



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

29 de janeiro 2018 Nº 602

## DEPÓSITO NET LEILÃO ESTÁ PREPARADO PARA POUPAR?



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

Muito à base da confiança e aí Portugal é campeão

Os mercados de ações são espelho do índice de confiança dos consumidores.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A escalada do Euro face ao Dólar para níveis de 2014 marcou a semana, que foi de ganhos para a generalidade das praças

mundiais. Os comentários em Davos e a preocupação do BCE com a volatilidade do euro em vez do seu atual nível justificaram a evolução cambial. O FMI mostrou-se mais otimista para a economia mundial, em especial para os EUA, revendo em alta as suas projeções económicas, os indicadores de atividade na Zona Euro mostraram aceleração em janeiro e os níveis de confiança na região estão alinhados com o mercado. Tudo isto, a juntar ao fim do *shutdown* nos EUA e ao início formal das conversações entre o SPD e o partido de Merkel, suportou o otimismo. A *earnings season* continua a surpreender pela positiva.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5768,48	1,40%	7,06%	S&P 500	2872,87	2,23%	7,45%	MSCI Emergentes	1273,07	3,28%	9,9%
IBEX 35	10595,40	1,11%	5,49%	Dow Jones	26616,71	2,09%	7,68%	Crude	66,14	4,37%	9,5%
CAC 40	5529,15	0,05%	4,08%	NASDAQ 100	7022,97	2,76%	9,80%	Euro-Dólar	1,2439	1,68%	3,5%
Euro Stoxx	401,98	-0,25%	4,27%	Nikkei 225	23631,88	-0,74%	3,81%	Libra-Euro	1,1409	0,69%	1,41%
DAX	13340,17	-0,70%	3,27%	Hang Seng	33154,12	2,79%	10,81%	US 10Y	2,66%	0.07pbs	25.45pbs
Footsie 100	7665,54	-0,84%	-0,29%	Shanghai	3558,13	2,01%	7,59%	Bund 10Y	0,63%	6.1pbs	20.2pbs

## Perspetivas

### **Techs preparam resultados e Yellen diz adeus**

Teremos uma das semanas mais preenchidas no calendário de apresentação de resultados, desde logo com as *techs* em foco (Facebook, Alphabet, Amazon, Apple, Alibaba, SAP e Microsoft). Na frente macroeconómica, Yellen terá a sua última reunião como *Chairwoman* (4ª feira), esperando-se que comunique a manutenção das taxas de juro no intervalo 1,25%-1,5%. Não haverá espaço para a conferência de imprensa de Yellen. A primeira estimativa do PIB na Zona Euro para o 4º trimestre (3ª feira), o ISM Indústria (5ª feira) e os dados de criação de emprego nos EUA (6ª feira) merecem a atenção do mercado.

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

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	França	06:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. - 1ªestimativa)	0,50%	0,60%
	Espanha	08:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,70%	0,80%
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (jan.)	-	-
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. - 1ªestimativa)	0,60%	0,60%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (dez.)	-	3,20%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-	3,90%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (jan. P)	1,60%	1,60%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (nov.)	-	6,38%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (jan.)	123,0	122,1
	Japão	23:50	Produção Industrial (h) (dez. P)	3,20%	3,60%
4ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (jan.)	-13,0	-13,0
	China	01:00	PMI Serviços (jan.)	55,0	55,0
	Alemanha	07:00	Vendas a retalho (m) (dez.)	-0,40%	2,30%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (jan. P)	1,20%	1,20%
	França	07:45	IPP (h) (dez.)	-	2,40%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (jan. P)	0,90%	1,20%
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (jan.)	5,50%	5,50%
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (dez.)	8,70%	8,70%
	UEM	10:00	Inflação (jan.)	1,30%	1,40%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (jan.)	175k	250k
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (jan.)	64,0	67,6
	EUA	15:00	Vendas de casas pendentes (dez.)	0,50%	0,20%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,50%	1,50%
	5ªfeira	Japão	00:30	PMI Indústria (jan. F)	-
China		01:45	PMI Indústria (jan.)	51,5	51,5
Reino Unido		07:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (jan.)	2,50%	2,60%
UEM		09:00	PMI Indústria (jan. F)	59,6	59,6
Reino Unido		09:30	PMI Indústria (jan.)	56,5	56,3
EUA		13:30	Custos Unitários do Trabalho (4ºTrim. P)	1,00%	-0,20%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	235k	233k
EUA		15:00	Gastos c/ a construção (dez.)	0,40%	0,80%
EUA		15:00	ISM Indústria (jan.)	59	59,7
Itália		17:00	Vendas de Automóveis (h) (jan.)	-	-3,17%
6ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (dez.)	2,40%	2,80%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (jan.)	183k	148k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (jan.)	4,10%	4,10%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (dez.)	0,50%	1,30%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	95,0	94,4
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (dez. F)	-	2,90%

(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 26/01/2018

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

## Resultados Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	AA	SAP SE	EUR	112,68	91,72	-0,5%	106,36
	DF	Banco Santander SA	EUR	97,74	6,06	0,4%	6,12
	06:00	Koninklijke Philips NV	EUR	31,64	34	0,9%	35
4ªfeira	06:00	Siemens AG	EUR	102,90	121,06	-2,2%	131,08
		ING Groep NV	EUR	63,07	16,23	-2,3%	17,18
	06:20	Volvo AB	SEK	35,41	162,60	-0,9%	174,89
		ArcelorMittal	EUR	30,63	29,98	0,6%	30,73
	06:30	Infineon Technologies AG	EUR	27,19	23,93	-3,4%	25,26
	07:00	Hennes & Mauritz AB	SEK	26,48	156,50	0,8%	163,15
5ªfeira	06:30	Ericsson	SEK	18,43	54,04	-5,1%	55,85
	07:00	Royal Dutch Shell PLC	EUR	240,79	28,75	-0,1%	30,88
	06:00	Roche Holding AG	CHF	172,11	231,45	-1,8%	265,92
	07:00	Unilever NV	EUR	135,27	46,16	-1,8%	52,31
	AA	Novo Nordisk A/S	DKK	116,73	347,60	-0,8%	331,83
	07:00	Daimler AG	EUR	80,03	74,81	-0,5%	78,16
		BBVA	EUR	50,90	7,63	1,8%	7,68
	Dassault Systemes SE	EUR	24,30	93,12	-0,9%	94,25	
6ªfeira	06:00	Nokia OYJ	EUR	22,63	3,88	-1,7%	4,95
	07:00	AstraZeneca PLC	GBp	73,60	5095,00	0,5%	5496,87
		Deutsche Bank AG	EUR	32,34	15,65	-0,6%	14,46
	07:00	BT Group PLC	GBp	29,76	262,90	-1,4%	330,40
		CaixaBank SA	EUR	26,37	4,41	-0,7%	4,37

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

Var 5S - variação de 5 sessões até 26 de janeiro de 2018

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

## Resultados EUA

Com capitalizações bolsistas acima dos \$50 mil milhões nos EUA esta semana é marcada pelos seguintes resultados:

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	AA	Pfizer	\$232,5	\$39,01	5,60%	\$0,562	\$13,67	4T (12/17)	\$39,52
	AA	McDonald's	\$142,2	\$178,36	1,27%	\$1,587	\$5,23	4T (12/17)	\$188,14
	DF	Chubb	\$72,3	\$155,80	5,13%	\$2,319	\$8,34	4T (12/17)	\$161,24
	11:00	Danaher	\$72,2	\$103,80	3,22%	\$1,158	\$4,99	4T (12/17)	\$103,71
	DF	Stryker	\$63,2	\$168,91	4,73%	\$1,953	\$3,42	4T (12/17)	\$167,55
	11:30	Aetna	\$63,0	\$193,10	2,82%	\$1,172	\$14,85	4T (12/17)	\$198,00
4ªfeira	21:09	Microsoft	\$725,6	\$94,06	4,51%	\$0,862	\$28,39	2T (12/17)	\$96,97
	21:05	Facebook	\$554,5	\$190,00	4,80%	\$2,255	\$12,54	4T (12/17)	\$212,67
	DF	AT&T	\$232,2	\$37,82	1,64%	\$0,653	\$41,18	4T (12/17)	\$40,52
	12:30	Boeing	\$204,4	\$343,22	1,63%	\$2,897	\$24,72	4T (12/17)	\$350,17
	21:05	PayPal Holdings	\$102,7	\$85,45	1,92%	\$0,519	\$3,63	4T (12/17)	\$84,97
	DF	QUALCOMM	\$101,5	\$68,53	0,72%	\$0,914	\$5,93	1T (12/17)	\$69,76
	11:25	Eli Lilly &	\$95,9	\$87,08	1,86%	\$1,074	\$5,93	4T (12/17)	\$93,75
	AA	Thermo Fisher Scientific	\$88,1	\$219,78	2,94%	\$2,664	\$5,70	4T (12/17)	\$219,86
	21:05	Mondelez International	\$66,4	\$44,42	0,63%	\$0,557	\$6,94	4T (12/17)	\$48,66
	11:00	Anthem	\$66,3	\$258,19	3,25%	\$1,257	\$22,23	4T (12/17)	\$257,35
	DF	MetLife	\$57,6	\$54,77	2,57%	\$1,079	\$15,52	4T (12/17)	\$56,60
	AA	Automatic Data Processing	\$54,3	\$122,33	0,73%	\$0,896	\$3,18	2T (12/17)	\$118,08
	AA	Simon Property Group	\$50,9	\$163,71	-0,32%	\$1,851	\$1,44	4T (12/17)	\$188,71
5ªfeira	21:30	Apple	\$872,5	\$171,51	-3,89%	\$3,826	\$87,06	1T (12/17)	\$193,66
	DF	Alphabet	\$820,7	\$1 175,84	3,37%	\$12,162	\$25,60	4T (12/17)	\$1 249,17
	21:01	Amazon.com	\$675,6	\$1 402,05	8,30%	\$3,769	\$59,85	4T (12/17)	\$1 382,55
	DF	Visa	\$286,3	\$126,32	2,95%	\$0,979	\$4,81	1T (12/17)	\$132,47
	13:00	Mastercard	\$180,3	\$170,34	2,10%	\$1,120	\$3,25	4T (12/17)	\$176,18
	11:00	DowDuPont	\$180,2	\$77,02	1,33%	\$0,668	\$19,51	4T (12/17)	\$82,78
	DF	Amgen	\$142,3	\$196,01	3,56%	\$3,034	\$5,85	4T (12/17)	\$194,86
	12:00	Altria Group	\$135,5	\$71,02	-0,14%	\$0,803	\$4,82	4T (12/17)	\$76,71
	12:45	United Parcel Service	\$114,4	\$132,72	-0,27%	\$1,663	\$18,19	4T (12/17)	\$134,05
	AA	Time Warner	\$73,8	\$94,83	1,57%	\$1,443	\$8,43	4T (12/17)	\$103,07
	12:00	ConocoPhillips	\$72,2	\$60,39	1,07%	\$0,444	\$6,18	4T (12/17)	\$64,14
	13:30	Cigna	\$55,8	\$226,22	2,76%	\$1,864	\$10,29	4T (12/17)	\$230,19
	12:30	CME Group	\$52,8	\$155,16	0,57%	\$1,095	\$0,89	4T (12/17)	\$162,14
6ªfeira	13:00	Exxon Mobil	\$377,1	\$89,00	2,12%	\$1,031	\$72,52	4T (12/17)	\$88,13
	AA	Chevron	\$249,2	\$131,19	-0,08%	\$1,223	\$38,30	4T (12/17)	\$133,92
	11:45	Merck & Co	\$169,0	\$62,04	1,24%	\$0,935	\$10,49	4T (12/17)	\$67,55
	13:00	Charter Communications	\$105,2	\$377,00	2,99%	\$0,879	\$10,59	4T (12/17)	\$403,16
	12:00	Phillips 66	\$54,0	\$106,59	0,91%	\$0,916	\$29,79	4T (12/17)	\$106,35
	11:45	Estee Lauder	\$50,7	\$137,71	2,42%	\$1,437	\$3,67	2T (12/17)	\$136,48

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

Var 5S - variação de 5 sessões até 26 de janeiro de 2018

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

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

Fonte: Millennium investment banking

## EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,17% para 5.689,05 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
BCP	Banca	9,16%	12,99%	↑
Sonae	Retalho	3,42%	4,77%	↑
Mota Engil	Construção	1,50%	6,68%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	0,84%	-1,69%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	0,57%	3,34%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,15%	-6,58%	↑
CTT	Industrial	-1,70%	4,12%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-2,32%	5,63%	↑
Altri	Recursos Naturais	-3,78%	-5,37%	↓
Pharol	Telecomunicações	-7,71%	-7,33%	↑

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20 sessões anteriores à semana passada

\* Relação entre volume médio de 5S e volume médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

### Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	10,32	11,10	7,6%	[10.55 ; 11.65]	0	4	0	4	-8,5%	-3,5%	1,7%
CTT	3,576	4,25	18,7%	[3.93 ; 4.25]	3	7	0	10	-1,1%	-1,5%	8,4%
Sonae Capital	1,05	1,19	12,9%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	33,3%	5,3%	10,2%
Altri	4,965	5,17	4,1%	[4.74 ; 5.48]	1	4	1	6	0,0%	2,3%	5,7%
Semapa	18,58	21,45	15,4%	[21.28 ; 21.63]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,37	16,72	-3,7%	[15 ; 18]	7	15	7	29	0,1%	0,2%	3,6%
Sonae	1,271	1,24	-2,4%	[1.18 ; 1.27]	5	1	1	7	0,0%	-1,1%	4,1%
REN	2,564	2,69	4,7%	[2.43 ; 2.96]	4	3	4	11	0,0%	-0,2%	5,7%
NOS	5,5	6,60	19,9%	[6.02 ; 6.98]	7	8	0	15	0,0%	-0,3%	3,6%
EDP	2,89	3,05	5,5%	[2.93 ; 3.23]	8	10	6	24	-1,7%	-3,5%	5,8%
BCP	0,3324	0,26	-20,9%	[0.2 ; 0.33]	5	2	3	10	0,0%	12,9%	
Galp Energia	16,155	16,44	1,7%	[15.35 ; 17.35]	8	14	3	25	-0,6%	1,7%	1,8%
Ibersol	12,05	12,10	0,4%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	-2,8%	0,0%	0,6%
Novabase	3,14	3,70	17,8%	[3.7 ; 3.7]	0	1	0	1	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	4,05	3,45	-14,8%	[3.18 ; 3.73]	2	2	1	5	0,0%	10,1%	4,9%
EDP Renovaveis	7,1	7,50	5,6%	[7.18 ; 7.8]	10	12	1	23	1,7%	-1,5%	0,7%
Navigator	4,544	4,95	8,9%	[4.83 ; 5.08]	5	1	0	6	1,1%	6,5%	5,8%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**BCP: investidores reduzem posições curtas, sinal de confiança**

- AQR Capital Management, LLC reduziu a posição a descoberto no BCP de 1,18% para 1,08%
- Lansdowne Partners (UK) LLP passou de 0,95% para 0,86%
- Marshall Wace LLP desceu de 0,90% para 0,88%
- Comunicações efetuadas na semana passada transmitem um sinal de maior confiança no banco, ou, pelo menos, uma retirada gradual na aposta da queda das ações, ajudando a justificar o movimento de subida que se tem registado nas ações do BCP

## EDP continua no radar da Gas Natural, indica o EI Confidencial

- O EI Confidencial dá conta que os acionistas da Gas Natural, Criteria e GIP, continuam a examinar a possibilidade de fusão com a EDP. A mesma fonte indica que o *Chairman* Isidro Faine reuniu-se com o Primeiro-Ministro António Costa. A nova empresa poderá ter um *chairman* português segundo Faine
- A EDP apresentou os seus dados operacionais relativos ao ano de 2017. Aumento da capacidade instalada em 6,4%. A produção total manteve-se praticamente estável face ao ano anterior beneficiada da maior produção eólica resultante do aumento de capacidade, e do maior fator de utilização médio, e parcialmente mitigado pelos menores recursos hídricos na Ibéria (em Portugal, volumes hídricos foram 53% abaixo da média histórica). Energia hídrica e eólica representou 62% da energia total. Distribuição de eletricidade na P. Ibérica aumentou 0,9% em 2017. Resultados finais chegam-nos no dia 1 de março

## Sonae: Dados preliminares mostram bom crescimento de receitas

- Vendas de retalho da Sonae cresceram 5,4% em 2017 para €5,554 milhões, sustentadas por um aumento de 7,3% no 4º trimestre
- Crescimento de vendas comparáveis no retalho alimentar no 4º trimestre foi de 3,2%, quase o dobro do antecipado pelos analistas (1,75%)
- Vendas da Sonae MC aumentam 5,4% no ano, para €3,884 M em 2017 (+6,8% no 4º trimestre de 2017), impulsionadas por um crescimento de vendas no universo comparável de lojas de 1,2% (+3,2% no 4º trimestre de 2017)
- Vendas da Worten subiram 13,4% no conjunto do ano (+13,4% no 4º trimestre de 2017) e ultrapassam mil milhões de euros, com um crescimento de vendas no universo comparável de lojas a crescer 7,7% em 2017 e 10,2% no 4º trimestre de 2017
- Sonae Sports & Fashion regista um crescimento de vendas de 11,7% em 2017 atingindo €589 milhões
- Durante 2017, a Sonae MC abriu 19 lojas Continente Bom Dia
- Em 2017, as vendas de retalho *online* ultrapassaram €100 milhões
- Empresa apresenta as contas trimestrais a 14 de março

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
-------------	----------	------------------------	-------------------	--------------	--------------

	Benjie Creelan-				
--	-----------------	--	--	--	--

Jefferies	Sandford	24-01-2018	24-01-2018	Underperform	€ 0,25
JP Morgan	Sofie Peterzens	22-01-2018	22-01-2018	Overweight	€ 0,35
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19-01-2018	19-01-2018	Hold	€ 0,32
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16-01-2018	16-01-2018	Buy	€ 0,40
Axia	Jonas Floriani	10-01-2018	10-01-2018	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
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,28
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Muito à base da confiança e aí Portugal é campeão

Em alta competição a confiança é fator determinante para o sucesso. A nível pessoal eleva a sensação de bem-estar e traduz-se numa melhoria da qualidade de vida. O que possivelmente lhe faltava saber é que também o desempenho económico está determinantemente ligado a esta variável e que os mercados de ações são espelho do índice de confiança dos consumidores. E deste ponto de vista, Portugal tem tudo a ganhar.

#### Começamos pelo agregado...

De acordo com o índice medido pelo Sentix, a confiança dos consumidores na Zona Euro melhorou em janeiro e de forma mais expressiva que o esperado pelos analistas. Segundo o modelo desenvolvido pelo Millennium investment banking, que mostrou poder explicativo do índice Sentix sobre o Euro Stoxx (R2 63%, a 95% de confiança) os níveis atuais do indicador são convergentes com cerca de 380 pontos no Euro Stoxx. Se preferirmos a análise com recurso ao indicador de clima económico a conclusão é similar, e aponta para 392 pontos. Em ambos os casos ficaria levemente abaixo dos níveis atuais, mas sem desfasamento significativo, o que afasta cenários de bolhas nos mercados de ações (observar desfasamento em 2000 e 2007).



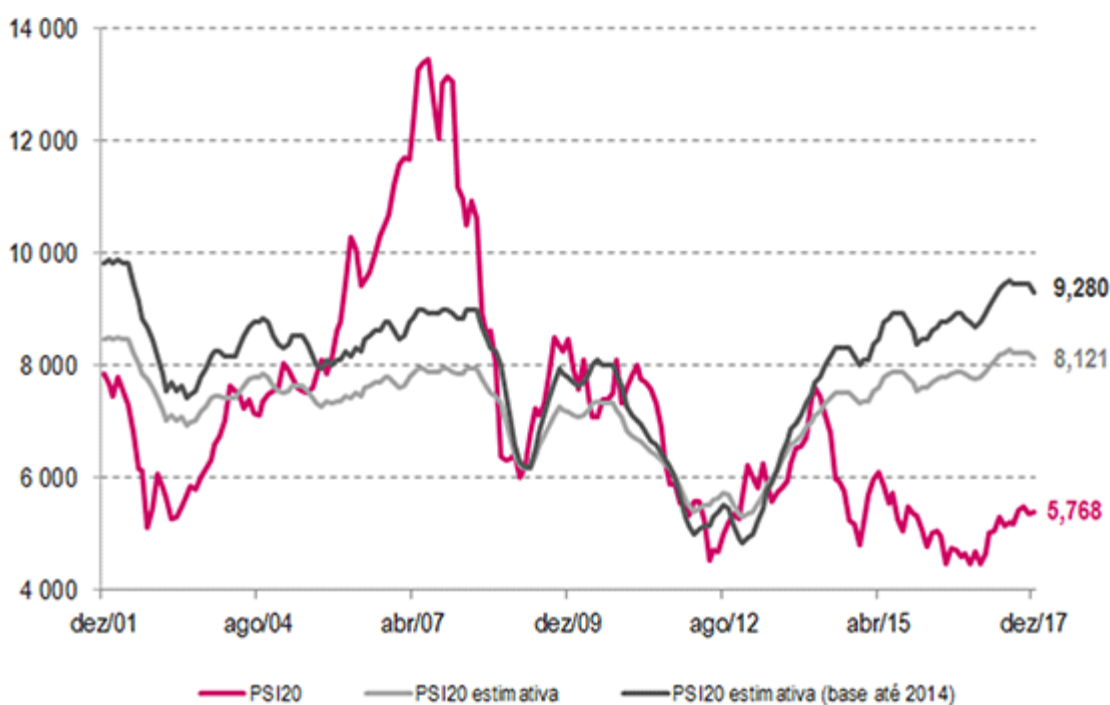


### Passamos por França...

Aproveitando a revelação do indicador de confiança em França na semana passada analisámos o impacto da descida do indicador no CAC. Desde logo constata-se que os consumidores franceses apresentam níveis de confiança mais reduzidos face aos que se registavam em 2007 e ainda longe dos que viviam em 2000. Uma melhoria da confiança em França poderia traduzir-se em ganhos adicionais no índice CAC.

### E aterramos em Portugal

O verbo aterrar nem é muito bem escolhido, porque na verdade o otimismo em Portugal tem levantado voo. Conforme nota publicada a 3 de janeiro, o indicador de confiança dos Consumidores em Portugal está no patamar mais elevado desde que começou a ser medido, em 1997 e o de clima económico também se encontra elevado. Modelos de regressão linear que explicam o comportamento do PSI20 em função do clima económico, apontam que o atual grau de otimismo justificaria o PSI20 entre 8.120 pontos e 9.279 pontos, dependendo se consideramos a comparação das séries desde 2001 até à data (R2 13%) ou até 2014 (R2 37%) para a criação do modelo. Significa que o clima económico atual confere valorização potencial ao PSI20 entre 40% e 60%.



Resumindo e concluindo, os níveis de confiança elevados afastam cenários de criação de bolhas no mercado de ações na Zona

Euro e deixam um potencial de valorização elevado ao PSI20.

Na plataforma MTrader, separador Research, encontra múltiplos estudos de mercado que o podem ajudar diariamente no seu processo de geração de ideias de investimento e na gestão do seu portfolio.

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€acc (Hedged)	41,53%	4
2º IMGA Ações Portugal	32,73%	5
3º Schroder Greater China A Accumulation EUR	29,50%	4
4º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	28,46%	4
5º Pictet Biotech HR EUR	25,65%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 22/01/2018 a 26/01/2018

Fundos
1º IMGA Euro Taxa Variável
2º IMGA Alocação Conservadora
3º UBS (Lux) SF Yield (EUR) N-acc
4º UBS (Lux) SF Balanced (EUR) N-acc
5º IMGA Rendimento Semestral

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 26/01/2018 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.

## TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

## Os mais rentáveis

MSCI Emerging Markets	38,9%
NASDAQ 100	36,2%
DOW JONES	32,4%
PSI20	25,9%
BRENT	25,4%

## Os menos rentáveis

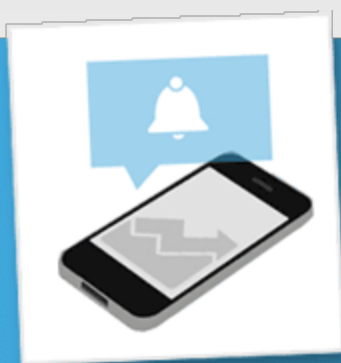
TRIGO	3,3%
PRATA	4,1%
MSCI WORLD Price Eur	7,0%
FOOTSIE	7,0%
UTILITIES	7,1%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 22/01/2018 a 26/01/2018

## Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DOW JONES
- 4º NASDAQ
- 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 preçário em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

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

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI  
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



## **DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO**

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um 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 Publica 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	dez-17	set-17	jun-17	mar-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	-0,4%	5,0%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5388	5410	5153	5008	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", seleccione 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.