



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

24 de abril 2017 Nº 562

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

Depois de uma pausa para respirar, mercados encaminham-se para novos máximos

As principais bolsas registam este ano um comportamento extremamente positivo, com os Estados Unidos (EUA) a liderar...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Numa semana mais curta para as bolsas europeias, que estiveram encerradas na segunda-feira em virtude da Páscoa, o saldo acabou por ser globalmente negativo para os principais índices do velho continente. E se o Footsie refletiu os sinais de instabilidade política no Reino Unido, perante a convocação de eleições antecipadas para o dia 8 de junho, a proximidade das eleições presidenciais francesas limitou o sentimento. O país foi a votos no último domingo e deu a vitória a Macron, com 23,86% dos votos e Le Pen ficou no 2º lugar com 21,43%. As *polls* dão vitória a Macron na 2ª volta, por mais de 20 pontos percentuais, apontando para que consiga alcançar 62% dos votos, contra 38% da candidata de extrema-direita. Sob o pano da *earnings season* norte-americana do 1º trimestre, onde os resultados globais das quase 100 empresas do S&P 500 que já mostraram números superaram as expectativas, mas as receitas estão praticamente em linha com o esperado, é de destacar a divulgação preliminar de que a atividade na indústria e serviços na Europa acelerou surpreendentemente o ritmo de expansão, em contraciclo com o verificado nos EUA. Nota ainda para as revisões em alta das perspetivas do FMI para a economia mundial.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	10377,00	0,49%	10,96%	S&P 500	2348,69	0,85%	4,91%	MSCI Emergentes	961,78	0,14%	11,54%
CAC 40	5059,20	-0,23%	4,05%	Dow Jones	20547,76	0,46%	3,97%	Crude	49,62	-6,69%	-7,63%
Euro Stoxx	368,84	-0,25%	5,30%	NASDAQ 100	5442,05	1,65%	11,89%	Euro-Dólar	1,0693	0,71%	1,38%
DAX	12048,57	-0,50%	4,94%	Nikkei 225	18620,75	1,56%	-2,58%	Libra-Euro	1,1968	1,46%	2,25%
PSI 20	4876,43	-1,74%	4,22%	Hang Seng	24042,02	-0,91%	9,28%	US 10Y	2,25%	1.07pbs	-19.63pbs
Footsie 100	7114,55	-2,91%	-0,40%	Shanghai	3173,15	-2,25%	2,24%	Bund 10Y	25,30%	6.6pbs	4.5pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

Estamos perante uma semana muito preenchida nos mercados acionistas, onde os investidores ficam a conhecer as contas de mais de 100 empresas de referência, divididas entre EUA (cerca de 65 cotadas de S&P 500 e Nasdaq 100) e Europa (cerca de 40 cotadas do Stoxx 600). T-Mobile, AT&T, Coca-Cola, 3M, McDonald's, Procter & Gamble, Pepsico, Alphabet, Microsoft, Amazon, Comcast, Intel, Exxon Mobil, Chevron, Novartis, SAP, Santander, Daimler, Iberdrola, Total, Bayer, BASF, Sanofi ou CaixaBank são alguns exemplos. As portuguesas NOS e CTT reportam resultados na 5ª feira e 6ª feira, respetivamente. A nível macro económico os holofotes estão apontados para quinta-feira. Em primeiro plano teremos as decisões de política monetária do BCE, onde sendo praticamente certa a manutenção das taxas de juro, o mercado por norma reage de forma expressiva às declarações do presidente Mario Draghi, pelas 13h30m. Entretanto, o Banco do Japão já terá comunicado as suas decisões monetárias e a meio dessa manhã serão revelados indicadores de confiança nos vários quadrantes da Zona Euro. A sexta-feira será marcada pela revelação do ritmo económico em França, Espanha, Reino Unido e EUA.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (abr.)	104,0	104,0
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (fev.)	5,7%	5,7%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mar.)	-1,0%	6,1%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (abr.)	16,0	22,0
5ªfeira	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-0,1%	-0,1%
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (mai.)	9,9	9,8
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. P)	2,3%	2,1%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (abr.)	-	-3,4
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (abr. F)	-3,6	-3,6
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	-	-
	Alemanha	13:30	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,9%	1,5%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (mar. P)	0,3%	0,4%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (mar. P)	1,4%	1,8%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	244k
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (h) (mar.)	-	-2,4%
6ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (GfK) (abr.)	-7,0	-6,0
	Japão	00:30	Inflação (mar.)	0,3%	0,3%
	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (mar. P)	4,0%	4,7%
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	0,0%	1,8%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (abr. P)	1,4%	1,4%
	França	07:45	IPP (h) (mar.)	-	3,9%
	Espanha	08:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	-	-3,0%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (1º Trim. P)	0,7%	0,7%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (1º Trim. A)	0,4%	0,7%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (1º Trim. A)	1,3%	2,1%
	EUA	13:30	Consumo (1º Trim. A)	1,0%	3,5%
	EUA	13:30	Índice de Preços do PIB (1º Trim. A)	2,0%	2,1%
	EUA	13:30	Deflador do Consumo (1º Trim. A)	2,0%	1,3%
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (abr.)	56,8	57,7
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. F)	98,0	98,0

(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		Novartis AG	CHF	180,37	73,30	-1,2%	79,50
	AA	SAP SE	EUR	111,70	90,92	-0,6%	93,28
	05:30	Schindler Holding AG	CHF	19,72	197,70	-0,2%	194,70
	06:30	Ericsson	SEK	19,58	56,80	-2,5%	57,98
4ªfeira	12:00	GlaxoSmithKline PLC	GBp	92,13	1565,50	-4,9%	1776,83
	06:00	Banco Santander SA	EUR	82,68	5,67	1,9%	5,36
	06:30	Daimler AG	EUR	70,79	66,17	-1,0%	74,54
	08:00	Iberdrola SA	EUR	42,07	6,51	-3,1%	6,88
	06:00	Credit Suisse Group AG	CHF	28,25	14,43	-0,7%	15,27
		Dassault Systemes SE	EUR	21,28	82,36	0,7%	78,50
	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	14,51	9,38	-1,4%	11,11	
5ªfeira	07:00	TOTAL SA	EUR	114,96	46,48	-4,4%	52,87
	06:30	Bayer AG	EUR	86,99	105,20	-1,0%	112,91
	06:00	BASF SE	EUR	81,53	88,77	-2,9%	92,04
	07:00	AstraZeneca PLC	GBp	69,16	4566,00	-3,6%	5087,13
		Airbus SE	EUR	55,32	71,57	-0,5%	75,13
		Lloyds Banking Group PLC	GBp	55,11	64,37	2,9%	70,43
		BBVA	EUR	46,59	7,10	2,1%	6,61
		Orange SA	EUR	37,27	14,01	-2,4%	17,26
		Deutsche Bank AG	EUR	31,94	15,57	1,8%	15,29
6ªfeira	06:30	Sanofi	EUR	106,74	82,36	-3,4%	85,27
		UBS Group AG	CHF	56,13	15,56	0,1%	16,88
	07:00	Barclays PLC	GBp	42,37	207,95	-2,7%	233,10
	06:30	Linde AG	EUR	28,95	155,85	-2,3%	164,70
		CaixaBank SA	EUR	23,48	3,93	4,8%	3,66

* 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	DF	AT&T	\$245,7	\$39,93	-0,87%	\$0,740	\$40,56	1T (3/17)	\$42,85
	11:55	Coca-Cola Co/The	\$184,9	\$43,07	0,65%	\$0,437	\$8,87	1T (3/17)	\$44,22
	12:30	3M	\$114,4	\$191,50	1,51%	\$2,068	\$7,50	1T (3/17)	\$191,85
	AA	McDonald's	\$109,0	\$133,41	2,03%	\$1,338	\$5,53	1T (3/17)	\$137,41
	11:25	Eli Lilly &	\$90,4	\$81,89	-4,65%	\$0,963	\$5,22	1T (3/17)	\$88,45
	21:30	Texas Instruments	\$79,8	\$79,81	2,53%	\$0,875	\$3,31	1T (3/17)	\$82,38
	12:25	Lockheed Martin	\$79,1	\$273,09	1,90%	\$2,763	\$11,21	1T (3/17)	\$282,42
	11:00	El du Pont de Nemours &	\$68,2	\$78,65	1,56%	\$1,386	\$7,51	1T (3/17)	\$87,13
	12:30	Caterpillar	\$55,3	\$94,32	1,31%	\$0,624	\$9,27	1T (3/17)	\$98,88
4ªfeira	12:00	Procter & Gamble Co/The	\$226,6	\$88,62	-1,57%	\$0,940	\$15,73	3T (3/17)	\$93,28
	11:00	PepsiCo	\$162,0	\$113,43	0,67%	\$0,916	\$11,97	1T (3/17)	\$120,81
	21:00	Amgen	\$118,0	\$160,41	-0,74%	\$3,006	\$5,59	1T (3/17)	\$186,80
	12:30	Boeing Co/The	\$109,7	\$180,38	2,71%	\$1,912	\$21,25	1T (3/17)	\$182,14
	AA	United Technologies	\$92,2	\$114,99	2,59%	\$1,389	\$13,50	1T (3/17)	\$118,88
	12:30	General Dynamics	\$57,3	\$188,94	1,18%	\$2,319	\$7,71	1T (3/17)	\$203,68
	21:05	PayPal Holdings	\$52,6	\$43,81	2,96%	\$0,417	\$2,94	1T (3/17)	\$47,38
	11:00	Anthem	\$44,5	\$167,80	1,70%	\$3,857	\$21,23	1T (3/17)	\$177,06
	5ªfeira	DF	Alphabet	\$588,1	\$858,95	2,23%	\$9,382	\$19,89	1T (3/17)
21:09		Microsoft	\$513,1	\$66,40	2,23%	\$0,699	\$23,65	3T (3/17)	\$68,97
21:01		Amazon.com	\$429,5	\$898,53	1,57%	\$2,261	\$35,29	1T (3/17)	\$983,64
12:00		Comcast	\$181,0	\$38,16	2,75%	\$0,443	\$20,12	1T (3/17)	\$42,72
21:00		Intel	\$171,3	\$36,32	3,04%	\$0,649	\$14,81	1T (3/17)	\$40,03
AA		AbbVie	\$101,7	\$63,82	-0,48%	\$1,262	\$6,48	1T (3/17)	\$72,00
12:30		Celgene	\$95,1	\$122,26	-1,76%	\$1,631	\$3,03	1T (3/17)	\$140,85
12:45		United Parcel Service	\$92,0	\$105,77	1,96%	\$1,286	\$15,19	1T (3/17)	\$113,60
21:04		Starbucks	\$88,3	\$60,61	5,39%	\$0,448	\$5,42	2T (3/17)	\$64,27
12:00		Bristol-Myers Squibb	\$88,1	\$53,48	1,23%	\$0,727	\$4,75	1T (3/17)	\$55,89
12:00		Union Pacific	\$87,8	\$108,28	3,34%	\$1,232	\$5,03	1T (3/17)	\$117,00
11:45		Dow Chemical Co/The	\$75,8	\$62,16	1,80%	\$0,985	\$12,46	1T (3/17)	\$70,00
12:00		Ford Motor	\$45,2	\$11,34	2,07%	\$0,366	\$34,77	1T (3/17)	\$13,10
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$342,1	\$80,69	-1,22%	\$0,849	\$65,83	1T (3/17)	\$89,00
	13:30	Chevron	\$198,7	\$104,89	-1,14%	\$0,890	\$37,76	1T (3/17)	\$125,87
	11:55	Colgate-Palmolive	\$64,6	\$73,02	-0,87%	\$0,659	\$3,80	1T (3/17)	\$75,39
	12:30	General Motors	\$50,9	\$33,75	1,08%	\$1,451	\$40,16	1T (3/17)	\$39,55
	12:00	Phillips 66	\$39,5	\$76,35	-0,42%	\$0,075	\$27,34	1T (3/17)	\$89,64
	11:45	LyondellBasell Industries NV	\$34,4	\$85,42	0,60%	\$2,336	\$7,59	1T (3/17)	\$98,24

* 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, o PSI20 esteve em correção, cedendo 1,7% para os 4.876,43 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	5,40%	13,02%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	1,71%	-0,49%	↓
Altri	Recursos Naturais	1,48%	-0,84%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-0,69%	9,02%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,15%	14,10%	↑
EDP	Utilities	-3,61%	11,47%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-3,71%	6,87%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-4,03%	16,80%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-5,65%	15,39%	↓
Pharol	Telecomunicações	-15,47%	-8,64%	↓

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	10,34	11,00	6,4%	[10.5 ; 11.5]	2	1	0	3	0,0%	50,0%	3,3%
CTT	5,009	6,91	38,0%	[6.3 ; 7.4]	8	3	1	12	-2,4%	-25,6%	9,5%
Sonae Capital	0,834	0,65	-22,1%	[0.65 ; 0.65]	1	1	0	2	0,0%	-20,0%	9,4%
Altri	4,186	4,21	0,5%	[3.96 ; 4.66]	3	2	1	6	1,8%	12,6%	4,3%
Semapa	14,35	15,98	11,3%	[14.76 ; 17.19]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	16,1	15,33	-4,8%	[14.13 ; 16.66]	9	15	8	32	0,0%	2,6%	2,7%
Sonae	0,903	1,15	27,4%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,5%
REN	2,66	2,82	5,9%	[2.67 ; 2.93]	1	5	4	10	-2,3%	8,6%	6,3%
NOS	5,044	6,73	33,4%	[5.84 ; 7.48]	9	8	0	17	-4,7%	-15,2%	5,0%
EDP	3,045	3,30	8,4%	[3.1 ; 3.55]	14	6	4	24	-0,4%	12,1%	6,1%
BCP	0,1875	0,17	-12,0%	[0.12 ; 0.21]	3	3	2	8	0,0%	-2,1%	0,0%
Galp Energia	14,175	15,12	6,7%	[13.93 ; 16]	12	13	1	26	-0,6%	1,7%	3,5%
Ibersol	14,36	13,00	-9,5%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	123,5%	0,7%
Novabase	3,064	3,45	12,6%	[3.45 ; 3.45]	1	1	0	2	0,0%	22,5%	3,7%
Mota-Engil	2,22	2,80	26,1%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	50,0%	2,7%
EDP Renovaveis	6,88	7,08	2,9%	[6.8 ; 7.7]	12	9	1	22	0,0%	-0,7%	0,9%
Navigator	3,687	3,81	3,3%	[3.72 ; 3.91]	4	2	0	6	0,0%	-12,9%	7,1%

(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

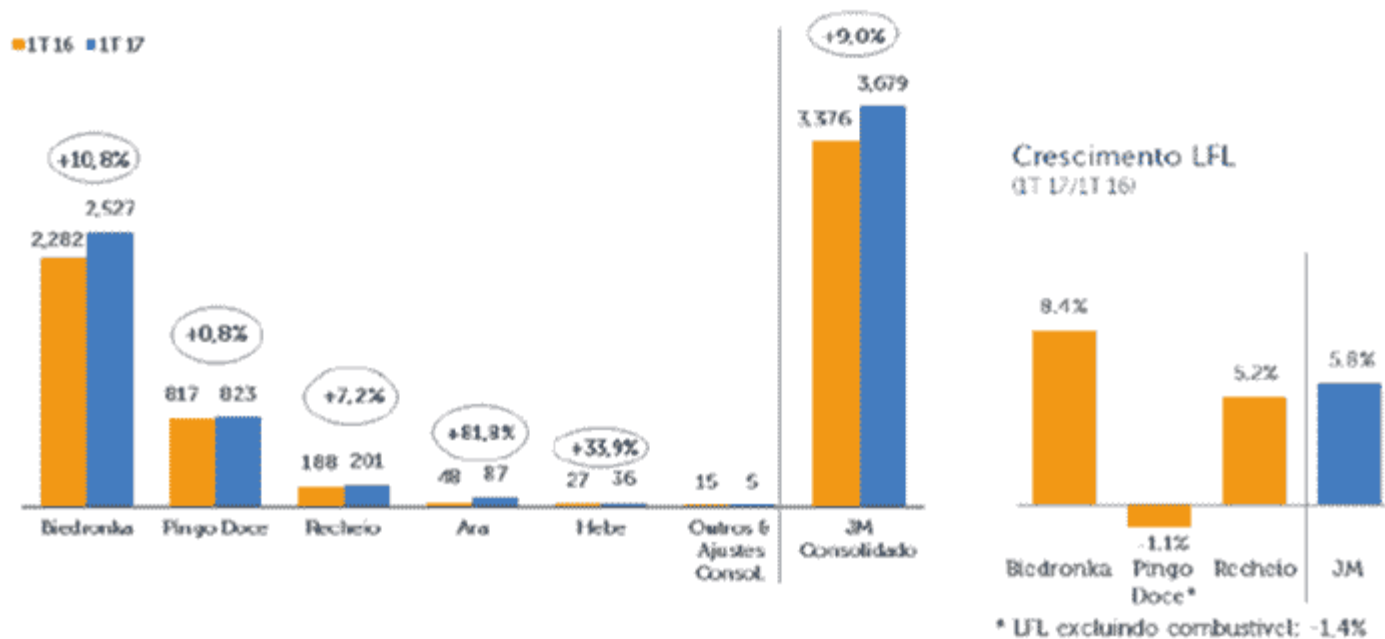
Jerónimo Martins: Bom crescimento de vendas na Polónia sustenta números do 1º trimestre

- Vendas comparáveis totais aumentaram 5,8%, impulsionadas pela Polónia, receitas totais de € 3,679 mil milhões excedem os € 3,65 mil milhões antecipados pelos analistas
- Vendas na Polónia, da sua unidade Biedronka, aumentaram 9,7% em moeda local, (10,8% em euros) crescimento comparável de 8,4%. Consumo favorável, beneficiando do subsídio que começou a ser atribuído às famílias em abril de

2016 e do aumento do salário mínimo em janeiro deste ano

- Vendas no Pingo Doce, excluindo combustíveis, subiram apenas 0,6%, recuando em termos de vendas comparáveis (-1,4%)
- Margem consolidada de 21,2% das vendas mostra ligeira melhoria face ao 1º trimestre de 2016 (21,1%)
- EBITDA, excluindo impacto de investimento na Ara e na Hebe, aumentou 9,3%, EBITDA consolidado do grupo aumentou 4,6% (5,1% a taxas constantes) em termos homólogos para € 192 milhões
- Resultados Líquidos atribuíveis a Jerónimo Martins foram de € 78 milhões, um aumento homólogo de 2,1%, mas que ainda assim ficou ligeiramente aquém do esperado (€ 81,4 milhões)
- Vai pagar dividendo de €0,605 a partir de 4 de maio, sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a 2 de maio (inclusive)

Vendas (Milhões de Euros)



Galp aumenta produção de petróleo no 1º trimestre

- Produção média *working interest* aumenta 56,1% em termos homólogos para os 88 mil barris diários
- Margem de refinação *benchmark* aumenta 5,5% para os \$3,5/ barril
- Matérias-primas processadas aumentam 3,8% em termos homólogos
- Venda de produtos refinados aumenta 6,7%
- Vendas totais de gás natural aumentam 7,9%
- Galp divulga os seus resultados do 1º trimestre no dia 2 de maio

CTT aprova pagamento de dividendo de € 0,48 por ação

- Valor será pago a partir de 19 de maio, sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a 17 de maio (inclusive)
- Valor a pagar (€ 0,48 brutos por ação) representa uma *dividend yield* de 9,6% considerando a cotação de fecho de 20 de abril

Pharol pressionada pela determinação de falência dos ativos da Oi na Holanda

- Ações pressionadas pelo anúncio feito no dia 20 de abril pela Oi de que o tribunal holandês deferiu os processos

interpostos por alguns credores da operadora em fevereiro determinando assim a falência dos veículos da Oi naquele território

- Segundo a imprensa, a decisão da Corte de Apelações Holandesa é aplicável apenas às empresas PTIF e Oi Coop e na jurisdição Holandesa e será alvo de recurso para a Corte Suprema da Holanda, na forma da legislação lá vigente
- A Pharol alega que decisão não tem qualquer impacto na recuperação judicial da Oi, pois não gera efeitos nas atividades das recuperadas no Brasil e nem no processo de recuperação que corre na 7ª Vara Empresarial do Rio de Janeiro, único juízo competente para processar e decidir sobre a Recuperação Judicial do Grupo Oi, nos termos da Lei de Recuperação Judicial brasileira

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



Depois de uma pausa para respirar, mercados encaminham-se para novos máximos

As principais bolsas registam este ano um comportamento extremamente positivo, com os Estados Unidos (EUA), como não poderia deixar de ser, a liderar com subidas entre os 4% do Dow Jones e quase 11% do Nasdaq. Entre os mercados desenvolvidos, destaque igualmente para a vizinha Espanha, onde o Ibex regista uma subida superior a 10%. Apesar de todos considerarem que as ações estão, em termos históricos, bastante caras, especialmente nos EUA, também é verdade que, em termos relativos, os mercados obrigacionistas podem considerar-se ainda em patamares mais elevados, facto acentuado pelo início oficial de um novo ciclo de subida de taxas de juro nos EUA, depois de dois incrementos da Fed Funds Rate em apenas 3 meses.

As políticas anunciadas por Trump de corte nos impostos, desregulação da atividade económica, especialmente do setor financeiro, e investimento em infraestruturas alimentou o "*animal spirit*" dos investidores, desde final de dezembro até sensivelmente meados do primeiro trimestre tendo lateralizado ou corrigido ligeiramente desde então. Ao mesmo tempo, os indicadores económicos têm vindo a melhorar progressivamente. Os níveis de confiança na economia global, quer do lado da oferta (empresas) quer do lado da procura (consumidores) têm revelado valores surpreendentes. A confiança dos empresários a nível global, medida pelos Purchasing Managers Index, atingiu o valor mais elevado desde 2011, ao passo que o Consumer Confidence de março registou o valor mais elevado em 17 anos nos EUA.

Mas não há bela sem senão. Com indicadores económicos qualitativos em níveis tão elevados, revelando por ventura algum excesso de otimismo, os mercados de ações ficam de alguma forma reféns de uma inversão da tendência dos mesmos. Esta situação é tanto mais grave quando alguns destes dados ainda nem sequer se traduziram em "real data", ou seja, crescimento realizado. Ao mesmo tempo, a inflexão da narrativa "*America First*" de Trump, após a monumental derrota em fazer passar o "*replace and repeal*" do Obamacare, orientou a ação política dos EUA mais para a vertente externa, o que culminou com o ataque à Síria em retaliação ao terrorismo e as ameaças à Coreia do Norte que insiste no seu programa nuclear. Os investidores perderam alguma fé no plano fiscal prometido por Trump e o otimismo foi retemperado até porque se avizinhava um evento político importante com as eleições presidenciais em França.

Para já, os resultados da primeira volta das eleições presidenciais francesas parecem indicar que mais um risco saiu do caminho dos investidores. Ou seja, um cenário favorável acabou por se materializar restando esperar que a segunda volta confirme Macron como o próximo Presidente francês. Em plena época de resultados relativos ao primeiro trimestre - estima-se um crescimento de 9,7% para o trimestre e de 12,7% para o ano completo nos EUA - espera-se que a atenção dos investidores regresse aos fundamentais da economia e das empresas e menos ao ruído provocado pela instabilidade geopolítica e pela imprevisibilidade da administração Trump.

Depois de uma pausa para respirar é provável que as principais bolsas retomem o tom positivo que as tem marcado e novos máximos sejam atingidos, quer nos EUA quer na Europa. O *check and balance* sobre expectativas e realidade económica passa muito por aquilo que as empresas vão mostrar e vão dizer. O caminho parece estar livre nas próximas semanas e as notícias positivas deverão imperar.



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Euro A Acc	39,73%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity USD A Acc	39,61%	7
3º Janus Global Technology Fund A USD Acc	35,33%	5
4º Schroder Greater China A EUR Acc	26,51%	5
5º BlackRock World Mining Fund E2	26,34%	7

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 17/03/2017 A 21/04/2017

Fundos
1º IMGA Poupança PPR
2º UBS Balanced EUR N-ACC
3º Pictet Japanese Equity Selection HR EUR
4º IMGA Liquidez
5º IMGA Prestige Moderado

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 21/04/2017 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

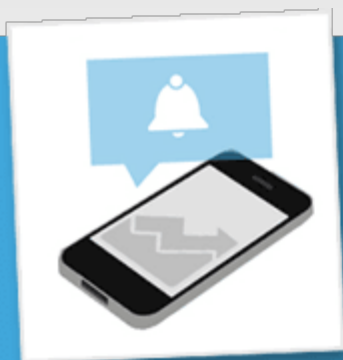
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
Recursos Naturais	33,4%	PSI20	-4,1%
NASDAQ 100	19,8%	Utilities	-2,0%
Brent	16,7%	EPRA Europa	-0,7%
WIG20	16,1%	Telecomunicações	-0,7%
DAX30	15,5%	Ouro	2,8%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 18/04/2017 A 21/04/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º MSCI World Price EUR
- 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 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	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 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.