



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

20 de março 2017 Nº 557

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA
SALA DE MERCADOS!



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

Os pais contam tudo aos filhos sobre a sua reforma?

Se há coisa sobre a qual quase sempre é difícil falar é sobre as nossas finanças pessoais. Pelo menos de forma aberta, detalhada e pragmática.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi marcada pelo aumento de juros por parte da Reserva Federal norte-americana, subindo a taxa de juro de referência em 25pb de 0,75% para 1%, como já aguardado. No entanto, Janet Yellen referiu que o mais importante é que a economia dos EUA se mostre bem, não havendo, para já, calendarização de novas subidas. Este efeito fez-se sentir desde logo numa depreciação do dólar, puxando pelas matérias-primas e por conseguinte animando o setor de Recursos Naturais (+8,4%). O setor da Banca europeia também acabou por ser impulsionado pelas decisões do outro lado do Atlântico. De realçar ainda que o Banco do Japão e o de Inglaterra deixaram tudo na mesma, como era aguardado. Nos movimentos geopolíticos, na Holanda assistiu-se a uma vitória confortável do já primeiro-ministro Mark Rutte, mas que ainda assim precisa de uma coligação com 4 partidos no mínimo para formar governo. Os investidores têm estado atentos à evolução dos movimentos populistas na Europa, que em França são protagonizados por Marine Le Pen, com as eleições francesas marcadas para 23 de abril e 7 de maio. A Alemanha vai a votos no dia 24 de setembro. Nota positiva para a inflação na Zona Euro, que confirmou a subida para os 2% em fevereiro. Aparentemente pode parecer que corresponde à meta do BCE, mas ainda estamos distantes em termos de evolução de longo prazo. Isto porque a baixa inflação (e mesmo deflação) que foi registada nos últimos anos fez a série do Índice de Preços no Consumidor afastar-se em baixa da série de evolução de preços que o BCE pretende (2%/ano). Para que as curvas fossem igualadas em 2017 seria necessário assistirmos a inflação temporária acima dos 5% até ao final do ano. Quer isto dizer que nos níveis atuais o BCE continua ainda com um caminho pela frente e tem espaço para continuar a estimular a economia, um sinal positivo para os mercados de ações. A sustentar a nossa opinião está o facto do BCE aplicar os choques de taxas para corrigir afastamentos em baixa (descida dos juros) ou em alta (subida dos juros) do IPC em relação à reta de longo prazo.

| Europa | Fecho | 5S | YTD | Mundo | Fecho | 5S | YTD | Outros | Fecho | 5S | YTD |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|--------|---------|---------|
| IBEX 35 | 10245,80 | 2,39% | 9,56% | S&P 500 | 2378,25 | 0,24% | 6,23% | MSCI Emergentes | 965,57 | 4,26% | 11,98% |
| Euro Stoxx | 368,33 | 1,20% | 5,16% | Dow Jones | 20914,62 | 0,06% | 5,83% | Crude | 48,78 | 0,60% | -9,20% |
| Footsie 100 | 7424,96 | 1,12% | 3,95% | NASDAQ 100 | 5408,76 | 0,42% | 11,21% | Euro-Dólar | 1,0746 | 0,72% | 1,89% |
| DAX | 12095,24 | 1,10% | 5,35% | Nikkei 225 | 19521,59 | -0,42% | 2,13% | Libra-Euro | 1,1534 | 1,12% | -1,46% |
| CAC 40 | 5029,24 | 0,72% | 3,43% | Hang Seng | 24309,93 | 3,15% | 10,50% | US 10Y | 0,00% | -7.4pbs | 5.62pbs |
| PSI 20 | 4613,88 | -0,27% | -1,40% | Shanghai | 3237,45 | 0,77% | 4,31% | Bund 10Y | 43,50% | -5pbs | 22.7pbs |

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

Agenda macroeconómica relativamente tranquila para os investidores, com os indicadores preliminares de atividade terciária e industrial na Zona Euro a destacarem-se na sexta-feira. Durante a semana, haverá o interesse em analisar a evolução da inflação no Reino Unido, com o mercado a esperar uma aceleração da mesma (2,2% vs. 1,9%), bem como os dados da Balança Comercial japonesa, onde é esperado um aumento de 10% das exportações em fevereiro mantendo o contributo positivo para a economia nipónica. Nos EUA, as encomendas de bens duradouros e a indicação preliminar da atividade industrial são o destaque.

| Dia | País | Hora | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|---------|-------------|-------|---|-------------------------|-------------------------|
| 3ªfeira | Espanha | 08:00 | Balança Comercial (jan.) | - | -2446.9m |
| | Reino Unido | 09:30 | Inflação (fev.) | 2,10% | 1,80% |
| | Reino Unido | 09:30 | Dívida Líquida Setor Público (fev.) | 2.8b | -9.8b |
| | EUA | 12:30 | Balança de Transações Correntes (4ºTrim.) | -\$128.2b | -\$113.0b |
| | Japão | 23:50 | Balança Comercial (fev.) | ¥807.2b | -¥1086.9b |
| | Japão | 23:50 | Exportações (h) (fev.) | 10,10% | 1,30% |
| | Japão | 23:50 | Importações (h) (fev.) | 1,30% | 8,50% |
| | Portugal | 00:00 | Balança de Transações Correntes (jan.) | - | -211.4m |
| 4ªfeira | UEM | 09:00 | Balança de Transações Correntes (jan.) | - | 47.0b |
| | Itália | 09:30 | Balança de Transações Correntes (jan.) | - | 5535m |
| | EUA | 14:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (fev.) | -1,90% | 3,30% |
| 5ªfeira | Alemanha | 07:00 | Confiança dos Consumidores (Gfk) (abr.) | 10,00 | 10,00 |
| | França | 07:45 | Confiança dos Consumidores (mar.) | 104,00 | 104,00 |
| | França | 07:45 | Índice Confiança Industrial (mar.) | 107,00 | 107,00 |
| | UEM | 09:00 | BCE publica Relatório Económico | - | - |
| | Reino Unido | 09:30 | Vendas a retalho (h) (fev.) | 2,60% | 1,50% |
| | EUA | 12:30 | Pedidos Subsídio Desemprego | 240k | 241k |
| | EUA | 14:00 | Venda de casas novas (m) (fev.) | 1,80% | 3,70% |
| | UEM | 15:00 | Confiança dos Consumidores (mar. A) | -5,90 | -6,20 |
| | Grécia | 00:00 | Balança de Transações Correntes (jan.) | - | -933m |
| | 6ªfeira | Japão | 00:30 | PMI Indústria (mar. P) | - |
| Japão | | 05:00 | Leading Index (jan. F) | - | 105,50 |
| Japão | | 05:00 | Coincident Index (jan. F) | - | 114,90 |
| França | | 07:45 | PIB (Trim.) (4ºTrim. F) | 0,40% | 0,40% |
| Espanha | | 08:00 | IPP (h) (fev.) | - | 7,50% |
| UEM | | 09:00 | PMI Indústria (mar. P) | 55,30 | 55,40 |
| UEM | | 09:00 | PMI Serviços (mar. P) | 55,30 | 55,50 |
| EUA | | 12:30 | Encomendas de Bens Duradouros (fev. P) | 1,00% | 2,00% |
| Brasil | | 13:30 | Balança de Transações Correntes (fev.) | - | -\$5085m |
| Brasil | | 13:30 | Investimento Estrangeiro Direto (fev.) | - | \$11528m |
| EUA | | 13:45 | PMI Indústria (mar. P) | 54,80 | 54,20 |

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

¹ Estimativas de consenso a 10/03/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

| Dia | Hora | Empresa | Moeda | cap eur | Cotação | Var. 5S | Preço-Alvo |
|---------|------|------------------------------|-------|---------|---------|---------|------------|
| 3ªfeira | | Bayerische Motoren Werke AG | EUR | 53,38 | 82,22 | -2,0% | 89,56 |
| | | Porsche Automobil Holding SE | EUR | 15,62 | 50,92 | -4,0% | 62,36 |
| 4ªfeira | AA | Hermes International | EUR | 45,76 | 433,50 | 1,0% | 379,47 |
| 5ªfeira | | Telecom Italia SpA/Milano | EUR | 16,45 | 0,82 | 3,3% | 1,02 |

* Valores em mil milhões; Preço-alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 10 de março de 2017

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA

| Dia | Hora | Empresa | Cap. Bolsista* | Cotação | Var. 5S | EPS aj. | Vendas* | Período Fiscal | Preço-Alvo |
|---------|-------|---------------|----------------|----------|---------|---------|---------|----------------|------------|
| 3ªfeira | 20:15 | NIKE | \$95,6 | \$57,80 | 2,43% | \$0,527 | \$8,47 | 3T (2/17) | \$62,77 |
| | 20:15 | FedEx | \$51,9 | \$194,59 | 1,27% | \$2,624 | \$14,99 | 3T (2/17) | \$209,71 |
| | 11:00 | General Mills | \$35,2 | \$60,66 | 0,15% | \$0,710 | \$3,80 | 3T (2/17) | \$62,07 |
| 5ªfeira | 10:59 | Accenture PLC | \$81,5 | \$125,22 | 1,04% | \$1,300 | \$8,34 | 2T (2/17) | \$130,25 |

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 índice nacional PSI20 encerrou a semana nos 4613,88 pontos (-0,27%). A Sonae reagiu positivamente aos resultados anuais divulgados. A Mota-Engil reportou uma queda nas receitas e uma redução da carteira de encomendas face ao 1º semestre de 2016.

| PSI20 | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|-------------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Corticeira Amorim | Industrial | 2,83% | 4,57% | ↓ |
| BCP | Banca | 2,31% | 8,70% | ↓ |
| EDP | Utilities | 1,27% | 1,44% | ↑ |
| Sonae Capital | Serviços Financeiros | -2,66% | 9,77% | ↑ |
| NOS | Media | -3,94% | -2,25% | ↓ |
| Montepio | Serviços Financeiros | -5,08% | 5,10% | ↓ |

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 | 10,14 | 10,50 | 3,6% | [10.25 ; 10.75] | 2 | 1 | 0 | 3 | 0,0% | 10,0% | 3,4% |
| CTT | 4,8 | 7,22 | 50,5% | [6.8 ; 8] | 7 | 4 | 1 | 12 | -4,5% | -14,9% | 9,9% |
| Sonae Capital | 0,733 | 0,85 | 16,0% | [0.75 ; 0.95] | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 10,7% |
| Altri | 4,179 | 4,20 | 0,6% | [3.9 ; 4.62] | 3 | 2 | 1 | 6 | 0,0% | 0,0% | 4,0% |
| Semapa | 13,37 | 15,98 | 19,5% | [14.76 ; 17.19] | 3 | 1 | 0 | 4 | 0,0% | 0,0% | 2,4% |
| Jeronimo Martins | 15,46 | 15,44 | -0,1% | [14.3 ; 16.75] | 9 | 17 | 6 | 32 | -1,3% | -8,5% | 2,8% |
| Sonae | 0,879 | 1,15 | 30,8% | [1.02 ; 1.3] | 6 | 1 | 0 | 7 | 0,0% | 3,0% | 4,5% |
| REN | 2,654 | 2,70 | 1,6% | [2.54 ; 2.89] | 4 | 5 | 4 | 13 | 0,0% | -5,0% | 6,4% |
| NOS | 4,93 | 6,88 | 39,6% | [6.03 ; 7.68] | 9 | 8 | 0 | 17 | -1,3% | 9,8% | 5,7% |
| EDP | 2,863 | 3,16 | 10,2% | [2.95 ; 3.43] | 13 | 5 | 6 | 24 | -0,8% | 3,9% | 6,7% |
| BCP | 0,1637 | 0,17 | 3,8% | [0.12 ; 0.21] | 2 | 3 | 2 | 7 | -85,5% | -4,7% | 0,0% |
| Galp Energia | 13,585 | 15,19 | 11,8% | [13.95 ; 16] | 12 | 13 | 1 | 26 | -2,2% | 30,4% | 3,7% |
| Ibersol | 14,5 | 11,77 | -18,9% | [11.15 ; 12.38] | 2 | 0 | 0 | 2 | 0,0% | -137,8% | 0,7% |
| Novabase | 3,04 | 2,95 | -3,0% | [2.93 ; 2.98] | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 1,6% |
| Mota-Engil | 1,68 | 2,30 | 36,9% | [1.95 ; 2.5] | 3 | 2 | 0 | 5 | 0,0% | 21,7% | 5,8% |
| EDP Renovaveis | 6,1 | 7,14 | 17,0% | [6.38 ; 7.93] | 14 | 8 | 1 | 23 | 13,2% | 6,7% | 0,9% |
| Navigator | 3,6 | 3,94 | 9,4% | [3.81 ; 4.1] | 4 | 2 | 0 | 6 | 0,0% | 0,0% | 7,4% |
| Montepio | 0,411 | 0,20 | -51,3% | [0.2 ; 0.2] | 0 | 0 | 1 | 1 | 0,0% | 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

S&P reitera *rating* da dívida soberana de Portugal

- Agência de *rating* atribui uma notação de BB+/B com *outlook* estável
- Segundo a S&P, a economia portuguesa deverá crescer 1,6% este ano

Montepio: Fitch reitera *outlook*

- Em comunicado à CMVM, a Caixa Económica Montepio Geral informou que a agência de notação financeira Fitch Ratings confirmou o *rating* de Longo-Prazo da CEMG em 'B' e o *Outlook* em 'Estável'. Segundo o documento, a agência sublinha a capacidade revelada pela CEMG em reestruturar ativamente o seu perfil de negócio, melhorar os níveis de eficiência e a capacidade de geração endógena de capital, não obstante a difícil conjuntura económica portuguesa e o persistente baixo nível das taxas de juro na Europa, que tem condicionado a atividade bancária em geral.

EDP planeia emissão de dívida de longo prazo em dólares americanos

- Segundo o CFO, Nuno Alves, a elétrica nacional prevê emitir pelo menos \$500 milhões em dívida a 7 e 10 anos
- Financiamento com o intuito de amortizar e alargar a maturidade média da dívida

Mota-Engil: contrato em Moçambique em consórcio com a CMEC

- Âmbito do contrato em Moçambique falado esta semana será em consórcio com a China National Complete Engineering (CEMC)
- Custos totais do projeto, que inclui um porto de águas profundas e uma linha férrea, irão aumentar para os \$3,5 mil milhões

Mota-Engil com queda de 9% das receitas, carteira de encomendas reduz-se face ao 1º semestre

- Volume de negócios contraiu 9% para os €2,2 mil milhões (vs. €2,31 mil milhões esperados)
- Margem EBITDA estável nos 15%
- Carteira de encomendas situou-se nos €4,4 mil milhões com mercado internacional a pesar 90% (vs. €4,6 mil milhões no final do 1º semestre)
- Dívida líquida de €1,2 mil milhões (-16%); Investimento líquido de €67 milhões

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 |
|------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Goldman Sachs | Izabel Cameron | 14-03-2017 | 14-03-2017 | Neutral | € 0,19 |
| KBW | Hari Sivakumaran | 06-03-2017 | 07-03-2017 | Underperform | € 0,09 |
| JP Morgan | Sofie Peterzens | 07-03-2017 | 07-03-2017 | Neutral | € 0,18 |
| Jefferies | Benjie Creelan-Sandford | 07-03-2017 | 07-03-2017 | Underperform | € 0,13 |
| JBCapitalMarkets | José Martins Soares | 08-03-2017 | 08-03-2017 | Buy | € 0,26 |
| Autonomous | Gabor Kemeny | 07-03-2017 | 07-03-2017 | Underperform | € 0,16 |



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Os pais contam tudo aos filhos sobre a sua reforma?

Se há coisa sobre a qual quase sempre é difícil falar é sobre as nossas finanças pessoais. Pelo menos de forma aberta, detalhada e pragmática.

A verdade é que não perguntamos aos pais quanto dinheiro têm e os pais temem que, um dia, o que têm não seja suficiente para não serem um encargo para os filhos. Quando finalmente falam, muitas vezes é porque os problemas financeiros se agravaram de tal maneira que é já um grito de ajuda.

É isso que um estudo de uma das maiores gestoras de fundos do mundo, a Fidelity, mostra. Depois de entrevistar mais de duas

centenas de famílias, com os pais entre os 45 e os 55 anos e seus filhos, jovens adultos, concluiu que a regra que impera é a da não comunicação: não perguntas, não te conto.

Mas o estudo mostra também que há surpresas positivas: se a maioria dos pais acha que os filhos não vão assumir qualquer responsabilidade financeira no tempo de reforma dos pais, a verdade é que 70% dos filhos, os chamados *millennials*, estão conscientes de que essa é uma possibilidade, e 23% acha mesmo que o fará certamente.

Também conclui que menos de um terço das famílias é transparente em relação aos bens e capital que os pais possuem para fazer face à reforma e à terceira idade por motivos muitas vezes pouco racionais, como partirem do princípio que os filhos estão aptos e prontos a assumirem essa responsabilidade, de forma implícita. Que será o filho mais velho a fazê-lo. Que se falam sobre quanto têm na conta, os filhos ficarão demasiado focados na herança que vão receber.

Seja qual for a razão, é errado. Além do dever de prepararmos a nossa reforma, temos o dever de sermos claros sobre qual é o plano e as condições que temos para a fase em que já não poderemos contar com os rendimentos de trabalho. Da mesma maneira que temos direito ao nosso plano, também os filhos têm o direito de saber o que os espera. Nem que seja para que eles próprios saibam a importância de planear a sua vida sabendo que também o seu momento chegará ou mesmo saberem que poderão ser chamados a apoiar os pais.

A dificuldade em se falar abertamente sobre este assunto, permite muitas vezes gerar diferente perceção, que cada um tem sobre os diferentes assuntos:

- **Cuidados de longo prazo:** mais de 40% dos pais não falam aprofundadamente sobre este assunto e cerca de 20% não tem qualquer conversa, mas cerca de 75% dos filhos pensa que os pais o podem fazer;
- **Despesas na reforma:** mais de 40% dos pais não falam detalhadamente sobre o planeamento que fizeram sobre os custos de vida e a forma como irão financiar a sua reforma; e 16% não têm qualquer conversa sobre o assunto;
- **Planeamento da reforma:** enquanto mais de 2 terços dos pais pensam que falaram abertamente com os filhos acerca deste assunto, mais de 50% dos filhos diz não o terem feito.

Preparar a reforma é 90% da solução. Garantir que não estamos sozinhos são os restantes 10%.

E só para somar mais uma percentagem: 95% dos pais que falaram abertamente com os filhos sobre o seu plano para a reforma, diz a Fidelity, dormem mais descansados! Essa conversa traduz-se numa maior tranquilidade com o aproximar do tempo da reforma, são por norma famílias mais felizes e com maior interação e melhor qualidade de vida.

Para apoiar a preparação da reforma, em especial, das pessoas mais novas e mais conscientes das dificuldades de sustentabilidade do atual sistema de segurança social, têm vindo a criar-se diferentes soluções para a reforma, de que os fundos PPR tem sido um dos principais instrumentos nos últimos anos. No mercado nacional, as diferentes instituições, conscientes das dificuldades que o país está a atravessar, têm vindo a criar alternativas cada vez mais acessíveis a todos os portugueses, seja através dos baixos montantes de investimento ou pelas facilidades na programação periódica destas poupanças.

Por se tratar de poupanças a muito longo prazo, 20 ou 30 anos, temos vindo a assistir recentemente a uma maior procura de produtos sem rendibilidade garantida, de modo a que os investidores possam beneficiar da evolução dos mercados de capitais. Por se tratarem de produtos autónomos das sociedades gestoras, são produtos alheios a crises do setor financeiro, salvaguardando assim o investimento dos portugueses.



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos | Rendibilidade | Classe de risco |
|---|---------------|-----------------|
| 1º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc | 78,89% | 7 |
| 2º BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A Acc | 77,38% | 7 |
| 3º BlackRock World Mining Fund E2 | 38,21% | 7 |
| 4º BlackRock World Mining Fund E2 EUR | 38,16% | 7 |
| 5º Janus Capital Funds Global Technology Fund A USD Acc | 38,02% | 5 |

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 13/03/2017 A 17/03/2017

| Fundos |
|-------------------------|
| 1º IMGA Poupança PPR |
| 2º IMGA Liquidez |
| 3º UBS Balanced N ACC |
| 4º UBS Yield Eur N-ACC |
| 5º UBS Equity Eur N-ACC |

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 17/03/2017 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

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Os mais rentáveis | | Os menos rentáveis | |
|-------------------|-------|--------------------|-------|
| Recursos Naturais | 57,8% | Trigo | -5,7% |
| Brent | 24,6% | EPRA Europa | -5,0% |
| NASDAQ 100 | 22,9% | Utilities | -2,7% |
| DAX30 | 22,3% | Ouro | -2,7% |
| FOOTSIE | 19,7% | Telecomunicações | 0,1% |

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 13/03/2017 A 17/03/2017

Certificados

- 1º MSCI World Price EUR
- 2º S&P 500
- 3º EURO STOXX 50
- 4º DAX
- 5º DOW JONES



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 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 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 | jan-17 | 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% | 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 | -4,4% | 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 | 4475 | 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", 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 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.