



6 de novembro 2017 Nº 590

MTRADER

Transfira a sua
Carteira de Títulos
e usufrua de
vantagens exclusivas.

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

Ambiente calmo nos mercados até ao final do ano?

Há claramente uma aposta na continuidade da subida das ações sustentada no crescimento económico global, mas também serão necessários novos estímulos.

[ver +](#)



Na semana passada tivemos um ambiente positivo para a generalidade das praças mundiais. Os dados macroeconómicos mantêm a tese de recuperação económica mundial, desde logo com a aceleração dos indicadores de atividade em dois grandes blocos económicos globais (Zona Euro e EUA). Os bancos centrais tiveram em destaque, com o Banco de Inglaterra a aumentar juros pela primeira vez na última década e a Fed a deixar a porta aberta para o fazer na reunião de dezembro. Os Republicanos divulgaram parte do *tax reform*, que acabou por não trazer grandes novidades. Trump nomeou Jerome Powell como o novo *chairman* da Fed, esperando-se que mantenha a atual política monetária.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	13478,86	1,98%	17,40%	S&P 500	2587,84	0,26%	15,59%	MSCI Emergentes	1126,18	1,44%	30,61%
IBEX 35	10357,80	1,57%	10,75%	Dow Jones	23539,19	0,45%	19,11%	Crude	55,64	3,23%	3,57%
Euro Stoxx	400,01	1,07%	14,20%	NASDAQ 100	6295,58	1,32%	29,44%	Euro-Dólar	1,1603	0,11%	10,01%
Footsie 100	7560,35	0,74%	5,85%	Nikkei 225	22539,12	2,41%	17,92%	Libra-Euro	1,1258	-0,48%	-3,82%
CAC 40	5517,97	0,43%	13,48%	Hang Seng	28603,61	0,58%	30,01%	US 10Y	2,33%	-7.4pbs	-11.18pbs
PSI 20	5368,64	-0,74%	14,73%	Shanghai	3371,74	-1,32%	8,64%	Bund 10Y	0,36%	-2pbs	15.6pbs

Perspetivas

Muitas empresas vão mostrar esta semana o que valem...

Depois de um arranque de semana com a divulgação de indicadores de atividade nos serviços nos principais polos do globo, a diversidade de resultados na Europa e algumas contas empresariais nos EUA devem marcar o ritmo das bolsas. A *earnings season* norte-americana relativa aos números do 3º trimestre entra na reta final e vão chegar agora os resultados de Nvidia, Walt Disney e CVS. Na Europa BMW, Iberdrola, Endesa, Credit Agricole, Siemens, Deutsche Telekom, Continental, Merck, Adidas, Allianz e ArcelorMittal, podem mexer com o sentimento dos respetivos setores. Em Portugal teremos a divulgação de contas da Corticeira Amorim e NOS. Adicionalmente, a Balança Comercial da China (4ª feira), Portugal e Alemanha (5ª feira) também devem ser seguidas de perto.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (out.)	0,90%	1,90%
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (set.)	4,40%	4,70%
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (set.)	0,60%	-0,50%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (set.)	\$18.250b	\$13.065b
4ªfeira	China	00:00	Balança Comercial (out.)	\$39.45b	\$28.50b
	Japão	05:00	Leading Index (set. P)	106,60	107,20
	Japão	05:00	Coincident Index (set. P)	115,90	117,70
	França	07:45	Balança Comercial (set.)	-4700m	-4514m
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (set.)	0,00	0,01
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (3ºTrim.)	-	0,09
	Japão	23:50	Balança Comercial (set.)	¥829.5b	¥318.7b
5ªfeira	China	01:30	Inflação (out.)	1,70%	1,60%
	China	01:30	IPP (h) (out.)	6,60%	6,90%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (set.)	22.5b	20.0b
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	UEM	10:00	Previsões Económicas do BCE	-	-
	Portugal	11:00	Balança Comercial (set.)	-	-1316m
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	229k
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (set.)	-	1,70%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (set. F)	0,30%	0,30%
	Japão	23:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (out.)	3,40%	3,40%
6ªfeira	França	07:45	Produção Industrial (h) (set.)	3,10%	1,10%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (set.)	-	5,60%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (set.)	1,90%	1,60%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (set.)	-4600,00	-5626,00
	Brasil	11:00	Inflação (h) (out.)	2,76%	2,54%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. P)	101,00	100,70

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

¹ Estimativas de consenso a 03/11/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		BMW	EUR	58,12	89,57	2,9%	91,80
		Intesa Sanpaolo SpA	EUR	47,47	2,85	-2,6%	3,22
	08:00	Iberdrola SA	EUR	43,33	6,86	0,0%	7,33
	16:35	Natixis SA	EUR	20,95	6,72	-2,1%	7,00
	DF	Endesa SA	EUR	20,59	19,46	-0,7%	20,36
	AA	Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	1,57	11,79	0,2%	13,35
4ªfeira	06:00	Credit Agricole SA	EUR	41,82	14,80	-3,4%	15,64
	16:45	Engie SA	EUR	35,79	14,64	2,4%	15,63
	06:00	ABN AMRO Group NV	EUR	24,62	26,30	-0,7%	27,63
	06:30	E.ON SE	EUR	23,01	10,37	3,8%	9,86
	05:45	Ahold Delhaize NV	EUR	20,82	16,27	1,2%	20,14
	DF	NOS SGPS SA	EUR	2,59	5,04	-2,4%	6,56
5ªfeira	06:00	Siemens AG	EUR	105,53	124,20	3,0%	132,42
	06:00	Deutsche Telekom AG	EUR	71,90	15,64	-3,1%	17,19
	AA	Enel SpA	EUR	54,60	5,38	0,9%	5,49
	06:30	Deutsche Post AG	EUR	48,78	40,22	2,8%	38,93
	07:30	Continental AG	EUR	44,44	222,25	2,2%	228,18
	06:00	Merck KGaA	EUR	40,50	92,61	1,6%	109,09
		Zurich Insurance Group AG	CHF	39,36	302,90	0,2%	292,56
	06:30	adidas AG	EUR	38,69	187,00	-3,4%	207,07
		Muenchener Rueck	EUR	30,20	194,85	1,0%	188,55
	06:30	Assicurazioni Generali SpA	EUR	24,55	15,75	-0,1%	16,32
6ªfeira	06:00	Allianz SE	EUR	90,36	202,85	1,5%	199,51
		Cie Financiere Richemont SA	CHF	45,44	92,25	0,0%	89,48
	06:00	ArcelorMittal	EUR	26,31	25,50	2,4%	27,25

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

Resultados EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista ¹	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas ²	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	21:30	Mariott International Inc/MD	\$45,3	\$121,55	2,25%	\$0,985	\$5,57	3T (9/17)	\$113,57
	11:55	Emerson Electric	\$41,0	\$64,10	-4,87%	\$0,799	\$4,45	4T (9/17)	\$65,38
4ªfeira	21:00	Twenty-First Century Fox	\$45,8	\$24,97	-5,45%	\$0,489	\$6,79	1T (9/17)	\$33,37
	11:30	Regeneron Pharmaceuticals	\$43,8	\$408,41	-0,20%	\$3,839	\$1,45	3T (9/17)	\$504,57
	11:30	Humana	\$37,1	\$256,69	-0,88%	\$3,258	\$13,42	3T (9/17)	\$265,29
5ªfeira	21:05	Walt Disney Co/The	\$152,2	\$98,64	0,34%	\$1,166	\$13,35	4T (9/17)	\$111,12
	21:20	NVIDIA	125,214	\$208,69	3,38%	\$1,071	\$2,36	3T (10/17)	\$183,52
	AA	Johnson Controls International	\$37,9	\$40,68	-4,08%	\$0,866	\$8,09	4T (9/17)	\$46,77

* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)
 Var. 5S - variação 5 sessões até 3 de novembro 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** desvalorizou 0,74% para 5.368,64 pontos, pressionado pelo tombo dos CTT e da EDP, numa resposta aos resultados anunciados e em especial aos seus *outlooks*.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	4,51%	7,19%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	3,61%	-5,37%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,22%	30,87%	↓
BCP	Banca	2,83%	3,21%	↓
Navigator	Recursos Naturais	2,80%	8,70%	↓
EDP	Utilities	-2,25%	-5,59%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-2,68%	-1,29%	↓
Sonae	Retalho	-2,82%	2,80%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-4,23%	-4,27%	↑
CTT	Industrial	-29,62%	0,84%	↓

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	11,79	13,70	16,2%	[13.7 ; 13.7]	0	4	0	4	0,0%	8,9%	1,7%
CTT	3,561	6,43	80,4%	[5.58 ; 7.2]	1	7	1	9	-11,8%	-25,6%	8,4%
Sonae Capital	0,837				1	0	1	2			10,2%
Altri	5,68	4,91	-13,5%	[4.54 ; 5.33]	1	4	0	5	6,2%	6,7%	5,7%
Semapa	17,15	18,40	7,3%	[17.8 ; 19]	2	2	0	4	-1,3%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,075	16,72	4,0%	[15.7 ; 18]	7	15	7	29	-1,9%	-0,3%	3,6%
Sonae	0,999	1,13	12,6%	[1.03 ; 1.25]	5	1	0	6	0,0%	5,6%	4,1%
REN	2,692	2,62	-2,6%	[2.42 ; 2.78]	1	6	4	11	-4,5%	0,2%	5,7%
NOS	5,037	6,81	35,2%	[6.35 ; 7.03]	8	7	1	16	0,9%	-1,4%	3,6%
EDP	2,956	3,17	7,2%	[2.91 ; 3.43]	7	12	5	24	-3,7%	-0,1%	5,8%
BCP	0,2545	0,27	4,1%	[0.23 ; 0.32]	5	3	3	11	0,0%	9,2%	
Galp Energia	15,9	14,97	-5,8%	[14 ; 16]	7	17	2	26	4,0%	3,2%	1,8%
Ibersol	12,01	12,10	0,7%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,597				1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,473	2,85	-17,9%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5		1,8%	4,9%
EDP Renovaveis	6,9	7,38	7,0%	[7.05 ; 7.85]	11	10	1	22	6,3%	5,2%	0,7%
Navigator	4,51	4,35	-3,5%	[4.3 ; 4.38]	5	1	0	6	0,8%	5,0%	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: Venda da atividade de gás em Espanha impulsionou contas dos primeiros 9 meses

- EBITDA consolidado dos primeiros 9 meses do ano (9M17) cresceu 13% para €3,269 mil milhões, valores que incluem a desconsolidação da atividade de gás em Espanha a 27 de julho deste ano. EBITDA consolidado recorrente caiu 4% para €2,711 mil milhões
- EBIT subiu 23% para €1,192 mil milhões
- Capacidade instalada subiu 8% para 26,5 giga watts (GW), impulsionada pela adição de nova capacidade hídrica em Portugal (+977MW) e eólica (+939MW, em especial nos EUA e México)
- Resultado líquido dos 9M17 aumentou 86% face a igual período de 2016, para €1,147 mil milhões, sendo que em termos recorrentes contraiu 4% para €633 milhões
- Dívida líquida desceu de €15,9 mil milhões no final de 2016 para €15,1 mil milhões no final de setembro. É ainda uma redução pequena pois a EDP tem um nível de endividamento elevado, mas a trajetória é positiva.
- Custos operacionais subiram 4% para €1,207 mil milhões
- Margem bruta do grupo contraiu 3% para os €4,122 mil milhões

EDP Renováveis reporta contas

Destaques dos primeiros 9 meses do ano

- Receitas crescem 11% para os €1,346 mil milhões
- EBITDA totaliza €991 milhões (+17%)
- Preço médio de venda aumentou 1% para os €61/MWh (+4% na Europa; +19% no Brasil; estável na América do Norte)
- Lucros ajustados de €160 milhões (+45%)
- Dívida líquida no final do período totalizava €2,999 mil milhões
- Números superam as estimativas do CaixaBI que antecipava lucros de €153 milhões e um EBITDA de €978 milhões

REN reporta contas dos primeiros nove meses de 2017

- EBITDA dos primeiros nove meses do ano cresceu 2% em termos homólogos, para €364,4 milhões. Como já tínhamos referido aquando das contas semestrais, a aquisição da participação de 42,5% na Electrogas, concretizada no 1º trimestre do ano, sustentou o crescimento
- Resultado líquido aumentou 26,1% para €88,9 milhões e em termos de base recorrente subiu 21,3% para €116,9 milhões. A suportar esteve a redução do custo médio da dívida, enquanto o pagamento da contribuição extraordinária sobre o Setor Energético (€25,8 milhões em 2017) penalizou
- REN pretende ampliar a sua atividade no mercado doméstico e a 4 de outubro adquiriu a EDP Gás, que atualmente se designa de REN Portgás

Jerónimo Martins reitera possibilidade de dividendo extraordinário e está atenta a possíveis aquisições

- Nota foi dada pelo CEO Pedro Soares dos Santos, em entrevista à Bloomberg
- Desde 2012 que a retalhista, dona do Pingo Doce, não paga dividendo extraordinário, distribuindo apenas dividendo regular. Não sendo uma notícia nova é sempre algo que traz ânimo adicional aos títulos
- O executivo reforça ainda que o grupo está atento a novas oportunidades, incluindo aquisições, na Colômbia, onde detém a cadeia Ara.

CTT com forte pressão após apresentação de contas

- Forte queda do EBITDA recorrente nos primeiros 9 meses do ano (-25,1% para os € 68,1 milhões), levando a uma queda de 36% dos lucros para os € 31,2 milhões
- Números do trimestre levaram os CTT a emitirem um *profit warning* e a cortarem o dividendo para este ano em 10 cêntimos, para € 0,38 por ação
- Nota terá sido dada em videoconferência com analistas e deverá ser enquadrada no plano de reestruturação que a empresa prometeu anunciar em breve.
- Analistas cortaram a avaliação dos CTT de forma significativa após as contas (cerca de 25%)

Altri: Boa evolução da pasta sustenta crescimento, mas investidores aproveitam para vender

- Receitas do grupo aumentam 10,7% no 3º trimestre fiscal para os € 165,539 milhões
- EBITDA trimestral sobe 33,5% para os € 53,737 milhões com a margem a melhorar 5,5pp
- Lucros totalizam € 26,43 milhões (+57,1%)
- Números refletem o ambiente vivido em torno dos preços da pasta de fibra curta, tendo subindo 12% em dólares (+5% em euros)
- Dívida líquida no final do período ascendia a € 436,3 milhões, um decréscimo de € 19,5 milhões face ao final de junho. CapEx até ao final de setembro de 2017 foi de € 59,4 milhões
- Altri indica que o impacto dos incêndios florestais que assolaram o país até 30 de setembro de 2017 encontra-se totalmente reconhecido e é imaterial. Quanto aos incêndios ocorridos após o encerramento do trimestre, é expectável que não venha a ter impacto material nas contas
- Para o 4º trimestre a Altri espera que no curto prazo os preços continuem com uma tendência ascendente para níveis historicamente altos. No entanto salienta que os atuais níveis começam a colocar em causa a rentabilidade de alguns produtores de papel
- Na generalidade, os números vêm ao encontro do esperado, pelo que acreditamos que os investidores possam ter aproveitado para realizar mais-valias após uma subida superior a 50% em menos de 2 meses, justificando a correção expressiva dos títulos logo na abertura desta segunda-feira. A menos que assistamos a uma nova arrancada dos preços da pasta, a Altri pode negociar entre os € 5 e € 5,50 (admitindo manutenção dos preços de pasta)

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	15-09-2017	15-09-2017	Buy	€ 0,33

	Soares				
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-08-2017	Buy	€ 0,32
Fidentiis	Mario Roperio	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



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Ambiente calmo nos mercados até ao final do ano?

As ações têm mantido um comportamento sustentadamente positivo, apesar das alterações na política monetária da FED no sentido da redução de liquidez, as tensões geopolíticas, os movimentos cambiais e as estimativas algo forçadas. Há claramente uma aposta na continuidade da subida das ações sustentada no crescimento económico global, mas também serão necessários novos estímulos.

A economia global está numa fase de crescimento bastante positiva, sendo que há uma implicação direta da recuperação sincronizada na área do comércio. Os mercados acionistas foram claramente beneficiados com as avaliações a atingirem níveis elevados, mas para o futuro a curto prazo terão de existir momentos positivos suficientes para se conseguir obter mais ganhos.

Apesar disso deverão ser requisitados estímulos fiscais para manter este *momentum* económico. Estes estímulos são cruciais, quer para os mercados acionistas quer para a economia. O mercado está demasiado preocupado com os EUA o que faz com que seja fulcral haver estímulos fiscais a nível mundial. Além disso, à medida que as valorizações se tornam menos atrativas o foco irá passar a estar no crescimento. Assim, ultrapassar obstáculos e avançar será cada vez mais desafiante.

Apesar dos desafios, no próximo ano esperam-se balanços financeiros mais alargados, mas a um ritmo mais lento do que este ano e potencialmente com uma taxa negativa de crescimento em 2019. Por isso ainda há muito a fazer, durante o próximo ano, em termos de estabelecer o melhor caminho para os mercados acionistas. Com a política ultra-acomodatória a chegar ao fim, aquilo que as empresas e os governos fizerem no terreno será incrivelmente relevante.

No entanto nem tudo será previsível. As adversidades políticas, que irão obviamente afetar a economia, irão surgir em forma de tensões geopolíticas, especialmente entre os EUA e a Coreia do Norte.

A implicação mais imediata para evitar esta tensão política serão mais medidas de protecionismo entre os EUA e a China, mas prevê-se uma situação difícil de resolver.

Já na Europa, a recente reclamação de independência por parte da Catalunha a Espanha, irá impactar a economia e terá ainda mais implicações difíceis de prever. Poderão inclusivamente surgir outros movimentos independentistas na Europa e, se isso acontecer, poderá haver uma pausa na atividade económica global.

Mas não é tudo. Com a cessão do dólar americano, a apreciação do euro e a recente urgência para a segurança do yen japonês, a unidade monetária é novamente um risco chave para os investidores.

Em 2018 será fundamental assistirmos à estabilização ou a uma correção a curto prazo do euro ou do yen, visto que isto irá ajudar a recuperar as expectativas financeiras.

Veremos o que se segue...

Mário Pires

Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology A EUR Acc	38,78%	4
2º Janus Global Technology A USD Acc	35,55%	4
3º Schroder Fund Greater China A EUR Acc	30,55%	4
4º Schroder Fund Greater China A1 Acc	30,46%	4
5º JPMorgan Asia Pacific Equity Fund D Acc USD	29,34%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 30/10/2017 A 03/11/2017

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

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 03/11/2017 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.

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

WIG20	41,1%
COBRE	38,6%
NASDAQ100	34,5%
BRENT	33,9%
RECURSOS NATURAIS	32,2%

Os menos rentáveis

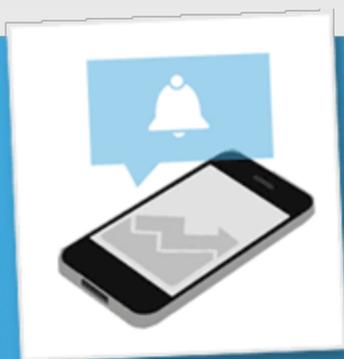
OURO	-2,5%
TRIGO	3,3%
TELECOMUNICAÇÕES	3,9%
EPRA Europa	9,9%
FOOTSIE	11,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 30/10/2017 A 03/11/2017

Certificados

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



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA. Consulte o 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 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. ("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	out-17	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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	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%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	1,2%	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	5476	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.