	\$20,69	4T (12/16)	\$79,10
	21:00	Intel	\$175,1	\$36,94	0,63%	\$0,748	\$15,76	4T (12/16)	\$40,24
	12:30	Celgene	\$87,3	\$112,66	-3,78%	\$1,606	\$3,00	4T (12/16)	\$139,54
	21:04	Starbucks	\$83,9	\$57,66	-0,64%	\$0,520	\$5,85	1T (12/16)	\$65,00
	12:00	Bristol-Myers Squibb	\$82,3	\$49,23	-12,9%	\$0,665	\$5,13	4T (12/16)	\$60,06
	11:45	Dow Chemical Co/The	\$69,9	\$57,38	-1,56%	\$0,872	\$12,36	4T (12/16)	\$62,79
	12:00	Biogen	\$61,1	\$280,66	-2,47%	\$4,964	\$2,94	4T (12/16)	\$342,74
	11:30	Caterpillar	\$55,3	\$94,58	0,63%	\$0,660	\$9,81	4T (12/16)	\$93,30
6ªfeira	AA	Chevron	\$218,2	\$115,60	-0,48%	\$0,628	\$31,71	4T (12/16)	\$127,17
	12:00	AbbVie	\$99,4	\$61,15	-0,21%	\$1,197	\$6,92	4T (12/16)	\$70,67
	AA	Honeywell International	\$89,8	\$117,82	0,16%	\$1,739	\$10,15	4T (12/16)	\$130,31
	11:55	Colgate-Palmolive	\$60,4	\$67,95	3,19%	\$0,752	\$3,87	4T (12/16)	\$72,88

* Valores em mil milhões.

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 13 de janeiro de 2017;

Preço-alvo médio 12M baseado no consenso Bloomberg.

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



O PSI20 encerrou a semana passada nos 4601,65 pontos. Já com os direitos do aumento de capital do BCP a transacionarem em mercado, o banco liderado por Nuno Amado foi um dos mais animados no panorama nacional. Sonae surpreendeu o mercado ao reportar bom desempenho nas vendas trimestrais.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	5,23%	-23,13%	↑
Altri	Recursos Naturais	4,19%	4,29%	↑
Mota Engil	Construção	2,03%	2,46%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,59%	8,42%	↑
NOS	Media	-2,40%	-3,54%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-2,94%	1,62%	↑

5S - Variação nas últimas 5 sessões;

20S - Variação das 20 sessões anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e volume médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	8,536	10,10	18,3%	[10.05 ; 10.15]	3	0	0	3	13,6%	26,7%	3,0%
CTT	6,07	7,98	31,4%	[7 ; 8.9]	9	5	0	14	0,0%	-25,5%	7,9%
Sonae Capital	0,705	0,65	-7,8%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	8,5%
Altri	4,107	4,16	1,2%	[3.83 ; 4.64]	3	2	1	6	0,6%	9,6%	6,1%
Semapa	13,015	15,77	21,2%	[14.46 ; 17.09]	4	0	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,92	15,47	-2,8%	[14.83 ; 16.74]	11	19	5	35	0,2%	11,0%	2,5%
Sonae	0,856	1,13	31,4%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	3,9%
REN	2,58	2,75	6,5%	[2.69 ; 2.9]	6	5	2	13	-0,5%	-7,2%	6,6%
NOS	5,214	7,39	41,7%	[6.7 ; 8.18]	10	7	0	17	-1,1%	0,5%	3,8%
EDP	2,78	3,16	13,7%	[2.88 ; 3.48]	12	7	5	24	0,4%	-6,8%	6,9%
BCP	0,1575	0,22	37,1%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8		-2,8%	0,0%
Galp Energia	14,025	14,54	3,7%	[13.68 ; 16]	10	15	1	26	0,2%	46,7%	3,5%
BPI	1,132	1,23	9,0%	[1.2 ; 1.3]	2	6	0	8	6,7%	1,7%	0,0%
Mota-Engil	1,66	2,45	47,6%	[2.45 ; 2.45]	3	2	0	5	34,6%	-18,8%	6,1%
EDP Renovaveis	5,759	7,26	26,0%	[6.5 ; 8]	14	9	0	23	-8,9%	-20,9%	0,8%
Navigator Company	3,3	3,77	14,3%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	0,0%	20,6%	7,3%
Montepio	0,412	0,20	-51,5%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		0,0%	

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

BCP colocado em revisão pela S&P para possível melhoria do *rating*

Agência de notação financeira considera que aumento de capital do BCP poderá melhorar a capacidade creditícia do banco e, a ser bem-sucedida, revela que os acionistas apoiam o plano estratégico da gestão de Nuno Amado. A S&P refere ainda a melhoria da flexibilidade financeira, que pode permitir o pagamento de dividendos.

BCP: Aumento de Capital

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Anúncio	09-01-2017
Aprovação do Prospeto pela CMVM	12-01-2017
Data limite para aquisição de ações do BCP com direito a preferência	16-01-2017
Primeira sessão de transação sem direitos (<i>ex-rights date</i>)	17-01-2017
Período de negociação de direitos	
Início	19-01-2017
Fim	30-01-2017
Período de subscrição de novas ações	
Início	19-01-2017
Fim	02-02-2017
Apuramento de resultados da Oferta Pública de Subscrição	03-02-2017
Liquidação financeira do exercício de direitos	03-02-2017
Início da negociação das novas ações (data prevista)	09-02-2017
Preço de aumento capital	0,094 cêntimos
Rácio de subscrição	15 novas ações para cada uma detida

Fonte: CMVM

BPI: OPA do Caixabank concluída a 7 de fevereiro

- Espanhol oferece €1,134 por ação para adquirir a totalidade do capital do BPI
- O prazo da oferta decorre entre as 8h30m de 17 de janeiro e as 15h30m de 7 de fevereiro de 2017, podendo as ordens de venda ser recebidas até ao termo deste prazo

Sonae: Vendas preliminares mostram crescimento de 8,8% no 4º trimestre, com Modelo Continente acima do esperado

- Volume de negócios das unidades de retalho da Sonae aumentou 7,2% em 2016, para €5,198 mil milhões, com todos os negócios a contribuírem positivamente, nomeadamente a Sonae Modelo Continente e a Sonae Sierra. No 4º trimestre houve um crescimento de 8,8%
- Sonae Modelo Continente: Volume de negócios cresceu 5,6% em 2016 e atingiu os €3,687 mil milhões, com crescimento de 6,6% no 4º trimestre 2016, impulsionado por uma variação de vendas no universo comparável de lojas de 1,9% em 2016 e de 2,1% nos últimos três meses do ano (analistas apontavam aqui um crescimento entre 1% e 1,5%)
- Sonae Sierra: Volume de negócios aumentou 11,2%, para €1,439 mil milhões em 2016 e 14,4% no 4º trimestre. Worten registou em 2016, uma variação de vendas no universo comparável de lojas de 3,3% na Ibéria (4,0% no 4T16). Divisão de *Sports and Fashion* apresenta um crescimento do volume de negócios de 31,3% em 2016, para €529 milhões (39,2% no 4º trimestre 2016), e registou uma variação de vendas no universo comparável de lojas de 1% (3,3% no 4º trimestre 2016)

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

Autonomous	11-01-2017	Underperform	0,83
Jefferies	10-01-2017	Underperform	1,00
Goldman Sachs	16-11-2016	Neutral	Under Review
Haitong	10-11-2016	Neutral	1,50
JP Morgan	10-11-2016	Neutral	1,20
KBW	09-11-2016	Underperform	1,15

Fonte: Millennium investment banking



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



2016 será recordado como um ano de convulsões políticas

2016 será recordado como um ano de convulsões políticas, marcado pelo referendo que ditou a saída do Reino Unido da União Europeia e pela eleição de Donald Trump. No caso dos investidores, será também recordado, provavelmente, como o ano em que terminaram os receios de deflação a nível global, as taxas de juro a longo prazo começaram finalmente a subir e os bancos centrais deixaram de ser a "única opção disponível".

É provável que a política e a governação continuem a dominar as manchetes este ano. Mas para os investidores é possível que a economia real continue a ser o fator preponderante. Em 2016, a decisão dos eleitores mostrou-se desfavorável aos negócios, como é habitual e, cada vez mais, os investidores estão, também eles, à espera de uma mudança.

As taxas de rentabilidade vão aumentar, não apenas devido ao fim dos receios de deflação a nível global, como também pelo facto de mesmo as regiões que ainda precisam de forte

Após um período de oito anos marcado por uma lenta retoma, baixa produtividade e fraco investimento, o aumento da despesa pública dos EUA para sustentar o crescimento potencial a longo prazo poderá ser positivo para a economia global. Mas, de modo geral, e de acordo com os economistas, as políticas para as quais Trump prevê canalizar a despesa não são, em grande parte, aquelas que poderiam gerar o maior retorno económico.

A nível global, importa referir que este estímulo suplementar dos EUA irá acontecer na parte do mundo desenvolvido que menos precisa do mesmo. O risco é que qualquer impulso de crescimento a curto prazo tenha como consequência um encurtamento do ciclo económico, em vez de uma aceleração do crescimento potencial dos EUA, e que, portanto, acabe por antecipar ligeiramente a data da próxima recessão norte-americana e mundial.

Embora os efeitos que a vitória eleitoral de Donald Trump poderá exercer sobre os vários países emergentes não estejam bem definidos, alguns destes poderiam perfeitamente beneficiar de uma conjuntura mais reflacionária nos Estados Unidos. Os desequilíbrios da China a longo prazo não foram

apoio da política monetária - a Zona Euro e o Japão - terem chegado à conclusão de que uma descida demasiado grande ou prolongada das taxas de juro a longo prazo poderá ter efeitos negativos.

A vitória de Donald Trump nas eleições presidenciais norte-americanas exerceu certamente um efeito positivo no aumento das taxas de rentabilidade, pois os investidores entenderam que a sua governação acabaria por estimular o crescimento e incrementar a inflação, dois fatores que são desfavoráveis à evolução dos preços das obrigações.

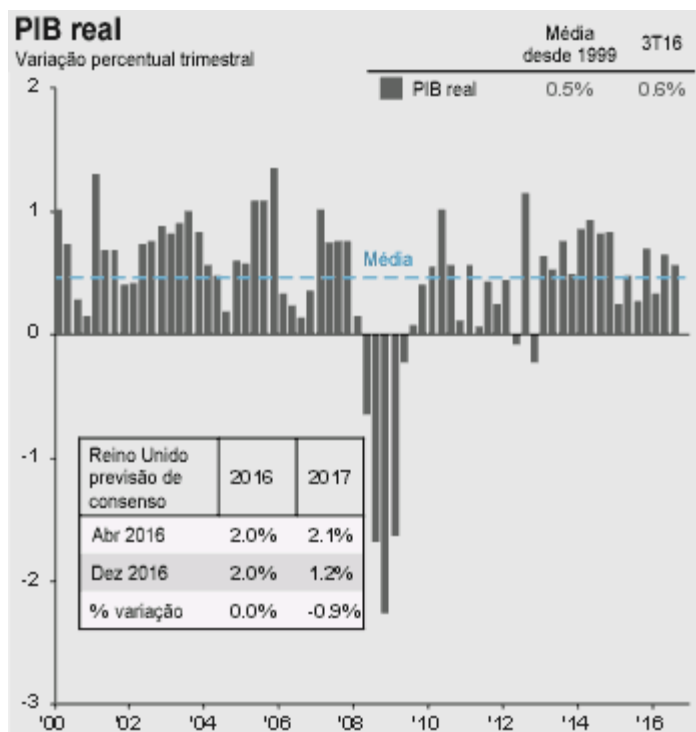
O recente aumento das taxas de rentabilidade parece ficar a dever-se quase em igual medida à aceleração do crescimento e ao aumento das expectativas referentes à inflação, o que nem sempre foi o caso noutros períodos em que as taxas de rentabilidade estavam em alta. É desculpável o otimismo de quem, confiando na economia global, prevê mais perdas para os investidores de obrigações de dívida pública, à medida que aumentarem as expectativas de inflação. Desta forma, os investidores não deverão contar com mais-valias sobre as obrigações para compensar as baixas taxas de juros no futuro, ao contrário do que aconteceu no passado. Mesmo que os investidores consigam evitar novas perdas nos próximos trimestres, as perspetivas de retorno a longo prazo sobre as obrigações continuam fracas.

resolvidos e continuam a constituir um risco negativo para as economias emergentes no seu todo. Mas o crescimento parece estar a estabilizar por enquanto, e o Brasil e a Rússia já deixaram para trás a pior fase das respetivas recessões e estão na senda de um crescimento positivo.

Em comparação com a Europa, as perspetivas para as economias dos mercados emergentes parecem tranquilizadoras.

A Europa continua a debater-se com muitas situações potencialmente perigosas a nível político. Existe a preocupação de a volatilidade política e a pouca confiança no estímulo da política monetária vir a constituir um *cocktail* arriscado num momento em que o estímulo moderado decorrente da política orçamental nos últimos dois anos poderá mesmo chegar ao fim.

A outra grande fonte de incerteza para a Europa virá do Reino Unido, que prometeu dar início ao processo formal previsto no Artigo 50 para deixar a UE até à primavera de 2017. As previsões de consenso para o Reino Unido apontam um crescimento de 2% em 2016, o que representa uma subida em relação ao valor apurado imediatamente após o referendo sobre a permanência na EU (1,5%). Mas a maior parte dos analistas prevê uma brusca desaceleração da retoma, à medida que o crescimento da inflação absorver o poder de compra real dos consumidores.



Fonte: FactSet, ONS, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management.
Previsões de consenso: Bloomberg contributor composite.
Guide to the Markets - UK, dados a 31 de dezembro de 2016

A probabilidade de agravamento dos riscos para o crescimento global e para inflação a curto prazo é mais alta do que nos últimos anos, e há uma forte possibilidade de os analistas virem a rever as suas previsões para 2017, revisão

médio prazo para a economia global e para os mercados financeiros parecem ser não só maiores como mais diversificados do que há um ano. O melhor conselho para os investidores comuns é manterem uma boa diversificação nas



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity USD A Acc	105,52%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity Euro A Acc	104,81%	7
3º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	102,14%	7
4º BlackRock World Mining Fund E2	101,51%	7
5º BlackRock World Gold Fund E2 EUR	72,89%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 16/01/2017 A 20/01/2017

Fundos
1º IMGA Poupança PPR
2º Morgan Stanley Euro Corporate Bond
3º UBS Yield Eur N-ACC
4º IMGA Liquidez
5º Pictet Biotech Eur

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 20/01/2017 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 Prospecto 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

Os menos rentáveis

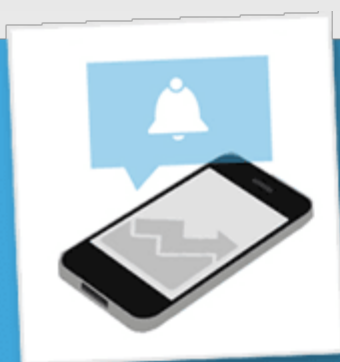
Recursos Naturais	121,8%	Utilities	-2,8%
Brent	99,0%	EPRA Europa	-0,2%
Cobre	34,0%	PSI20	0,9%
MSCI Emerging Markets	28,9%	Telecomunicações	4,6%
FOOTSIE	26,9%	Ouro	9,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 16/01/2017 A 20/01/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DAX
- 4º DOW JONES
- 5º PSI20



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.

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. ("Oferente" 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 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	dez-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%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	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%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	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%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	1,8%	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	4679	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", 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 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.