



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

7 de agosto 2017 Nº 577

BEM VINDO À SUA SALA DE MERCADOS MTRADER

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

A lua-de-mel europeia

Para os políticos, esta é uma oportunidade para lançar as bases para um futuro mais estável e, para os investidores em ações, é uma oportunidade para ganhar um nível razoável de retornos em ações europeias.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi de saldo positivo para a maioria das praças europeias, justificado sobretudo pelo último dia de negociação após uma depreciação do euro, isto porque os dados de emprego nos EUA mostraram-nos a forte criação de postos de trabalho em junho e julho. Não obstante, o euro manteve a tendência em alta face ao dólar numa semana em que a atividade terciária norte-americana desacelerou acima do esperado e os dados de despesa pessoal mostraram-nos um possível arrefecimento do consumo. Os dados da Markit confirmaram o abrandamento da atividade na Zona Euro para o mês de julho, sendo que o PIB da região terá acelerado no 2º trimestre. A inflação manteve-se em níveis baixos, nos 1,3%. Em Wall Street, o índice Dow Jones passou a importante marca dos 22.000 pontos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7511,71	1,95%	5,16%	S&P 500	2476,83	0,19%	10,63%	MSCI Emergentes	1067,26	0,40%	23,77%
PSI 20	5253,33	1,56%	12,27%	Dow Jones	22092,81	1,20%	11,79%	Crude	49,58	-0,26%	-7,71%
CAC 40	5203,44	1,40%	7,02%	NASDAQ 100	5899,91	-0,15%	21,31%	Euro-Dólar	1,1754	0,11%	11,44%
Euro Stoxx	380,28	1,21%	8,57%	Nikkei 225	19952,33	-0,04%	4,38%	Libra-Euro	1,1089	-0,78%	-5,26%
IBEX 35	10658,40	1,16%	13,97%	Hang Seng	27562,68	2,16%	25,28%	US 10Y	2,26%	-2.69pbs	-18.24pbs
DAX	12297,72	1,11%	7,11%	Shanghai	3262,08	0,27%	5,11%	Bund 10Y	46,80%	-7.5pbs	26pbs

Perspetivas

Agenda de férias é bem mais leve, mas há alguns resultados a considerar

Esta semana terá poucos indicadores macroeconómicos e à partida os que vão ser revelados devem ter pouco impacto nos mercados de ações. Balança Comercial portuguesa e de inflação em alguns países da moeda única estão entre os maiores destaques, com o dado de inflação nos EUA na sexta-feira a ser o mais importante, pela interferência que pode ter a nível cambial devido às implicações na política monetária da Fed. A época de apresentação de contas será mais vincada na Europa, onde teremos divulgação dos números de Munich Re, E.On. KBC Group, Henkel, Ahold e Deutsche Post, entre outros. Nos EUA a Walt Disney, a Nvidia, a Fox e a Priceline.com são as maiores a difundirem dados trimestrais. É natural que como estamos a atravessar um período de férias a liquidez vá recuando ao longo do mês de agosto.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
4ªfeira	China	02:30	IPP (h) (jul.)	5,60%	5,50%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (jun.)	2,90%	2,80%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jun.)	-	-1438m
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	-	10,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jun. F)	0,60%	0,60%
5ªfeira	Japão	00:50	IPP (h) (jul.)	2,30%	2,10%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jun.)	3,90%	3,20%
	Itália	09:00	Balança Comercial (jun.)	-	4342m
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jun.)	-0,20%	-0,20%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (jun.)	-2400	-3073
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (jul.)	-	1,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	240k
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (jul.)	2,10%	1,90%
6ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,50%	1,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jul. F)	0,80%	0,80%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,70%	1,70%
	Itália	09:00	Inflação Harmonizada (jul. F)	1,20%	1,20%
	EUA	13:30	Inflação (jul.)	1,80%	1,60%

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

¹ Estimativas de consenso a 04/08/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^ª feira	06:00	Deutsche Post AG	EUR	41,48	34,20	4,2%	34,79
	21:30	SFR Group SA	EUR	14,49	32,29	3,7%	31,93
		EMS-Chemie Holding AG	CHF	14,15	693,00	3,4%	572,50
4 ^ª feira	06:30	Muenchener Rueckversicherungs-	EUR	28,90	186,15	2,7%	181,11
	05:45	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	22,18	17,40	0,8%	21,38
	06:30	E.ON SE	EUR	19,27	8,81	4,6%	9,27
5 ^ª feira	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	48,72	119,25	-0,4%	129,14
		Zurich Insurance Group AG	CHF	39,24	297,20	1,5%	285,69
	06:00	KBC Group NV	EUR	29,49	70,66	0,7%	70,13
		thyssenkrupp AG	EUR	14,50	25,41	2,1%	27,69
6 ^ª feira	06:00	Innogy SE	EUR	20,58	37,00	4,4%	36,49

* 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 4 de agosto 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
3 ^ª feira	21:05	Walt Disney Co/The	\$168,5	\$107,69	-2,06%	\$1,550	\$14,42	3T (6/17)	\$117,81
	21:00	Priceline Group Inc/The	\$99,9	\$2 032,77	0,43%	\$14,193	\$2,99	2T (6/17)	\$2 088,40
	13:30	CVS Health	\$79,4	\$77,97	-2,23%	\$1,307	\$45,36	2T (6/17)	\$88,00
4 ^ª feira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$52,4	\$28,46	-3,10%	\$0,348	\$6,78	4T (6/17)	\$33,43
	DF	NetEase	\$40,0	\$304,47	-2,97%	\$27 449	\$13,03	2T (6/17)	\$331,02
5 ^ª feira	21:20	NVIDIA	\$99,5	\$167,21	1,72%	\$0,813	\$1,96	2T (7/17)	\$152,11

* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)
 Var. 5S - variação 5 sessões até 4 de agosto de 2017
 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** valorizou 1,56% para 5.253,33 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
EDP	Utilities	6,17%	2,63%	↓
REN	Utilities	5,16%	-1,86%	↓
Galp Energia	Petrolífero	5,12%	1,40%	↑
Sonae	Retalho	2,40%	-0,72%	↓
NOS	Media	2,20%	-0,31%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-0,54%	-1,86%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,42%	1,16%	↑
BCP	Banca	-1,82%	1,30%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-2,89%	-8,73%	↓
CTT	Industrial	-3,77%	0,42%	↓

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)

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	11,58	12,03	3,9%	[11.1 ; 13.05]	0	3	0	3	-4,8%	-21,7%	1,7%
CTT	5,315	6,74	26,8%	[6.33 ; 7.23]	8	3	1	12	-2,5%	-2,0%	8,4%
Sonae Capital	0,833	1,01	21,2%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,863	4,36	12,7%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,5%	-16,9%	5,7%
Semapa	16,5	20,55	24,5%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	-3,6%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,86	16,67	-1,1%	[15 ; 18.73]	9	15	8	32	-0,4%	51,4%	3,6%
Sonae	0,982	1,21	23,1%	[1.12 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	-0,5%	4,1%
REN	2,835	2,82	-0,5%	[2.46 ; 3.09]	2	5	4	11	5,4%	1,7%	5,7%
NOS	5,518	6,48	17,5%	[5.8 ; 6.96]	9	7	1	17	1,8%	1,1%	3,6%
EDP	3,15	3,25	3,1%	[3.1 ; 3.48]	12	8	4	24	-4,8%	-2,9%	5,8%
BCP	0,2367	0,21	-13,1%	[0.16 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	1,1%	
Galp Energia	14,075	14,54	3,3%	[13.38 ; 16]	8	18	1	27	5,4%	-9,1%	1,8%
Ibersol	14,2	16,15	13,7%	[14.58 ; 17.73]	2	0	0	2	5,7%	105,0%	0,6%
Novabase	3,208	3,70	15,3%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,455	2,68	9,0%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,797	7,18	5,7%	[6.75 ; 7.6]	9	10	1	20	2,9%	-6,6%	0,7%
Navigator	3,65	4,38	20,1%	[4.3 ; 4.75]	5	2	0	7	1,6%	1,7%	5,8%

(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: Presidente polaco quer aliviar risco cambial a mutuários

- Andrzej Duda quer cumprir promessa eleitoral de 2015 e a proposta prevê a criação de um fundo que ajudaria a reestruturar as hipotecas e promover a conversão de créditos concedidos em moeda estrangeira para créditos em zlotys. Segundo estimativas reveladas pela Bloomberg a medida pode custar aos bancos cerca de 3,2 mil milhões de zlotys (cerca de \$ 891 milhões) por ano, um valor que até está abaixo do plano original, mas deixa espaço para interpretação

EDP passa a deter 82,56% da EDPR depois da OPA

- EDP comprou apenas 5% da EDPR através da OPA por €296 milhões. Desta forma, a EDPR continuará listada no índice nacional PSI20

CTT: boa evolução no tráfego de Expresso e Encomendas, *pricing* atenua queda nos Correios

Destaques do 1º semestre

- Rendimentos operacionais recorrentes crescem 0,8% para os € 352,1 milhões, incluindo o impacto negativo de € 5 milhões com o fim do acordo com a Altice. No seu ramo principal de negócio, o Correio viu as receitas contraírem 0,8% para os € 269,8 milhões por força da queda do tráfego de correio endereçado (-5,6%; -7,6% no 2º trimestre), ainda que o aumento de preços tenha minimizado o impacto. No ramo Expresso e Encomendas, as receitas cresceram 4,8% para os € 62,8 milhões. Serviços Financeiros com crescimento de 1,8% para os € 32,8 milhões e o Banco CTT a contribuir com € 3,5 milhões para esta rúbrica
- Há a destacar o bom tráfego de Expresso e Encomendas, cuja rúbrica foi beneficiada pela consolidação da Transporta. Em Portugal os volumes cresceram 13,1% (+6,3% se excluirmos a Transporta) e 17,1% em Espanha, com o crescimento de receitas nessas regiões de 6,2% e 11,4% respetivamente. É importante que esta área continue a mostrar bom crescimento de volumes suportados pelo *e-commerce*, sendo que o *pricing* em Portugal está muito pressionado. Outro ponto que gostaríamos de ver é uma aceleração da margem EBITDA que se encontra baixa mas que dá sinais de melhoria (+80pbs se excluirmos a Altice para os 1,2%)
- O EBITDA recorrente do grupo contrai 15,8% (-8,4% se excluirmos a Altice) para os € 52,6 milhões, condicionado por um aumento dos custos operacionais em 4,4% devido ao Banco CTT, integração da Transporta e aumento dos custos variáveis devido ao crescimento dos volumes. Margem EBITDA no período foi de 14,9% (-1,8pp se excluirmos a Altice). No 2º trimestre o EBITDA recorrente (excluindo Altice) recuou 0,9% atenuando a queda do trimestre anterior (-14,1%)
- Resultado líquido recorrente contrai 22,8% para os € 26,4 milhões

Destaques 2º trimestre

- Receitas recorrentes aumentam 2,2% (+3,7% excluindo efeito Altice) para os € 175,2 milhões ligeiramente acima do esperado pelo consenso (€ 172 milhões)
- EBITDA recorrente recua 9,9% (-0,9% excluindo o impacto da Altice) para os € 24,6 milhões. No 1º trimestre tínhamos assistido a uma queda de 20%

Corticeira Amorim: margem degrada-se no 2º trimestre perante aumento dos custos, posição financeira reforça-se

Destaques do 1º trimestre

- Vendas do grupo crescem 6,2% para os € 354,8 milhões, com um abrandamento esperado das vendas no 2º trimestre (+3,3% vs. +9,6% no 1º trimestre)
- Rúbrica foi impulsionada pela principal unidade de Rolhas (+8,6%), sobretudo obtido pelo forte volume, a que se junta um impacto cambial favorável de € 3,8 milhões
- O crescimento das receitas do grupo justifica-se por efeito volume que representou 50% e efeito preço, cerca de 25%
- EBITDA aumenta 7,2% para os € 70,6 milhões com a margem a atingir os 19,9% (+20pbs)
- Resultado líquido de € 37,8 milhões (+7,4%)
- Dívida líquida no final do período era de € 11 milhões, uma redução de € 24,8 milhões

Destaques do 2º trimestre

- Vendas crescem 3,3% para os € 183,05 milhões (vs. € 185,5 milhões esperados)
- EBITDA contrai 3,1% € 37,064 milhões com a margem a degradar-se em 1,3pp para os 20,2%. Gastos operacionais aumentam 8,8%. Mercado antevia EBITDA de € 41,05 milhões
- Resultado líquido com uma queda de 3,2% para os € 20,54 milhões (vs. € 23,75 milhões esperados)

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
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-06-2017	Buy	€ 0,33
Autonomous	Gabor Kemeny	30-05-2017	30-05-2017	Outperform	€ 0,29
Goldman Sachs	Izabel Cameron	23-05-2017	23-05-2017	Neutral	€ 0,18
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	11-05-2017	Buy	€ 0,26
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	10-05-2017	10-05-2017	Buy	€ 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	10-05-2017	10-05-2017	Neutral	€ 0,23



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



A lua-de-mel europeia

Percival Stanion considera existirem oportunidades atrativas nas ações europeias e do Reino Unido.

Poderá não durar para sempre mas a Europa está a atravessar uma fase de lua-de-mel. Para os políticos, esta é uma oportunidade para lançar as bases para um futuro mais estável e, para os investidores em ações, é uma oportunidade para ganhar um nível razoável de retornos em ações europeias.

A Zona Euro conseguiu atravessar, sem grandes sobressaltos, o período eleitoral potencialmente traiçoeiro, sem entrar em extremismos. Em particular, o novo presidente francês, Emmanuel Macron, conseguiu um forte e inesperado mandato para aprovar algumas reformas importantes (embora, claro, isso não vá ser fácil). O seu aparente bom relacionamento com a Chanceler alemã, Angela Merkel, também "abre a porta" para iniciativas alargadas à Zona Euro.

Ao mesmo tempo, a "suave aquisição" do espanhol Banco Popular, que enfrentava graves problemas, por um concorrente mais

forte, o Santander, demonstrou o que pode ser feito quando existe vontade política de "levar a bom porto" reformas bancárias. Potencialmente, esta situação provou ser uma solução exequível para a resolução de outros problemas bancários, incluindo em Itália.

Do ponto de vista económico, este é um período relativamente benigno para a Europa uma vez que acompanha os EUA na política monetária e nos ciclos comerciais. Acreditamos que esta conjuntura de bem-estar devido ao crescimento económico reforçado (que está a permitir a implementação de reformas políticas) deverá durar, pelo menos, mais seis meses a um ano.

Por estas razões, estamos positivos relativamente às ações europeias e, em particular, ao setor bancário da região.

Atitude mais positiva relativamente ao Reino Unido

Apesar do resultado eleitoral relativamente inesperado, também nos temos aventurado no mercado acionista do Reino Unido, do qual nos havíamos praticamente afastado nos últimos dois anos. Embora a atual situação política acarrete um certo nível de incerteza no muito curto prazo, acreditamos que, na verdade, poderá trazer notícias positivas para a economia e para algumas áreas do mercado financeiro no longo prazo.

Do ponto de vista da economia britânica, parece que a austeridade está, por agora, afastada e antecipamos algumas medidas de estímulo fiscal. Foi isto que o Partido Democrático Unionista exigiu em troca do seu apoio ao governo Conservador, e é para isso que os padrões de votação parecem apontar como sendo o desejo dos britânicos, após anos de redução dos padrões de vida. (Desde o início do ano e até ao mês de Abril, por exemplo, o valor do salário médio aumentou 1,7% enquanto os preços no consumidor aumentaram 2,7%).

A economia também deverá ser beneficiada por uma taxa de câmbio mais competitiva e taxas de juro baixas.

Para o mercado acionista do Reino Unido, a combinação de uma libra mais fraca e de expansão fiscal é, normalmente, uma combinação positiva. Ao mesmo tempo, as ações do Reino Unido parecem relativamente baratas, em comparação com as da Europa Continental e dos EUA, o que deverá contribuir para atrair fluxos de investimento e impulsionar a atividade de fusões e aquisições.

A instabilidade política no Reino Unido não enfraqueceu a tese de investimento em ações do Reino Unido. De algum modo, essa tese até está marginalmente mais sólida.

Quanto à saída da Grã-Bretanha da UE, não acreditamos que estas eleições venham a alterar a trajetória geral, mas parece provável que o tom da posição de negociação britânica venha a ser menos "veemente".

Entretanto, os políticos da UE poderão querer resolver o Brexit o mais depressa possível. Provavelmente, Merkel e Macron não irão querer que os próximos dois anos de cimeiras da UE sejam dominadas pelo processo do Brexit porque esse tempo poderá ser a oportunidade de fazer a Europa avançar. Se Macron estiver verdadeiramente interessado na criação de uma Europa mais federal então agora é a altura de o fazer.

Carpe Diem

No entanto, temos que estar cientes que o período económico benigno europeu não irá durar para sempre. As consequências de longo prazo do Brexit são incertas e a Zona Euro ainda tem muitos problemas estruturais para resolver, principalmente em Itália. Numa próxima crise, a Europa poderá ter que se confrontar, de novo, com forças populistas fortemente motivadas e cada vez mais bem organizadas.

Isso torna ainda mais importante que os políticos saibam aproveitar as oportunidades que se apresentam enquanto elas duram. O mesmo se aplica aos investidores.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Eurofinanceiras	42,38%	5
2º JP Morgan Global Financials D USD	30,18%	5
3º Pictet Japanese Equity Selection HR EUR	28,91%	4
4º Janus Global Technology A EUR Acc	27,17%	4
5º Schroder Greater China A1 Acc	26,95%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 31/07/2017 A 04/08/2017

Fundos
1º IMGA Poupança PPR
2º IMGA Rendimento Semestral
3º UBS Yield EUR N-ACC
4º UBS Growth EUR N-ACC
5º IMGA Liquidez

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 04/08/2017 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

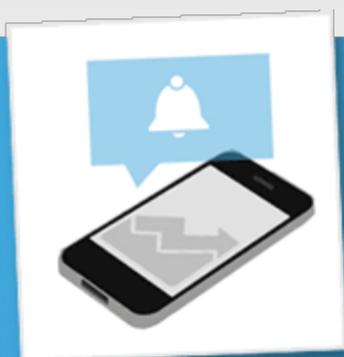
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
BANCA	60,5%	OURO	-7,7%
COBRE	32,7%	EPRA Europa	-1,7%
RECURSOS NATURAIS	31,1%	UTILITIES	0,6%
WIG20	30,8%	MSCI WORLD Price Eur	9,2%
IBEX35	27,1%	TELECOMUNICAÇÕES	10,9%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 31/07/2017 A 04/08/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 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, 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 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	jul-17	jun-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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	0,7%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5189	5153	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 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.