



NEWSLETTER

# INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

7 de maio 2018 Nº 616

## 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

Cinco excelentes dicas para obter rendimento contrariando o aumento das taxas

Com a subida das taxas de juro, ter a flexibilidade necessária para obter rentabilidade em diversas fontes de rendimento em todo o mundo torna-se mais crucial do que nunca.

[ver +](#)

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana que passou foi marcada por uma divergência de performances entre as bolsas europeias e as norte-americanas (à exceção do Nasdaq). A depreciação do euro face ao dólar ajuda a justificar este diferencial, favorável ao velho continente. Num período ainda preenchido com contas empresariais, os indicadores de atividade terciária nos EUA e Zona Euro mostraram-nos uma desaceleração do ritmo de expansão no arranque do 2º trimestre, deixando sinais de abrandamento do ritmo económico. A Fed, sem surpresas, manteve tudo inalterado mas apontou para novas subidas este ano. A inflação na Zona Euro terá recuado em abril e reitera a ideia de que o ambiente de taxas de juro na região se vai manter por um período dilatado no tempo.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12819,60	1,90%	-0,76%	S&P 500	2663,42	-0,24%	-0,38%	MSCI Emergentes	1136,17	-1,74%	-1,9%
IBEX 35	10104,10	1,80%	0,60%	Dow Jones	24262,51	-0,20%	-1,85%	Crude	69,72	2,38%	15,4%
Euro Stoxx	392,72	0,89%	1,87%	NASDAQ 100	6769,12	1,69%	5,83%	Euro-Dólar	1,1963	-1,22%	-0,5%
Footsie 100	7567,14	0,87%	-1,57%	Nikkei 225	22472,78	0,02%	-1,28%	Libra-Euro	1,1323	-0,47%	0,65%
CAC 40	5516,05	0,60%	3,83%	Hang Seng	29926,50	-1,17%	0,02%	US 10Y	0,00%	-0,71pbs	54,42pbs
PSI 20	5487,79	-0,72%	1,85%	Shanghai	3091,03	0,29%	-6,54%	Bund 10Y	0,00%	-2,7pbs	11,7pbs

## Perspetivas

### Muitos resultados em Portugal e na Europa marcam semana

No plano macroeconómico esta semana os investidores podem centrar as atenções na Balança Comercial alemã e chinesa na terça-feira e na Inflação da China e especialmente dos EUA na quinta-feira, dia em que o Banco de Inglaterra faz as suas declarações de política monetária. A época de apresentação de contas nos EUA entra na reta final. Faltando apresentar números de cerca de 15% das empresas do S&P 500, na globalidade foi uma *earnings season* acima das expectativas, a nível de receitas e especialmente de resultados, tendo sido um dos maiores suportes de Wall Street nas últimas semanas. Entre as maiores capitalizações bolsistas de Wall Street destacamos esta semana as contas de Walt Disney (dia 8) Booking Holdings (dia 9) e Nvidia (dia 10). Na Europa a agenda é bastante preenchida, desde logo com o BCP na segunda-feira, EDPR, Navigator, NOS, EDP e Altri em Portugal, Continental, Endesa, E.On e AB Inbev na Europa, entre outros.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	China		Importações (h) (abr.)	16,00%	14,40%
	China		Exportações (h) (abr.)	7,00%	-2,70%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (mar.)	22.5b	18.4b
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (mar.)	3,00%	2,60%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (abr.)	105,00	104,70
4ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (abr.)	-0,80%	1,40%
	Japão	06:00	Leading Index (mar. P)	105,10	106,00
	Japão	06:00	Coincident Index (mar. P)	116,40	116,10
	França	07:45	Produção Industrial (h) (mar.)	2,80%	4,00%
	Portugal	11:00	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	8,10%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (abr.)	0,20%	0,30%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (mar.)	-	1,00%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (mar. F)	0,60%	0,50%
5ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥1017.1b	¥188.7b
	China	02:30	IPP (h) (abr.)	3,40%	3,10%
	China	02:30	Inflação (abr.)	1,90%	2,10%
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	0,00%	0,00%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (mar.)	-2000,00	-965,00
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (mar.)	3,10%	2,20%
	Portugal	11:00	Balança Comercial (mar.)	-	-991m
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	EUA	13:30	Inflação (abr.)	2,50%	2,40%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	218k	211k
	EUA	13:30	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	2,20%	2,10%
	EUA	19:00	Relatório Orçamental Mensal (abr.)	-	-\$208.7b
	6ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	1,10%
Portugal		11:00	Inflação Harmonizada (abr. F)	-	0,30%
EUA		13:30	Índice de Preços das Importações (m) (abr.)	0,50%	0,00%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. P)	98,30	98,80

(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 04/05/2018

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

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira		Intesa Sanpaolo SpA	EUR	53,04	3,15	0,1%	3,47
		Continental AG	EUR	45,38	227	1,5%	242
		Deutsche Post AG	EUR	45,11	36,55	1,3%	41,19
		Muenchener Rueck	EUR	28,40	189,95	-0,2%	202,96
	06:30	E.ON SE	EUR	20,84	9,47	6,7%	10,87
	08:00	Endesa SA	EUR	20,84	19,68	2,0%	19,68
	06:00	Koninklijke DSM NV	EUR	15,60	86,00	-2,2%	92,87
	07:00	Zalando SE	EUR	10,93	44,09	3,1%	47,10
	4ªfeira		Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	164,91	81,67	-2,7%
06:00		Siemens AG	EUR	92,77	109,14	3,4%	128,67
06:00		Deutsche Telekom AG	EUR	69,04	14,50	-0,1%	16,39
		Enel SpA	EUR	54,76	5,39	2,2%	5,73
		ING Groep NV	EUR	54,06	13,90	0,0%	16,60
06:30		Henkel AG & Co KGaA	EUR	43,92	104,90	-0,4%	120,39
		UniCredit SpA	EUR	39,54	17,73	-0,6%	20,82
AA		EDP Renovaveis SA	EUR	6,98	8,00	-0,1%	7,89
05:45		Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	23,85	19,13	-5,4%	20,60
		HeidelbergCement AG	EUR	16,67	84,00	3,9%	96,34
5ªfeira	07:00	BT Group PLC	GBp	26,39	234,90	-5,3%	314,89
	DF	Ferrovial SA	EUR	13,02	17,78	0,8%	21,75
		ACS	EUR	11,31	35,93	4,7%	37,85
	DF	EDP - Energias de Portugal SA	EUR	11,14	3,05	-0,8%	2,96
	DF	Navigator Co SA/The	EUR	3,48	4,85	-0,1%	4,86
		NOS SGPS SA	EUR	2,52	4,89	-0,1%	6,12
6ªfeira	AA	ArcelorMittal	EUR	29,66	29,02	5,3%	32,11
		Altice NV	EUR	13,37	7,77	-0,2%	11,37
		Altri SGPS SA	EUR	1,24	6,06	1,2%	5,30
	06:15	Mediobanca	EUR	9,06	10,23	1,1%	10,87

\* 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 4 de maio de 2018  
 Cotação de empresas britânicas (PLC) em pences  
 Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

## Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ªfeira	AA	Cognizant Technology Solutions	\$48,1	\$82,17	0,67%	\$1,055	\$3,90	1T (3/18)	\$90,66
	AA	Sysco	\$32,5	\$62,29	-1,72%	\$0,635	\$14,32	3T (3/18)	\$65,75
	12:30	Tyson Foods	\$26,7	\$66,97	-6,14%	\$1,305	\$9,88	2T (3/18)	\$81,94
3ªfeira	21:05	Walt Disney Co/The	\$152,1	\$101,15	1,93%	\$1,697	\$14,13	2T (3/18)	\$121,37
	DF	Occidental Petroleum	\$59,5	\$77,71	0,87%	\$0,706	\$3,66	1T (3/18)	\$79,23
	AA	JD.com	\$54,0	\$37,67	2,48%	\$0,817	\$99,09	1T (3/18)	\$48,93
	22:00	Marriott International Inc/MD	\$48,5	\$135,85	-1,14%	\$1,232	\$5,76	1T (3/18)	\$145,25
	DF	Electronic Arts	\$37,9	\$123,64	5,25%	\$1,160	\$1,24	4T (3/18)	\$138,18
	DF	Monster Beverage	\$29,7	\$52,76	-6,10%	\$0,392	\$0,85	1T (3/18)	\$65,71
	DF	Liberty Global PLC	\$24,8	\$31,75	4,06%	\$0,073	\$4,09	2T (6/18)	\$41,79
4ªfeira	21:00	Booking Holdings	\$104,9	\$2 175,71	1,59%	\$10,689	\$2,87	1T (3/18)	\$2 286,50
	21:00	Twenty-First Century Fox	\$69,4	\$37,66	3,40%	\$0,533	\$7,45	3T (3/18)	\$40,36
5ªfeira	21:20	NVIDIA	\$145,1	\$239,06	5,62%	\$1,655	\$2,90	1T (4/18)	\$255,27
	12:00	Duke Energy	\$56,0	\$79,88	-0,77%	\$1,143	\$5,85	1T (3/18)	\$82,08

\* Valores em mil milhões; Preço alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);  
 Var 5S - variação de 5 sessões até 4 de maio 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 0,72% para 5.487,79 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	7,72%	13,60%	↑
Mota Engil	Construção	2,80%	2,73%	↓
CTT	Industrial	2,51%	-3,44%	↑
Altri	Recursos Naturais	1,00%	10,70%	↓
Galp Energia	Petrolífero	0,84%	4,75%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	-0,74%	4,95%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-1,33%	-1,32%	↑
BCP	Banca	-2,34%	2,03%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-2,37%	8,57%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-4,57%	0,86%	↓

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)

## BPI: CaixaBank compra posição da Allianz e pretende retirá-lo de bolsa

- O CaixaBank informou que adquiriu a posição de 8,425% no BPI da Allianz por € 178 milhões, o equivalente a € 1,45/ ação (+22,6% face à cotação de fecho do dia 4 de maio)
- O CaixaBank passa a deter 92,935% do BPI e pretende convocar uma Assembleia de Acionistas para propor a saída de bolsa do BPI
- CaixaBank avança com uma proposta de compra pelas ações não detidas por € 1,45/ ação

## REN com números acima do previsto e continua à procura de oportunidades de crescimento

- EBITDA sobe quase 4% no 1º trimestre do ano para os € 128,4 milhões, acima dos € 127,4 milhões esperados
- Resultado líquido atingiu os € 13,1 milhões (-3%), acima dos € 12,58 milhões esperados pelo consenso
- Dívida líquida situou-se nos € 2,64 mil milhões, também melhor que o previsto. A REN mantém a descida do custo médio da sua dívida, que se fixou nos 2,3% (-30pbs face ao período homólogo)
- Foi aprovado em Assembleia Geral o pagamento do dividendo de € 0,171/ ação (Dividend Yield de 6,6%)
- A REN apresentou o seu plano estratégico até 2021, tendo demonstrado uma postura ativa na procura de oportunidades de crescimento, que estejam inseridas em mercados regulados. O orçamento será de € 400 milhões para esta iniciativa. A América Latina interessa à REN, especialmente o mercado chileno e peruano
- A REN tem planos anuais de investimento orgânico de € 133 milhões (vs. € 190 milhões entre 2015 e 2017)
- Do ponto de vista operacional a REN espera um EBITDA médio de € 488 milhões/ ano até 2021. Lucros deverão rondar os € 112 milhões. Dívida líquida deverá rondar os € 2,8 mil milhões. Estas estimativas parecem alinhadas com as que o mercado tem descontado
- Política de dividendo deverá ser mantida e distribuir € 0,171/ ação até 2021

## CTT reportam números do 1º trimestre

- Números do 1º trimestre indicam-nos lucros recorrentes de € 10,9 milhões
- Receitas estagnam no trimestre e totalizam € 177 milhões, melhor que os € 174 milhões esperados
- EBITDA recorrente contrai 19% para os € 22,7 milhões (vs. € 20,2 milhões esperados). Margem de 12,8% (vs. 15,8% no período homólogo)
- CTT indicam que o plano de transformação está a superar as estimativas iniciais

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
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€ 0,39
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	26 abr. 18	Neutral	€ 0,33
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	24 abr. 18	24 abr. 18	Neutral	€ 0,34
Fidentis	Mario Roperó	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
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



### Cinco excelentes dicas para obter rendimento contrariando o aumento das taxas

Com a subida das taxas de juro, ter a flexibilidade necessária para obter rentabilidade em diversas fontes de rendimento em todo o mundo torna-se mais crucial do que nunca. Mike Schoenhaut, gestor de carteira da JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund e JPMorgan Investment Funds - Global Income Conservative Fund, sugere cinco passos que poderão ajudar os investidores de rendimento a orientar-se em mercados que atravessam tempos difíceis.

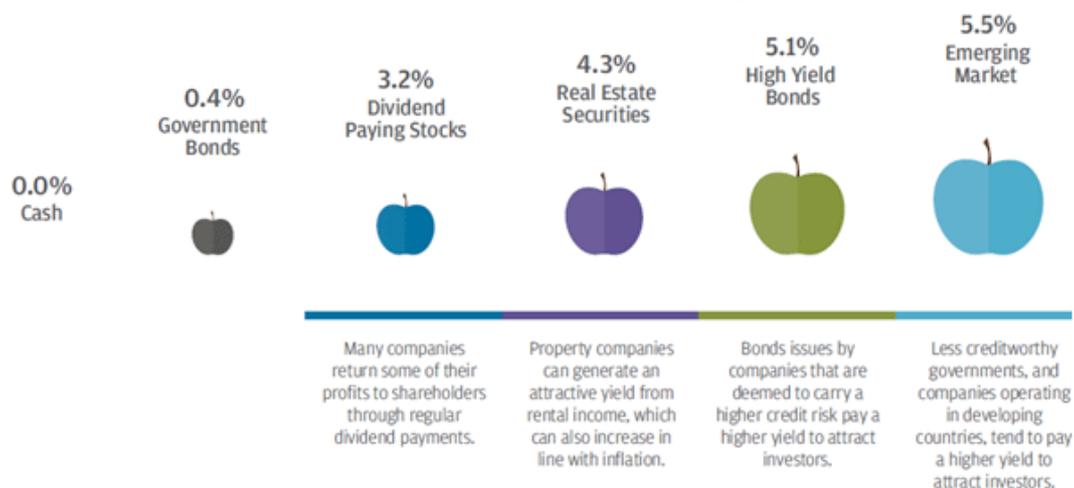
#### 1. Adote uma abordagem flexível de ativos múltiplos em caso de aumento das taxas

Para reduzir o risco para o rendimento e para o capital decorrente do aumento das taxas de juro e da inflação, é mais importante do que nunca procurar oportunidades de rendimento numa vasta gama de ativos geradores de rendimento.

Há muitos tipos de investimento que continuam a oferecer um rendimento atrativo na atual conjuntura, entre os quais se encontram as ações, os títulos imobiliários e alguns segmentos de maior rentabilidade dos mercados globais de obrigações.

Combinando a exposição a vários destes ativos geradores de rendimento numa carteira de ativos múltiplos diversificada, podemos obter um rendimento atrativo e consistente, mesmo que as condições do mercado venham a sofrer alguma alteração.

"É possível obter boas taxas de rentabilidade numa vasta gama de investimentos"



Fonte: Barclays, Bank of America/Merrill Lynch, FTSE, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Obrigações de dívida pública representadas por Bunds alemães; ações que geram dividendos representadas pelo MSCI Europe Index; títulos imobiliários representados pelo FTSE NAREIT Index; obrigações de elevada rentabilidade representadas pelo Bank of America/Merrill Lynch Developed Markets High Yield Constrained Index; dívida dos mercados emergentes representada pelo J. P. Morgan EMBI Global Index. As taxas de rentabilidade, no caso dos índices de obrigações, são os valores mínimos esperados e, no caso dos índices de ações, correspondem aos dividendos. Guia sobre os Mercados da Europa. Dados a 31 de dezembro de 2017

## 2. Privilegiar a qualidade e não apenas a rentabilidade

Numa altura em que os bancos centrais estão a começar a pôr travões à economia global, é importante prestar muito mais atenção à qualidade dos investimentos para obtenção de rendimento. Para evitar sofrer perdas, é essencial proceder a uma pesquisa e análise profundas para garantir a solidez financeira de todos os investimentos. A capacidade e a aptidão do seu gestor de rendimento serão fundamentais numa altura em que a maré está a vazar.

O sucesso dos investidores de ativos múltiplos dependerá da gestão de risco, da qualidade da pesquisa e da capacidade de aproveitar uma vasta gama de oportunidades de investimento.

## 3. Procure oportunidades nos mercados globais

Nem todos os países espalhados pelo mundo se encontram na mesma fase do ciclo económico. Os investidores ainda podem encontrar oportunidades de rendimento em mercados com fortes perspetivas de crescimento. Por exemplo, a Europa e os mercados emergentes encontram-se numa fase menos avançada da sua retoma do que os EUA e correm menor risco de inflação, pelo que a subida das taxas de juro parece algo remota.

Os diferentes mercados espalhados pelo mundo também proporcionam muitas oportunidades de avaliação diferentes. As ações de mercados emergentes, por exemplo, são consideravelmente mais baratas do que muitos investimentos em mercados desenvolvidos. As ações e obrigações europeias também são mais atrativas do que as suas congéneres norte-americanas e japonesas.

## 4. Privilegie as ações em detrimento das obrigações

A conjuntura económica global, caracterizada por um forte crescimento e pelo aumento das pressões inflacionistas, favorece uma maior exposição a ações, em detrimento das obrigações tradicionais. As obrigações, sobretudo as de dívida pública, poderão enfrentar dificuldades devido à subida das taxas de juro. Em contraste, as ações que geram dividendos têm a possibilidade de proporcionar valorização de capital e de fazer crescer os dividendos acima da taxa de inflação, proporcionando algum alívio em relação à subida das taxas.

Nesta altura, uma área que poderá ser particularmente interessante para os investidores de rendimento é a das ações europeias. Isto deve-se ao facto de a Europa oferecer oportunidades diversificadas de seleção de ações, bem como a oportunidade de obter uma boa rentabilidade numa vasta gama de setores. No entanto, ao investir em ações, é importante que os investidores não procurem apenas ações que ofereçam valor, mas também as que possam gerar um bom rendimento.

## 5. Não se fique pelos segmentos de mercado que já conhece

Há oportunidades interessantes para obter rendimento que estão disponíveis caso esteja preparado para aproveitar as atrativas taxas de rentabilidade proporcionadas por algumas fontes de rendimento menos conhecidas. Por exemplo, os títulos garantidos por créditos hipotecários emitidos por entidades privadas dão acesso a uma atrativa fonte de rendimento que apresenta menor

correlação com outras fontes de rendimento no seio de uma carteira vasta e diversificada.

Nesta altura, poderá igualmente encontrar boas oportunidades de rendimento no segmento das ações preferenciais. Estes títulos, situados entre as ações habituais e as obrigações na estrutura de capital, podem gerar dividendos regulares com menor grau de risco do que as ações habituais - uma combinação que o poderá ajudar a resistir à esperada subida das taxas de juro.

**J.P.Morgan**  
Asset Management



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	26,17%	5
2º BlackRock World Mining E2 USD	20,55%	6
3º BlackRock World Mining E2 EUR	20,51%	6
4º Janus Global Technology Fund A USD Acc	18,78%	5
5º Schroder Greater China A EUR Acc	17,73%	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 30/04/2018 a 04/05/2018

Fundos
1º IMGA Euro Taxa Variável
2º IMGA Alocação Conservadora
3º UBS Balanced EUR N-ACC
4º UBS Yield EUR N-ACC
5º IMGA Rendimento Mais

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 04/05/2018 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 54,8%

#### Os menos rentáveis

IBEX35 -8,3%

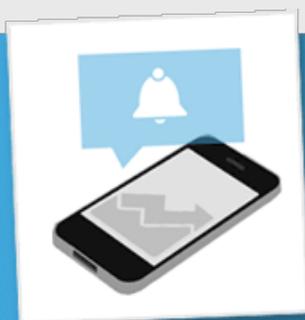
RECURSOS NATURAIS	25,5%	WIG20	-6,2%
TRIGO	23,8%	BANCA	-6,1%
COBRE	22,5%	EUROSTOXX50	-2,1%
NASDAQ 100	20,3%	PRATA	0,9%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 30/04/2018 a 04/05/2018

### Certificados

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



## 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 emiteente 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 Indústria a realizar em novembro de 2014.

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

Recomendação	abr-18	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
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1,97%	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	5512	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](http://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](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.