



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

27 de março 2017 Nº 558

## QUER INVESTIR NA PENÍNSULA IBÉRICA?



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

Semear na primavera para colher dividendos até junho

Para os investidores, os mercados de ações estão entre as suas principais fontes de rendimento e por isso também há que semear.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Numa semana com poucos dados macroeconómicos de relevo, os investidores voltaram as suas atenções para o Capitólio onde o tema da substituição do Obamacare virou tema fulcral na avaliação das futuras políticas de Trump, isto após alguns republicanos terem indicado que o chumbo do projeto-lei poderá implicar a não concretização das reformas fiscais. Certo é que Trump acabou por retirar do Congresso a sua votação, com o mercado a assimilar que será mais difícil do que se pensava implementar as promessas do atual presidente americano. A correção em torno do preço do petróleo acaba também por tirar ânimo ao mercado, numa altura em que se voltou a assistir a um aumento das reservas de crude norte-americanas, fazendo crer num novo paradigma de excesso de produção. Havia alguma expectativa quanto à reunião entre os produtores de petróleo no Kuwait para que houvesse um compromisso para estender o acordo de corte de produção em vigor. Da reunião não saiu nenhum acordo com os produtores a requerem mais tempo para assimilar os atuais níveis de reservas mundiais de petróleo. Os dados preliminares relativos à atividade terciária e industrial mostraram robustez na Zona Euro e desaceleração nos EUA pelo que o mercado de ações acabou por não esboçar variações significativas.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	4688,00	1,61%	0,19%	S&P 500	2343,98	-1,44%	4,70%	MSCI Emergentes	969,13	0,37%	12,39%
IBEX 35	10309,40	0,62%	10,24%	Dow Jones	20596,72	-1,52%	4,22%	Crude	47,97	-1,66%	-10,70%
Euro Stoxx	367,76	-0,15%	5,00%	NASDAQ 100	5364,00	-0,83%	10,29%	Euro-Dólar	1,0804	0,54%	2,44%
CAC 40	5020,90	-0,17%	3,26%	Nikkei 225	19262,53	-1,33%	0,78%	Libra-Euro	1,1565	0,27%	-1,20%
DAX	12064,27	-0,26%	5,08%	Hang Seng	24358,27	0,20%	10,72%	US 10Y	2,41%	-8.82pbs	-3.2pbs
Footsie 100	7336,82	-1,19%	2,72%	Shanghai	3269,45	0,99%	5,34%	Bund 10Y	40,30%	-3.1pbs	19.6pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

## Perspetivas

Os investidores têm estado muito atentos ao panorama político e económico nos EUA. Isto porque há grande expectativa em perceber até que ponto Donald Trump irá conseguir aprovação para executar o seu programa eleitoral e a Fed já fez saber que será o ritmo da economia a ditar a velocidade da subida de taxas de juro (são esperados mais dois aumentos este ano), um dado impactante a nível cambial. Desta forma acreditamos que as atenções se vão voltar para a confirmação do ritmo de crescimento do PIB norte-americano no 4º trimestre, a ser conhecido na quinta-feira. Já na sexta-feira teremos dados de atividade industrial na China, de PIB no Reino Unido e de Inflação na Zona Euro, três dados com muito peso nos mercados. Em Portugal pode ficar ainda a par da evolução da Produção Industrial e Vendas a Retalho em fevereiro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>3ªfeira</b>	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (fev. P)	0,20%	-0,20%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jan.)	5,65%	5,58%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (mar.)	15,00	17,00
<b>4ªfeira</b>	Japão	06:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	-	47,70
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mar.)	100,00	100,00
	Reino Unido	09:30	Massa Monetária em Circulação (M4) (m) (fev.)	-	0,90%
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (fev.)	2,20%	-2,80%
<b>5ªfeira</b>	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	2,80%	3,00%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	-4,40
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (mar. F)	-5,00	-5,00
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	2,70%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (fev.)	-	2,70%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,90%	2,20%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4º Trim. F)	2,00%	1,90%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	245k	258k
<b>6ªfeira</b>	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)	-7,00	-6,00
	Japão	00:30	Inflação (h) (fev.)	0,30%	0,40%
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (fev. P)	3,90%	3,70%
	China	02:00	PMI Serviços (mar.)	-	54,20
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (fev.)	0,70%	-0,80%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,40%	1,40%
	França	07:45	IPP (h) (fev.)	-	3,30%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (mar.)	5,90%	5,90%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (4º Trim. F)	0,70%	0,70%
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	-1,30%
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (h) (mar. P)	1,60%	1,60%
	UEM	10:00	IPC (h) (mar.)	1,80%	2,00%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (fev.)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	0,20%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	56,70	57,40
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)	97,60	97,60

(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 10/03/2017

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

## Resultados

### Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
<b>3ªfeira</b>		Carnival PLC	GBP	38,88	4520,00	0,3%	4602,12
	07:00	Wolseley PLC	GBP	14,30	4890,00	-4,6%	5007,18
<b>5ªfeira</b>	07:00	Hennes & Mauritz AB	SEK	40,22	231,50	1,3%	259,59

\* 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

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 PSI20 distanciou-se das restantes congéneres ao avançar mais de 1% para a casa dos 4.688 pontos, liderado pelos ganhos de Sonae Capital, BCP e CTT. O banco liderado por Nuno Amado beneficiou das notas que referem que a unidade polaca tem uma almofada de capital, uma vez que os rácios de capital estão acima do mínimo exigido pelo regulador.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae Capital	Serviços Financeiros	7,78%	5,32%	↑
CTT	Industrial	6,67%	-5,83%	↑
BCP	Banca	5,19%	8,41%	↑
Mota Engil	Construção	3,87%	3,96%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	2,92%	-4,42%	↑
Altri	Recursos Naturais	-0,48%	-2,52%	↑
Novabase	Tecnológico	-0,82%	11,36%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-0,83%	0,38%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-1,51%	-0,84%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,54%	5,42%	↓

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	9,882	10,50	6,3%	[10.25 ; 10.75]	2	1	0	3	0,0%	0,0%	3,5%
CTT	5,12	7,22	41,1%	[6.8 ; 8]	8	3	1	12	-1,2%	-11,1%	9,5%
Sonae Capital	0,79	0,85	7,6%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	10,1%
Altri	4,159	4,20	1,1%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	4,1%
Semapa	13,645	15,98	17,1%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	15,77	15,44	-2,1%	[14.3 ; 16.75]	9	17	6	32	-0,1%	-3,6%	2,7%
Sonae	0,888	1,15	29,5%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	1,0%	4,6%
REN	2,694	2,70	0,1%	[2.54 ; 2.89]	4	5	4	13	0,5%	-2,5%	6,3%
NOS	4,968	6,88	38,5%	[6.03 ; 7.68]	9	8	0	17	-0,8%	4,8%	5,6%
EDP	2,92	3,16	8,1%	[2.95 ; 3.43]	13	5	6	24	-0,8%	4,9%	6,6%
BCP	0,1722	0,17	-1,3%	[0.12 ; 0.21]	3	3	2	8	-85,5%	-3,1%	0,0%
Galp Energia	13,38	15,19	13,5%	[13.95 ; 16]	12	13	1	26	-2,7%	21,3%	3,8%
Ibersol	14,38	11,77	-18,2%	[11.15 ; 12.38]	2	0	0	2	0,0%	-137,8%	0,7%
Novabase	3,015	2,95	-2,2%	[2.93 ; 2.98]	1	1	0	2	-8,0%	27,5%	3,9%
Mota-Engil	1,745	2,30	31,8%	[1.95 ; 2.5]	3	2	0	5	0,0%	26,7%	5,8%
EDP Renovaveis	6,2	7,14	15,1%	[6.38 ; 7.93]	14	8	1	23	10,3%	2,2%	0,9%
Navigator	3,588	3,94	9,8%	[3.81 ; 4.1]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	7,6%
Montepio	0,423	0,20	-52,7%	[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

#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

- O Bank Millennium foi solicitado a manter um Índice de Capital Total (TCR na sigla em inglês) mínimo de 16,59% no nível autónomo e 16,55% no nível consolidado, informou o banco em comunicado ao regulador. Recordamos que no final de 2016 o Millennium tinha um TCR autónomo de 17,27% e um TCR do grupo de 17,40%. (Bloomberg)

## BCP: CaixaBI atribui preço-alvo de € 0,25 por ação e recomenda comprar

- Casa de investimento reiniciou cobertura sobre as ações do banco liderado por Nuno Amado, e em sua opinião, a cotação atual atribuiu um valor praticamente nulo às operações em Portugal, correspondente a um *Price to Book Value* (P/BV) de apenas 0,1. Considerando o negócio internacional e o valor de mercado atual, o BCP negocia a um P/BV na ordem dos 0,4.
- Preço-alvo atribuído para o final de 2017 confere um potencial de valorização ao BCP na ordem dos 50%
- CaixaBI removeu as preocupações com os rácios de capital após a operação de aumento de capital de € 1,33 mil milhões realizada este ano

## EDP: JP Morgan Infrastructure e Swiss Life com proposta conjunta sobre a Naturgas

- Nota do Expansion indica que o negócio estará avaliado em € 3 mil milhões
- Segundo a mesma fonte, a EDP poderá manter os negócios de distribuição de eletricidade e gás comercial com o consórcio a adquirir as infraestruturas

## Pharol: Oi propõe troca de dívida por 25% ações

- Novo plano de reestruturação prevê que os credores fiquem com 25% do capital social da empresa, ficando ainda com 3,9 mil milhões de reais de obrigações convertíveis em ações dentro de 3 anos, que perfazem 17% do capital. Os credores receberão ainda 2,8 mil milhões de reais em títulos de dívida com maturidade em 2027 com uma taxa de cupão de 6% (pagos dentro de 10 anos). Plano tem que ser aprovado pelos tribunais
- Números anuais da Oi indicam-nos prejuízos de € 2,14 mil milhões em 2016 (vs. Prejuízos de € 2 mil milhões em 2015); receitas contraem 5% para os € 7,8 mil milhões
- Últimas notas dão conta de que um grupo de credores terá rejeitado o plano de reestruturação revisto pela Oi a 22 de março

## Sonae Indústria: proposta de *reverse stock split* levada a AG

- Proposta levada a Assembleia Geral a 9 de maio prevê o reagrupamento de ações, usando o coeficiente de 250 ações existentes para 1 nova ação
- Sonae Indústria reportou lucros anuais de € 11 milhões, o primeiro resultado líquido positivo desde 2007
- Dívida líquida situou-se nos € 213,5 milhões; EBITDA recorrente consolidado atingiu os € 38,3 milhões com a margem a melhorar 2,8pp para os 15,9%

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
Caixa BI	André Rodrigues	22-03-2017	22-03-2017	Buy	€ 0,25
Goldman Sachs	Izabel Cameron	14-03-2017	14-03-2017	Neutral	€ 0,19
Alphavalue	David Grinsztajn	08-03-2017	08-03-2017	Buy	€ 0,20
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



### Semear na primavera para colher dividendos até junho

A primavera é por definição uma época de reflorescimento e por isso é também uma altura produtiva nas sementeiras. Para os investidores, os mercados de ações estão entre as suas principais fontes de rendimento e por isso também há que semear.

Neste enquadramento, hoje vamos falar-lhe de Portugal, este jardim da Europa à beira mar plantado, como o descreveu Tomás Ribeiro. Numa análise compreendida desde a entrada em circulação da moeda única até aos dias de hoje, fomos analisar uma

temática que costuma agradar os investidores, especialmente nesta altura do ano, os dividendos.

Com a sua chegada prevista entre finais de abril o mês de maio, a mediana das observações permite-nos confirmar a procura em absorver o retorno gerado pelo dividendo um mês antes das cotadas negociarem sem direito ao mesmo, resultando num ganho médio de 2% quando comparado com uma perda de 0,9% do PSI20. Este apetite é gerado com naturalidade pois o volume médio transacionado um mês antes do *ex-date* (abaixo designado por Volume -1M) situa-se praticamente em linha com o que se regista três meses antes desse mês (Volume -3M).

### **E no dia do destacamento?**

Teoricamente, a ação deveria descontar o efeito dividendo e cair em linha com a *dividend yield* respetiva. Surpreendentemente, ou não, este efeito acaba por ser positivo em todas as ações enquadradas no estudo, com a cotação a descontar menos que o dividendo absoluto, gerando o que chamamos na tabela abaixo de 'Ex Div Effect' positivo. As empresas que mais denotam este perfil são Sonae Capital, Corticeira Amorim, CTT e Sonae.

No mês seguinte ao destacamento, assiste-se a uma correção média em torno dos 1,5%, ainda que mais suave do que a correção verificada no mercado. Estes dados suportam o apetite que os investidores têm nesta altura do ano por boas empresas *High Dividend*.

### **Sonae Capital é a campeã do retorno mas...**

... com pouco *track record* uma vez que se prepara para distribuir o seu 2º dividendo (€0,10, conferindo-lhe uma *yield* de 12,7% com base na cotação de 24 de março). Não obstante, o exemplo da Sonae Capital é bem ilustrativo da procura em absorver o elevado retorno, com uma valorização acima dos 10% um mês antes de destacar o dividendo e com volumes acima da média.

A mais recente chegada Novabase entra bem posicionada no que toca a este tipo de renumeração acionista com uma *dividend yield* histórica de 7,75%, tendo já anunciado a intenção de distribuir um dividendo de €0,15 (*dividend yield* de 5%).

### **Vamos ao calendário**

Neste novo arranque de temporada de dividendos, em que mais de metade das cotadas do PSI20 já propuseram valores a distribuir (faltam confirmar datas), verifica-se que o retorno médio (DY) no conjunto dos valores propostos e/ou estimados (consenso Bloomberg) ronda os 5% (com base na cotação de fecho de 24 de março), um valor superior ao seu historial (4,57%), podendo justificar uma maior atração pelos títulos com elevada *yield*.

Empresa	Dividendo	Dividend Yield <sup>(1)</sup>	DY Hist	Ex Div Effect	Cotada		Volume -1M/-3M	PSI20	
					-1M	+1M		-1M	+1M
Altri	€ 0,25 c	6,0%	2,7%	1,0%	-6,7%	-0,3%	80,2%	-0,8%	-3,0%
CTT	€ 0,48 c	9,4%	5,1%	1,8%	-2,3%	1,5%	80,2%	-4,4%	-1,5%
Corticeira	€ 0,18 c	1,8%	5,6%	2,4%	3,9%	2,2%	108,9%	0,5%	-0,2%
EDP	€ 0,19 c	6,5%	5,3%	0,8%	3,3%	-2,9%	97,9%	0,0%	-5,5%
EDPR	€ 0,05 c	0,8%	0,9%	0,4%	1,8%	1,9%	89,0%	0,0%	-5,2%
Galp*	€ 0,50 c	3,7%	2,8%	0,5%	3,6%	0,6%	100,2%	-1,5%	-1,4%
Ibersol	€ 0,08 e	0,6%	1,0%	0,6%	1,6%	-2,2%	81,6%	-2,8%	-4,1%
J. Martins	€ 0,605 c	3,8%	3,0%	1,2%	3,6%	-0,9%	113,0%	1,0%	-1,7%
Mota Engil	€ 0,08 e	4,6%	4,1%	1,3%	3,3%	-1,1%	99,0%	-0,7%	-2,9%
Navigator	€ 0,23 e	6,4%	6,5%	0,9%	1,0%	-3,4%	110,0%	-1,2%	-4,8%
NOS	€ 0,20 e	4,0%	3,4%	0,7%	2,5%	-3,3%	77,6%	-1,3%	-4,1%
Novabase	€ 0,15 c	5,0%	7,7%	0,6%	0,0%	-2,0%	97,4%	-1,6%	-1,5%
REN	€ 0,17 c	6,3%	6,3%	0,5%	2,8%	-3,0%	100,2%	-0,9%	-4,9%
Sonae Capital	€ 0,10 c	12,7%	11,7%	8,1%	12,2%	-9,0%	148,5%	0,1%	-1,4%
Sonae	€ 0,04 c	4,5%	3,5%	1,6%	-0,5%	-1,2%	87,7%	-0,4%	-2,3%
Semapa	€ 0,35 e	2,6%	4,0%	0,9%	-0,8%	-1,3%	87,8%	-0,1%	-2,5%
Média		4,9%	4,6%	1,5%	1,8%	-1,5%	97,5%	-0,9%	-2,9%

(1) - Tem em consideração o fecho de 24 de março de 2017

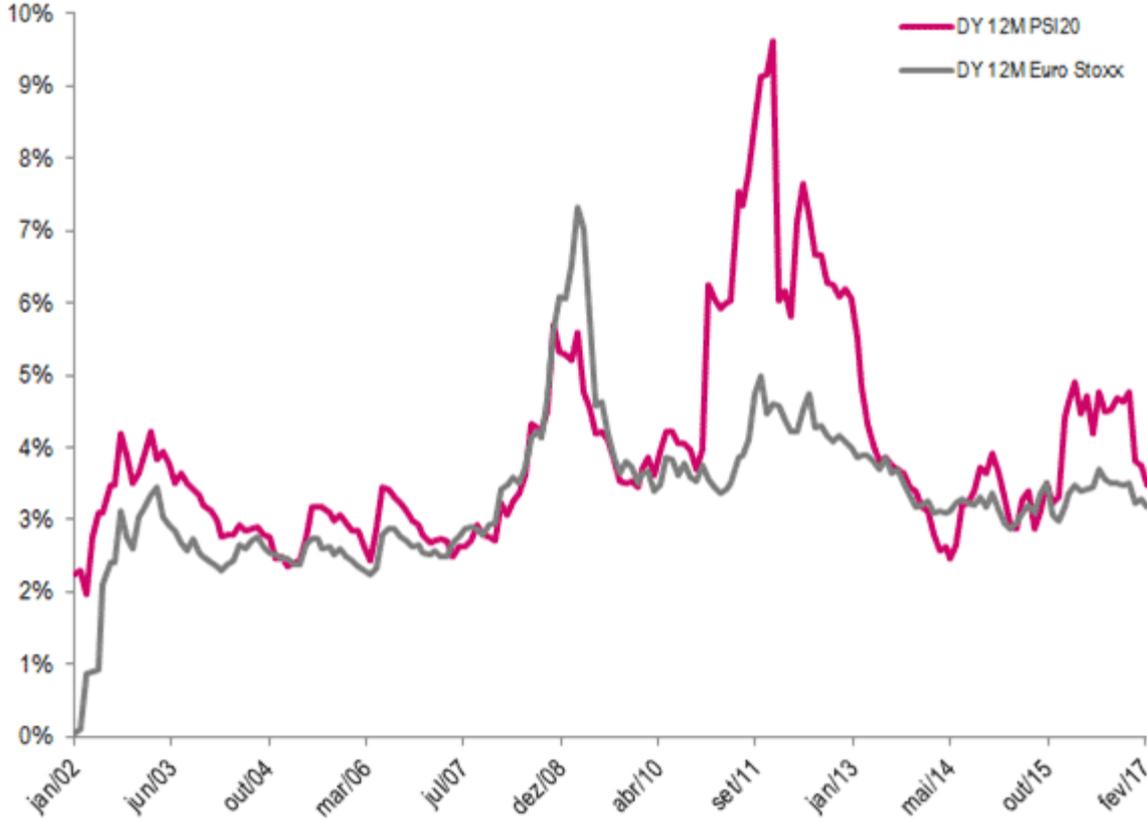
c = dividendo para aprovação em Assembleia Geral; e = estimado pela Bloomberg;

\* Galp já pagou metade do valor de forma intercalar

Fonte: Millennium investment banking

### Neste ponto de vista empresas nacionais comparam bem com exterior

Se é verdade que o mercado nacional tem divergido da boa performance da maioria dos congéneres da Zona Euro desde março de 2009, altura em que o mercado europeu começou a recuperar da crise financeira, do ponto de vista dos dividendos a *yield* até tem sido atrativa, com o histórico dos últimos 12 meses a rondar os 4% no conjunto do PSI20 vs. 3,3% do Euro Stoxx.



Evolução da Dividend Yield 12M do PSI20 (cerise) e do Euro Stoxx (cinza)

Fonte: Millennium investment banking

MM yield 12M PSI20

Para concluir dizemos-lhe que a rega diária da sua quinta de investimentos é muito importante e por isso no site do Millennium bcp, em Investimentos > Research pode aceder a todos os nutrientes que precisa para a cultura das suas ações. Entretanto, não se esqueça de semear, pois esse é o princípio básico com que iniciámos este artigo.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A Acc	56,12%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	56,06%	7
3º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	42,59%	7
4º BlackRock World Mining Fund E2	42,56%	7

**TOP 5 SUBSCRIÇÕES****SEMANA DE 20/03/2017 A 24/03/2017****Fundos**

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º UBS Yield Eur N-ACC
- 4º UBS Balanced N ACC
- 5º Morgan Stanley IF Euro Corporate Bond A

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 24/03/2017 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 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	60,3%
Brent	25,6%
DAX30	22,5%
NASDAQ 100	21,8%
Banca	21,3%

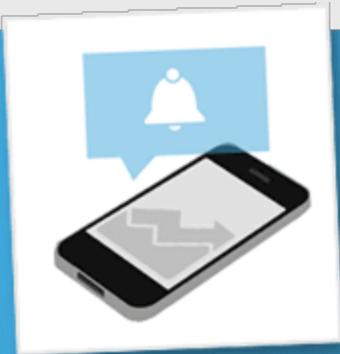
**Os menos rentáveis**

PSI20	-8,0%
EPRA Europa	-3,1%
Utilities	0,1%
Ouro	2,1%
Telecomunicações	2,5%

**TOP 5 NEGOCIAÇÃO****SEMANA DE 20/03/2017 A 24/03/2017****Certificados**

- 1º MSCI World Price EUR
- 2º S&P 500
- 3º EURO STOXX 50
- 4º DOW JONES
- 5º 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](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 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. ("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 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](http://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](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", 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.