



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

28 de maio 2018 Nº 619

DEPÓSITO NET LEILÃO LICITE E ARREIMATE A SUA TAXA



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

Automóveis também pagam fatura de
"Lets make America great again"

O setor automóvel parece viver numa espécie de
montanha russa.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana foi negativa para as praças europeias e asiáticas, com Wall Street a conseguir evitar este sentimento. A sinalização preliminar de que a atividade global (indústria e serviços) da Zona Euro terá abrandado o ritmo de crescimento em maio, em contraciclo com os EUA, foi um dos condicionantes. Na última sessão da semana a instabilidade política em Espanha fez tombar o IBEX. As tensões geopolíticas continuaram no radar dos investidores, com o presidente norte-americano, Donald Trump, a lançar dúvidas quanto ao acordo com a China e a enviar uma carta ao seu homólogo norte-coreano a cancelar a cimeira que estava prevista. Adicionalmente, a administração Trump estuda a imposição de tarifas à importação de veículos, um foco de pressão para o setor Automóvel. Nas matérias-primas o preço do petróleo cedeu, perante notas de que a Arábia Saudita e os seus parceiros podem aliviar os cortes de produção. A nota empresarial da semana vai para a Altice, que separou a sua unidade norte-americana, a Altice USA, tendo registado uma valorização semanal muito expressiva, considerando a cotação das ações da Altice NV e da Altice USA que os investidores vão receber na sua carteira.



Perspetivas

Wall Street com semana mais curta, uma agenda macroeconómica muito rica e Espanha no radar

Numa semana mais curta para Wall Street, com o feriado na segunda-feira (Memorial Day), teremos uma agenda macroeconómica muito rica para os mercados de ações. Desde logo com indicadores de Clima económico e de confiança dos consumidores em Portugal na terça-feira e para a Zona Euro no dia seguinte. Na quarta-feira chega-nos ainda a indicação do comportamento do PIB nacional, francês e dos EUA no 1º trimestre, bem como as projeções económicas da OCDE e o Beige Book da Fed. Os últimos dois dias da semana são marcados por indicadores de atividade industrial um pouco por todo o globo. A evolução política em Espanha também estará certamente na mira dos investidores. Na sexta-feira poderemos ter ainda a Fitch a pronunciar-se sobre o *rating* da dívida pública portuguesa. Nos EUA prestaremos ainda atenção às contas de Salesforce.com e HP (dia 29), Costco Wholesale e as retalhistas Dollar General e Dollar Tree (dia 31).

Quadro Perspetivas



Resultados EUA

Quadro Resultados EUA



* Valores em mil milhões; Preço alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);
Var 5S - variação de 5 sessões até 25 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 1,84% para 5.610,46 pontos. O destacamento de dividendos de REN e NOS pesaram moderadamente na variação do índice.

Quadro PSI20



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

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

Sonae continua a estudar a possibilidade de colocar o retalho em bolsa

- Em comunicado enviado à CMVM, a Sonae veio informar que o Conselho de Administração continua a analisar a possibilidade de listar parte do portefólio de retalho, no qual a empresa manteria uma posição maioritária
- O portefólio de retalho potencialmente sujeito à entrada em bolsa incluiria a Sonae MC e a Sonae RP
- Não foi ainda tomada qualquer decisão formal
- A Sonae nomeou o Barclays, o BNP Paribas e o Deutsche Bank para organizar reuniões exploratórias com potenciais investidores para uma possível entrada em bolsa, lê-se no comunicado

Sonae Capital agrava prejuízos apesar de forte crescimento no *top line*

Destaques do 1º trimestre

- Volume de negócios cresce 31% em termos homólogos para os €39 milhões (Fitness +52%; Energia +22%)
- EBITDA consolidado totaliza €2,1 milhões (vs. €0,4 milhões no período homólogo)
- Prejuízo de quase €8 milhões (vs. -€4,85 milhões no período homólogo)
- Dívida líquida sobe 15% face ao final de 2017 para os €125 milhões

Ibersol informa sobre pagamento de dividendo

- A Ibersol indicou que o dividendo de €0,10/ ação estará a pagamento a partir do dia 11 de junho de 2018. Quer isto dizer que a partir do dia 7 de junho de 2018, inclusive, as ações serão transacionadas sem direito ao mesmo (*ex-date*)

Navigator aprovou dividendo, mas sem anunciar datas de pagamento

- Dividendo de €0,2371 por ação foi aprovado em Assembleia geral de acionistas e corresponde a uma *dividend yield* de 4,4% considerando a cotação de fecho de 25 de maio

Fonte: Millennium investment banking

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
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	17 mai. 18	17 mai. 18	Hold	€ 0,33
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 mai. 18	Buy	€ 0,44
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
Fidentiis	Mario Roperero	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
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
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Automóveis também pagam fatura de "*Lets make America great again*"

O setor automóvel parece viver numa espécie de montanha russa. Se por um lado temos uma China mais flexível, através da redução das tarifas à importação, por outro a administração Trump parece não querer facilitar a vida aos fabricantes "*Made in Germany*" e não só...

México não é só *sombreros*, há muitos automóveis

Donald Trump indicou que a sua administração deu início a uma investigação para saber se as importações de veículos (passageiros e camiões) ameaçam a segurança nacional, uma medida que poderá levar à imposição de tarifas na importação de veículos estrangeiros.

Aliás, Trump sugeriu o ano passado aplicar uma taxa de 20% para veículos importados do México, o país que supostamente será mais afetado neste contexto, local onde muitas das fabricantes têm a sua produção. Canadá, Japão e Alemanha seguem-se na lista.



Vamos focar-nos nas alemãs, pese embora haver outros fabricantes mais afetadas

Diversas notas de analistas apontam a Mazda, a Tata Motors e a Mitsubishi Motors como as mais prejudicadas, uma vez que todos os veículos que vendem nos EUA são importados, mas vamos focar-nos nas que mais interessam para o nosso radar. É sabido que a indústria automóvel alemã é um forte motor da maior economia da Zona Euro. Além disso tem presença assinalável no mercado norte-americano, responsável por 7%, ou 850 mil unidades, da produção total de veículos motorizados nos EUA em 2017.

É estimado que a imposição destas tarifas impacte em €22 mil milhões de receitas provenientes da União Europeia, com o grupo Volkswagen a ser o mais impactado, isto porque as marcas Audi e Porsche importam grande parte das vendas (venderam 280 mil unidades nos EUA em 2017).

A Porsche merece especial destaque já que tem os EUA a representarem 23% das suas receitas totais, com 55.420 veículos vendidos, todos produzidos fora dos Estados Unidos, portanto, alvo de taxa.

Tabela de vendas por marca



A presença da BMW e Daimler, com 34% e 44%, respetivamente, da produção automóvel localizada nos EUA acaba por atenuar, com esta última a beneficiar ainda pela fábrica dedicada aos camiões que nos últimos trimestres tem mostrado tração.

Tabela de produção por marca



Trump faz pressão para que empresas estrangeiras aumentem o investimento nas fábricas norte-americanas, dando continuidade à promessa eleitoral de valorizar a indústria do país, sempre com a frase "*Lets make America great again*" à cabeça.

Artigo retirado da estação de negociação MTrader, separador Research

Ramiro Loureiro, Analista de Ações
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	24,69%	5
2º Janus Global Technology Fund A USD Acc	23,29%	5
3º BlackRock World Mining E2 USD	20,74%	6
4º BlackRock World Mining E2 EUR	20,48%	6
5º Schroder Greater China A EUR Acc	20,04%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 21/05/2018 a 25/05/2018

Fundos
1º IMGA Alocação Conservadora
2º IMGA Poupança PPR
3º Schroder High Yield A EUR
4º IMGA Euro Taxa Variável
5º UBS Balanced EUR N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 25/05/2018 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

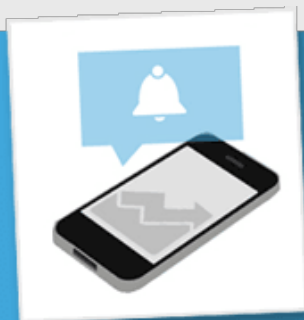
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
BRENT	48,5%	TELECOMUNICAÇÕES	-20,2%
TRIGO	26,1%	BANCA	-11,5%
RECURSOS NATURAIS	25,4%	IBEX35	-10,2%
NASDAQ 100	20,5%	WIG20	-6,2%
COBRE	18,3%	UTILITIES	-4,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 21/05/2018 a 25/05/2018

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º CAC
- 4º NIKKEI
- 5º MSCI WORLD PRICE EUR



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 BCP 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	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 ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que

constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

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

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

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