



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

21 de agosto 2017 Nº 579

## TRÊS PRINCIPAIS CERTIFICADOS MILLENNIUM BCP

0% DE COMISSÕES ATÉ 30/09/2017

MSCI WORLD EUR,  
EURO STOXX 50 E S&P 500

### Certificados Millennium bcp

Produto Financeiro Complexo

Um investimento responsável exige que conheça as suas implicações e que esteja disposto a aceitá-las

#### Advertências específicas ao Investidor

1. Pode implicar a perda da totalidade do capital investido;
2. Pode proporcionar rendimento nulo ou negativo;
3. Pode ser reembolsado antecipadamente, por opção do emitente;
4. Está sujeito ao risco de crédito do emitente, o Banco Comercial Português, S.A.;
5. Implica que sejam suportados custos, comissões ou encargos;
6. Está sujeito a potenciais conflitos de interesses na atuação do agente de cálculo, o Banco Comercial Português, S.A..

TODOS OS INVESTIMENTOS TÊM RISCO

Risco  
de perder  
a totalidade  
do capital  
investido



1 2 3 4

NÍVEL CRESCENTE DE ALERTA

Consulte a Ficha Técnica/IFI em [www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt)

Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

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

## ★ RANKING

- Fundos
- Certificados



## ESTA SEMANA

### Goldilocks e os três riscos para os mercados emergentes

A melhoria do crescimento global, aliada ao bom comportamento da inflação global, criou um cenário de "Goldilocks"...

ver +

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi de saldo positivo para as principais praças europeias perante a diminuição dos riscos geopolíticos entre os EUA e a Coreia do Norte e a depreciação do euro face ao dólar, numa semana marcada pela divulgação das minutas da Fed e BCE. O ataque terrorista em Barcelona e a incerteza em torno da Administração Trump acabaram por impactar no final da semana e retirar alguma atratividade ao mercado. A evolução económica na Zona Euro continua favorável com a aceleração do PIB da Zona Euro no 2º trimestre, acompanhado de valores ainda baixos para a inflação.

| Europa      | Fecho    | 5S     | YTD    | Mundo      | Fecho    | 5S     | YTD    | Outros          | Fecho   | 5S      | YTD       |
|-------------|----------|--------|--------|------------|----------|--------|--------|-----------------|---------|---------|-----------|
| DAX         | 12165,19 | 1,26%  | 5,96%  | S&P 500    | 2425,55  | -0,65% | 8,34%  | MSCI Emergentes | 1059,54 | 1,61%   | 22,88%    |
| Euro Stoxx  | 374,75   | 1,18%  | 6,99%  | Dow Jones  | 21674,51 | -0,84% | 9,67%  | Crude           | 48,51   | -0,63%  | -9,70%    |
| CAC 40      | 5114,15  | 1,05%  | 5,18%  | NASDAQ 100 | 5790,91  | -0,70% | 19,07% | Euro-Dólar      | 1,1749  | -0,61%  | 11,40%    |
| IBEX 35     | 10385,70 | 1,00%  | 11,05% | Nikkei 225 | 19470,41 | -1,31% | 1,86%  | Libra-Euro      | 1,0948  | -0,57%  | -6,47%    |
| Footsie 100 | 7323,98  | 0,19%  | 2,54%  | Hang Seng  | 27047,57 | 0,61%  | 22,94% | US 10Y          | 2,19%   | 0.51pbs | -25.04pbs |
| PSI 20      | 5186,10  | -0,30% | 10,83% | Shanghai   | 3268,72  | 1,88%  | 5,32%  | Bund 10Y        | 41,40%  | 3.2pbs  | 20.7pbs   |

### Perspetivas

#### Yellen e Draghi no Jackson Hole, PMI na Zona Euro marcam agenda

Agenda semanal relativamente preenchida para os investidores desde logo com os indicadores preliminares de atividade medidos pela Markit para a Zona Euro, dia 23, onde é esperado um ligeiro arrefecimento em agosto. Na Alemanha, chega-nos a confirmação do ritmo económico do 2º trimestre e que deverá ditar um arrefecimento. Com a questão cambial no foco dos investidores, especialmente na Europa, o mercado estará certamente atento às intervenções de Yellen e Draghi no Jackson Hole, Wyoming, marcadas para o dia 25. Durante a semana, indicadores de confiança como o ZEW, dia 22, e o IFO no dia 25 também merecem destaque.

| Dia      | País        | Hora  | Evento                                 | Esperado <sup>(1)</sup> | Anterior <sup>(2)</sup> |
|----------|-------------|-------|--|-------------------------|-------------------------|
| 3ªfeira  | Espanha     |       | Balança Comercial (jun.)               | -                       | -1431m                  |
|          | Alemanha    | 10:00 | Zew Survey - Situação Actual (ago.)    | 85,30                   | 86,40                   |
|          | EUA         | 15:00 | Richmond Fed Index (ago.)              | 11,00                   | 14,00                   |
| 4ªfeira  | Japão       | 01:30 | PMI Indústria (ago. P)                 | -                       | 52,10                   |
|          | UEM         | 09:00 | PMI Indústria (ago. P)                 | 56,30                   | 56,60                   |
|          | UEM         | 09:00 | PMI Serviços (ago. P)                  | 55,40                   | 55,40                   |
|          | EUA         | 14:45 | PMI Indústria (ago. P)                 | 53,40                   | 53,30                   |
|          | EUA         | 14:45 | PMI Serviços (ago. P)                  | 54,90                   | 54,70                   |
|          | EUA         | 15:00 | Venda de casas novas (m) (jul.)        | 0,00%                   | 0,80%                   |
| 5ªfeira  | Japão       | 06:00 | Leading Index (jul. F)                 | -                       | 106,30                  |
|          | Japão       | 06:00 | Coincident Index (jul. F)              | -                       | 117,20                  |
|          | França      | 07:45 | Confiança dos Consumidores (ago.)      | 108,00                  | 108,00                  |
|          | França      | 07:45 | Índice Confiança Industrial (ago.)     | 108,00                  | 109,00                  |
|          | Espanha     | 08:00 | PIB (Trim.) (2ºTrim. F)                | 0,90%                   | 0,90%                   |
|          | Reino Unido | 09:30 | PIB (Trim.) (2ºTrim. P)                | 0,30%                   | 0,30%                   |
|          | EUA         | 13:30 | Pedidos Subsidio Desemprego            | 239k                    | 232k                    |
|          | EUA         | 15:00 | Vendas de Casas Usadas (m) (jul.)      | 0,70%                   | -1,80%                  |
|          | 6ªfeira     | Japão | 00:30                                  | Inflação (jul.)         | 0,40%                   |
| Alemanha |             | 07:00 | PIB (Trim.) (2ºTrim. F)                | 0,60%                   | 0,60%                   |
| Espanha  |             | 08:00 | IPP (h) (jul.)                         | -                       | 3,20%                   |
| Alemanha |             | 09:00 | IFO (ago.)                             | 115,50                  | 116,00                  |
| EUA      |             | 13:30 | Encomendas de Bens Duradouros (jul. P) | -5,70%                  | 6,40%                   |

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

<sup>1</sup> Estimativas de consenso a 18/08/2017

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

## Resultados

### EUA

| Dia     | Hora  | Empresa        | Cap. Bolsista* | Cotação  | Var. 5S | EPS aj.   | Vendas* | Período Fiscal | Preço-Alvo |
|---------|-------|----------------|----------------|----------|---------|-----------|---------|----------------|------------|
| 3ªfeira | 11:45 | Medtronic PLC  | \$113,4        | \$83,41  | -0,36%  | \$1,084   | \$7,45  | 1T (7/17)      | \$93,33    |
|         | DF    | salesforce.com | \$64,6         | \$90,76  | 2,80%   | \$0,316   | \$2,52  | 2T (7/17)      | \$102,67   |
|         | DF    | Intuit         | \$34,4         | \$134,11 | -1,82%  | \$0,168   | \$0,81  | 4T (7/17)      | \$135,50   |
|         | AA    | Coty           | \$14,4         | \$19,23  | -1,28%  | \$0,091   | \$2,16  | 4T (6/17)      | \$20,77    |
| 4ªfeira | DF    | HP             | \$31,2         | \$18,51  | -2,06%  | \$0,422   | \$12,26 | 3T (7/17)      | \$21,17    |
| 5ªfeira | DF    | Autodesk       | \$23,9         | \$108,56 | 0,51%   | (\$0,153) | \$0,49  | 2T (7/17)      | \$117,44   |
|         | AA    | Dollar Tree    | \$17,6         | \$74,25  | 1,02%   | \$0,874   | \$5,24  | 2T (7/17)      | \$87,24    |
|         | AA    | Tiffany &      | \$11,0         | \$88,03  | -2,50%  | \$0,865   | \$0,93  | 2T (7/17)      | \$95,00    |
|         | DF    | Broadcom       | \$101,4        | \$249,37 | 2,13%   | \$4,028   | \$4,46  | 3T (7/17)      | \$279,90   |

\* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Var. 5S - variação 5 sessões até 11 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** desvalorizou 0,30% para 5.186,10 pontos.

| PSI20             | Setor             | 5S     | 20S     | Sentimento* |
|-------------------|-------------------|--------|---------|-------------|
| Pharol            | Telecomunicações  | 7,28%  | -1,95%  | ↑           |
| EDP               | Utilities         | 2,86%  | 8,96%   | ↓           |
| Mota Engil        | Construção        | 1,18%  | 1,10%   | ↑           |
| Corticeira Amorim | Industrial        | 0,86%  | -12,64% | ↓           |
| Edp Renovaveis    | Utilities         | 0,78%  | -0,60%  | ↓           |
| Semapa            | Recursos Naturais | -1,27% | -4,44%  | ↑           |
| CTT               | Industrial        | -1,61% | -0,91%  | ↓           |
| Altri             | Recursos Naturais | -1,69% | -4,51%  | ↑           |
| NOS               | Media             | -1,90% | 4,82%   | ↑           |
| Jeronimo Martins  | Retalho           | -2,93% | -3,10%  | ↑           |

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 | Δ EPS | Δ PT   | DY    |
|-------------------|---------|--------------------|--------|-----------------|-----|----|----|------|-------|--------|-------|
| Corticeira Amorim | 11,155  | 12,03              | 7,9%   | [11.1 ; 13.05]  | 0   | 3  | 0  | 3    | -4,8% | -21,7% | 1,7%  |
| CTT               | 5,255   | 6,61               | 25,9%  | [6.15 ; 7]      | 7   | 4  | 0  | 11   | -1,5% | -3,0%  | 8,4%  |
| Sonae Capital     | 0,788   | 1,01               | 28,2%  | [0.92 ; 1.11]   | 1   | 0  | 1  | 2    | 0,0%  | 0,0%   | 10,2% |
| Altri             | 3,724   | 4,36               | 16,9%  | [4.12 ; 4.6]    | 1   | 4  | 1  | 6    | 0,5%  | -16,9% | 5,7%  |
| Semapa            | 15,945  | 20,55              | 28,9%  | [19.93 ; 21.18] | 3   | 1  | 0  | 4    | 0,0%  | 0,0%   | 2,7%  |
| Jeronimo Martins  | 16,4    | 16,67              | 1,7%   | [15 ; 18.73]    | 9   | 15 | 8  | 32   | -1,4% | 23,5%  | 3,6%  |
| Sonae             | 0,97    | 1,21               | 24,9%  | [1.18 ; 1.3]    | 6   | 1  | 0  | 7    | 0,0%  | -3,3%  | 4,1%  |
| REN               | 2,822   | 2,91               | 2,9%   | [2.62 ; 3.16]   | 2   | 5  | 4  | 11   | 5,4%  | 9,2%   | 5,7%  |
| NOS               | 5,42    | 6,48               | 19,6%  | [5.8 ; 6.96]    | 9   | 7  | 1  | 17   | -0,4% | 0,0%   | 3,6%  |
| EDP               | 3,202   | 3,25               | 1,4%   | [3.1 ; 3.48]    | 12  | 8  | 4  | 24   | -3,4% | -1,3%  | 5,8%  |
| BCP               | 0,23    | 0,19               | -16,5% | [0.13 ; 0.26]   | 4   | 3  | 3  | 10   | 0,0%  | -0,3%  |       |
| Galp Energia      | 13,86   | 14,54              | 4,9%   | [13.38 ; 16]    | 8   | 18 | 1  | 27   | 4,8%  | -2,1%  | 1,8%  |
| Ibersol           | 13,915  | 16,15              | 16,1%  | [14.58 ; 17.73] | 2   | 0  | 0  | 2    | 5,7%  | 105,0% | 0,6%  |
| Novabase          | 3,205   | 3,70               | 15,4%  | [3.7 ; 3.7]     | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%  | 0,0%   | 4,4%  |
| Mota-Engil        | 2,408   | 2,68               | 11,1%  | [2.43 ; 3]      | 2   | 2  | 1  | 5    | 0,0%  | 0,0%   | 4,9%  |
| EDP Renovaveis    | 6,86    | 7,14               | 4,1%   | [6.75 ; 7.6]    | 9   | 11 | 1  | 21   | 0,5%  | -9,5%  | 0,7%  |
| Navigator         | 3,65    | 4,38               | 20,1%  | [4.3 ; 4.75]    | 5   | 2  | 0  | 7    | 2,0%  | -1,6%  | 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

## Mota-Engil ganha contrato nos Camarões

- A construtora ganhou um contrato para a reabilitação do estádio Omnisport Roundé Adja e para a construção de um hotel, num negócio que ascende a €61 milhões. O prazo dos trabalhos são 15 meses.
- Trata-se de um dos estádios que vai receber o Campeonato Africano das Nações 2019.

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 |
|------------------|---------------------|------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| 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



### Goldilocks e os três riscos para os mercados emergentes

A melhoria do crescimento global, aliada ao bom comportamento da inflação global, criou um cenário de "Goldilocks" para os ativos de risco e para as ações dos mercados emergentes da região Ásia-Pacífico, nomeadamente. A maioria dos países dos

mercados emergentes (EM) que reportam os índices dos gestores de compras (PMIs) tem estado num processo de reaceleração nos últimos três meses.

Enquanto isso, nos países desenvolvidos, os dados de inflação têm-se revelado relativamente moderados, o que tem permitido aos respetivos bancos centrais atuarem de forma praticamente ocasional no seu trabalho de normalização da política monetária. Nos mercados emergentes, por outro lado, o crescimento tem-se revelado lento nos últimos tempos, deixando uma folga desinflacionária nas economias dos EM, o que está de acordo com nossa visão de que as economias dos EM se encontram numa fase de início de ciclo.

Neste contexto, a nível regional, os lucros decorreram sem ambiguidades. No período de 2011 a 2015, os mercados emergentes viram-se confrontados com um crescimento anémico, com a queda dos preços das *commodities* e com a valorização do dólar americano; conseqüentemente, os lucros por ação (EPS) caíram ao longo do período. Os lucros estabilizaram em 2016, gerando uma forte recuperação nos ganhos reportados este ano. Além disso, as estimativas de lucros dos analistas continuam a mostrar uma dinâmica positiva.

No entanto, o atual ambiente Goldilocks, apesar do seu equilíbrio, enfrenta três riscos principais.

### **Desaceleração da China**

A remoção do estímulo que remonta ao final de 2016 leva-nos a crer que deverá ocorrer uma desaceleração do crescimento na China, que se tornaria a única grande economia a contrariar o aumento do crescimento que se verifica no resto do mundo. Até agora, o braço de ferro entre a desaceleração do crescimento chinês e o aumento do crescimento externo parece ser favorável a este último - a retoma das exportações chinesas compensou em grande parte a desaceleração da economia interna, como se denota nos dados referentes ao mercado imobiliário.

A nosso ver, é bastante provável que, nos próximos trimestres, a China consiga evitar uma "aterragem forçada", mas nessa altura deverá estar a aproximar-se (como já acontece atualmente) de um modelo de crescimento menos dependente do crédito, a fim de evitar esse desfecho no futuro.

### **Complacência**

Numa conjuntura macro Goldilocks, o segundo risco é constituído pela complacência dos investidores. O índice VIX, que mede a volatilidade implícita do S&P 500 decorrente do preço de opções, caiu para mínimos históricos, o que parece ser um indício de complacência. Observamos que a volatilidade dos fatores macro - por exemplo, a volatilidade do ciclo económico, representada pela produção industrial, para não falar da volatilidade dos EPS - diminuiu ligeiramente nos últimos anos, o que contribuiu decisivamente para a redução do VIX. Além disso, quando fazemos refletir a nossa medida de risco fundamental no preço dos ativos dos EM (dívida soberana, FX e ações), os mercados parecem estar a diferenciar o risco um pouco mais do que aconteceu em termos médios nos últimos 20 anos. De modo geral, estamos preocupados, mas ainda não alarmados, com os sinais de complacência emitidos por alguns mercados.

### **Avaliações e fluxos de capitais**

Finalmente, estamos em crer que a retoma das avaliações e das entradas de capitais dos EM indicam que o ciclo de desempenho dos EM está quase concluído.

As avaliações estão certamente bem longe dos mínimos alcançados em janeiro de 2016. Os múltiplos das cotações face ao valor contabilístico por ação (P/E) do MSCI Emerging Markets Index ultrapassaram os 1.6x, acima dos mínimos de janeiro de 2016 (1.2x), embora bastante abaixo da média em termos históricos (1.8x). Da mesma forma, as cotações atuais face aos resultados por ação (P/E), feitas as devidas correções das variações cíclicas, estão a ser negociadas a 16,1x, quando a média a longo prazo se cifrava em 24,2x a 30 de junho, continuando a ser os valores mais baixos nos segmentos das ações globais.

Quanto aos fluxos de mercado, não há dúvida de que, nos últimos meses, têm sido direcionados para os mercados de ações e obrigações dos EM. As entradas de capital nos mercados emergentes perfizeram 38 mil milhões de dólares até 30 de junho. Trata-se certamente de um valor considerável, o qual, porém, representa menos de metade das saídas dos mercados de ações dos EM no período 2011-2015. A nosso ver, tanto as avaliações como o valor dos fluxos de capital indicam que o ciclo de recuperação dos EM ainda não chegou ao seu ponto médio, pelo que ainda tem mais caminho a percorrer.

O ciclo de recuperação dos EM está a dar os seus passos iniciais. As ações destes mercados ainda estão a ser negociadas perto

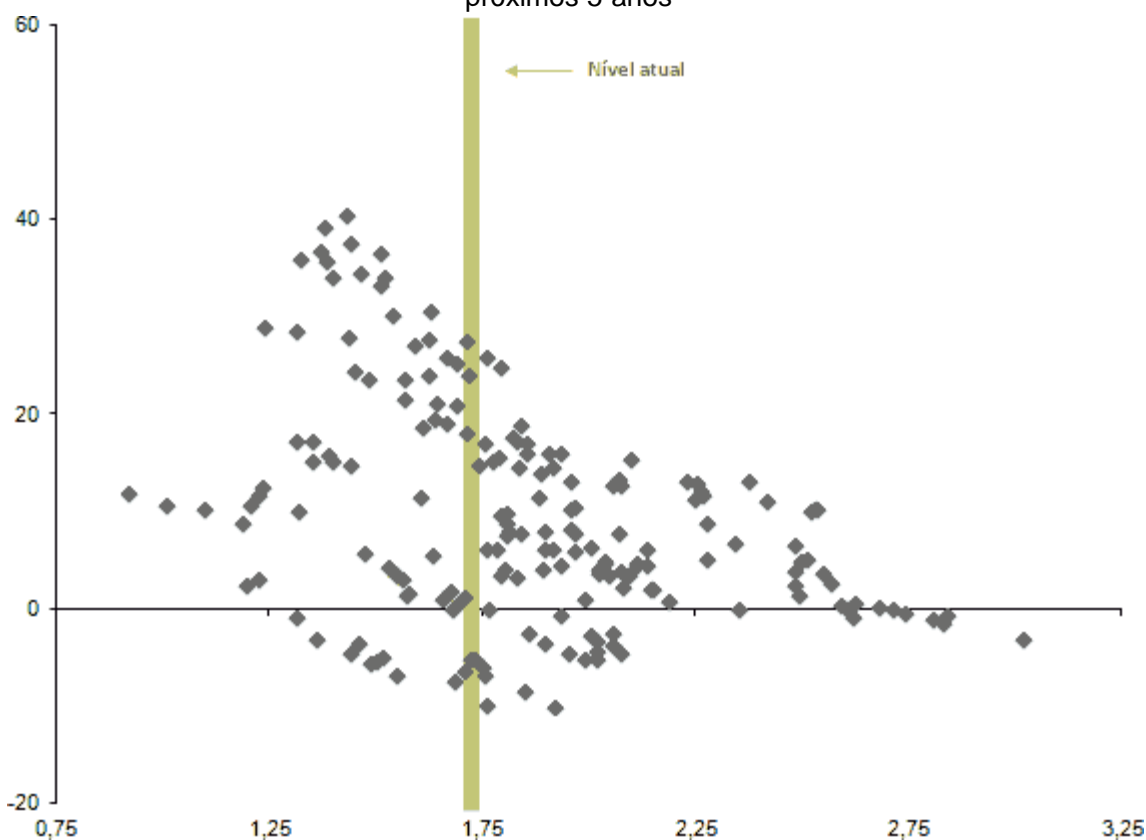
da parte mais baixa do seu intervalo em termos históricos, e nem os valores das avaliações nem os dados referentes aos fluxos de capital nos causam qualquer preocupação. Quando comparamos os múltiplos de P/E, feitas as devidas correções das variações cíclicas, as ações dos mercados emergentes constituem o segmento mais barato do mercado de ações global. Os outros riscos que discutimos - desaceleração da China, sinais de complacência no preço dos ativos de risco - parecem fáceis de gerir a curto prazo.

Estamos confiantes de que a dinâmica positiva, tanto em termos de fluxos de capital como de fundamentos da economia, aliada ao cenário favorável (quase Goldilocks) de um crescimento global sólido e de um bom comportamento da inflação global, poderá proporcionar novos ganhos nos mercados de ações dos EM nos próximos trimestres.

George Iwanicki  
Estratega Macro de Mercados Emergentes  
J.P. Morgan Asset Management

### MSCI Emerging Markets Index: Cotação face ao valor contabilístico por acção (P/B) e índice de preços

Cotação face ao valor contabilístico por acção (P/B) e índice de preços anualizado dos próximos 5 anos\*



Fonte: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

\* Os pontos representam dados mensais de janeiro de 1997 a junho de 2017.

Guide to the Markets - Reino Unido. Dados atualizados a 31 de julho de 2017.

**J.P.Morgan**  
Asset Management



## TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Fundos                                     | Rendibilidade | Classe de risco |
|--|---------------|-----------------|
| 1º IMGA Eurofinanceiras                    | 34,65%        | 5               |
| 2º JP Morgan Global Financials D USD       | 23,85%        | 5               |
| 3º Janus Global Technology A EUR Acc       | 23,66%        | 4               |
| 4º Pictet Japanese Equity Selection HR EUR | 23,47%        | 4               |
| 5º Schroder Greater China A EUR Acc        | 22,61%        | 4               |

## TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 14/08/2017 A 18/08/2017

| Fundos                       |
|------------------------------|
| 1º IMGA Poupança PPR         |
| 2º UBS SF Yield EUR N ACC    |
| 3º UBS SF Balanced EUR N ACC |
| 4º IMGA Liquidez             |
| 5º IMGA Prestige Moderado    |

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 18/08/2017 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

## TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

| Os mais rentáveis |       | Os menos rentáveis |       |
|-------------------|-------|--------------------|-------|
| BANCA             | 49,7% | OURO               | -4,8% |
| COBRE             | 35,6% | EPRA Europa        | -3,5% |
| WIG20             | 29,6% | TRIGO              | -2,6% |
| RECURSOS NATURAIS | 26,5% | BRENT              | 3,6%  |
| IBEX35            | 21,5% | UTILITIES          | 4,8%  |

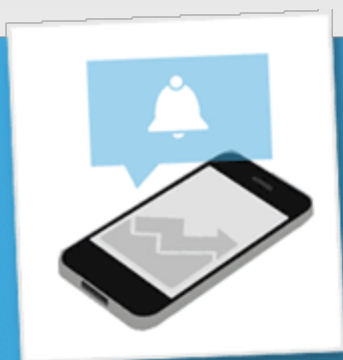
## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 14/08/2017 A 18/08/2017



### Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º DOW JONES
- 4º MSCI WORLD PRICE EUR
- 5º NASDAQ



## 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](http://millenniumbcp.pt).

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

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amsterdão 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 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           | 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](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

#### Prevenções ("Disclaimer")

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

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

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

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

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "área M", seleccione 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.