



05 de março 2018 Nº 607

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

Donald Trump volta a mexer com os mercados

Desde que foi eleito em novembro de 2016 Donald Trump tem sido tema de conversa e de controvérsia por todo o mundo.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



O vermelho pintou a semana nas principais praças mundiais com o discurso do novo Presidente da Fed, Jerome Powell, no Congresso a ser o evento mais aguardado. Powell mostra-se despreocupado com a volatilidade de mercado e com a mais recente correção, alegando que não compromete o crescimento económico e que os focos estão na inflação e no mercado de trabalho, o que reforça o comprometimento na subida de taxas. O mercado mantém-se equilibrado entre as 3 e as 4 subidas de juros por parte da Fed este ano. A imposição de taxas à importação de aço e alumínio por parte dos EUA foi outro fator de pressão para os mercados acionistas. O crescimento do PIB norte-americano e na Zona Euro, bem como os indicadores de atividade industrial por todo o globo, marcaram a agenda preenchida dos investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5367,16	-1,88%	-0,39%	S&P 500	2691,25	-2,04%	0,66%	MSCI Emergentes	1182,06	-2,83%	2,0%
Footsie 100	7069,90	-2,41%	-8,04%	Dow Jones	24538,06	-3,05%	-0,73%	Crude	61,25	-3,62%	1,4%
IBEX 35	9531,10	-2,97%	-5,11%	NASDAQ 100	6811,04	-1,24%	6,48%	Euro-Dólar	1,2312	0,05%	2,4%
CAC 40	5136,58	-3,40%	-3,31%	Nikkei 225	21181,64	-3,25%	-6,95%	Libra-Euro	1,1186	-1,55%	-0,57%
Euro Stoxx	369,68	-3,40%	-4,10%	Hang Seng	30583,45	-2,19%	2,22%	US 10Y	2,86%	-0.17pbs	45.89pbs
DAX	11913,71	-4,57%	-7,77%	Shanghai	3254,53	-1,05%	-1,59%	Bund 10Y	0,65%	-0.1pbs	22.4pbs

Perspetivas

Atividade terciária, BCE e dados empresariais em foco

Depois da divulgação dos dados de atividade terciária na segunda-feira, a semana prossegue com foco já na quarta-feira para os dados finais do PIB na região da moeda única e no Japão, bem como para o Beige Book da Fed, que nos traz o pulsar da economia norte-americana nas últimas semanas, dado relevante nas decisões de política monetária do Banco Central. Na quinta-feira os holofotes viram-se para as conclusões da reunião do BCE. Sendo certa a manutenção da taxa diretora para a Zona Euro nos 0%, os investidores vão concentrar-se no discurso de Mario Draghi. Nesse mesmo dia o arranque das bolsas europeias pode ser marcado pelos dados da Balança Comercial da China, em especial das importações. A semana termina com Balança Comercial alemã e dados de emprego nos EUA. No que respeita a resultados de salientar em Portugal as contas de CTT (dia 7) e Altri (dia 8). Na Europa, Deutsche Post (dia 7), Continental, Merck KGaA, Linde e Engie (dia 8) estão entre os números a ter em conta, enquanto dos EUA chegam os resultados de Target (dia 6) e Costco Wholesale (dia 7).

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

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3 ^ª feira	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jan.)	-1,10%	1,70%
4 ^ª feira	Japão	05:00	Leading Index (jan. P)	106,10	107,40
	Japão	05:00	Coincident Index (jan. P)	115,30	120,20
	França	07:45	Balança Comercial (jan.)	-4500m	-3468m
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4 ^º Trim. F)	0,60%	0,60%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (fev.)	195k	234k
	EUA	13:30	Balança Comercial (jan.)	-\$55.0b	-\$53.1b
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
	Japão	23:50	Balança Comercial (jan.)	-¥691.0b	¥538.9b
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (4 ^º Trim. F)	0,20%	0,10%
5 ^ª feira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jan.)	-1,70%	3,80%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	220k	210k
	Japão	00:00	Banco do Japão- decisão de taxas de juro	-	-0,10%
	China	00:00	Balança Comercial (fev.)	-\$8.45b	\$20.34b
6 ^ª feira	China	01:30	IPP (h) (fev.)	3,80%	4,30%
	China	01:30	Inflação (fev.)	2,40%	1,50%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (jan.)	18.1b	18.2b
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jan.)	6,00%	6,50%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jan.)	3,80%	4,50%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jan.)	1,90%	0,00%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (fev.)	203k	200k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (fev.)	4,00%	4,10%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jan.)	-	1,20%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jan. F)	-	0,70%

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

¹ Estimativas de consenso a 02/03/2018

² Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4 ^ª feira	06:00	Deutsche Post AG	EUR	44,40	36,12	-3,8%	41,00
5 ^ª feira	07:30	Continental AG	EUR	43,44	217,20	-5,1%	250,54
	06:00	Merck KGaA	EUR	34,22	78	-5,9%	105
	06:30	Linde AG	EUR	33,09	178	-4,8%	221
	07:30	Engie SA	EUR	29,88	12	-4,9%	15

* 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 2 março de 2018

Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

EMPRESAS E SETORES



O tombo das ações da retalhista Jerónimo Martins foi um dos destaques da semana passada, em resposta à apresentação de números. O *guidance* para 2018 prevê planos de expansão acima do esperado. Corticeira Amorim, EDPR e EDP também divulgaram as suas contas. Nota de destaque para o BCP, que irá integrar o índice Stoxx 600 a partir do dia 16 de março. O PSI20 desvalorizou 1,88% para 5.367,16 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	9,09%	-14,32%	↑
EDP	Utilities	-0,39%	-3,08%	↓
Pharol	Telecomunicações	-0,66%	-6,02%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,91%	0,63%	↑
Novabase	Tecnológico	-1,01%	-6,01%	↑
Mota Engil	Construção	-5,16%	-1,12%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-5,44%	-0,96%	↑
Altri	Recursos Naturais	-5,92%	-7,98%	↑
Sonae	Retalho	-6,01%	0,08%	↑
Jerónimo Martins	Retalho	-13,81%	0,54%	↓

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	ΔEPS	ΔPT
Corticeira Amorim	9,74	12,95	33,0%	[12,58 ; 13,33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%
CTT	3,308	4,21	27,3%	[3,8 ; 4,25]	3	6	1	10	-6,8%	-1,7%
Sonae Capital	1,014	1,19	16,9%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%
Altri	4,45	5,30	19,1%	[4,95 ; 5,65]	1	4	1	6	0,0%	2,0%
Semapa	18,36	21,19	15,4%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	-6,6%	0,0%
Jerónimo Martins	15,165	16,74	10,4%	[15 ; 18]	7	14	8	29	-1,2%	-0,3%
Sonae	1,141	1,30	14,1%	[1,24 ; 1,46]	4	2	1	7	0,0%	0,0%
REN	2,46	2,67	8,5%	[2,47 ; 3,01]	5	3	3	11	1,5%	-0,8%
NOS	4,804	6,70	39,5%	[6,1 ; 7,3]	7	7	1	15	0,0%	1,0%
EDP	2,789	3,02	8,2%	[2,85 ; 3,2]	8	11	5	24	-0,9%	-1,6%
BCP	0,3121	0,31	-2,3%	[0,25 ; 0,37]	4	4	3	11	0,0%	4,1%
Galp Energia	14,665	16,18	10,4%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	-3,5%	-2,1%
Ibersol	11,2	12,10	8,0%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%
Novabase	2,94				0	1	0	1	0,0%	0,0%
Mota-Engil	3,765	3,45	-8,4%	[3,18 ; 3,73]	2	2	1	5	0,0%	0,0%
EDP Renovaveis	7,085	7,62	7,5%	[7,3 ; 8]	11	11	0	22	-0,4%	0,4%
Navigator	4,298	4,86	13,0%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,7%	1,0%

(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

BCP vai integrar Stoxx 600 na revisão de 16 de Março, PSI20 também será rebalanceado

- Depois de ter abandonado o Stoxx Europe 600 em agosto de 2016 volta assim a integrar o índice de referência europeu na revisão de 16 de março (data efetiva de entrada). Nesse mesmo dia haverá a revisão do índice PSI20, onde o BCP deverá perder peso, devido à imposição de exposição máxima de 12% na data de revisão (fruto da valorização em 2017 e no início deste ano o BCP tem atualmente um peso superior a este limite). De realçar que este tipo de ajustamento no índice nacional por vezes mexe com o comportamento da cotação no dia do rebalanceamento, efeito que frequentemente acaba por ser posteriormente anulado.

Sonagol diz que investimentos na Galp e no BCP são estratégicos

- O *Chairman* da Sonangol, Carlos Saturnino, disse que as posições no capital social da Galp e BCP são estratégicas. Saturnino disse ser prematuro falar em investimentos futuros no BCP. Sonangol tem estado em conversações com a Fosun sobre o futuro do banco.

Jerónimo Martins não entusiasma, distribui todos os lucros para os acionistas

- *Big numbers* não entusiasma o mercado, com especial atenção para a divergência nos lucros apresentados (diferencial de € 20 milhões) e para a quebra da margem no trimestre em 20pbs, pressionada pelos negócios em Portugal.
- EBITDA do 4º trimestre cresceu 7,6% para € 253 milhões (mercado estimava € 258 milhões) e resultado líquido aumentou 9% para € 100 milhões vs. consenso € 120 milhões.
- Empresa propõe distribuir um dividendo de € 0,613/ ação, correspondendo a uma *dividend yield* de 4%, considerando a cotação de fecho de 2 de março (vs. 3% do setor). Quer isto dizer que a JM distribui todo o lucro de 2017 aos acionistas.
- Recorde-se que a JM já tinha divulgado receitas no dia 11 de janeiro, suportadas pela Briedronka (+7,6% em termos comparáveis). O Pingo Doce registou uma subida de 3%, na altura acima do previsto, e o Recheio 6,6%.
- Ana Luisa Virginia, CCOC (chief corporate office center) da J.Martins, indicou que a empresa continuará à procura de oportunidades na Colômbia, Polónia e outras áreas.
- Ana Virginia deixa a entender que a Jerónimo Martins poderá usar dívida para se expandir, o que poderá degradar o balanço da empresa.

EDP com boa redução de dívida, mantém dividendo nos € 0,19/ ação

- Destacamos a boa redução de dívida da EDP apesar da surpresa negativa nos lucros. EBITDA anual cresceu 6% para € 3,99 mil milhões (analistas previam € 3,54 mil milhões). Resultado líquido aumentou 16% para € 1,11 mil milhões (estimava-se € 1,35 mil milhões). Dívida líquida reduziu-se em 13% para € 13,9 mil milhões no final do ano passado (vs. € 14,787 mil milhões aguardados).
- Propõe dividendo de € 0,19/ ação, correspondendo a uma *dividend yield* de quase 7% (vs. 5,6% do setor), o que pode justificar atratividade pelos títulos. Até porque alguns analistas tinham avançado a possibilidade de uma redução do mesmo, com o Citigroup a 26 de fevereiro a admitir a possibilidade de um corte para os € 0,14 por ação. António Mexia recusou a tese de que a *utility* se prepara para cortar o dividendo, abrindo até a porta para um aumento.
- Sem indicar *guidance* para 2018, Mexia diz-se confortável com o que o mercado espera: Resultados ajustados de € 0,22 por ação e uma dívida líquida de € 14,786 mil milhões.

EDPR: EBITDA anual supera estimativas

- Apesar dos preços médios de venda terem recuado 2% o resultado líquido também superou as expectativas, ao aumentar 390% face ao ano anterior, para € 275,9 milhões (analistas estimavam € 215,9 milhões).
- Propõe dividendo de € 0,06 por ação, uma *dividend yield* inferior a 1%.

Corticeira Amorim propõe o pagamento de dividendo de € 0,185/ ação, números em linha com esperado

- Receitas totais crescem 9,4% para os € 701,61 milhões (vs. € 694,5 milhões esperados).
- EBITDA corrente aumenta 9,2% para os € 133,6 milhões (vs. € 133 milhões esperados). Margem cai 30pbs para os 19%.
- Resultado líquido totaliza € 73,03 milhões (vs. € 73,85 milhões esperados), uma queda de 29% explicada pela venda da US Floors em 2016.
- Propõe o pagamento de um dividendo de € 0,185/ ação, correspondendo a uma *dividend yield* de 1,8%.

Pharol: Credores têm até 8 de março para escolher opção de pagamento

- Prazo para que credores pudessem escolher a opção de pagamento no âmbito do processo de recuperação judicial da Oi esgotava-se a 26 de fevereiro, mas foi prolongado por mais 10 dias.

Sonae Capital renumera acionistas apesar de prejuízos em 2017

Destques de 2017

- Volume de negócios consolidado contrai 2% para os € 182,3 milhões, abaixo dos € 190,5 milhões esperados pelo consenso (dados Bloomberg).
- Boa surpresa no EBITDA ao ascender a € 20,88 milhões (-33%) e superar os € 20 milhões esperados.
- Resultado líquido das operações correntes foi negativo em € 2,48 milhões, abaixo dos € 4,205 milhões esperados. Em termos consolidados o prejuízo foi de € 5,40 milhões.
- Dívida líquida totaliza € 109,4 milhões, um aumento face aos € 66 milhões registados em 2016.
- O maior destaque prende-se com a proposta para o pagamento de um dividendo de € 0,06/ ação depois de ter registado um *free cash flow* negativo (excluindo dividendos) de € 17,8 milhões. *Cash flow* operacional ascendeu a € 40 milhões.

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
Fidentis	Mario Roperero	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Donald Trump volta a mexer com os mercados

Desde que foi eleito em novembro de 2016 Donald Trump tem sido tema de conversa e de controvérsia por todo o mundo. Certo é que o mercado acionista norte-americano apresenta uma valorização expressiva no período Trump, com ganhos a rondarem os 30% no S&P 500. No entanto, o aumento de volatilidade em 2018, perante perspectiva de subida de juros nos EUA mais expressiva que o inicialmente previsto (investidores apontam agora para quatro aumentos este ano), tem vindo a impactar negativamente no sentimento dos investidores em ações. Neste ambiente, ao anunciar a intenção de taxar as importações de metais o presidente norte-americano acabou por aumentar o nervosismo.

Temos beneficiados com as taxas de importação de aço e alumínio por parte dos EUA

- O Presidente norte-americano, Donald Trump, anunciou a imposição de taxas de 25% nas importações de aço e 10% nas importações de alumínio.
- O anúncio levou à resposta dos parceiros comerciais, desde logo com o Canadá, que é o maior fornecedor, a considerar a medida "inaceitável" e a União Europeia a prometer reagir firmemente junto da OMC.



Alemanha, Holanda, Suécia e Itália figuram como as maiores exportadoras europeias

Fonte: Bloomberg

- Os contornos da medida não são conhecidos e é provável que alguns parceiros tenham exceções. Alguns analistas apontam para o início de uma guerra comercial com possíveis retaliações e que pode ter impacto negativo no crescimento da economia global.

- A Moody's aponta o Canadá e o Bahrein como os mais prejudicados. Para já o impacto é insignificante no perfil de risco, ainda que caso estas medidas prevaleçam no longo prazo, pode significar uma deterioração do comércio mundial.

Friends and Rivals China lags Canada and other U.S. neighbors in steel sales



- O Chairman da ISM, Timothy Fiore, criticou a medida numa altura em que as fábricas norte-americanas estão em bom momento. A produção destas matérias-primas não chega para satisfazer a procura, pelo que terão que importar boa parte, agravando os custos.
- O setor automóvel é visto como um dos mais prejudicados devido à possível redução das margens.
- US Steel, Steel Dynamics, Nucor e AK Steel, todas elas produtoras norte-americanas, estão entre as beneficiárias. Trump garantiu proteção por um longo período de tempo para estas fabricantes.
- O setor valoriza em média mais de 60% desde que Donald Trump ganhou as eleições. Nas últimas 4 semanas o consenso de mercado tem revisto em média 3% os resultados para 2018. A AK Steel destaca-se pela fraca performance face à concorrência.

Empresa	Capitalização Bolsista (\$)	Rácio Preço/ Resulta dos estimados	Revisões últimas 4 semanas EPS	Margem operacional 12M	Varição desde Trump
US Steel	8,09	12,29	4,2%	5,0%	87,3%
AlleghenyTech	3,22	18,79	2,0%	2,3%	61,7%
Universal Stainless	0,20	25,31	4,9%	2,1%	196,1%
AkSteel	1,78	9,71	1,4%	3,6%	-18,2%
Nucor	21,47	13,49	-1,0%	9,3%	17,2%
Commercial Metals	2,98	16,24	7,9%	2,7%	24,8%
Steel Dynamics	11,36	12,46	1,3%	11,2%	53,4%

Capitalização bolsista em mil milhões de dólares

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Artigo retirado da série de Estudos de Mercado que o Millennium investment banking divulga na estação de negociação MTrader, separador Research. Pesquise por "Estudo de Mercado".

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

Millennium
Investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE
ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	35,23%	5
2º IMGA Ações Portugal	19,37%	5
3º Janus Global Technology Fund A USD Acc	18,53%	4
4º Schroder Greater China A EUR Acc	17,39%	4
5º Schroder Greater China A USD Acc	16,93%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 26/02/2018 A 02/03/2018

Fundos

- 1º IMGA Euro Taxa Variável
- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º IMGA Poupança PPR
- 4º UBS Yield EUR N-ACC
- 5º IMGA Rendimento Semestral

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 02/03/2018 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	27,0%
MSCI Emerging Markets	26,2%
BRENT	16,9%
DOW JONES	16,8%
COBRE	15,7%

Os menos rentáveis

Prata	-7,4%
Utilities	-6,5%
FOOTSIE	-4,2%
MSCI WORLD Price Eur	-3,3%
IBEX35	-1,9%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 26/02/2018 a 02/03/2018

Certificados

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



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 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	fev-18	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
Comprar	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	-3,4%	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	5468	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 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, não 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.