



26 de fevereiro 2018 Nº 606

## MTRADER

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



Visite a área de Poupanças e 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

O que potenciou os retornos do mercado de ações e o que irá impulsioná-los no futuro?

Enquanto os mercados de capitais de vários países tiveram uma performance positiva nos últimos três anos, as taxas de retorno tiveram um impacto diferente.

ver +



A semana passada foi de fracas variações nas principais bolsas mundiais, acompanhadas de volumes negociados mais reduzidos que nas últimas 20 sessões, até porque Wall Street e algumas praças chinesas viveram uma semana mais curta. As *yields* norte-americanas a 10 anos mantêm o padrão ascendente, tendo tocado em máximos de 4 anos no dia da divulgação das Atas da última reunião da Fed, em que o mercado interpretou que o Banco Central norte-americano prepara subidas de juros mais rápidas que o previsto. Já o conselho do BCE concluiu que é demasiado cedo para alterar a comunicação sobre estímulos. A Markit divulgou os seus indicadores preliminares de atividade para o mês de janeiro, sinalizando um arrefecimento na Zona Euro (sem prejudicar a tendência de longo prazo) e uma aceleração nos EUA. O Euro depreciou mais de 1% face ao Dólar, e trouxe algum ânimo à região da moeda única, onde as contas empresariais marcaram o sentimento de algumas cotadas.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
CAC 40	5317,37	0,68%	0,09%	S&P 500	2747,30	0,55%	2,76%	MSCI Emergentes	1216,43	1,39%	5,0%
Euro Stoxx	382,70	0,27%	-0,73%	Dow Jones	25309,99	0,36%	2,39%	Crude	63,55	3,03%	5,2%
DAX	12483,79	0,26%	-3,36%	NASDAQ 100	6896,60	1,86%	7,82%	Euro-Dólar	1,2306	-1,09%	2,4%
IBEX 35	9822,40	-0,10%	-2,21%	Nikkei 225	21892,78	0,79%	-3,83%	Libra-Euro	1,1362	0,65%	1,00%
PSI 20	5469,91	-0,65%	1,51%	Hang Seng	31267,17	0,49%	4,51%	US 10Y	2,87%	-0.9pbs	46.05pbs
Footsie 100	7244,41	-0,69%	-5,77%	Shanghai	3289,02	2,81%	-0,55%	Bund 10Y	0,65%	-5.3pbs	22.6pbs

## Perspetivas

### Portuguesas apresentam contas, atividade e ritmo económico e Powell também marcam a semana

Semana marcada na terça-feira por indicadores de confiança na Zona Euro e nos EUA. Nesse dia o novo presidente da Fed, Jerome Powell, fará um discurso no congresso. Os mercados estarão atentos a sinais sobre o ritmo de subida de juros nos EUA – caso seja mais expressivo que o previsto pode condicionar significativamente Wall Street. Os investidores esperam três aumentos em 2018. Quarta-feira enfoque em dados de atividade na China. PIB de França, Portugal e EUA e inflação na Zona Euro vão preencher o último dia de fevereiro. A 1 de março surgem os indicadores de atividade industrial por todo o globo e Espanha conhece o valor final do PIB do 4º trimestre. A semana termina com os dados de Produção Industrial e Vendas a Retalho em Portugal. No calendário de resultados chegam-nos as contas de Corticeira Amorim e EDPR (dia 27), Jerónimo Martins (dia 28), EDP (dia 1 março) e Sonae Capital (dia 2). No exterior de realçar números de BASF, Safran e Fresenius (dia 27), Bayer e Repsol (dia 28), AB Inbev (dia 1) e LafargeHolcim (dia 2).

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

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>	
<b>3ªfeira</b>	França	07:45	Confiança dos consumidores (fev.)	103,00	104,00	
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (fev. P)	0,90%	0,70%	
	Portugal	09:30	Confiança dos Consumidores e Sentimento económico (fev.)	-	-	
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (fev.)	-	-	
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (fev. P)	1,30%	1,40%	
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (jan. P)	-	0,40%	
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (jan. P)	-2,50%	2,80%	
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (dez.)	6,30%	6,41%	
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (fev.)	126,00	125,40	
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (jan. P)	5,20%	4,40%	
<b>4ªfeira</b>	Reino Unido	00:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (fev.)	2,60%	3,20%	
	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (fev.)	-10,00	-9,00	
	China	01:00	PMI Serviços (fev.)	55,00	55,30	
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)	10,90	11,00	
	França	07:45	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,60%	0,60%	
	França	07:45	Inflação Harmonizada (fev. P)	-	1,50%	
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (fev. P)	-	1,10%	
	UEM	10:00	Inflação (fev.)	1,20%	1,30%	
	Grécia	10:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	-1,70%	
	Itália	10:00	Inflação Harmonizada (fev. P)	1,00%	1,20%	
	Portugal	11:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,70%	0,50%	
	EUA	13:30	Consumo (4ºTrim. - 2ªestimativa)	-	3,80%	
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. - 2ªestimativa)	2,50%	2,60%	
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (fev.)	65,00	65,70	
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (jan.)	0,40%	0,50%	
	<b>5ªfeira</b>	Japão	01:30	PMI Indústria (fev. F)	54,00	54,80
		China	01:45	PMI Indústria (fev.)	51,30	51,50
Espanha		08:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,70%	0,80%	
UEM		09:00	PMI Indústria (fev. F)	58,50	59,60	
Reino Unido		09:30	PMI Indústria (fev.)	55,00	55,30	
UEM		10:00	Taxa de desemprego (jan.)	8,60%	8,70%	
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (jan.)	0,30%	0,40%	
EUA		13:30	Despesa Pessoal (jan.)	0,20%	0,40%	
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	226k	222k	
EUA		15:00	ISM Indústria (fev.)	59,00	59,10	
<b>6ªfeira</b>	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,70%	-1,90%	
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,30%	0,40%	
	UEM	10:00	IPP (h) (jan.)	1,60%	2,20%	
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jan.)	-	1,30%	
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (jan.)	-	0,30%	
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. F)	99,00	95,70	

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

<sup>1</sup> Estimativas de consenso a 23/02/2018

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

## Resultados Europa



Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	06:00	BASF SE	EUR	80,89	88,07	3,1%	101,29
	06:00	Safran SA	EUR	40,06	90,30	1,3%	93,59
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	35,22	63	1,1%	78
	04:15	Standard Chartered PLC	GBP	31,08	830	1,3%	792
		Fresenius Medical Care AG &	EUR	27,10	88	2,5%	94
4 <sup>ª</sup> feira		Bayer AG	EUR	80,97	97,92	1,2%	124,21
	07:00	Amadeus IT Group SA	EUR	26,04	59,34	0,4%	58,49
	AA	Repsol SA	EUR	22,03	14,16	2,1%	16,79
5 <sup>ª</sup> feira		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	21,97	17,62	0,0%	20,61
		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	174,89	86,61	1,9%	107,10
		Essilor International Cie Gene	EUR	24,07	109,85	0,6%	116,00
	07:00	CRH PLC	EUR	23,49	28,00	1,5%	35,08
6 <sup>ª</sup> feira		Beiersdorf AG	EUR	23,15	91,88	0,8%	99,80
		LafargeHolcim	CHF	29,25	55,46	1,6%	58,61
		Atlantia SpA	EUR	21,05	25,49	0,2%	29,69

\* 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 de 5 sessões até 23 de fevereiro de 2018

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 <sup>ª</sup> feira	21:00	Priceline Group Inc/The	\$93,0	\$1 907,02	1,97%	\$14,116	\$2,70	4T (12/17)	\$2 052,50
	DF	EOG Resources	\$62,9	\$108,83	1,06%	\$0,522	\$2,93	4T (12/17)	\$125,24
	12:00	American Tower	\$60,8	\$141,87	4,15%	\$0,735	\$1,69	4T (12/17)	\$160,06
4 <sup>ª</sup> feira	DF	Express Scripts Holding	\$43,6	\$77,00	3,96%	\$2,089	\$25,11	4T (12/17)	\$82,28
	DF	salesforce.com	\$83,0	\$114,96	1,63%	\$0,335	\$2,81	4T (1/18)	\$125,81
	AA	Lowe's Cos	\$80,9	\$97,49	1,02%	\$0,870	\$15,35	4T (1/18)	\$111,86
	14:30	TJX Cos Inc/The	\$49,3	\$77,96	-0,03%	\$1,269	\$10,77	4T (1/18)	\$85,57
6 <sup>ª</sup> feira	DF	Monster Beverage	\$37,2	\$65,88	0,41%	\$0,373	\$0,84	4T (12/17)	\$72,76
	AA	JD.com	\$69,1	\$48,35	2,63%	\$0,452	\$108,78	4T (12/17)	\$51,20

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

Var 5S - variação de 5 sessões até 23 de fevereiro de 2018; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

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

Fonte: Millennium investment banking

# EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 desvalorizou 0,65% para 5.469,91 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	7,30%	-7,96%	↓
Semapa	Recursos Naturais	5,44%	-3,43%	↑
Altri	Recursos Naturais	5,23%	-12,04%	↓
Navigator	Recursos Naturais	4,34%	-7,79%	↓
Galp Energia	Petrolífero	0,47%	-8,20%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,49%	1,63%	↑
NOS	Media	-0,49%	-7,80%	↑
Sonae	Retalho	-1,62%	2,32%	↑
Pharol	Telecomunicações	-2,37%	-8,48%	↑
BCP	Banca	-6,32%	5,64%	↑

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s 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	10,30	11,97	16,2%	[11.1 ; 12.95]	0	4	0	4	5,6%	7,8%	1,7%
CTT	3,412	4,28	25,5%	[4 ; 4.25]	3	6	1	10	-1,8%	-0,8%	8,4%
Sonae Capital	1,068	1,19	11,0%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	4,73	5,30	12,1%	[4.95 ; 5.65]	1	4	1	6	-0,4%	2,5%	5,7%
Semapa	18,98	20,10	5,9%	[18.65 ; 21.55]	4	1	0	5	-3,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,595	16,76	-4,8%	[15.25 ; 18.43]	7	15	7	29	-0,3%	0,6%	3,6%
Sonae	1,214	1,31	7,9%	[1.26 ; 1.46]	4	2	1	7	5,0%	2,3%	4,1%
REN	2,51	2,70	7,7%	[2.46 ; 3.01]	5	3	3	11	2,5%	0,8%	5,7%
NOS	5,06	6,77	33,9%	[6.25 ; 7.4]	7	7	1	15	-0,8%	0,8%	3,6%
EDP	2,8	3,07	9,7%	[2.93 ; 3.2]	8	11	5	24	2,7%	-0,6%	5,8%
BCP	0,2861	0,29	2,5%	[0.25 ; 0.35]	4	4	3	11	-3,8%	7,1%	
Galp Energia	14,85	16,49	11,0%	[16 ; 17.3]	8	13	3	24	-3,8%	-1,0%	1,8%
Ibersol	11,8	12,10	2,5%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	2,97				0	1	0	1	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,97	3,45	-13,1%	[3.18 ; 3.73]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,15	7,55	5,6%	[7.25 ; 7.8]	11	11	0	22	2,1%	2,1%	0,7%
Navigator	4,42	4,74	7,3%	[4.52 ; 4.95]	4	2	0	6	0,0%	-2,9%	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

## Galp aumenta dividendo para € 0,55/ ação, projeções de EBITDA desiludem

- **Projeções para 2018:** CapEx ~ € 1,05 mil milhões (vs. € 913 milhões estimados); EBITDA ~ € 1,85 mil milhões (vs. € 2,14

mil milhões esperados); CAGR (2017-2020) acima dos 10% para o *Cash Flow*, em linha com o esperado

- O aumento do dividendo em 10% para os €0,55/ ação (*Dividend Yield* de 3,7%) e os números do 4º trimestre atenuam a desilusão no *outlook*

Galp Energia	4º Trimestre	Estimativa	Surpresa	Crescimento
<b>EBITDA Ajustado</b>	0,489	0,504	↓	24%
Exploração & Produção	0,31	0,28	↑	32%
Refinação & Exploração	0,15	0,17	↓	40%
Gas & Power	0,03	0,04	↓	-48%
<b>Resultado líquido Ajustado</b>	0,19	0,161	↑	54%
<b>2017</b>				
Free Cash Flow Ajustado	0,57	0,368	↑	
CapEx	1,01	1,014	↑	
Divida líquida/ EBITDA	1x	0,96x		
Rácio de P/E est. 2018	19,7x	Setor	14,5x	
Preço-alvo (mediana)	16,50			
Cotação	14,70			

Valores em mil milhões euros

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	14-02-2018	14-02-2018	Overweight	€ 0,40
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	14-02-2018	14-02-2018	Neutral	€ 0,35
Autonomous	Gabor Kemeny	14-02-2018	14-02-2018	Buy	€ 0,31
Mediobanca	Noemi Peruch	30-01-2018	15-02-2018	Neutral	€ 0,33
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24-01-2018	14-02-2018	Underperform	€ 0,25
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19-01-2018	14-02-2018	Hold	€ 0,32
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16-01-2018	14-02-2018	Buy	€ 0,40
Axia	Jonas Floriani	10-01-2018	14-02-2018	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
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### O que potenciou os retornos do mercado de ações e o que irá impulsioná-los no futuro?

Enquanto os mercados de capitais de vários países tiveram uma *performance* positiva nos últimos três anos, as taxas de retorno tiveram um impacto diferente. Quando olhamos para trás, reparamos que os investidores obtiveram retornos notavelmente semelhantes, em moeda local, em partes muito diferentes do mundo.

Reino Unido, Zona Euro, Japão e mercados emergentes obtiveram uma taxa de retorno de quase 9,5% ano. Os EUA, como é sabido, destacou-se em termos de *performance* com quase 11,5% ano.

No entanto, quando olhamos para os números no período de 2015-2017 constatamos que essa *performance* teve origem em diferentes circunstâncias. Alguns exemplos disso são o facto de a retoma dos EUA ter sido impulsionada predominantemente pelo aumento de avaliações, sendo que o aumento dos ganhos foi praticamente inexistente; as ações da Zona Euro e do Japão foram alimentadas pela combinação de forte crescimento dos ganhos e dividendos; o estado das ações do Reino Unido foi quase como uma montanha-russa; e o declínio dos preços dos produtos de base contribuiu para uma queda de rendimento ao longo dos últimos três anos. No entanto, os investidores estavam preparados para valorizar mais as empresas face aos baixos ganhos, o que suavizou o golpe. Uma das explicações para isso é o facto de os investidores terem apostado numa recuperação sustentada nos preços das *commodities*.

Mas quando olhamos para 2017 isoladamente, encontramos um conjunto diferente de *drivers*. A sincronização e o forte crescimento dos ganhos em todos os países tem sido o principal motor de lucros em todos os mercados. 2017 assistiu a um forte crescimento dos ganhos nos EUA e 2018 também está a preparar-se para mais do mesmo.

No entanto vale a pena examinar os mercados que não foram tão bem tratados. Apesar de ter sido o mercado que demonstrou ter um maior crescimento dos lucros, as avaliações das ações japonesas ficaram debilitadas em relação ao resto do mundo. Foram mais baixas no final de 2017 do que na década anterior. Após décadas de crescimento fraco, os investidores permaneceram um pouco desconfiados com a recuperação. Caso isso se mantenha, então há mais potencial aqui para aumentar as avaliações e os retornos, do que noutros locais.

As ações europeias também não foram extremamente recompensadas pela atual recuperação de ganhos. As avaliações raramente mudaram desde 2013. Dado o estágio anterior do ciclo económico, o aumento do lucro provavelmente impulsionará os retornos em 2018 com o potencial apoio das avaliações.

O mercado de ações do Reino Unido foi o pior para investir, do ponto de vista dos ganhos. Os ganhos recuperaram acentuadamente em 2017, mas permanecem mais de 40% inferiores ao seu pico de 2007 e até 30% mais baixos do que após a sua mini recuperação, que se desvaneceu em 2011.



As empresas do Reino Unido pagaram 80% de seus ganhos em 2017 para cobrir dividendos, muito acima da média de longo prazo de cerca de 50%. Os preços das *commodities* recuperaram e tanto os dividendos como os ganhos têm ainda muito que explorar.

Os *drivers* da taxa de retorno dos mercados emergentes foram razoavelmente equilibrados nos últimos três anos. Por isso mesmo, acreditamos que as perspectivas para as ações de mercados emergentes continuam positivas, embora esperemos que os retornos sejam mais modestos em 2018.

No fundo, na nossa perspectiva a economia global é positiva neste início de ano, mas para os analistas o maior risco parece estar na "reflação", à medida que os governos reduzem impostos e aumentam despesas estruturais para estimular as economias, o que pode conduzir a aumentos inesperados da inflação e das taxas de juro. Veremos como corre 2018.

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 Henderson Global Technology Fund Class A € acc(Hedged)	35,15%	5
2º IMGA Ações Portugal	24,00%	5
3º Janus Henderson Global Technology Fund Class A \$ acc	19,36%	5
4º Schroder Greater China A Accumulation EUR	18,67%	4
5º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	18,23%	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 19/02/2018 A 23/02/2018

#### Fundos

- 1º IMGA EURO TX VARIAVEL
- 2º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 3º IMGA POUPANCA PPR
- 4º IMGA RENDIMENTO SEMESTRAL
- 5º IMGA ALOCACAO MODERADA



Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 23/02/2018 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

NASDAQ 100	29,3%
MSCI Emerging Markets	27,8%
DOW JONES	21,6%
Cobre	21,5%
Brent	19,0%

##### Os menos rentáveis

Prata	-8,7%
Utilities	-0,7%
FOOTSIE	-0,4%
MSCI WORLD Price Eur	-0,1%
EPRA Europa	2,1%

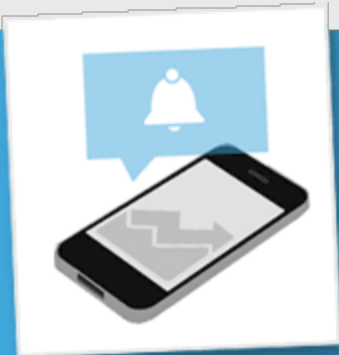
### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 19/02/2018 a 23/02/2018

##### Certificados

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





# ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.  
Consulte o preçário em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

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

- **Cotações dos títulos dos Mercados Euronext** (Lisboa, Bruxelas, 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 emissor 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. ("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 Industria a realizar em novembro de 2014.

32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jan-18	dez-17	jun-17	dez-16	dez-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	5,1%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5663	5388	5153	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

#### Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não

devido 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 @ millienniumbcp .pt](mailto:informacoes_clientes@millenniumbcp.pt)**

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