

30 de abril 2018 Nº 615

ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS
EM TRANSAÇÕES DE BOLSA NOS
MERCADOS EURONEXT



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

2018, um voo mais turbulento na transição para um novo paradigma dos mercados

Após um mês de janeiro que deixava antever que 2018 representaria uma continuidade do *momentum* positivo de 2017, os meses que se seguiram provaram que dificilmente essa presunção poderia estar mais errada.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana foi bastante preenchida com contas empresariais, que de uma forma geral surpreenderam pela positiva os investidores, especialmente as *techs*. Fez-se história no panorama mundial, com os dois líderes coreanos a reunirem-se e a prometerem uma nova era de paz. Pese embora o facto ter sido relegado para segundo plano, não deixam de ser boas notícias. O escalar da *yield* norte-americana a 10 anos para um patamar acima dos 3% ainda preocupou, mas fechou a semana a aliviar. Como se esperava o BCE não mexeu na sua política monetária e manteve o seu discurso. Draghi mostrou-se despreocupado com o Euro e preferiu focar-se nos riscos, justificando em parte a depreciação do euro face ao dólar.

Europa	Fecha	5S	YTD	Mundo	Fecha	5S	YTD	Outros	Fecha	5S	YTD
Footsie 100	7502,21	1,82%	-2,41%	S&P 500	2669,91	-0,01%	-0,14%	MSCI Emergentes	1156,30	-1,02%	-0,2%
CAC 40	5483,19	1,30%	3,21%	Dow Jones	24311,19	-0,62%	-1,65%	Crude	68,10	-0,41%	12,7%
Euro Stoxx	389,24	0,51%	0,97%	NASDAQ 100	6656,35	-0,17%	4,06%	Euro-Dólar	1,2111	-1,51%	0,7%
IBEX 35	9925,40	0,42%	-1,18%	Nikkei 225	22467,87	1,38%	-1,30%	Libra-Euro	1,1376	-0,35%	1,12%
DAX	12580,87	0,32%	-2,61%	Hang Seng	30280,67	-0,45%	1,21%	US 10Y	2,96%	-0,34pbs	55,14pbs
PSI 20	5527,69	-0,003%	2,59%	Shanghai	3082,23	0,35%	-6,80%	Bund 10Y	0,57%	-1,9pbs	14,4pbs

Perspetivas

Esta semana pode ser determinante, por isso siga-nos

Podemos ter uma semana determinante para o sentimento dos mercados acionistas no que falta cumprir do 2º trimestre. Os investidores vão estar atentos aos indicadores de atividade industrial e terciária na Zona Euro para perceberem se se confirma nova perda de ritmo de crescimento em abril. Em solo norte-americano os indicadores similares (dias 1 e 3) e a reunião da Fed (dia 2) são pontos-chave. No que respeita a contas empresariais entre as *big caps* europeias teremos BP (dia 1), Bayer, Adidas, Fresenius e Infineon (dia 3), HSBC, BNP Paribas, BASF, BMW e Soc.Gen (dia 4). Nas maiores capitalizações bolsistas dos EUA teremos na terça-feira os números da Apple, Pfizer e Merck, na quarta-feira os da Mastercard e CVS, na quinta-feira os da DuPont e na sexta-feira os da Berkshire Hathaway. Nas nossas edições escritas diárias pode ficar a par de toda a informação e comentários de mercado, desenvolvidos na plataforma MTrader. Entretanto fique com a listagem dos principais eventos. Para informação mais alargada consulte a versão disponível na plataforma de negociação.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (abr. F)	-	53,1
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (abr.)	54,8	55,1
	EUA	15:00	ISM Indústria (abr.)	58,5	59,3
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (abr.)	-	50,9
	China	02:45	PMI Indústria (abr.)	50,9	51,0
	UEM	09:00	PMI Indústria (abr. F)	56,0	56,6
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. - 1ªestimativa)	0,40%	0,60%
	UEM	10:00	PIB (h) (1ºTrim. - 1ªestimativa)	2,50%	2,70%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (abr.)	193k	241k
	Itália	17:00	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	-5,75%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,75%	1,75%
	5ªfeira	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (abr.)	53,5
UEM		10:00	IPP (h) (mar.)	2,10%	1,60%
UEM		10:00	Inflação (abr.)	1,30%	-
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	209k
EUA		13:30	Custos Unitários do Trabalho (1ºTrim. P)	3,00%	2,50%
EUA		13:30	Balança Comercial (mar.)	-\$55.6b	-\$57.6b
EUA		15:00	ISM Serviços (abr.)	58,0	58,8
EUA		15:00	Encomendas de Bens Duradouros (mar. F)	-	3,50%
EUA		15:00	Encomendas às Fábricas (mar.)	1,30%	1,20%
6ªfeira		China	02:45	PMI Serviços (abr.)	52,3
	França	07:45	Balança Comercial (mar.)	-5085m	-5186m
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (abr.)	-	-15,70%
	UEM	09:00	PMI Serviços (abr. F)	55,0	54,9
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (mar.)	0,50%	0,10%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (abr.)	185k	103k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (abr.)	4,00%	4,10%

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

¹ Estimativas de consenso a 27/04/2018

² Valor relativo ao período anterior

Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^ª feira	07:00	BP PLC	GBP	121,98	537,40	2,4%	557,61
5 ^ª feira	06:30	Bayer AG	EUR	84,19	98,13	-0,6%	118,41
	06:30	adidas AG	EUR	42,78	204,50	-3,5%	217,41
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	34,61	62,38	-4,3%	76,71
	05:30	Infineon Technologies AG	EUR	24,49	21,55	0,2%	24,44
		Ferrari NV	EUR	19,03	101,30	1,3%	106,39
		Legrand SA	EUR	17,17	64,24	-0,2%	65,32
	06:00	OMV AG	EUR	16,87	51,56	-0,1%	56,72
6 ^ª feira		HSBC Holdings PLC	GBP	164,48	719,60	2,8%	765,95
		BNP Paribas SA	EUR	79,45	63,57	-0,2%	72,63
	06:00	BASF SE	EUR	79,05	86,07	-1,2%	100,19
		BMW	EUR	59,38	91,50	0,5%	97,11
		Societe Generale SA	EUR	36,63	45,34	-1,0%	50,46
	07:00	Amadeus IT Group SA	EUR	26,50	60,40	-1,2%	61,74
	06:30	Assicurazioni Generali SpA	EUR	26,03	16,63	-1,1%	16,63
		Repsol SA	EUR	24,60	15,81	0,2%	16,83
		Vestas Wind Systems A/S	DKK	11,80	408,10	-0,7%	502,65
		Siemens Gamesa Renewable Energ	EUR	9,61	14,12	3,6%	14,36

* 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 27 de abril 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 ^ª feira	21:30	Apple	\$823,6	\$162,32	-2,05%	\$2,645	\$60,91	2T (3/18)	\$192,61
	11:45	Pfizer	\$220,3	\$37,00	1,01%	\$0,745	\$13,14	1T (3/18)	\$39,97
	11:45	Merck & Co	\$160,1	\$59,47	1,09%	\$0,998	\$10,11	1T (3/18)	\$68,79
	21:01	Gilead Sciences	\$96,3	\$73,86	0,22%	\$1,656	\$5,40	1T (3/18)	\$89,11
	12:00	American Tower	\$59,7	\$135,24	-1,01%	\$0,753	\$1,73	1T (3/18)	\$158,33
	21:05	Mondelez International	\$59,2	\$39,93	-0,45%	\$0,611	\$6,67	1T (3/18)	\$50,31
	11:30	Aetna	\$58,8	\$179,88	1,67%	\$2,971	\$15,37	1T (3/18)	\$203,64
		T-Mobile US	\$54,8	\$64,52	2,27%	\$0,706	\$10,34	1T (3/18)	\$73,36
	11:55	Emerson Electric	\$43,1	\$67,82	-3,39%	\$0,716	\$4,22	2T (3/18)	\$76,75
	AA	Ecolab	\$42,3	\$146,71	-1,24%	\$1,278	\$3,67	2T (6/18)	\$148,42
4 ^ª feira	AA	Mastercard	\$183,8	\$175,94	-0,64%	\$1,245	\$3,25	1T (3/18)	\$195,09
	11:55	CVS Health	\$71,2	\$69,95	7,42%	\$1,405	\$45,78	1T (3/18)	\$88,10
	DF	Kraft Heinz Co/The	\$70,3	\$57,66	-0,96%	\$0,819	\$6,33	1T (3/18)	\$72,18
	11:45	Estee Lauder Cos Inc/The	\$54,7	\$148,74	0,01%	\$1,066	\$3,24	3T (3/18)	\$152,96
	AA	Automatic Data Processing	\$53,1	\$119,88	2,60%	\$1,435	\$3,68	3T (3/18)	\$122,66
	DF	American International Group I	\$50,8	\$56,25	1,48%	\$1,263	\$11,98	1T (3/18)	\$68,57
	DF	Tesla	\$49,9	\$294,08	1,32%	(\$3,468)	\$3,31	1T (3/18)	\$314,76
	21:15	MetLife	\$49,3	\$48,39	1,90%	\$1,169	\$15,50	1T (3/18)	\$55,50
	12:30	Southern Co/The	\$47,0	\$46,40	2,61%	\$0,819	\$5,87	1T (3/18)	\$47,21
	DF	Prudential Financial	\$45,4	\$107,62	0,55%	\$2,983	\$13,27	1T (3/18)	\$124,31
	DF	Express Scripts Holding	\$43,4	\$77,21	5,06%	\$1,759	\$24,84	1T (3/18)	\$87,87
	12:00	Zoetis	\$41,2	\$84,84	-0,71%	\$0,693	\$1,35	1T (3/18)	\$86,76
	11:30	Humana	\$41,0	\$296,89	0,94%	\$3,201	\$14,16	1T (3/18)	\$298,31
5 ^ª feira	11:00	DowDuPont	\$149,6	\$64,32	-2,60%	\$1,094	\$21,36	1T (3/18)	\$81,96
	21:15	EOG Resources	\$67,6	\$116,79	2,47%	\$1,006	\$3,41	1T (3/18)	\$126,74
	AA	Becton Dickinson and	\$62,4	\$234,26	0,59%	\$2,626	\$4,12	2T (3/18)	\$250,59
	DF	Activision Blizzard	\$49,9	\$65,79	-0,77%	\$0,349	\$1,32	1T (3/18)	\$75,41
	13:30	Cigna	\$42,3	\$173,95	2,36%	\$3,387	\$11,06	1T (3/18)	\$212,71
	12:30	Intercontinental Exchange	\$42,2	\$72,72	-2,22%	\$0,880	\$1,22	1T (3/18)	\$80,77
6 ^ª feira		Berkshire Hathaway	\$486,8	\$197,23	-1,45%	\$2,037	\$58,21	1T (3/18)	\$222,67
	12:30	Celgene	\$68,6	\$91,18	2,51%	\$1,962	\$3,47	1T (3/18)	\$115,33

* Valores em mil milhões; Preço alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);
 Var 5S - variação de 5 sessões até 27 de abril 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.

EMPRESAS E SETORES



Os números da Jerónimo Martins e da Galp marcaram a agenda de resultados nacionais. Já a Corticeira Amorim e a EDP deram início ao destacamento de dividendos. Em território nacional, o PSI20 desvalorizou ligeiramente, 0,003% para 5.527,69 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	21,31%	-10,86%	↑
Jerónimo Martins	Retail	3,17%	-4,95%	↑
Navigator	Recursos Naturais	2,31%	0,04%	↑
Edp Renováveis	Utilities	1,96%	3,27%	↓
Altri	Recursos Naturais	1,69%	15,69%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,32%	1,79%	↑
BCP	Banca	-2,42%	2,89%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,65%	12,33%	↓
F.Ramada	Recursos Naturais	-3,13%	-3,03%	↓
EDP	Utilities	-4,27%	7,08%	↓

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)

BCP: Bank Millennium reporta contas do 1º trimestre

- Banco polaco detido a 50,1% pelo BCP, com aumento de 11% nos lucros do 1º trimestre, para PLN 155,3 milhões (€ 37,2 milhões) superou a melhor estimativa de mercado
- A sustentar as contas esteve a melhoria de margem financeira, que cresceu 6,2% em termos homólogos, suportada pelo aumento homólogo de 3,8% das comissões líquidas e sequencial de 1,8%
- Rácio de capital total consolidado de 24,4% e o rácio de CET1 de 22,3% após a retenção de todo o resultado de 2017
- Return on Equity (ROE) de 9,7%

BCP fixa Assembleia Geral para o dia 30 de maio

- Em comunicado enviado à CMVM, o BCP informou que vai convocar a AG para o dia 30 de maio

Navigator propõe dividendo de € 0,27894/ ação

- Em comunicado enviado à CMVM, a Navigator anunciou que irá propor uma remuneração total de € 0,27894/ ação aos acionistas. Mantém-se o montante de dividendo regular nos € 0,2371/ ação mas a remuneração através da distribuição de reservas livres cai para os € 0,04184/ ação
- O montante global a distribuir tem uma *yield* de 5,7% face ao preço de fecho do dia 27 de abril
- A Assembleia Geral está marcada para o dia 23 de maio

Semapa propõe dividendo de € 0,512/ ação

- A *holding* convoca a Assembleia Geral Anual para o dia 24 de maio. Na ordem de trabalhos está a proposta para o

pagamento do dividendo referente ao exercício de 2017 no valor de €0,512/ ação (+13,7% face ao ano passado)

- A remuneração corresponde a uma *yield* de 2,76% face ao preço de fecho do dia 27 de abril

Galp gera *mixed feelings*

- Resultado líquido ajustado do 1º trimestre totaliza €135 milhões (+74%), ligeiramente acima dos €131,8 milhões esperados
- EBITDA ajustado ascende a €455 milhões (+17%), abaixo dos €469 milhões esperados. Unidade de Refinação & Distribuição foi afetada por menores margens de refinação, levando a um recuo do EBITDA de 34%
- *Free Cash Flow* no período foi de €29 milhões, refletindo a atividade operacional (€245 milhões) e os baixos níveis de investimento

Jerónimo Martins bate estimativas no 1º trimestre

- Vendas consolidadas do 1º trimestre ascendem a €4,2 mil milhões, ligeiramente acima dos €4,14 mil milhões esperados pelo mercado, denotando um crescimento comparável de 7,7%. Este aumento justifica-se em parte pela antecipação da Páscoa no calendário
- Biedronka viu as vendas crescerem 8,6% em termos comparáveis (*Like-for-Like*); Pingo Doce +6,4% (excluindo combustíveis); Recheio +3,6%
- EBITDA do grupo aumentou 12,2% para os €215 milhões (margem de 5,1%), acima dos €212,5 milhões esperados
- Lucros de €85 milhões acima dos €82,4 milhões esperados

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	24 abr. 18	24 abr. 18	Neutral	€0,34
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	9 abr. 18	Neutral	€0,33
Fidentis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0,29 - €0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	8 mar. 18	Neutral	€0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14 fev. 18	27 fev. 18	Overweight	€0,40
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16 jan. 18	15 fev. 18	Buy	€0,40
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19 jan. 18	15 fev. 18	Hold	€0,32
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€0,31
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	15 fev. 18	Underperform	€0,25
Axia	Jonas Floriani	10 jan. 18	14 fev. 18	Buy	€0,37
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



2018, um voo mais turbulento na transição para um novo paradigma dos mercados

Após um mês de janeiro que deixava antever que 2018 representaria uma continuidade do *momentum* positivo de 2017, os meses que se seguiram provaram que dificilmente essa presunção poderia estar mais errada.

1º Trimestre marcado pelo aumento dos riscos e volatilidade com rendibilidades em reversão

Na verdade, ao longo do 1º trimestre de 2018 concretizaram-se muitos dos fatores de risco identificados para a totalidade do ano. Neste período assistiu-se a (I) um abrandamento de um conjunto de geografias no bloco desenvolvido, (II) à concretização da retórica protecionista de Trump, resultante no anúncio de tarifas sobre as importações de painéis solares, máquinas de lavar, aço e alumínio e a um conjunto de bens produzidos na China, (III) à aceleração do crescimento dos salários nos EUA, perspetivas de aceleração da inflação e correspondentes receios de uma atuação mais restritiva pela Fed (exponenciada pelo testemunho do novo presidente no Senado), (IV) à nomeação de membros *hawk* para a esfera de influência de Trump e respetivo aumento dos riscos geopolíticos, etc..

Sem surpresa, este foi um período particularmente desafiante nos mercados financeiros, marcado por desempenhos penalizadores da quase totalidade das classes de ativos. Os mercados acionistas registaram perdas, o rendimento (*yield*) das obrigações soberanas aumentaram e os *spreads* da dívida empresarial alargaram.

No 1º trimestre de 2018, o S&P500 registou variações superiores a 1% e -1% em 23 sessões, o que contrasta com um total de 8 sessões em todo o ano de 2017. A volatilidade implícita (VIX) para o mesmo mercado registou uma média de 18% nos primeiros três meses de 2018, face a uma média anual de 11% em 2017.

Início do 2º trimestre regista um abrandamento dos riscos o que proporciona a recuperação de *performances*

Importa, portanto, compreender o que nos espera no futuro próximo. Os primeiros ventos no 2º trimestre parecem favoráveis. A retórica protecionista registou uma moderação, o abrandamento económico aparenta ser transitório e antecipa-se uma estabilização/aceleração nos próximos meses, os bancos centrais procuram manter uma postura cautelosa e remover os estímulos monetários de forma progressiva e antecipa-se que a época de resultados empresariais proporcione surpresas positivas.

No entanto, o crescimento económico robusto e a aceleração da inflação antecipados para 2018 e 2019 deverão justificar condições de política monetária menos acomodáticas nos EUA (entre 3 a 4 subidas de taxas em 2018 e continuidade no processo de redução do balanço da Fed) e na área do euro (BCE deverá anunciar, entre junho e julho, o final do programa de compras, a ocorrer em dezembro).

Para os próximos meses, as perspetivas são de um aumento dos níveis de volatilidade e potencial de rendibilidades mais modestas

Historicamente, enquadramentos económicos equivalentes estiveram associados a aumentos da volatilidade e a menores rendibilidades potenciais da generalidade das classes de ativos, designadamente no segmento de rendimento fixo, em virtude do comportamento ascendente das taxas de juro e dos *spreads* da dívida empresarial.

Mais especificamente, após atingirem o nível psicológico de 3%, será expectável que as taxas de juro nos EUA evidenciem alguma consolidação no curto prazo, com o potencial de *upside* sujeito ao comportamento das taxas de juro reais e do preço do petróleo. As taxas de juro alemãs deverão conhecer algum ascendente, fomentado pela retórica menos expansionista do BCE e pela aceleração das taxas de juro reais.

O mercado de crédito deverá continuar a apresentar um binómio risco/retorno assimétrico, face aos níveis comprimidos dos *spreads* e às perspetivas de menor suporte via compras do BCE. O desempenho da taxa variável deverá permanecer igualmente pressionado. Neste segmento, antecipa-se que a dívida de mercados emergentes ofereça maiores rendibilidades, em função dos níveis de rendimento mais elevados e das perspetivas de desvalorização do dólar no curto/médio-prazo.

O desempenho favorável da economia mundial, o crescimento dos lucros empresariais e o perfil de compra de ações próprias deverão proporcionar ganhos à classe acionista, pese embora os maiores níveis de volatilidade e o impacto desfavorável do aumento das taxas de juro na atratividade da classe. Neste segmento, os níveis de valorização favorecem melhores desempenhos dos mercados europeu e de emergentes (este último subordinado ao comportamento do dólar), embora se antecipe um desempenho igualmente positivo dos índices norte-americanos.

Nas matérias-primas, perspetivam-se desempenhos diferenciados. O preço do petróleo deverá permanecer suportado pelos níveis da procura mundial e do controlo da oferta pela OPEP. A possível emergência de riscos geopolíticos poderá significar um risco de *upside*. Por outro lado, a expectativa de abrandamento e as transformações em curso na economia chinesa deverão pressionar os metais industriais, e o potencial ascendente das taxas reais deverá limitar o comportamento dos metais preciosos.

Nos mercados cambiais, os estímulos fiscais implementados nos EUA deverão significar uma deterioração do saldo orçamental e da balança corrente, o que, juntamente com a redução do balanço da Fed deverá significar um aumento da oferta de dólares e um consequente potencial de desvalorização da divisa norte-americana.

Pelo meio, as classes de ativos poderão enfrentar alguns fatores de risco ao longo dos próximos meses. Entre estes, destaque para a possibilidade de emergência de riscos geopolíticos, o impacto da redução de estímulos pelo BCE e para o possível surgimento de focos de instabilidade política no Japão e no Reino Unido.

Concluindo, após um ano de 2017 de aceleração do crescimento global e de desempenho extraordinário da generalidade das classes de ativos, 2018 será um ano de transição para um novo paradigma, onde o menor suporte dos bancos centrais deverá justificar maiores níveis de volatilidade e menor potencial para as classes de rendimento fixo. A classe acionista deverá permanecer suportada, embora se antecipem menores ganhos potenciais.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	24,70%	5
2º Schroder Greater China A EUR Acc	15,83%	4
3º Janus Global Technology Fund A USD Acc	15,00%	5
4º Schroder Greater China A USD Acc	14,78%	4
5º IMGA Ações Portugal	14,19%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 23/04/2018 A 27/04/2018

Fundos
1º IMGA Euro Taxa Variável
2º UBS Balanced EUR N-ACC
3º IMGA Alocação Conservadora
4º UBS Yield EUR N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 27/04/2018 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

BRENT	45,1%
TRIGO	19,8%
NASDAQ 100	19,5%
COBRE	18,1%
RECURSOS NATURAIS	18,0%

Os menos rentáveis

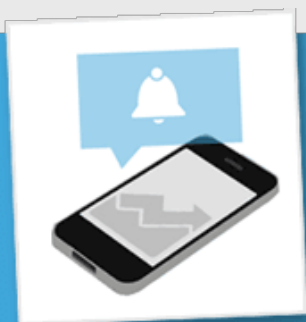
IBEX35	-7,1%
PRATA	-5,1%
WIG20	-4,5%
BANCA	-2,1%
EUROSTOXX50	-1,2%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 23/04/2018 a 27/04/2018

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DAX
- 4º CAC
- 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 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	mar-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%	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	0,3%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5406	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, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

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

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

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

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

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

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