



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

29 de maio 2017 Nº 567

MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA
SALA DE MERCADOS!



Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA

Estará o Dólar em fase de viragem?

O Dólar tem-se mantido forte e o seu valor está, de alguma forma, a travar a economia norte-americana...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi positiva para a globalidade das bolsas mundiais, acompanhando a aceleração da atividade por parte da Zona Euro e EUA. Wall Street renovou máximos históricos, numa altura em que as minutas da Fed apontaram a reunião de junho como cenário provável ao próximo aumento dos juros. Esta tese é sustentada pelos dados económicos nos EUA, sinalizando um crescimento maior do que o esperado no 1º trimestre. Em Viena a OPEP acordou em estender o acordo para o corte de produção por mais 9 meses, não trazendo grande novidade ao mercado. Os preços do barril de crude fecharam a semana abaixo dos \$50 (\$49,80). Os mercados voltaram a mostrar a sua resiliência aos atentados, desta vez em Manchester. A depreciação da libra acompanhou os fracos dados económicos da economia britânica no 1º trimestre. Nota ainda para a descida do rating da China por parte da Moody's. Em Portugal, o índice PSI20 viu a NOS, Sonae Capital, Galp e Novabase destacarem os seus dividendos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7547,63	1,03%	5,67%	S&P 500	2415,82	1,43%	7,91%	MSCI Emergentes	1017,00	2,14%	17,94%
PSI 20	5226,58	0,96%	11,70%	Dow Jones	21080,28	1,32%	6,67%	Crude	49,80	-1,05%	-7,30%
IBEX 35	10904,20	0,63%	16,60%	NASDAQ 100	5788,36	2,42%	19,01%	Euro-Dólar	1,1177	-0,13%	5,97%
CAC 40	5336,64	0,23%	9,76%	Nikkei 225	19686,84	0,49%	2,99%	Libra-Euro	1,1448	-1,62%	-2,20%
Euro Stoxx	386,11	0,04%	10,24%	Hang Seng	25639,27	1,84%	16,54%	US 10Y	2,25%	1.19pbs	-19.78pbs
DAX	12602,18	-0,29%	9,76%	Shanghai	3110,06	0,63%	0,21%	Bund 10Y	33,10%	-3.7pbs	12.3pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

Com a apresentação de contas praticamente fechada, acreditamos que a semana será marcada pelos indicadores de confiança na terça-feira, incluindo dados para Portugal, onde adicionalmente serão mostrados níveis de Produção Industrial e Vendas a Retalho. A confiança dos consumidores em Portugal tem estado em alta e a suportar uma recuperação da economia e do PSI20 e por isso existem expectativas em torno dos números. Na quarta-feira quando as bolsas europeias acordarem já será conhecido o desempenho da atividade industrial e nos serviços da China e a melhor notícia seria a revelação de uma aceleração no crescimento em maio, após uma travagem em abril. A estimativa de inflação para a Zona Euro também é importante, pelo impacto que tem nas decisões de política monetária do BCE. Dia 1 de junho ficaremos a conhecer o ritmo de atividade industrial na Zona Euro e EUA, antecipando-se um ganho de *momentum*. Nas tabelas abaixo pode encontrar toda a agenda macroeconómica da semana.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mai.)	101,00	100,00
	França	07:45	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,30%	0,30%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mai. P)	2,10%	2,60%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	-	-1,80
	UEM	10:00	Confiança dos Consumidores (mai. F)	-3,30	-3,60
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (abr.)	-	1,90%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (abr.)	-	-2,40%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (mai. P)	1,50%	2,00%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (abr.)	0,40%	0,20%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (abr.)	0,40%	0,00%
	4ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mai.)	-
Japão		00:50	Produção Industrial (h) (abr. P)	6,00%	3,50%
China		02:00	PMI Serviços (mai.)	-	54,00
China		02:45	PMI Indústria (mai.)	50,20	50,30
Alemanha		07:00	Vendas a retalho (m) (abr.)	0,40%	0,10%
França		07:45	Inflação Harmonizada (mai. P)	1,10%	1,40%
França		07:45	IPP (h) (abr.)	-	2,90%
UEM		10:00	Inflação (mai.)	1,50%	1,90%
Portugal		11:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	1,00%	0,70%
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira		Japão	01:30	PMI Indústria (mai. F)	-
	UEM	09:00	PMI Indústria (mai. F)	57,00	57,00
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (mai.)	56,50	57,30
	Brasil	13:00	PIB (Trim.) (1ºTrim.)	1,20%	-0,90%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (mai.)	180k	177k
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	239k	234k
	EUA	15:00	ISM Indústria (mai.)	54,90	54,80
	6ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (abr.)	4,50%
Brasil		13:00	Produção Industrial (h) (abr.)	-	1,10%
EUA		13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (mai.)	180k	211k
EUA		13:30	Balança Comercial (abr.)	-\$44.0b	-\$43.7b

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

¹ Estimativas de consenso a 26/05/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ª feira		Ryanair Holdings PLC	EUR	21,84	17,93	4,9%	18,36
4ªfeira	06:30	METRO AG	EUR	10,01	30,65	0,2%	32,82
5ªfeira		Paddy Power Betfair PLC	EUR	8,02	95,27	-3,4%	120,99
		voestalpine AG	EUR	7,22	40,95	4,0%	41,53

* 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 26 de maio 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
4ªfeira	DF	Hewlett Packard Enterprise	\$31,2	\$18,83	1,62%	\$0,351	\$9,57	2T (4/17)	\$19,57
	13:00	Analog Devices	\$30,2	\$82,81	1,93%	\$0,846	\$1,10	2T (4/17)	\$92,32
5ªfeira	DF	Broadcom	\$96,8	\$241,21	3,04%	\$3,498	\$4,11	2T (4/17)	\$255,36
	AA	Dollar General	\$19,9	\$72,32	0,51%	\$0,997	\$5,58	1T (4/17)	\$79,18
	21:15	Cooper Cos Inc/The	\$10,6	\$217,46	2,28%	\$2,250	\$0,52	2T (4/17)	\$215,18

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** valorizou 0,96% para os 5.226,58 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	6,85%	-26,84%	↓
BCP	Banca	6,25%	13,45%	↓
Mota Engil	Construção	4,98%	14,86%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	4,12%	6,25%	↑
EDP	Utilities	3,20%	0,36%	↓
Sonae	Retail	-1,40%	0,54%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-1,75%	2,47%	↑
CTT	Industrial	-2,18%	8,31%	↑
Galp Energia	Petrolifero	-2,91%	-0,66%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-6,95%	11,70%	↓

Notas:

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	▲EPS	▲PT	DY
Corticeira Amorim	11,505	11,20	-2,7%	[10.8 ; 11.8]	1	2	0	3	2,2%	20,0%	1,7%
CTT	5,303	6,95	31,1%	[6.48 ; 7.55]	8	3	1	12	-1,5%	7,2%	8,4%
Sonae Capital	0,897	0,82	-8,6%	[0.82 ; 0.82]	1	0	1	2	83,3%	17,0%	10,2%
Altri	4,351	4,66	7,0%	[4.62 ; 4.7]	3	2	1	6	11,3%	17,4%	5,7%
Semapa	16,33	17,18	5,2%	[15.98 ; 19]	3	1	0	4	5,7%	0,0%	2,8%
Jeronimo Martins	17,375	15,55	-10,5%	[14.8 ; 16.8]	8	16	8	32	0,3%	12,9%	3,6%
Sonae	0,913	1,15	26,0%	[1.02 ; 1.25]	5	2	0	7	-2,8%	-1,7%	4,1%
REN	2,984	2,78	-7,0%	[2.67 ; 2.9]	1	5	4	10	0,5%	-1,2%	5,7%
NOS	5,425	6,63	22,3%	[5.84 ; 7.48]	9	7	1	17	1,8%	-9,1%	3,6%
EDP	3,195	3,32	3,8%	[3.1 ; 3.54]	14	6	4	24	-0,8%	1,8%	5,8%
BCP	0,2277	0,19	-14,8%	[0.13 ; 0.26]	2	3	3	8	0,0%	0,9%	
Galp Energia	13,855	15,22	9,8%	[14 ; 16.2]	11	14	1	26	-3,2%	-14,1%	1,8%
Ibersol	14,535	13,00	-10,6%	[13 ; 13]	2	0	0	2	0,0%	123,5%	0,6%
Novabase	3,25	3,45	6,2%	[3.45 ; 3.45]	1	0	0	1	-69,6%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,677	2,80	4,6%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,96	7,39	6,2%	[6.9 ; 8]	11	8	1	20	-2,8%	29,5%	0,7%
Navigator	3,996	4,28	7,1%	[4.13 ; 4.6]	5	2	0	7	0,8%	56,3%	5,9%

(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

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

BCP anuncia saída do capital social da Pharol

- Em comunicado enviado à CMVM, o BCP informou que não detém qualquer posição no capital social da Pharol.

NOS pagou dividendo, o que não lhe retira atratividade, pelo menos para já

- Dividendo bruto de €0,20 por ação foi pago a partir de 26 de maio, sendo que os títulos transacionaram no dia 24 já sem direito ao mesmo.
- Montante pago corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 3,6% considerando a cotação de fecho de 23 de maio.
- Tecnicamente é essencial que após o destacamento se mantenha acima dos €5,29 por ação, para afastar receios de reentrada no canal descendente em que negociou entre 2015 e 2017.

Sonae Capital pagou dividendo, mas continua bem enquadrada

- Dividendo bruto de €0,10 por ação foi pago a partir de 26 de maio, sendo que os títulos transacionam no dia 24 já sem direito ao mesmo.
- Montante pago corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 10,2% considerando a cotação de fecho de 23 de maio.
- Sonae Capital tem pouco histórico de distribuição de dividendos, mas para já é positivo que após este desconto se mantenha acima dos €0,84.

Mota-Engil paga dividendo a 8 de junho

- Dividendo de €0,13/ ação confere uma rentabilidade de 4,76% face ao último preço de 24 de maio.
- A partir do dia 6 de junho, as ações deixarão de ter direito ao dividendo.

Novabase pagou dividendo, mantém enquadramento positivo

- Dividendo bruto de €0,15 por ação pago a partir de 29 de maio, sendo que os títulos transacionaram no dia 25 já sem direito ao mesmo.
- Montante pago corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 4,4% considerando a cotação de fecho de 24 de maio.
- Tecnicamente a correção nos dois últimos dias da semana passada não colocou em causa a tendência ascendente que a Novabase vem registando desde meados de 2016.

Navigator já tem data de pagamento de dividendos relativos a 2016, e que dividendos!

- Dividendo bruto de €0,2371 por ação será pago a partir de 6 de junho, sendo que as ações deixam de conferir direito ao mesmo a 2 de junho (inclusive).
- Pagamento de €0,11158/ação de reservas livres (valor bruto) ocorrerá a partir de 5 de julho sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a 3 de julho (inclusive).
- Assim, o valor bruto total a destacar nestes dois dias é de €0,34868, o que tendo em conta a cotação de fecho de 25 de maio corresponde a uma *dividend yield* de 8,7%, uma taxa que pode gerar atratividade pelo título nas sessões que antecedem o seu destacamento (com tudo o resto constante).
- O agente pagador nomeado para ambos os pagamentos é o Millenniumbcp.

Semapa anuncia data de pagamento de dividendo

- Valor bruto de €0,45 por ação será pago a partir de 7 de junho, sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a partir de 5 de junho (inclusive).
- Considerando a cotação de fecho de 25 de maio (€16,415) o valor representa uma *dividend yield* de 2,7%.
- Ações da Semapa têm estado muito ativas em 2017, seguindo a valorizar mais de 20%, após inversão do sentimento negativo em que transacionou entre abril de 2015 e novembro de 2016.

Galp Energia destacou dividendo

- Dividendo bruto final de €0,248832 por ação será pago a partir de 30 de maio, sendo que os títulos transacionaram no dia 26 já sem direito ao mesmo.
- Petrolífera já tinha efetuado o pagamento de um dividendo intercalar de igual montante em setembro, pelo que o montante distribuído relativo a 2016, de €0,497664 faz com que nos últimos 12 meses a Galp apresente uma *dividend yield* de 3,6% se considerarmos a cotação de fecho de 25 de maio.

REN destaca dividendo de €0,17/ ação, perderá atratividade?

- Dividendo bruto de €0,17 por ação será pago a partir de 31 de maio, sendo que os títulos transacionaram no dia 29 já sem direito ao mesmo (*ex-date*).
- Montante pago corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 5,7% considerando a cotação de fecho de 26 de maio.
- O preço-alvo médio atribuído pelos analistas para os próximos 12 meses (consenso Bloomberg) é de €2,79. Das 10 recomendações emitidas, 5 analistas aconselham manter, 4 a venda e apenas uma casa recomenda compra, sendo que nas últimas 4 semanas assistimos a uma revisão em baixa do *price-target*.
- Conforme nota publicada pelo Millennium investment banking a 27 de março, em “Estudo de Mercado - Dividendos geram interesse no PSI20”, a REN apresenta DY historicamente elevadas (6,3% desde 2002), mas tende a perder atratividade no mês seguinte ao destacamento.

Fonte: Millennium investment banking

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



ESTA SEMANA

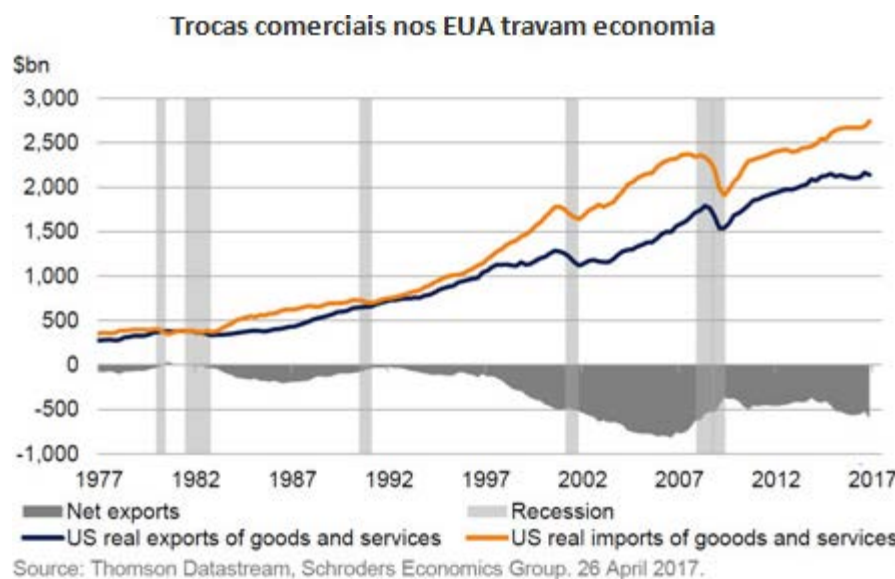


Estará o Dólar em fase de viragem?

O Dólar tem-se mantido forte e o seu valor está, de alguma forma, a travar a economia norte-americana, o que ajuda a abrir o caminho para uma moeda mais fraca.

A ideia de que seria benéfico para os EUA depreciar o Dólar é aceite por Donald Trump - contrariando a tradicional convenção de que qualquer presidente defende uma divisa forte – o que é compreensível dada a tendência protecionista de Trump e as suas afirmações consecutivas de que as empresas norte-americanas estão a ser postas em desvantagem por acordos comerciais anteriores e que a taxa de câmbio é um fator crítico para a capacidade de fechar novos negócios.

Embora a capacidade de influência de Trump sobre a direção que seguirá a moeda seja reduzida, é certo que existem motivos para reverter o percurso de valorização, já que a sua força tem levado a uma desaceleração das trocas comerciais, com uma quebra nas exportações desde 2014, que atrasa o crescimento da economia norte-americana.



O Dólar tem sido impulsionado pelo aperto da política monetária num contexto em que outros bancos centrais mantêm a sua política acomodatória, mas a relação entre taxas de juro e moeda não é tão simples. A moeda tende a mover-se mais rapidamente do que as taxas, antecipando-as, influenciada pelo ajustamento das expectativas de retorno por parte dos investidores.

Quando o movimento das taxas de juro não favorece a divisa de um país, o valor da moeda tende a descer até a um patamar no qual passa a oferecer um potencial de apreciação suficientemente atrativo para recuperar o seu equilíbrio. Esta é a razão base pela qual a moeda avança mais rápido do que as taxas. Mas quando a subida de taxas se efetiva, então a moeda acabará por estabilizar ou reapreciar.

Esta realidade é consistente com o que aconteceu em ciclos anteriores de aperto monetário por parte da Reserva Federal Norte-Americana (FED), nas quais, em vez de se observar uma apreciação do Dólar simultânea ao aumento das taxas de juro, se assistiu a um quadro mais misto. Ao analisarmos os últimos oito ciclos, concluímos que, em média, o Dólar tende a ficar entre ligeiramente mais fraco a igual após a FED começar a aumentar taxas de juro.

Atualmente, parece-nos estar a assistir a algo semelhante: o dólar disparou antes da FED ter iniciado o aperto da sua política monetária, mas parece estar agora num ponto de viragem. Fazer previsões sobre divisas é realmente complexo, mas com estas indicações e o Presidente dos EUA em sintonia, será mais provável vermos o valor do Dólar a descer do que a subir.

Consequências dentro e fora dos EUA

Para os Estados Unidos, a paragem deste movimento de valorização do dólar seria positiva. Além de favorecer as exportações, ajudaria a remover a tendência de deflação da economia: os preços dos bens importados cresceriam mais rapidamente, apoiando a inflação. A mesma tendência positiva seria, certamente, visível nos mercados emergentes, aliviando os receios de que o aperto das condições monetárias nos EUA se estenda às economias emergentes pela via dos empréstimos em Dólar.

Mas nem para todos os mercados esta viragem é igualmente apetecível, nomeadamente para a Europa e para o Japão, cujos bancos centrais passariam a ter de lidar com potenciais novos fatores deflacionários. Aos investidores nestes países aconselhar-se-ia prudência e especial atenção aos movimentos do Euro e do Iene, uma vez que qualquer correção significativa do valor do Dólar terá certamente consequências, decorrentes da correlação negativa que estas moedas têm com os respetivos mercados acionistas.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	39,00%	7
2º BNY Mellon BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	38,86%	7
3º Janus Global Technology Fund A Acc	37,35%	4
4º Schroder International Selection Fund Greater China A EUR Acc	37,02%	4
5º Schroder International Selection Fund Greater China A1 Acc	36,10%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 22/05/2017 A 26/05/2017

Fundos
1º IMG A POUPANCA PPR
2º UBS (LUX) SF BALANCED EUR N ACC
3º UBS (LUX) SF YIELD EUR N ACC
4º UBS (LUX) SF GROWTH EUR N ACC
5º IMG A PRESTIGE MODERADO

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 26/05/2017 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

Recursos Naturais	42,2%
NASDAQ 100	29,0%
MSCI Emerging Markets	26,7%
WIG20	25,8%
BANCA	24,3%

Os menos rentáveis

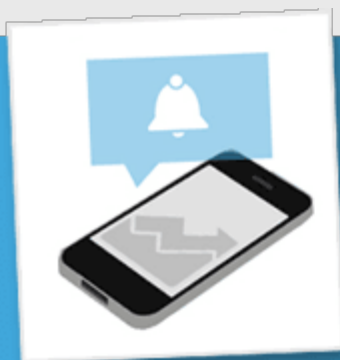
EPRA Europa	-2,4%
Utilities	2,8%
Ouro	3,8%
Brent	5,2%
PSI20	5,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 22/05/2017 A 26/05/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º MSCI WORLD PRICE EUR
- 4º DAX
- 5º CAC



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.

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

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

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

disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

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

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

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

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

6. Recomendações:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rendibilidade 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	abr-17	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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	0,5%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5034	5008	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".

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.

