



13 de novembro 2017 Nº 591

SUBSCREVA OBRIGAÇÕES DO TESOIRO DE RENDIMENTO VARIÁVEL DEZEMBRO 2022.

Mais uma oportunidade para a sua poupança.

Euribor 6 meses + 1,10%*, durante 5 anos.

Período de subscrição: de 15 a 28 de novembro de 2017.

*Taxa Anual Nominal Bruta, com um mínimo de 1,10%, sujeita ao regime fiscal em vigor. Solicite ao seu intermediário financeiro a simulação da rentabilidade líquida, após impostos, comissões e outros encargos. A taxa de juro a vigorar em cada período de juros será determinada no segundo dia útil Target imediatamente anterior ao seu início. A leitura deste documento não dispensa a consulta do Memorando de Informação disponível em www.igcp.pt.

IGCP
Agência de Gestão da Tesouraria
e da Dívida Pública



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

Torne a sua carteira de obrigações socialmente mais responsável

Pode uma estratégia de investimento em obrigações trazer retornos financeiros e contribuir para o bem comum?

ver +



Os primeiros passos da prometida reforma fiscal norte-americana foi um dos temas mais marcantes da semana passada, que culminou com um recuo das praças norte-americanas e europeias (veja-se também a depreciação do dólar face ao euro), isto porque há dúvidas quanto ao *timing* da sua implementação. O abrandamento da atividade terciária na Zona Euro em outubro poderá justificar uma correção mais expressiva na região, de acordo com o estudo do Millennium investment banking emitido no passado dia 6 de novembro. Ainda assim, boas notícias para a Zona Euro, depois da Comissão Europeia ter revisto em alta o ritmo de crescimento económico para 2017 e 2018. Os preços do petróleo mantêm a sua escalada desta feita com a situação de corrupção na Arábia Saudita a impulsionarem.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5301,70	-1,25%	13,30%	S&P 500	2582,30	-0,21%	15,34%	MSCI Emergentes	1128,49	0,21%	30,87%
Footsie 100	7432,99	-1,68%	4,06%	Dow Jones	23422,21	-0,50%	18,52%	Crude	56,74	1,98%	5,62%
Euro Stoxx	390,90	-2,28%	11,60%	NASDAQ 100	6309,07	0,21%	29,72%	Euro-Dólar	1,1659	0,48%	10,54%
CAC 40	5380,72	-2,49%	10,66%	Nikkei 225	22539,12	0,63%	18,66%	Libra-Euro	1,1317	0,52%	-3,31%
IBEX 35	10092,70	-2,56%	7,92%	Hang Seng	29120,92	1,81%	32,36%	US 10Y	2,40%	6.59pbs	-4.59pbs
DAX	13127,47	-2,61%	14,34%	Shanghai	3432,67	1,81%	10,60%	Bund 10Y	0,41%	4.6pbs	20.2pbs

Perspetivas

Tração económica e contas empresariais marcam semana

Depois da Comissão Europeia ter revisto em alta as estimativas de crescimento anuais, esta semana será marcada pela divulgação dos dados preliminares do PIB do 3º trimestre para a região da moeda única e países agregados, incluindo Portugal. O comportamento da economia japonesa também merece atenção, uma vez que o índice de ações Nikkei tem estado em destaque. A sessão de terça-feira promete assim ser rica em termos macroeconómicos, sendo ainda divulgado o índice de confiança dos Analistas e investidores, o Zew Survey. A Inflação nos EUA (dia 15) e na Zona Euro (dia 16) são relevantes pelo impacto que tem na política monetária dos bancos centrais e portanto nas taxas de câmbio. No que respeita a contas empresariais, em Portugal, o BCP reporta números dia 13, enquanto a Sonae divulga na quarta-feira e a Sonae Capital na quinta-feira, todos após o fecho. No exterior, Vodafone, Henkel, KBC e Vivendi são as maiores capitalizações do Stoxx 600 a mostrar números e nos EUA chega-nos Home Depot, Cisco Systems, Wal-Mart e Applied Materials.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,60%	0,60%
	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (out. F)	1,50%	1,50%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (out. F)	1,70%	1,70%
	Portugal	09:30	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,70%	0,30%
	Reino Unido	09:30	Inflação (out.)	3,10%	3,00%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (set.)	3,20%	3,80%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (nov.)	88,00	87,00
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,60%	0,60%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (out.)	104,50	103,00
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,20%	0,40%
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3º Trim. P)	0,40%	0,60%
4ªfeira	Japão	04:30	Produção Industrial (h) (Set. F)	-	2,50%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (out. F)	1,20%	1,20%
	UEM	10:00	Balança Comercial (set.)	21.0b	21.6b
	EUA	13:30	Inflação (out.)	2,00%	2,20%
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (nov.)	26,00	30,20
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (out.)	0,00%	1,60%
	EUA	15:00	Stocks das Empresas (set.)	0,00%	0,70%
5ªfeira	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (out.)	-	-2,00%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (out.)	-0,60%	1,20%
	UEM	10:00	Inflação (out. F)	1,40%	1,50%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	235k	239k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (nov.)	24,10	27,90
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (m) (out.)	0,40%	0,70%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (out.)	0,50%	0,30%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (out.)	76,30%	76,00%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (nov.)	68,00	68,00
6ªfeira	Portugal	11:00	IPP (h) (out.)	-	2,70%
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (out.)	5,80%	-4,70%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (out.)	1,80%	-4,50%

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

¹ Estimativas de consenso a 10/11/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Vodafone Group PLC	GBP	65,83	217,65	-0,8%	239,52
	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	50,18	121,10	-1,8%	128,22
	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	26,72	24	-3,5%	22
4ªfeira		Experian PLC	GBP	17,13	1634	1,9%	1618
5ªfeira	06:00	KBC Group NV	EUR	29,93	72	0,5%	74
	DF	Vivendi SA	EUR	27,02	20,88	-4,0%	22,69
	06:00	Sodexo SA	EUR	16,04	106,35	-3,1%	110,96
	06:30	Bouygues SA	EUR	14,58	40,51	-2,8%	41,07

* 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 10 de novembro 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	11:00	Home Depot Inc/The	\$193,5	\$164,11	-0,17%	\$1,816	\$24,50	3T (10/17)	\$173,51
	14:30	TJX Cos Inc/The	\$44,7	\$70,22	2,36%	\$0,998	\$8,86	3T (10/17)	\$83,23
4 ^ª feira	21:05	Cisco Systems	\$168,3	\$33,99	-1,39%	\$0,600	\$12,10	1T (10/17)	\$35,85
	DF	NetEase	\$39,8	\$302,87	7,97%	\$21,892	\$12,61	3T (9/17)	\$312,14
5 ^ª feira	12:00	Wal-Mart Stores	\$271,6	\$90,92	1,38%	\$0,974	\$120,99	3T (10/17)	\$88,42
	DF	Applied Materials	\$60,1	\$56,36	-0,34%	\$0,904	\$3,93	4T (10/17)	\$59,84

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

Var. 5S - variação 5 sessões até 10 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

EMPRESAS E SETORES



Boas notícias para a economia nacional numa semana que ficámos a saber que a taxa de desemprego atingiu mínimos recorde no período pós Troika e que o tesouro nacional financiou-se aos juros mais baixos de sempre numa emissão de obrigações a 10 anos, ainda assim o **PSI20** desvalorizou 1,25% para 5.301,70 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
NOS	Media	3,10%	-6,70%	↑
Galp Energia	Petrolífero	2,01%	6,32%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	1,36%	-3,02%	↓
EDP	Utilities	1,01%	-4,34%	↑
Novabase	Tecnológico	-0,14%	-0,55%	↓
Altri	Recursos Naturais	-6,48%	19,58%	↑
Pharol	Telecomunicações	-6,87%	4,20%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-6,99%	-7,08%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-7,12%	6,85%	↑
CTT	Industrial	-8,42%	-30,80%	↓

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 Preço-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	#B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	11,59	13,70	18,3%	[13.7 ; 13.7]	0	4	0	4	0,0%	8,9%	1,7%
CTT	3,261	6,56	101,1%	[6.05 ; 7.3]	1	8	1	10	-13,0%	-25,4%	8,4%
Sonae Capital	0,82				1	0	1	2			10,2%
Altri	5,312	4,91	-7,5%	[4.54 ; 5.33]	1	4	1	6	4,6%	5,4%	5,7%
Semapa	16,085	18,40	14,4%	[17.8 ; 19]	2	2	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	15,795	16,58	5,0%	[15.53 ; 17.85]	8	14	7	29	-1,6%	1,0%	3,6%
Sonae	0,99	1,13	13,6%	[1.03 ; 1.25]	5	1	0	6	0,0%	8,0%	4,1%
REN	2,66	2,62	-1,4%	[2.42 ; 2.78]	1	6	4	11	-1,9%	3,3%	5,7%
NOS	5,193	6,81	31,2%	[6.35 ; 7.03]	8	7	1	16	0,9%	-0,9%	3,6%
EDP	2,986	3,17	6,1%	[2.91 ; 3.43]	8	11	5	24	-3,7%	1,0%	5,8%
BCP	0,2495	0,27	6,2%	[0.23 ; 0.32]	5	3	3	11	0,0%	8,6%	
Galp Energia	16,22	14,97	-7,7%	[14 ; 16]	7	17	2	26	2,0%	3,2%	1,8%
Ibersol	11,17	12,10	8,3%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,592				1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,36	2,85	-15,2%	[2.53 ; 3.18]	2	2	1	5		1,8%	4,9%
EDP Renovaveis	6,994	7,38	5,5%	[7.05 ; 7.85]	11	11	1	23	6,8%	5,6%	0,7%
Navigator	4,189	4,35	3,8%	[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

Corticeira Amorim distribui dividendo extraordinário após boas contas trimestrais

Destaques do 3º trimestre

- Crescimento de 12,6% nas receitas para os € 176,71 milhões superou as expectativas (analistas previam valores em torno dos € 171,3 milhões). Corticeira beneficia da consolidação da Bourassé
- EBITDA cresce 17,4% para os € 34,73 milhões, superando os € 32 milhões de estimativas de mercado. Expansão de margem EBITDA é outro dado positivo (+80pbs para os 19,7%)

Destaques dos primeiros 9 meses

- Vendas atingem os € 531 milhões, um crescimento de 8,3% (+5,6% em termos orgânicos)
- EBITDA cresceu 10% para os € 105 milhões com a margem a melhorar 40pbs para os 19,8%, que ainda assim foi penalizada pelo facto da Bourassé apresentar uma rentabilidade menor. A manter este ritmo, podemos perspetivar uma melhoria da margem anual uma vez que em 2016 a mesma se situou nos 19,1%, o que seria o 4º ano consecutivo de expansão de margem
- A unidade de Rolhas continua a ser o grande *driver* de crescimento com um acréscimo de 12,2% para os € 363,7 milhões (+8,2% em termos orgânicos). O crescimento continua a ser suportado pelo volume (50%) com o *pricing* a justificar 25%. Há a registar um impacto cambial positivo de € 1,8 milhões
- Resultado líquido de € 56,4 milhões (+2,1%)
- Dívida líquida totalizou € 75,8 milhões, um aumento de € 40 milhões face ao final de 2016 devido à consolidação da Bourassé e Sodilège
- Vai propor dividendo extraordinário de € 0,08/ ação na AG do dia 29 de novembro

NOS com números que superam as estimativas, forte geração de *cash flow*

Destques do 3º trimestre

- Receitas de exploração crescem 3,2% para os € 393,1 milhões (vs. € 390,1 milhões esperados)
- EBITDA a aumentar em 4,1% para os € 151,2 milhões com a margem a melhorar 30pb face ao período homólogo para os 38,5% (€ 150,25 milhões esperados)
- Resultado líquido de € 33,6 milhões (+22,4%), superando os € 28,7 milhões esperados
- CapEx total de € 90,8 milhões (-6%), temos € 263,6 milhões nos primeiros 9 meses. Forte geração de *free cash flow* (FCF) (antes de dividendos e investimentos financeiros), ao totalizar € 33,9 milhões, um aumento de 39,5% face ao período homólogo. Nos primeiros 9 meses do ano, o FCF totalizou € 136 milhões. Dívida financeira líquida da NOS era no final do período de € 1.079,8 milhões (-€ 34 milhões face ao final de junho). Rácio sobre EBITDA de 1,9x, posição muito confortável face ao setor
- Angariação de 111,4 mil adições líquidas de RGUs (Unidades Geradoras de Receitas) vs. 99,1 mil no 2º trimestre. No conjunto dos 9 meses a NOS registou adições líquidas de 288,9 mil (-39% face a igual período do ano passado), denotando a elevada penetração no mercado. RGUs totais no final do período aumentam 4,7% para os 9,37 milhões de serviços

Galp emite dívida com maturidade em 2023 para reduzir custos de financiamento

- A petrolífera nacional fixou os termos de uma emissão de instrumentos de dívida no montante de € 500 milhões com maturidade em fevereiro de 2023 e um cupão de 1%
- Objetivo da emissão é aproveitar o bom momento do mercado de dívida para reduzir custos de financiamento. A Galp tem cerca de € 570 milhões de obrigações a expirarem nos próximos meses e esta emissão, que apresenta uma *yield* próxima dos 1%, vai substituir dívida com taxas a rondarem os 4%. Para além disso alarga a maturidade média da carteira de dívida para 2,6 anos (vs. 2,1 anteriores)
- Trata-se de uma boa operação e que está por isso a ser aplaudida pelos investidores. A Galp tem vivido um bom momento em bolsa acompanhando a evolução dos preços do petróleo nos mercados internacionais. Está a negociar no valor mais elevado desde 2011

CTT: fundo italiano entra no capital da empresa

- Segundo informação divulgada à CMVM, a Kairos Partners assumiu uma posição qualificada nos CTT, detendo 2,05%. A aquisição teve lugar no passado dia 6 de novembro

REN: preço de subscrição do aumento de capital divulgado

- Cada ação vai custar € 1,877, representando um desconto de 25% face ao preço de fecho de dia 10 de novembro, com a oferta a dar início o mais breve possível, após aprovação do respetivo prospeto pela CMVM
- Através do comunicado à CMVM, a empresa avança que “recebeu até ao momento compromissos irrevogáveis de vários dos seus principais acionistas, que representam um total de aproximadamente 30% do atual capital social da REN”
- A REN pretende utilizar os resultados desta operação para reembolsar em parte o financiamento que foi contratado para financiar a aquisição da EDP Gás, SGPS, SA e suas subsidiárias, que ocorreu a 4 de outubro de 2017, um negócio avaliado em € 530 milhões
- O aumento de capital está estimado em € 250 milhões

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
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	09-11-2017	Buy	€ 0,31
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 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



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Torne a sua carteira de obrigações socialmente mais responsável

Pode uma estratégia de investimento em obrigações trazer retornos financeiros e contribuir para o bem comum?

O investimento sustentável tem ganho terreno junto dos investidores ao longo dos últimos anos. Dado o crescente número de produtos disponíveis, e a existência de dados e estudos académicos a sugerir que os investidores podem não ter de sacrificar os retornos, pode dizer-se que investir de forma responsável já não é apenas um exercício "para se sentir bem", e que se tornou uma prática mais comum.

Para aqueles investidores que querem alinhar os seus investimentos com os valores ESG (ambientais, sociais e governativos), já existe uma grande quantidade de estratégias ativas e passivas à sua disposição no mercado. A 31 de março de 2017, registavam-se mais de 200 mil milhões de dólares investidos em fundos de ações e fundos cotados em bolsa (ETFs) de renda variável que são classificados como socialmente conscientes ou sustentáveis (fonte: Morningstar). Contudo, apesar deste forte crescimento registado nos últimos anos e da grande procura por este tipo de produtos, os investidores em renda fixa não têm muitas estratégias de investimento sustentável por onde escolher. Isto deve-se, em parte, ao facto da maioria das investigações e análises realizadas nesta área estarem centradas no segmento da renda variável. Apesar das obrigações não concederem direitos de voto, os valores ESG podem ser aplicados à construção de índices de obrigações, da mesma forma que são aplicados aos índices de renda variável.

Na nossa opinião, os investidores incorporam fundamentos de sustentabilidade nas suas carteiras por três principais razões:

1. Para estar em linha com valores éticos
2. Para integrar os valores ESG de forma a aumentar potencialmente os retornos
3. Para atingir objetivos específicos tais como energia limpa ou igualdade de género

Alguns investidores centram-se apenas num destes objetivos, enquanto outros têm uma abordagem combinada.

Em suma, para investir de forma sustentável é necessário ter uma visão a longo-prazo, e isso é algo que deve ser interiorizado pelo investidor. Quando se observa uma empresa tendo em consideração os valores ESG, está-se essencialmente a avaliar o potencial impacto das suas práticas no bem-estar a longo-prazo do mundo através dos espetros ambientais, sociais e governativos.

Ambiental

Tem a empresa em conta qual o impacto ambiental e financeiro no que diz respeito às alterações climáticas, poluição e resíduos? Como são geridos estes fatores chave?

Social

Tem a empresa um tratamento justo com os seus colaboradores e tem um impacto positivo na comunidade? Qual é o impacto da organização no capital humano, na responsabilidade pelos produtos, nas oposições entre *stakeholders* e outras oportunidades sociais?

Governativo

Quão bem é que a empresa é gerida? Tem incentivos apropriados e processos adequados? A governação corporativa, tal como a estrutura administrativa, a propriedade e a contabilidade, promove boas práticas corporativas?

Estes valores ESG podem potencialmente traduzir-se num melhor desempenho financeiro a longo-prazo, dado que ajudam a identificar riscos e oportunidades que não são bem captadas através da análise financeira tradicional a que estamos habituados. Por exemplo, os emissores que estão menos expostos a riscos derivados de questões ambientais (E), ou que têm mais capacidade para atrair e manter trabalhadores competentes (S), ou que têm uma governação corporativa mais forte (G), podem potencialmente ultrapassar o desempenho dos seus pares na sua respetiva indústria, a longo-prazo. Esta visão de futuro alinha-se perfeitamente com as nossas ideias acerca da importância da visão a longo-prazo no mundo do investimento.

Índices e ratings ESG

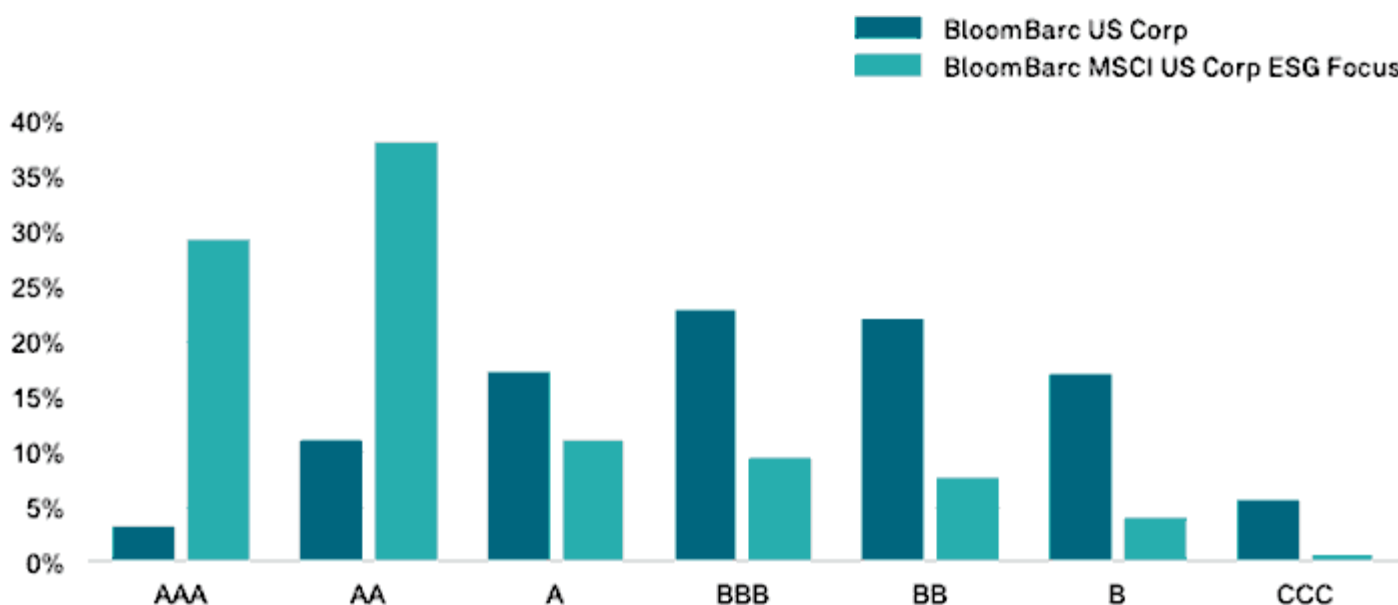
Com a procura por investimento sustentável a crescer significativamente, os dados de ESG - também denominados dados não financeiros - tornaram-se num negócio muito importante dentro da indústria. A MSCI, um provedor líder de índices e investigação, classifica as empresas numa escala de "AAA" a "CCC", de acordo com a sua exposição aos fatores ESG, sendo "CCC" a classificação mais baixa. Estas avaliações baseiam-se em dados sólidos gerados por mais de 150 analistas e são continuamente submetidas a um comité de revisão.



BLACKROCK

Estas classificações também podem ser aplicadas a emissores de obrigações de forma a desenvolver um índice que inclua emissores com ratings ESG mais favoráveis. Por exemplo, o índice Bloomberg Barclays MSCI US Corporate ESG Focus contém obrigações de emissores corporativos com classificações ESG mais elevadas relativamente ao resto do mercado de obrigações corporativas. Tal como se pode ver no diagrama em baixo, quase dois terços das obrigações no índice têm emissores com ratings MSCI ESG na categoria de líder (AAA ou AA). Esta abordagem leva à construção de um índice de obrigações que se assemelha ao seu índice de origem pelo seu potencial de rendimentos e perspetivas de duração, mas que resulta num incentivo dos valores ESG.

Bloomberg Barclays MSCI US Corporate ESG Focus Index



Sources: MSCI, Bloomberg, as of 7/31/2017. BloomBarc US Corp is the Bloomberg Barclays US Corporate Index (the "parent index"). ESG ratings are provided by MSCI. Ratings are on a scale of AAA (best) to CCC (worst) and are based on 37 ESG key issues as determined by MSCI. Assessments for each company's ESG performance is relative to the standards and performance of its industry peers. Indexes are unmanaged and one cannot invest directly in an index.

BLACKROCK

BLACKROCK



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE
ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology A EUR Acc	39,03%	4
2º Janus Global Technology A USD Acc	32,60%	4
3º Schroder Fund Greater China A EUR Acc	29,19%	4
4º Schroder Fund Greater China A1 Acc	28,16%	4
5º IMGA Ações Portugal	27,56%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 06/11/2017 A 10/11/2017

Fundos

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

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 10/11/2017 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

BRENT	38,6%
WIG20	36,8%
NASDAQ100	32,9%
NIKKEI225	30,8%
MSCI Emerging Markets	28,9%

Os menos rentáveis

OURO	0,7%
TELECOMUNICAÇÕES	3,2%
TRIGO	6,6%
FOOTSIE	8,9%
MSCI WORLD Price Eur	11,9%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 06/11/2017 A 10/11/2017

Certificados

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



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.
Consulte o preço em millenniumbcp.pt.

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

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



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 5.600.738.053,72 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.