



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

16 de outubro 2017 Nº 587

FUNDOS MULTI-ATIVOS IMGA: INVISTA NA DIVERSIDADE



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

E quando tudo ajuda em Portugal...

Um dos fatores que mais afetou o sentimento dos investidores e credores em Portugal ao longo dos últimos anos foi a incerteza sobre a forma como o país iria conseguir ultrapassar a crise que trouxe a Troika em 2011, mas pelos vistos... conseguiu!

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



As praças mundiais voltaram a acucular ganhos na semana passada. Os bons dados da economia alemã (veja-se a Produção Industrial, encomendas e exportações) ajudaram o índice DAX a atingir máximos de sempre numa Europa que beneficiou da intenção da Catalunha em dialogar com Madrid. Em Wall Street viveu-se o arranque de mais uma *earnings season* com o setor bancário a trazer números robustos mas sem entusiasmar. No entanto, não impediu novos recordes para os principais índices norte-americanos. As minutas da Fed mantêm em cima da mesa o cenário de aumento de juros para dezembro, em linha com as perspetivas de mercado.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5457,96	1,16%	16,64%	S&P 500	2553,17	0,15%	14,04%	MSCI Emergentes	1125,91	2,07%	30,58%
IBEX 35	10258,00	0,71%	9,69%	Dow Jones	22871,72	0,43%	15,73%	Crude	51,45	4,38%	-4,23%
Euro Stoxx	391,00	0,30%	11,63%	NASDAQ 100	6092,45	0,46%	25,27%	Euro-Dólar	1,1827	0,88%	12,14%
DAX	12991,87	0,28%	13,16%	Nikkei 225	21155,18	2,24%	10,68%	Libra-Euro	1,1244	0,98%	-3,94%
Footsie 100	7535,44	0,17%	5,50%	Hang Seng	28476,43	0,06%	29,44%	US 10Y	2,27%	-8.59pbs	-17.13pbs
CAC 40	5351,74	-0,15%	10,07%	Shanghai	3390,52	1,24%	9,24%	Bund 10Y	0,40%	-5.6pbs	19.6pbs

Perspetivas

Resultados nos EUA e economia chinesa serão o foco da semana

A época de resultados é o evento de maior interesse nesta semana, veja abaixo as cotadas que destacamos. No plano macro, a China divulga o seu desempenho do 3º trimestre no dia 19, prevendo-se uma ligeira desaceleração, uma importante nota para setores como o de Recursos Naturais e Automóvel. O Leading Index dos EUA chega-nos no mesmo dia (+0,1% vs. +0,4% em agosto) e na terça-feira deverá ser confirmada a manutenção da inflação na Zona Euro para setembro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (set.)	-	5,60%
	Reino Unido	09:30	Inflação (set.)	3,00%	2,90%
	UEM	10:00	Inflação (set. F)	1,50%	1,50%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (out.)	88,50	87,90
	UEM	10:00	Zew Survey (out.)	-	31,70
	Alemanha	10:00	Zew Survey (out.)	20,00	17,00
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (set.)	0,30%	-0,90%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (set.)	76,20%	76,10%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (out.)	64,00	64,00
4ªfeira	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (ago.)	4,30%	4,30%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (set.)	-0,20%	-0,80%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (set.)	-1,70%	5,70%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (set.)	¥559.8b	¥113.6b
	China	03:00	PIB (Trim.) (3ºTrim.)	1,70%	1,70%
	China	03:00	Vendas a retalho (h) (set.)	10,20%	10,10%
	China	03:00	Produção Industrial (h) (set.)	6,40%	6,00%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (set.)	2,10%	2,40%
	Portugal	11:00	IPP (h) (set.)	-	2,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	240k	243k
	EUA	13:30	Philadelphia (out.)	22,00	23,80
	EUA	15:00	Leading Index (set.)	0,10%	0,40%
6ªfeira	Alemanha	07:00	IPP (h) (set.)	2,90%	2,60%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (set.)	-0,90%	-1,70%

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

¹ Estimativas de consenso a 13/10/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4 ^ª feira	06:00	ASML Holding NV	EUR	63,99	148,30	3,4%	140,90
	06:00	Akzo Nobel NV	EUR	19,87	78,89	0,7%	79,13
5 ^ª feira	AA	SAP SE	EUR	116,86	95,12	0,9%	101,32
6 ^ª feira	06:30	Daimler AG	EUR	72,65	67,91	-1,1%	72,12
	06:20	Volvo AB	SEK	34,53	155,50	-1,4%	162,06

* 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 13 de outubro 2017
 Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences
 Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^ª feira	11:40	Johnson & Johnson	\$366,2	\$136,43	2,41%	\$1,803	\$19,29	3T (9/17)	\$139,62
	10:55	UnitedHealth Group	\$186,1	\$192,52	-2,80%	\$2,565	\$50,35	3T (9/17)	\$215,67
	21:00	International Business Machine	\$137,1	\$147,10	0,42%	\$3,280	\$18,60	3T (9/17)	\$161,48
	12:30	Goldman Sachs Group Inc/The	\$96,1	\$238,53	-3,04%	\$4,252	\$7,51	3T (9/17)	\$238,83
	12:00	Morgan Stanley	\$88,7	\$48,30	-2,93%	\$0,816	\$9,04	3T (9/17)	\$51,00
	13:00	Prologis	\$34,5	\$65,21	1,07%	\$0,345	\$0,62	3T (9/17)	\$65,06
4 ^ª feira	12:30	Abbott Laboratories	\$95,0	\$54,65	-0,64%	\$0,653	\$6,72	3T (9/17)	\$56,53
	AA	US Ba	\$90,5	\$54,13	-0,09%	\$0,881	\$5,60	3T (9/17)	\$55,14
	21:05	American Express	\$82,1	\$92,86	1,43%	\$1,479	\$8,33	3T (9/17)	\$90,48
		Kinder Morgan Inc/DE	\$41,9	\$18,76	-1,37%	\$0,147	\$3,23	3T (9/17)	\$24,56
	22:00	Crown Castle International Cor	\$41,6	\$102,50	0,97%	\$0,247	\$1,07	3T (9/17)	\$109,59
	21:15	eBay	\$41,0	\$38,35	-1,19%	\$0,480	\$2,37	3T (9/17)	\$39,03
5 ^ª feira	12:30	Verizon Communications	\$195,2	\$47,86	-1,95%	\$0,978	\$31,41	3T (9/17)	\$50,21
	12:00	Philip Morris International In	\$177,0	\$113,99	2,44%	\$1,384	\$7,75	3T (9/17)	\$126,06
	21:05	PayPal Holdings	\$82,6	\$68,66	3,95%	\$0,435	\$3,18	3T (9/17)	\$67,98
	11:00	Danaher	\$60,3	\$86,84	-0,90%	\$0,953	\$4,47	3T (9/17)	\$92,56
	11:30	Bank of New York Mellon Corp/T	\$56,5	\$54,67	0,37%	\$0,923	\$4,01	3T (9/17)	\$56,56
	DF	Intuitive Surgical	\$40,5	\$362,29	0,23%	\$1,992	\$0,75	3T (9/17)	\$345,87
	10:45	BB&T	\$37,7	\$46,70	-2,08%	\$0,780	\$2,85	3T (9/17)	\$48,35
	11:57	Travelers Cos Inc/The	\$35,0	\$126,67	1,28%	\$0,549	\$7,15	3T (9/17)	\$128,13
6 ^ª feira	12:00	Procter & Gamble Co/The	\$237,3	\$93,04	0,77%	\$1,074	\$16,69	1T (9/17)	\$95,45
	AA	General Electric	\$199,0	\$22,98	-5,78%	\$0,488	\$32,53	3T (9/17)	\$27,13
	14:30	Honeywell International	\$109,0	\$143,37	-0,17%	\$1,743	\$10,02	3T (9/17)	\$156,21
	12:00	Schlumberger	\$93,0	\$67,17	-1,71%	\$0,417	\$7,90	3T (9/17)	\$78,62
	11:45	Baker Hughes a GE	\$38,6	\$33,73	-7,66%	\$0,120	\$5,64	3T (9/17)	\$42,02

* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)
 Var. 5S - variação 5 sessões até 13 de outubro 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

Em termos nacionais, o **PSI20** continua a favorecer do bom ambiente da economia portuguesa tendo valorizado 1,16% para 5.457,96 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	25,07%	23,15%	↑
Semapa	Recursos Naturais	5,75%	5,72%	↑
Altri	Recursos Naturais	4,42%	38,76%	↑
EDP	Utilities	3,05%	-6,45%	↓
BCP	Banca	2,91%	13,69%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,15%	8,79%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-1,50%	12,87%	↑
Mota Engil	Construção	-1,69%	34,70%	↑
NOS	Media	-2,49%	0,84%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-3,70%	-2,06%	↓

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	12,15	12,23	0,6%	[11.65 ; 13.18]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,043	6,68	32,5%	[5.83 ; 7.4]	7	4	0	11	-1,6%	-2,2%	8,4%
Sonae Capital	0,855				1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	5,368	4,75	-11,4%	[4.35 ; 5.3]	2	4	0	6	6,8%	46,1%	5,7%
Semapa	17,01	19,53	14,8%	[18.4 ; 20.7]	2	2	0	4	2,1%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	15,76	16,57	5,2%	[15 ; 18.1]	8	14	8	30	-0,3%	-15,1%	3,6%
Sonae	1,025	1,13	9,8%	[1.03 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-2,4%	4,1%
REN	2,751	2,78	1,0%	[2.46 ; 3.08]	2	5	4	11	0,0%	-5,4%	5,7%
NOS	5,246	6,70	27,6%	[6 ; 7]	9	7	1	17	0,4%	3,6%	3,6%
EDP	3,107	3,18	2,4%	[2.95 ; 3.4]	10	9	5	24	5,0%	-4,6%	5,8%
BCP	0,2513	0,25	-0,1%	[0.23 ; 0.31]	6	3	3	12	0,0%	1,8%	
Galp Energia	15,425	14,91	-3,4%	[14.1 ; 15.85]	8	18	1	27	6,6%	57,0%	1,8%
Ibersol	12,85	12,10	-5,8%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	-167,0%	0,6%
Novabase	3,619				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,267	2,85	-12,8%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5	0,0%	25,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,063	7,26	2,7%	[6.75 ; 7.75]	10	10	1	21	0,5%	3,5%	0,7%
Navigator	4,324	4,30	-0,5%	[4.3 ; 4.45]	6	1	0	7	83,0%	-12,0%	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

EDP: ERSE apresenta proposta de tarifas para eletricidade para 2018 e parâmetros para triénio

- Documento propõe uma redução média de 0,2% nas tarifas de venda a clientes finais em Baixa Tensão Normal (BTN), assumindo como pressuposto um custo médio de aquisição de energia para fornecimento de clientes de €51/MWh
- Proveitos regulados de € 1.076 milhões em 2018 (excluindo ajustamentos de anos anteriores) para a atividade de operação da rede de distribuição da subsidiária EDP Distribuição assumem:
 1. Na rede de distribuição em média e alta tensão, uma taxa de remuneração preliminar de 5,75%, antes de impostos. Durante o período regulatório 2018-20, esta taxa de remuneração poderá variar entre o mínimo de 5,0% e o máximo de 10,0%, definida em cada ano em função das *yields* das Obrigações do Tesouro nacionais a 10 anos
 2. Na rede de distribuição em baixa tensão, uma taxa de remuneração de 6,0% em 2018
- Em reação o Haitong reviu em baixa o preço-alvo para as ações da EDP, de € 3,30 para € 3,10, precisamente o preço a que encerrou a sessão de dia 13 de outubro, pelo que lhe atribuiu uma recomendação de neutral
- Casa de investimento cortou também o preço-alvo da REN, de € 3,05 para € 2,80 e a recomendação de "comprar" para "neutral"

Galp aumenta produção de petróleo no 3º trimestre, margens de refinação aceleram no mercado

- Produção média *working interest* aumenta 27,7% em termos homólogos para os 94,6 Kboepd
- Margem de refinação *benchmark* mais que duplica face ao período homólogo para os \$5,5/ barril (+28,4% em termos sequenciais)
- Matérias-primas processadas aumentam 0,9% em termos homólogos
- Venda de produtos refinados aumenta 5,1%
- Vendas totais de gás natural contraem 1,9%, penalizadas pelo negócio de trading (-18,4%)
- Galp divulga os seus resultados do 3º trimestre no dia 30 de outubro antes da abertura das bolsas

Semapa substitui Sonae na lista de *top picks* do Haitong, NOS pode mais que duplicar dividendo

- A lista de *top picks* ibéricos do Haitong para o último trimestre conta agora com a presença da Semapa, no qual a casa de investimento indica estar a transacionar com elevado desconto. O Haitong atribui um preço-alvo de € 19,6 às ações da Semapa
- Continuam na lista as ações portuguesas como os CTT e a NOS com *upside* de 30%. O Haitong estima que a NOS possa vir a mais que duplicar o dividendo no período entre 2018 e 2020. A *dividend yield* da NOS dos últimos 12 meses é de 3,8%, sendo uma das mais atrativas do setor

Pharol em forte alta perante plano de recuperação da Oi

- Conforme confirmou a Pharol em comunicado, a Oi já entregou o plano de recuperação judicial
- Segundo a imprensa, o plano prevê que os atuais credores fiquem com 40% do capital da operadora brasileira e passará por um aumento de capital de 9 mil milhões de reais (aproximadamente €2,4 mil milhões), sendo que cerca de 3,5 mil milhões de reais ficariam nas mãos de credores (troca de dívida por capital da Oi). Votação do plano está agendada para 23 de outubro para aprovação de credores
- Seria um importante passo para redução de dívida, que ronda os 65,4 mil milhões de reais, cerca de € 17,4 mil milhões

- Ações da Pharol dispararam 25,1% em bolsa na semana passada perante estas perspetivas

Sonae investe em inteligência artificial

- Investimento feito na *startup* Ometria, plataforma de marketing londrina focada na inteligência artificial
- Operação foi feita em parceria com investidores norte-americanos e britânicos
- Tecnologia tem estado na ribalta e na qual se tem apostado muito

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
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	11-10-2017	Buy	€ 0,33
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	03-10-2017	Buy	€ 0,32
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	19-09-2017	Buy	€ 0,28
Goldman Sachs	Izabel Cameron	30-08-2017	18-09-2017	Neutral	€ 0,23
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	15-09-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-08-2017	Buy	€ 0,32
Fidentiis	Mario Roperó	31-07-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	27-07-2017	27-07-2017	Neutral	€ 0,26
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,26
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	07-03-2017	27-07-2017	Underperform	€ 0,13
KBW	Hari Sivakumaran	06-03-2017	27-07-2017	Underperform	€ 0,09
Santander	Javier Echanove	20-07-2015	04-05-2016	Under Review	--



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



E quando tudo ajuda em Portugal...

Pois é! Portugal vive neste momento em estado de graça e a verdade é que tudo parece soprar a favor. O verão prolongado chamou milhares de turistas ao país, a economia nacional cresceu a um ritmo surpreendente de 2,8% no 2º trimestre, acima do previsto. Ainda na semana passada notícias davam conta de que o Governo poderá anunciar que o rácio de dívida pública (em percentagem do PIB) deve descer este ano (leia-se melhorar) para os 126,7%, ou seja, melhor que o traçado pelo executivo como meta no final de agosto (127,7%). A confiança dos consumidores está num patamar recorde, superando mesmo os níveis de grande otimismo dos finais dos anos 90.

Agências de *rating* reiteram sinais de confiança

Se por si só os principais indicadores económicos nacionais já são apelativos, a revisão em alta do *rating* da dívida soberana portuguesa pela Standard & Poor's para um patamar de *investment grade* e a colocação do *outlook* da Moody's como positivo, a sinalizar melhoria da classificação nos próximos meses (pode implicar saída de "lixo"), vêm reforçar a visão positiva para o mercado de ações nacional, mas já lá vamos.

Entre Portugal e Alemanha, são agora os campeões europeus a mandar no jogo...

A perceção de melhoria da qualidade da dívida soberana lusa tem-se vindo a refletir numa descida dos juros exigidos nos financiamentos, gerando um impacto positivo do serviço da dívida nas contas públicas. Este efeito é bem visível quando observamos o *spread* entre as *yields* alemãs e portuguesas a 5 e a 10 anos, que atualmente é de 1,2 pontos percentuais (pp) na maturidade mais curta e de 190 pp na mais longa. E a trajetória continua voltada para que este diferencial se continue a reduzir, em benefício do país que em 2016 se sagrou campeão nacional de futebol pela primeira vez na sua história, PORTUGAL, e que acaba de se apurar para mais uma fase final de um Mundial, na Rússia.



Spread entre yields nacionais e alemãs a 5 anos (laranja) e a 10 anos (branco)

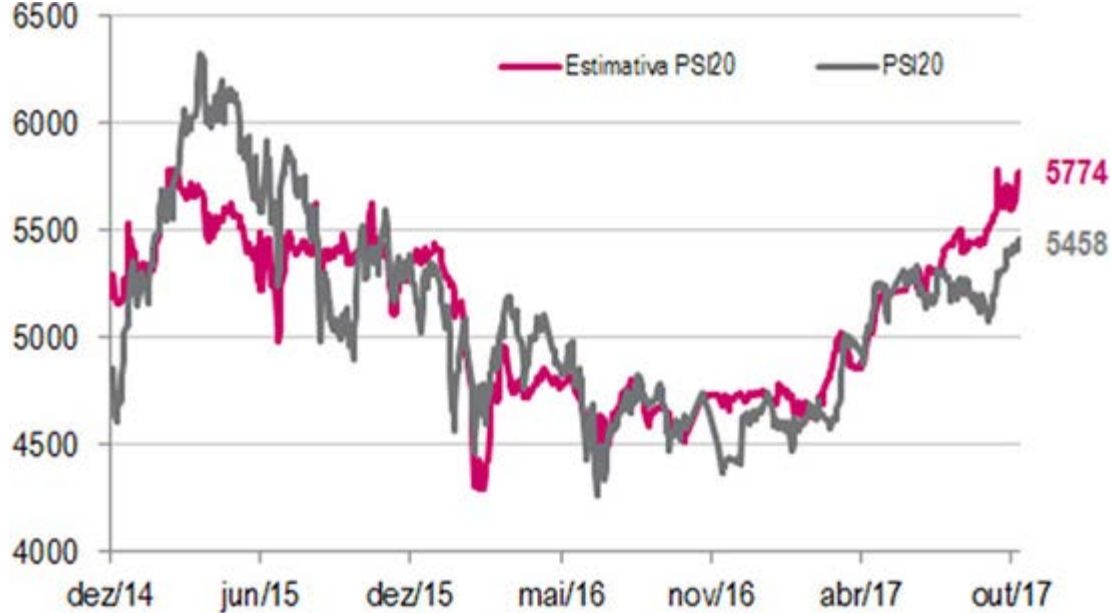
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

E isso gera potencial de valorização sobre PSI20...

Um dos fatores que mais afetou o sentimento dos investidores e credores em Portugal ao longo dos últimos anos foi a incerteza sobre a forma como o país iria conseguir ultrapassar a crise que trouxe a Troika em 2011, mas pelos vistos... conseguiu! A percepção de estabilidade é notória quando observamos a evolução dos *Credit Default Swaps (CDS)*, instrumentos que funcionam como seguros em caso de incumprimento no pagamento das obrigações soberanas. Desta forma, a uma melhor qualidade da dívida estão associados níveis de risco mais baixos e portanto CDS mais reduzidos, enquanto o contrário sucede quando se eleva o risco de incumprimento.

Elaborou-se um modelo de correlação linear simples para explicar o comportamento do PSI20 em função desta percepção nos últimos três anos, ou seja, da evolução dos CDSs.

O modelo revelou uma capacidade preditiva (R^2) de 72%, a 95% de confiança, mostrando uma forte correlação linear inversa entre a evolução dos CDSs e o PSI20. Verificou-se com base neste modelo, que o índice de ações nacional não está ainda a incorporar a mais recente descida dos CDSs. Pelo atual nível dos *Credit Default Swaps* o PSI20 deveria transacionar pelos 5.774 pontos, ou seja, 6% acima da cotação de fecho de 13 de outubro.



E se os astros estiverem alinhados...

Os ventos são neste momento favoráveis ao mercado de ações nacional e isso traduz-se num padrão técnico apelativo, em termos teóricos claro. Cerca de um ano depois de ter reagido em alta aos mínimos de 2012 (linha tracejada a verde na imagem abaixo), o PSI20 apresenta um enquadramento positivo (canal a rosa). E há muitas semelhanças em termos de padrão de recuperação com o movimento encetado há 5 anos, com mais estabilidade agora, pois o movimento é feito de forma mais gradual (sustentada). Ora, se assim for, após uma fase de consolidação entre maio e setembro o índice pode estar a preparar-se para novo arranque. E se como diz o ditado "se os astros estiverem alinhados" poderíamos ver o PSI20 atingir os 6.400 pontos (ganho potencial de 17% face à cotação de fecho de 13 de outubro) junto ao final do 1º semestre de 2018, ou seja, daqui a 9 meses. Para manter estas perspetivas positivas é essencial que continue acima da base deste enquadramento (o tal canal a rosa), pelo que para investidores em PSI20 através de instrumentos como certificados pode justificar-se a colocação de uma ordem *stop loss* nos 5.200 pontos, para travar quedas derivadas da inversão de sentimento.



Cotação do PSI20 em barras diárias (branco) e enquadramento técnico (linhas coloridas)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Para concluir, de referir que nas edições diárias de acompanhamento de mercado o Millennium investment banking fará os seus

comentários às contas das principais empresas nacionais e que pode ditar comportamentos díspares do sentimento global. Para já fique com o calendário previsto para difusão de contas:

Empresa	Dt
Jeronimo Martins	25/out
Navigator	26/out
Galp Energia	30/out
EDP Renovaveis	31/out
Semapa	31/out
CTT	31/out
REN	2/nov
EDP	2/nov
Sonae Capital	3/nov
Altri	3/nov
NOS	8/nov
BCP	13/nov
Corticeira Amorim	13/nov
Sonae SGPS	15/nov

Dt - Data de apresentação de contas

** Dados Bloomberg*

Bons investimentos

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Ações Portugal	34,20%	5
2º Janus Global Technology A EUR Acc	31,94%	4
3º IMGA Eurofinanceiras	31,90%	5
4º JPMorgan Global Financials Fund D USD	27,50%	5
5º Pictet Biotech HR EUR	25,78%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 09/10/2017 A 13/10/2017

Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º UBS Yield EUR N-Acc
- 4º UBS Balanced EUR N-Acc
- 5º IMGA PPR Ações

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 13/10/2017 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

COBRE	47,7%
WIG20	46,3%
BANCA	42,9%
RECURSOS NATURAIS	37,6%
NASDAQ 100	26,8%

Os menos rentáveis

OURO	3,6%
TRIGO	5,6%
EPRA Europa	7,3%
TELECOMUNICAÇÕES	7,9%
FOOTSIE	8,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 09/10/2017 A 13/10/2017

Certificados

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





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. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	set-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	5,0%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5410	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 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.