



22 de janeiro 2018 Nº 601

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

Setor tecnológico: o mesmo mas diferente

Acreditamos que o setor tecnológico está a caminhar na direção certa.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi mais curta em Wall Street devido ao feriado na segunda-feira, mas sem ser impeditivo para a renovação de máximos. Com 10% das empresas do S&P 500 já com contas divulgadas, o arranque desta *earnings season* é positivo (*surprise level* de 3% nos lucros por ação). A incerteza em torno do *shutdown* da Administração norte-americana marcou grande parte da valorização cambial euro dólar. Na globalidade, a semana foi positiva para o mercado de ações, ajudada pelo crescimento acima do esperado na China.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	13434,45	1,43%	4,00%	S&P 500	2810,30	0,86%	5,11%	MSCI Emergentes	1232,60	2,02%	6,4%
PSI 20	5689,05	1,17%	5,58%	Dow Jones	26071,72	1,04%	5,47%	Crude	63,37	-1,45%	4,9%
Euro Stoxx	402,98	1,03%	4,53%	NASDAQ 100	6834,33	1,12%	6,85%	Euro-Dólar	1,2233	0,81%	1,8%
CAC 40	5526,51	0,17%	4,03%	Nikkei 225	23808,06	0,65%	4,58%	Libra-Euro	1,1331	0,43%	0,72%
IBEX 35	10479,50	0,16%	4,34%	Hang Seng	32254,89	2,68%	7,81%	US 10Y	2,66%	11.31pbs	25.38pbs
Footsie 100	7730,79	-0,62%	0,56%	Shanghai	3487,86	1,72%	5,46%	Bund 10Y	0,57%	-1.3pbs	14.1pbs

Perspetivas

Muita atividade para digerir com BCE em destaque, Sonae divulga vendas

Esta semana será bastante preenchida para os investidores. O BCE é o foco das atenções na 5ª feira, com o mercado atento às declarações de Draghi quanto aos sinais sobre o *timing* de retirada de estímulos. O Banco do Japão marca presença na 3ª feira. No mesmo dia são divulgados indicadores de confiança na Zona Euro e Alemanha e na 4ª feira chegam-nos os indicadores preliminares de atividade na Zona Euro e EUA. A semana termina com a primeira estimativa do PIB norte-americano para o 4º trimestre. Além disto tudo, a agenda de resultados nos EUA aumenta a intensidade, onde destacamos alguns números: Netflix (dia 22); Johnson & Johnson, Procter & Gamble, Verizon e Texas Instruments (dia 23); Comcast, GE, United Technologies e Abbott Laboratories (dia 24); Intel, 3M, Union Pacific, Caterpillar, Starbucks e Celgene (dia 25); AbbVie, Honeywell International e NextEra Energy (dia 26). Na Europa, após o UBS reportar os seus resultados na segunda-feira, teremos na 4ª feira as vendas da Sonae e as contas da Novartis, na 5ª feira os números de LVMH e Fiat-Chrysler.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (jan.)	89,5	89,3
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (jan. A)	0,6	0,5
	Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥520.0b	¥113.4b
	Japão	23:50	Exportações (h) (dez.)	9,80%	16,20%
	Japão	23:50	Importações (h) (dez.)	12,40%	17,20%
	Japão		Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-	-
4ªfeira	Japão	0:30	PMI Indústria (jan. P)	-	54
	Espanha	8:00	IPP (h) (dez.)	-	3,10%
	UEM	9:00	PMI Indústria (jan. P)	60,3	60,6
	UEM	9:00	PMI Serviços (jan. P)	56,4	56,6
	Reino Unido	9:30	Taxa de desemprego (3 meses) (nov.)	4,30%	4,30%
	EUA	14:45	PMI Indústria (jan. P)	55,1	55,1
	EUA	14:45	PMI Serviços (jan. P)	54,4	53,7
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	-1,90%	5,60%
5ªfeira	Alemanha	7:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.)	10,8	10,8
	Espanha	8:00	Taxa de desemprego (4ºTrim.)	16,10%	16,38%
	Alemanha	9:00	IFO (jan.)	117	117,2
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	-	-
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (dez. P)	0,30%	0,80%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	220k
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (dez.)	-7,90%	17,50%
	EUA	15:00	Leading Index (dez.)	0,50%	0,40%
	Japão	23:30	Inflação (dez.)	1,10%	0,60%
6ªfeira	França	7:45	Confiança dos consumidores (jan.)	106,0	105,0
	França	7:45	Índice Confiança Industrial (jan.)	112,0	112,0
	UEM	9:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	4,90%	4,90%
	Reino Unido	9:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A)	3,00%	3,20%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (dez. P)	0,90%	1,30%

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

¹ Estimativas de consenso a 19/01/2018

² Valor relativo ao período anterior

Resultados EUA

Com capitalizações bolsistas acima dos \$50 mil milhões nos EUA esta semana é marcada pelos seguintes resultados:

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	11:40	Johnson & Johnson	\$395,9	\$147,36	1,77%	\$1,725	\$20,08	4T (12/17)	\$151,88
	12:00	Procter & Gamble	\$231,0	\$91,07	1,02%	\$1,139	\$17,39	2T (12/17)	\$93,10
	12:00	Verizon Communications	\$211,8	\$51,91	-0,38%	\$0,883	\$33,20	4T (12/17)	\$53,57
	21:00	Texas Instruments	\$115,1	\$116,83	5,57%	\$1,127	\$3,74	4T (12/17)	\$110,37
	21:05	Capital One Financial	\$50,6	\$104,38	-0,04%	\$1,872	\$7,11	4T (12/17)	\$112,00
4ªfeira	12:00	Comcast	\$198,6	\$42,50	-0,23%	\$0,469	\$21,82	4T (12/17)	\$46,83
	AA	General Electric	\$141,0	\$16,26	-14,51%	\$0,286	\$33,69	4T (12/17)	\$20,37
	AA	United Technologies	\$108,5	\$135,90	0,67%	\$1,564	\$15,42	4T (12/17)	\$141,56
	12:30	Abbott Laboratories	\$103,2	\$59,31	0,61%	\$0,732	\$7,38	4T (12/17)	\$63,33
	AA	General Dynamics	\$62,4	\$209,10	1,75%	\$2,375	\$8,39	4T (12/17)	\$229,30
5ªfeira	13:00	Illinois Tool Works	\$59,1	\$172,42	2,02%	\$1,615	\$3,54	4T (12/17)	\$178,44
	21:00	Intel	\$209,8	\$44,82	3,25%	\$0,865	\$16,35	4T (12/17)	\$47,06
	12:30	3M	\$147,8	\$248,18	2,42%	\$2,026	\$7,83	4T (12/17)	\$249,91
	13:00	Union Pacific	\$111,2	\$141,25	0,64%	\$1,544	\$5,43	4T (12/17)	\$143,33
	12:30	Caterpillar	\$101,4	\$170,41	0,72%	\$1,753	\$11,96	4T (12/17)	\$171,30
	21:04	Starbucks	\$87,2	\$61,26	2,10%	\$0,571	\$6,20	1T (12/17)	\$64,30
	AA	Celgene	\$80,8	\$102,65	-1,85%	\$1,959	\$3,48	4T (12/17)	\$121,81
	11:59	Biogen	\$72,4	\$342,41	2,80%	\$5,456	\$3,09	4T (12/17)	\$363,86
	12:00	Raytheon	\$56,9	\$196,68	1,72%	\$2,024	\$6,81	4T (12/17)	\$211,20
6ªfeira	AA	AbbVie	\$167,1	\$104,64	5,41%	\$1,441	\$7,52	4T (12/17)	\$104,94
	AA	Honeywell International	\$120,9	\$158,69	0,49%	\$1,841	\$10,77	4T (12/17)	\$169,33
	12:30	NextEra Energy	\$70,6	\$150,16	-0,23%	\$1,314	\$4,08	4T (12/17)	\$165,20
	AA	Colgate-Palmolive	\$68,1	\$77,50	3,96%	\$0,754	\$3,92	4T (12/17)	\$77,74

* Valores em mil milhões; Preço alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);
 Var 5S - variação de 5 sessões até 19 de janeiro de 2018
 Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,17% para 5.689,05 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Sonae Capital	Serviços Financeiros	10,50%	8,43%	↑
CTT	Industrial	4,12%	1,39%	↓
BCP	Banca	2,91%	13,42%	↓
Novabase	Tecnológico	2,27%	2,32%	↑
Navigator	Recursos Naturais	2,11%	6,97%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-0,14%	6,93%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-0,43%	7,03%	↑
Galp Energia	Petrolífero	-0,55%	2,39%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-0,83%	2,90%	↓
Pharol	Telecomunicações	-4,35%	-15,22%	↑

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	10,44	11,10	6,3%	[10,55 ; 11,65]	0	4	0	4	-8,5%	-9,3%	1,7%
CTT	3,638	4,25	16,7%	[3,93 ; 4,25]	3	7	0	10	-1,1%	-1,5%	8,4%
Sonae Capital	1,052	1,19	12,6%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	33,3%	5,3%	10,2%
Altri	5,16	5,01	-3,0%	[4,6 ; 5,3]	1	4	1	6	0,0%	-1,0%	5,7%
Semapa	18,56	21,45	15,6%	[21,28 ; 21,63]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,56	16,72	-4,8%	[15,38 ; 18,03]	7	15	7	29	0,1%	0,7%	3,6%
Sonae	1,229	1,25	1,7%	[1,2 ; 1,29]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,1%
REN	2,56	2,72	6,4%	[2,52 ; 2,98]	4	3	4	11	0,0%	1,2%	5,7%
NOS	5,535	6,60	19,2%	[6,02 ; 6,98]	7	8	0	15	0,0%	-0,9%	3,6%
EDP	2,884	3,08	6,9%	[2,9 ; 3,28]	8	10	6	24	-1,7%	-2,0%	5,8%
BCP	0,3045	0,28	-9,1%	[0,24 ; 0,33]	5	2	3	10	0,0%	8,1%	
Galp Energia	16,16	16,29	0,8%	[15,05 ; 17,25]	8	14	3	25	-0,7%	1,5%	1,8%
Ibersol	11,95	12,10	1,3%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	-2,8%	0,0%	0,6%
Novabase	3,16	3,70	17,1%	[3,7 ; 3,7]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,99	3,30	-17,3%	[2,95 ; 3,5]	2	2	1	5	0,0%	5,3%	4,9%
EDP Renovaveis	7,06	7,56	7,0%	[7,18 ; 7,95]	10	12	1	23	0,9%	-1,1%	0,7%
Navigator	4,652	4,97	6,8%	[4,85 ; 5,1]	5	1	0	6	1,1%	8,6%	5,8%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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
JP Morgan	Sofie Peterzens	22-01-2018	22-01-2018	Overweight	€ 0,35
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19-01-2018	19-01-2018	Hold	€ 0,32
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16-01-2018	16-01-2018	Buy	€ 0,40
Axia	Jonas Floriani	10-01-2018	10-01-2018	Buy	€ 0,37
Goldman Sachs	Izabel Cameron	04-12-2017	04-12-2017	Neutral	€ 0,24
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,31
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,28
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Setor tecnológico: o mesmo mas diferente

As ações tecnológicas estão novamente em alta. Mas isso não significa que estamos condenados a repetir a bolha das "dot-com".

A tecnologia em alta, rebentamento da bolha... e novamente em alta. As ações mundiais de tecnologia valorizaram mais de 40% só este ano, e valem, atualmente 56% mais do que valiam pouco antes da sua famigerada queda que ocorreu no ano 2000.^[1]

Será que isto significa que estamos condenados a um novo rebentamento da bolha?

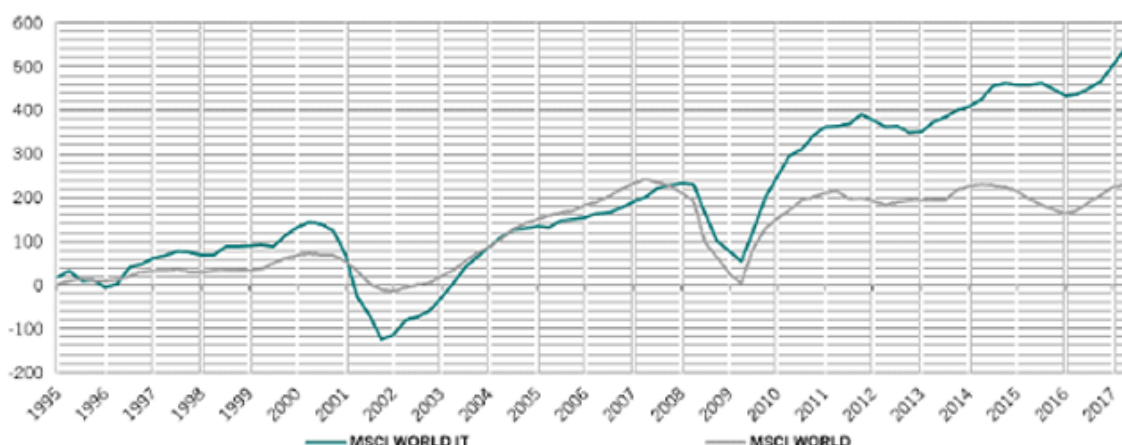
Pensamos que não. Grande parte da tecnologia atual - desde os veículos parcialmente autónomos, frigoríficos e máquinas de lavar controlados por wi-fi até aos robôs cirurgiões - tudo isto é muito diferente da tecnologia disponível há 20 anos, tal como o são as contas de ganhos e perdas das empresas de TI. Nessa altura, a contribuição líquida do setor de internet para os proveitos operacionais gerais das ações do MSCI World era praticamente zero. Atualmente, o seu contributo situa-se entre 6 e 7%.^[2]

E essa não é a única comparação favorável com a fase da bolha. Atualmente, as empresas tecnológicas já não são avaliadas apenas com base no número de subscritores mas também com base em métricas mais tradicionais, como as receitas. Ao mesmo tempo, os seus subscritores trazem com eles muito mais dinheiro, com milhões de pessoas a utilizar dispositivos móveis.

Os rácios *price-to-earnings* (PER) são a prova desta evolução. De facto, os múltiplos P/E do setor global de tecnologia nos 21x situam-se um pouco acima do que os do mercado global. Mas não estão em valores de bolha, especialmente quando comparados com o rácio de 67x registado antes da bolha das "dot-com".^[3]

O setor tecnológico lidera o crescimento das receitas

Crescimento da receita: índice MSCI World IT versus o índice MSCI World, % desde 1995



Fonte: Thomson Reuters Datastream, à data de 31.10.2017

Com a época de divulgação de resultados relativos ao 3º trimestre já em curso, prevê-se que as empresas de tecnologias da informação (TIs) registem um crescimento homólogo das receitas de 23,5% anual - o segundo maior de qualquer setor do S & P

A perspetiva de lucros futuros também continua a ser positiva: justificadamente, os analistas continuam a rever em alta as suas previsões para o setor tecnológico.

E outra prova de afastamento da euforia vertiginosa da anterior mania das "dot-com", é que o dinheiro é rei. Nos Estados Unidos, as cinco maiores empresas com maior liquidez encontram-se no sector tecnológico e, em 2016, geraram fluxos de caixa livres não financeiros totais de 48%. [5]

Esta melhoria impressionante de posicionamento do setor tecnológico reflete a rapidez com que o mundo está a avançar no caminho da digitalização. Atualmente, cerca de 3,7 mil milhões de nós estão online e prevê-se que esse número atinja os 4,6 mil milhões em 2021, cobrindo mais de metade da população mundial.[6] Estima-se que só o mercado de IA (Inteligência Artificial) cresça para os USD 127 mil milhões em 2025, dos USD 2 mil milhões em 2015.[7]

Todos estes fatores oferecem oportunidades importantes de crescimento e prosperidade para as empresas que se encontram bem posicionadas.

A arte de escolher os vencedores

Isso não significa que os investidores devam ser condescendentes. As novas tecnologias podem demorar muito tempo a desenvolver-se e a serem comercializadas e esse é o risco de investir demasiado cedo.

A computação quântica é um desses exemplos. Com o tempo, a tecnologia promete tornar os computadores mais rápidos e mais inteligentes ao capitalizar na capacidade da existência das partículas subatómicas em mais do que um estado, num dado momento. No entanto, acredito que não é provável que venhamos a assistir à comercialização de um processador ou computador quântico pelo menos nos próximos cinco anos - muitos inovadores precoces poderão desaparecer antes de a tecnologia se consolidar.

Por outro lado, os veículos autónomos já são parcialmente verdade, através da inclusão de diversas configurações de tecnologias de sistemas avançados de assistência ao condutor (ADAS) nos modelos automóveis mais recentes. No entanto, para assistirmos a automóveis, camionetas e autocarros sem condutor ainda vai ser preciso esperar mais alguns anos até que sejam desenvolvidos - e deverão ser precisos mais alguns anos até se tornarem viáveis para uma comercialização em massa.

Outra preocupação é o aumento dos "impostores" tecnológicos.

Hoje em dia, praticamente todas as empresas querem ser consideradas como estando a acompanhar a revolução tecnológica. No entanto, a realidade é que apenas um conjunto relativamente pequeno consegue obter uma parte considerável dos seus ganhos com as inovações mais recentes. A regulamentação também é um sinal de alerta. O forte domínio das maiores empresas tecnológicas no mercado aumenta o potencial de uma regulamentação mais restritiva, com o objetivo de promover a concorrência e proteger os consumidores.

Sem dúvida, o comércio tecnológico tornou-se mais concorrido, no seguimento dos fortes fluxos de investimento em fundos relacionados com a tecnologia. Mas o conjunto de oportunidades também está a aumentar, com o número cada vez maior de empresas de mercados emergentes a entrarem neste mundo tecnológico. De facto, o setor tecnológico é, atualmente, o maior setor nos Mercados Emergentes, representando atualmente 27,6% do índice MSCI Emerging Markets, dos cerca de 10% de há uma década.[6]

Por isso, desde que a apreciação dos preços caminhe de "mãos dadas" com lucros mais elevados, acreditamos que o setor tecnológico está a caminhar na direção certa. Obviamente que irão ocorrer os inevitáveis episódios de realização de mais-valias ou de correções do mercado, tal como as observadas em 2016. Mas, para os investidores de longo prazo, que estão dispostos e são capazes de enfrentar qualquer volatilidade, estamos convencidos que irão ter um futuro brilhante.

[1] Índice *MSCI All Country World Information Technology* em 15.11.2017 versus 31.03.2000

[2] *Factset*; os dados incluem software, software de internet e serviços, e rácios IBES PE de internet e retalho de marketing direto a 15.11.2017 versus 31.03.2000

[3] *Thomson Reuters Lipper Alpha Insight* em 10.11.2017

[4] *Moody's*

[5] *Cisco, Visual Networking Index Global IP Traffic Forecast*

[6] *Bank of America Merrill Lynch*, Agosto de 2016

[7]



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€ acc(Hedged)	41,56%	4
2º IMGA Ações Portugal	32,70%	5
3º Schroder Greater China A Accumulation EUR	29,98%	4
4º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	29,43%	4
5º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$ acc	25,87%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 15/01/2018 a 19/01/2018

Fundos
1º IMGA Euro Taxa Variável
2º IMGA Alocação Conservadora
3º UBS (Lux) SF - Balanced (EUR) N-acc
4º UBS (Lux) SF - Yield (EUR) N-acc
5º UBS (Lux) SF - Growth (EUR) N-acc

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 19/01/2018 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

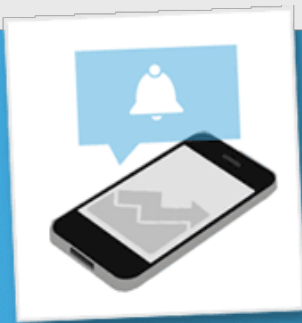
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
MSCI Emerging Markets	37,8%	TRIGO	-0,2%
NASDAQ 100	35,3%	PRATA	0,7%
DOW JONES	32,1%	FOOTSIE	7,2%
WIG20	29,1%	MSCI WORLD Price Eur	7,9%
BRENT	26,7%	UTILITIES	8,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 15/01/2018 a 19/01/2018

Certificados

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



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

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

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

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



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

6. Recomendações:

- Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
- Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
- Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
- Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("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 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 Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	dez-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%
Variação	-0,4%	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	5388	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 praticarem. 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.