



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

17 de abril 2017 Nº 561

OBRIGAÇÕES BENFICA SAD 2017-2020
**QUANDO INVESTIMOS
É PARA GANHAR**

4,00%*

OFERTA PÚBLICA DE SUBSCRIÇÃO
DE OBRIGAÇÕES BENFICA SAD 2017-2020

De 5 a 20 de abril, subscreva obrigações da **Benfica SAD**.
Subscrição mínima: €100. Não dispensa a consulta do Prospeto.
* Taxa Anual Nominal Bruta



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**

Mais do que valor ou crescimento,
diversificação

Falamos do investimento em valor, que voltou a
dominar o estilo de investimento na segunda metade
de 2016.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Semana mais curta que o habitual por força do período de Páscoa e que levou a que as principais praças estivessem encerradas na última sexta-feira. As tensões geopolíticas geradas entre os EUA, Coreia do Norte e Síria ditaram uma correção nos principais mercados mundiais. O mercado acabou por ignorar os bons dados da economia chinesa quanto ao seu saldo comercial, onde o forte crescimento das importações é um bom sinal para as exportadoras europeias. Nota de destaque ainda para a Produção Industrial na Zona Euro que se mostrou robusta em fevereiro. Os indicadores de confiança na Zona Euro e nos EUA continuam com sinal mais. No panorama empresarial, os números do JP Morgan, Citigroup, PNC Financials e Wells Fargo ditaram um novo arranque da *earnings season* nos EUA.

| Europa | Fecho | 5S | YTD |
|-------------|----------|--------|--------|
| Footsie 100 | 7327,59 | -0,30% | 2,59% |
| DAX | 12200,52 | -0,20% | 6,27% |
| Euro Stoxx | 372,71 | -0,31% | 6,41% |
| PSI 20 | 4963,80 | -0,34% | 6,08% |
| CAC 40 | 5107,45 | -0,54% | 5,04% |
| IBEX 35 | 10437,70 | -0,87% | 11,61% |

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

Esta semana os investidores estarão focados nos dados de inflação da Zona Euro e nas atas da última reunião da Fed já na quarta-feira, para captarem sinais de evolução das políticas monetárias. Depois na sexta-feira teremos dados preliminares de atividade industrial e terciária, esperando-se um leve abrandamento na Zona Euro e uma aceleração nos EUA, curiosamente o contrário do que registou nos últimos meses. Acreditamos que o mercado estará também muito voltado para a *earnings season* norte-americana, onde a banca prossegue a apresentação de contas, desta feita com Goldman Sachs, BofA e Morgan Stanley a apresentarem os seus números, depois de Wells Fargo, Citigroup e JPMorgan o terem feito na última sexta-feira. Ainda a destacar, entre outros, os números da Johnson & Johnson, IBM, Yahoo!, Qualcomm, Visa, Verizon, Philip Morris, GE ou Schlumberger, cuja agenda e estimativas se encontram no separador Resultados EUA abaixo.

| Dia | País | Hora | Evento | Esperado ⁽¹⁾ | Anterior ⁽²⁾ |
|----------------|----------------|-------|------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 3ªfeira | EUA | 13:30 | Casas em início de construção (m) (mar.) | -2,2% | 3,0% |
| | EUA | 13:30 | Licenças de Construção (m) (mar.) | 3,0% | -6,2% |
| | EUA | 14:15 | Produção Industrial (m) (mar.) | 0,5% | 0,0% |
| | EUA | 14:15 | Utilização de Capacidade Instalada (mar.) | 76,2% | 75,4% |
| 4ªfeira | UEM | 07:00 | Vendas de Automóveis (mar.) | - | 2,2% |
| | Itália | 09:00 | Balança Comercial (fev.) | - | -574m |
| | UEM | 10:00 | Balança Comercial (fev.) | 17.7b | 15.7b |
| | UEM | 10:00 | IPC (h) (mar. F) | 1,5% | 1,5% |
| | Portugal | 11:00 | IPP (h) (mar.) | - | 4,0% |
| | EUA | 19:00 | Beige Book da Fed | - | - |
| | 5ªfeira | Japão | 00:50 | Balança Comercial (mar.) | ¥608.0b |
| Alemanha | | 07:00 | IPP (h) (mar.) | 3,2% | 3,1% |
| EUA | | 13:30 | Pedidos Subsidio Desemprego | - | 234k |
| EUA | | 13:30 | Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.) | 25,0 | 32,8 |
| UEM | | 15:00 | Confiança dos Consumidores (abr. A) | -4,6 | -5,0 |
| EUA | | 15:00 | Leading Index (mar.) | 0,2% | 0,6% |
| Grécia | | 00:00 | Balança de Transacções Correntes (fev.) | - | -271m |
| 6ªfeira | | Japão | 01:30 | PMI Industria (abr. P) | - |
| | Espanha | 08:00 | Balança Comercial (fev.) | - | -3134m |
| | UEM | 09:00 | PMI Indústria (abr. P) | 56,0 | 56,2 |
| | UEM | 09:00 | PMI Serviços (abr. P) | 55,9 | 56,0 |
| | UEM | 09:00 | Balança de Transacções Correntes (fev.) | - | 2.5b |
| | EUA | 14:45 | PMI Indústria (abr. P) | 53,8 | 53,3 |
| | EUA | 14:45 | PMI Serviços (abr. P) | - | 52,8 |
| | EUA | 15:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (mar.) | 1,3% | -3,7% |

(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 |
|----------------|-------|--------------------------|-------|---------|---------|---------|------------|
| 4ªfeira | 06:00 | ASML Holding | EUR | 53,49 | 121,80 | -0,8% | 118,64 |
| | | Heineken | EUR | 46,94 | 81,50 | 1,3% | 84,66 |
| | | Associated British Foods | GBp | 24,39 | 2615,00 | 8,1% | 3006,67 |
| 5ªfeira | 06:00 | Akzo Nobel | EUR | 19,84 | 78,54 | 0,1% | 81,00 |
| | | Unilever | EUR | 144,28 | 48,29 | 2,1% | 49,35 |
| | | ABB | CHF | 47,92 | 23,10 | -2,0% | 23,59 |
| | | Actelion | CHF | 28,71 | 284,40 | 0,0% | 273,21 |
| | | Michelin | EUR | 20,17 | 111,90 | -0,8% | 109,57 |

* 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 | EPS aj. | Vendas* | Período Fiscal | Preço-Alvo |
|---------|---------|-------------------------|----------------|----------|---------|---------|----------------|------------|
| 3ªfeira | 11:40 | Johnson & Johnson | \$339,9 | \$125,40 | \$1,762 | \$18,02 | 1T (3/17) | \$129,28 |
| | 11:45 | Bank of America | \$226,8 | \$22,65 | \$0,349 | \$21,66 | 1T (3/17) | \$25,57 |
| | 21:00 | IBM | \$161,0 | \$170,66 | \$2,347 | \$18,36 | 1T (3/17) | \$171,25 |
| | AA | UnitedHealth Group | \$159,3 | \$165,56 | \$2,170 | \$48,20 | 1T (3/17) | \$186,11 |
| | 12:30 | Goldman Sachs | \$94,27 | \$225,75 | \$5,156 | \$8,33 | 1T (3/17) | \$251,32 |
| | AA | Charles Schwab | \$51,3 | \$38,40 | \$0,366 | \$2,06 | 1T (3/17) | \$45,93 |
| | DF | Yahoo! | \$44,8 | \$46,83 | \$0,141 | \$0,81 | 1T (3/17) | \$48,76 |
| | 4ªfeira | AA | US Ba | \$85,8 | \$50,70 | \$0,800 | \$5,29 | 1T (3/17) |
| DF | | QUALCOMM | \$78,9 | \$53,39 | \$1,187 | \$5,88 | 2T (3/17) | \$65,93 |
| 12:00 | | Morgan Stanley | \$76,1 | 41,07 | \$0,893 | \$9,29 | 1T (3/17) | \$48,25 |
| AA | | Abbott Laboratories | \$75,1 | \$43,48 | \$0,430 | \$6,17 | 1T (3/17) | \$48,77 |
| DF | | American Express | \$69,0 | \$76,68 | \$1,272 | \$7,78 | 1T (3/17) | \$81,36 |
| AA | | BlackRock | \$62,5 | \$381,44 | \$4,898 | \$2,86 | 1T (3/17) | \$432,09 |
| | | Kinder Morgan | \$48,4 | \$21,66 | \$0,178 | \$3,35 | 1T (3/17) | \$25,88 |
| DF | | CSX | \$42,8 | \$46,40 | \$0,434 | \$2,76 | 1T (3/17) | \$52,70 |
| 5ªfeira | 21:30 | eBay | \$37,0 | \$34,27 | \$0,478 | \$2,21 | 1T (3/17) | \$35,03 |
| | 21:05 | Visa | \$205,8 | \$88,68 | 0,785 | \$4,27 | 2T (3/17) | \$98,10 |
| | 12:30 | Verizon Communications | \$199,6 | \$48,92 | \$0,974 | \$30,61 | 1T (3/17) | \$53,05 |
| | 12:00 | Philip Morris | \$176,7 | \$113,78 | \$1,036 | \$6,48 | 1T (3/17) | \$114,71 |
| | 11:00 | Danaher | \$59,5 | \$85,75 | \$0,843 | \$4,16 | 1T (3/17) | \$90,86 |
| | 11:30 | Bank of New York Mellon | \$48,56 | \$46,89 | \$0,799 | \$3,83 | 1T (3/17) | \$52,00 |
| | AA | BB&T | \$35,0 | \$43,23 | \$0,729 | \$2,79 | 1T (3/17) | \$48,71 |
| | 11:57 | Travelers Cos | \$34,0 | \$121,46 | \$2,387 | \$6,94 | 1T (3/17) | \$121,79 |
| 6ªfeira | AA | General Electric | \$259,3 | \$29,77 | \$0,169 | \$26,41 | 1T (3/17) | \$33,53 |
| | 12:00 | Schlumberger | \$110,9 | \$79,57 | \$0,254 | \$7,22 | 1T (3/17) | \$96,33 |
| | AA | Honeywell International | \$93,7 | \$123,15 | \$1,624 | \$9,32 | 1T (3/17) | \$137,89 |
| | 12:30 | NextEra Energy | \$61,10 | \$130,51 | \$1,514 | \$4,01 | 1T (3/17) | \$138,20 |

* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 12 de abril de 2017

Valor de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de 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



Em termos nacionais, a semana arrancou com a reação ao negócio da EDP com a REN, com esta última a comprometer-se a realizar um aumento de capital para financiar parte da compra da EDP Gás. O PSI20 recuou 0,4% para os 4962.62 pontos.

| PSI20 | Setor | 5S | 20S | Sentimento* |
|------------|----------------------|--------|--------|-------------|
| Mota Engil | Construção | 4,68% | 25,41% | ↑ |
| Pharol | Telecomunicações | 3,56% | -1,69% | ↓ |
| NOS | Media | 2,02% | 0,43% | ↓ |
| Ibersol | Viagens & Lazer | 1,94% | 4,53% | ↓ |
| CTT | Industrial | 1,09% | -0,49% | ↓ |
| BCP | Banca | -1,44% | 16,40% | ↑ |
| Novabase | Tecnológico | -1,59% | 12,06% | ↑ |
| Montepio | Serviços Financeiros | -1,92% | -4,81% | ↓ |
| Altri | Recursos Naturais | -2,04% | -0,47% | ↑ |
| REN | Utilities | -6,13% | 9,61% | ↓ |

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 | 10,615 | 11,00 | 3,6% | [10.5 ; 11.5] | 2 | 1 | 0 | 3 | 0,0% | 50,0% | 3,3% |
| CTT | 5,116 | 6,91 | 35,1% | [6.3 ; 7.4] | 8 | 3 | 1 | 12 | 3,5% | -48,9% | 9,4% |
| Sonae Capital | 0,869 | 0,85 | -2,2% | [0.75 ; 0.95] | 1 | 1 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 9,2% |
| Altri | 4,125 | 4,20 | 1,9% | [3.9 ; 4.62] | 3 | 2 | 1 | 6 | 0,0% | 0,0% | 4,0% |
| Semapa | 14,45 | 15,98 | 10,6% | [14.76 ; 17.19] | 3 | 1 | 0 | 4 | 0,0% | 0,0% | 2,3% |
| Jeronimo Martins | 16,72 | 15,33 | -8,3% | [14.13 ; 16.66] | 9 | 15 | 8 | 32 | 0,0% | -8,9% | 2,6% |
| Sonae | 0,922 | 1,15 | 24,7% | [1.02 ; 1.3] | 6 | 1 | 0 | 7 | 0,0% | 0,0% | 4,4% |
| REN | 2,74 | 2,73 | -0,4% | [2.6 ; 2.85] | 2 | 5 | 4 | 11 | 0,9% | 5,1% | 6,2% |
| NOS | 5,15 | 6,96 | 35,1% | [6.15 ; 7.75] | 9 | 8 | 0 | 17 | -3,8% | -11,3% | 5,3% |
| EDP | 3,159 | 3,17 | 0,2% | [2.95 ; 3.45] | 14 | 6 | 4 | 24 | 8,9% | 13,1% | 6,0% |
| BCP | 0,1779 | 0,19 | 4,6% | [0.13 ; 0.25] | 3 | 3 | 2 | 8 | 0,0% | 1,6% | 0,0% |
| Galp Energia | 14,575 | 15,19 | 4,2% | [13.95 ; 16] | 12 | 13 | 1 | 26 | -2,7% | -4,9% | 3,4% |
| Ibersol | 15,22 | 11,77 | -22,7% | [11.15 ; 12.38] | 2 | 0 | 0 | 2 | 0,0% | 0,0% | 0,6% |
| Novabase | 3,1 | 2,95 | -4,8% | [2.93 ; 2.98] | 1 | 1 | 0 | 2 | -8,0% | 27,5% | 3,7% |
| Mota-Engil | 2,283 | 2,44 | 6,9% | [2 ; 3] | 3 | 2 | 0 | 5 | 0,0% | 40,7% | 3,1% |
| EDP Renovaveis | 6,96 | 7,09 | 1,9% | [6.8 ; 7.7] | 12 | 9 | 1 | 22 | 1,9% | 0,4% | 0,9% |
| Navigator | 3,777 | 3,94 | 4,3% | [3.81 ; 4.1] | 4 | 2 | 0 | 6 | 0,0% | 0,0% | 7,1% |
| Montepio | 0,409 | 0,20 | -51,1% | [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

EDPR aprova dividendo e faz baixar preço da OPA da EDP

- Dividendo de € 0,05 aprovado o que faz com que o preço da OPA passe para os € 6,75

Galp propõe dividendo anual de € 0,50

- Galp já pagou metade do dividendo anual em setembro

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

| Instituição | Analista | Alteração mais recente | Nota mais recente | Recomendação | Price Target |
|------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Autonomous | Gabor Kemeny | 06-04-2017 | 06-04-2017 | Outperform | € 0,22 |
| 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



Mais do que valor ou crescimento, diversificação

Centrado numa abordagem de longo prazo que explora variações de sentimento no mercado, tem como alvo empresas cuja valorização está aquém do valor que lhes reconhecemos e cujas ações serão, com grande probabilidade, alvo de correção em alta. Falamos do investimento em valor, que voltou a dominar o estilo de investimento na segunda metade de 2016, depois de um interregno de uma década dominada pelo investimento orientado para o crescimento.

Com esta transição de estilo do crescimento para o valor, no ano passado, o Índice MSCI World Value em dólares cresceu 12,3% comparativamente aos 2,8% conseguidos pelo Índice MSCI World Growth.

Se é certo que a estratégia compensou e que, com o reforço das perspetivas para o crescimento económico, as empresas de menor qualidade que estavam baratas, como as do setor financeiro e das commodities, registaram excelente desempenho, o início deste ano voltou a inverter a tendência. Segundo os dados da Bloomberg, desde o início de janeiro a 28 de março último, o Índice de Crescimento tinha devolvido 8,0% enquanto o Índice de Valor se ficou pelos 3,7%.

Após esta flutuação, as questões que se colocam são, por um lado, se a pertinência do investimento em valor ainda se mantém e, por outro, qual é atualmente a melhor forma de abordar as ações.

Em resposta à primeira pergunta, parece-nos demasiado cedo para dizer que o investimento em valor se esgotou, pois isto seria assumir que estamos perante um ameaçador final de ciclo económico, cujas condições para acontecer não correspondem à realidade que observamos.

Adicionalmente, os dados históricos mostram que seis meses de desempenho superior são muito poucos meses, o período mais curto de tempo se analisarmos os últimos 40 anos. Seria, pois surpreendente, pensar que estamos perante o fim das oportunidades em valor.

| Períodos em que o investimento em "valor" teve desempenho superior - últimos 40 anos | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|
| Início | meses de duração | Superou em % |
| Abril 1975 | 36 | 33,0 |
| Novembro 1980 | 36 | 17,4 |
| Abril 1987 | 16 | 26,3 |
| Novembro 1992 | 21 | 19,3 |
| Fevereiro 2000 | 19 | 62,1 |
| Março 2003 | 46 | 23,5 |
| Julho 2016 - março 2017 | 6 | 6,4 |

Se acreditamos que o estilo de investimento em valor continuará a fazer sentido, mais importante é perceber que escolher entre valor ou crescimento não é, a nosso ver, a questão central.

Nos últimos anos, o desempenho de valor era tão pouco atrativo que a grande maioria dos investidores se voltou para uma estratégia orientada ao crescimento. Apostaram todos no mesmo estilo de ações, o que ficou claro nos últimos seis meses, quando a maioria sofreu perdas em grande parte das empresas em que estava investido. Tornou-se então perceptível que existia diversificação em quase tudo... mas que faltava diversificação no estilo de investimento.

E é na diversificação que está a resposta à segunda questão, pois se é certo que continua a ser possível encontrar empresas que

estão a transacionar a preços competitivos e que têm boa capacidade para gerar valor, as oportunidades não se limitam a elas, com alguns setores a conciliar igualmente baixo preço com boas perspetivas para crescer.

Neste sentido, mais do que adotar um estilo de investimento há que adotar uma abordagem mista e diversificada, que permita uma posição de equilíbrio entre valor, crescimento e qualidade. Esta é uma perspetiva desafiante mas surge, no atual contexto, como a mais viável, em especial para os investidores e gestores de ativos que beneficiem de informação suficiente para conseguir identificar empresas específicas, que se encontrem subvalorizadas e nas quais exista um catalisador específico capaz de melhorar desempenhos operacionais e resultados.

Mário Pires

Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos | Rendibilidade | Classe de risco |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|
| 1º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc | 45,01% | 7 |
| 2º BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A Acc | 44,66% | 7 |
| 3º BlackRock World Mining Fund E2 EUR | 36,10% | 7 |
| 4º BlackRock World Mining Fund E2 | 36,05% | 7 |
| 5º Janus Global Technology Fund A USD Acc | 32,89% | 5 |

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 10/03/2017 A 13/04/2017

Fundos

- 1º IMGA POUPANCA PPR
- 2º IMGA LIQUIDEZ
- 3º MORGAN STANLEY IF EURO CORPORATE BOND A
- 4º UBS (LUX) SF GROWTH (EUR) N ACC
- 5º FIDELITY GLOBAL CONSUMER INDUSTRIES A

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 13/04/2017 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.

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

| | |
|-------------------|-------|
| Recursos Naturais | 44,4% |
| Brent | 27,5% |
| DAX30 | 20,0% |
| Cobre | 18,4% |
| NASDAQ 100 | 17,5% |

Os menos rentáveis

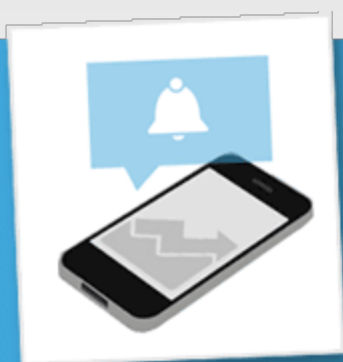
| | |
|------------------|-------|
| PSI20 | -1,3% |
| EPRA Europa | -0,6% |
| Utilities | 0,8% |
| Telecomunicações | 2,3% |
| Ouro | 5,1% |

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 10/04/2017 A 13/04/2017

Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º MSCI World Price EUR
- 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, Amsterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

6. Recomendações:

- Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
- Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
- Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
- Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.

11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.

14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.

15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..

20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta 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 | mar-17 | dez-16 | dez-15 | dez-14 | dez-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 0% | 0% | 0% | 0% | 55% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 0% | 0% | 0% | 0% | 23% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 0% | 0% | 0% | 0% | 18% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 0% | 0% | 0% | 0% | 5% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100% | 100% | 100% | 100% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Varição | 3,9% | -11,9% | 10,7% | -26,8% | 16,0% | 2,9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 4648 | 4679 | 5313 | 4799 | 6559 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

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

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: informacoes_clientes@millenniumbcp.pt

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".

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.