



11 de dezembro 2017 Nº 595

MTRADER

Transfira a sua
Carteira de Títulos
e usufrua de
vantagens exclusivas.

Visite a área de 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

As apostas de investimento para o ano novo

Estamos a um mês do final de 2017, prontos para receber o novo ano que, do ponto de vista da poupança, requer ação dos investidores.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



As bolsas da Zona Euro viveram uma semana particularmente positiva, motivadas pela aprovação da reforma fiscal norte-americana pelo Senado. Aliás, a expectativa de que o diploma final chegue à mesa de Trump pelo Natal, bem como os bons dados de emprego nos EUA, fizeram com que o dólar vivesse a melhor semana do ano, o que se traduz num *trigger* extra para as praças do velho continente pelo efeito da depreciação do euro. Adicionalmente, o ganho de tração dos Serviços na Zona Euro divulgado pela Markit, assim como o crescimento do PIB no 3º trimestre acima do esperado são motivos de otimismo para os investidores. Em Wall Street, os avanços na reforma fiscal levaram os investidores à rotação de ativos com a venda de *techs* a servir para comprar maioritariamente banca e retalho.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	10321,10	2,34%	10,36%	S&P 500	2651,50	0,35%	18,43%	MSCI Emergentes	1110,78	-0,46%	28,82%
DAX	13153,70	2,27%	14,57%	Dow Jones	24329,16	0,40%	23,11%	Crude	57,36	-1,71%	6,78%
Euro Stoxx	391,98	1,67%	11,91%	NASDAQ 100	6344,57	0,11%	30,45%	Euro-Dólar	1,1756	-1,26%	11,46%
CAC 40	5399,09	1,55%	11,04%	Nikkei 225	22811,08	-0,03%	19,34%	Libra-Euro	1,1396	0,44%	-2,64%
Footsie 100	7393,96	1,28%	3,52%	Hang Seng	28639,85	-1,49%	30,18%	US 10Y	2,38%	1.45pbs	-6.83pbs
PSI 20	5360,26	0,18%	14,56%	Shanghai	3289,99	-0,83%	6,00%	Bund 10Y	0,31%	0.1pbs	9.9pbs

Perspetivas

Bancos Centrais em destaque, assim como as atividades industrial e terciária

Após um início de semana calmo para os investidores, na 3ª feira ficaremos a conhecer a evolução do índice de confiança dos analistas e investidores, o Zew Survey e o sentimento empresarial nas PME's norte-americanas. Na 4ª feira chegam-nos as decisões de política monetária da Fed, onde os responsáveis da Reserva Federal deverão confirmar as expectativas de mercado e aumentar os juros pela 3ª vez este ano. Isto no mesmo dia em que é divulgada a evolução da inflação norte-americana. A sessão de 5ª feira será bastante preenchida, com o BCE e o BOE a divulgarem as suas decisões de política monetária e com a revelação do valor preliminar do mês de dezembro da evolução das atividades industrial e terciária na zona da moeda única e nos EUA. No último dia da semana, a par da evolução do saldo da Balança Comercial da Zona Euro, chegam-nos do outro lado do Atlântico dados como a produção industrial e o Empire Manufacturing.

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

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	09:30	Inflação (nov.)	3,00%	3,00%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (dez.)	88,7	88,8
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (nov.)	104,0	103,8
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (nov.)	0,20%	0,40%
4ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (nov. F)	1,80%	1,80%
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (out.)	4,20%	4,30%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (out.)	3,20%	3,30%
	EUA	13:30	Inflação (nov.)	2,20%	2,00%
	EUA	19:00	FED - decisão de taxas de juro	1,50%	1,25%
5ªfeira	Japão	00:30	PMI Industria (dez. P)	-	53,6
	China	02:00	Vendas a retalho (h) (nov.)	10,30%	10,00%
	China	02:00	Produção Industrial (h) (nov.)	6,10%	6,20%
	Japão	04:30	Produção Industrial (m) (out. F)	-	0,50%
	Japão	04:30	Utilização de Capacidade Instalada (m) (out.)	-	-1,50%
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (nov.)	-	5,90%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (nov. F)	1,30%	1,30%
	UEM	09:00	PMI Indústria (dez. P)	59,7	60,1
	UEM	09:00	PMI Serviços (dez. P)	56,0	56,2
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (nov.)	0,3%	-0,30%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (nov.)	2,10%	1,90%
	Reino Unido	12:00	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	239k	236k
	EUA	13:30	Vendas Retalho (m) (nov.)	0,30%	0,20%
	EUA	14:45	PMI Indústria (dez. P)	53,6	53,9
EUA	14:45	PMI Serviços (dez. P)	54,2	54,5	
EUA	15:00	Stocks das Empresas (out.)	-0,10%	0,00%	
6ªfeira	UEM	10:00	Balança Comercial (out.)	24.3b	25.0b
	EUA	13:30	Empire Manufacturing (dez.)	18,3	19,4
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (nov.)	0,30%	0,90%
	EUA	14:15	Utilização de Capacidade Instalada (nov.)	77,20%	77,00%

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

¹ Estimativas de consenso a 08/12/2017

² Valor relativo ao período anterior

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

Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 0,18% para 5.360,26 pontos.

PSI20	Sector	5S	20S	Sentimento*
Sonae	Retailho	6,74%	-0,78%	↑
Mota Engil	Construção	6,13%	-2,03%	↑
Altri	Recursos Naturais	6,00%	-6,35%	↑
CTT	Industrial	5,07%	-18,28%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	1,99%	0,94%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-2,40%	-1,73%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-2,65%	-5,38%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-2,81%	1,04%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-3,76%	-0,12%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,72%	-29,33%	↓

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	11,37	12,23	7,6%	[11.5 ; 13.35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,4	4,29	26,2%	[3.98 ; 4.7]	1	8	1	10	-2,9%	-4,3%	8,4%
Sonae Capital	0,872	1,01	15,8%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,53	5,06	-8,6%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	0,9%	1,0%	5,7%
Semapa	17,165	19,93	16,1%	[19 ; 21.28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,315	16,60	1,7%	[15.88 ; 17.93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,3%	3,6%
Sonae	1,093	1,19	8,9%	[1.14 ; 1.29]	5	1	0	6	14,7%	1,3%	4,1%
REN	2,443	2,73	11,5%	[2.32 ; 3.01]	3	4	4	11	-0,5%	2,0%	5,7%
NOS	5,584	6,61	18,4%	[6 ; 7]	8	7	0	15	0,4%	0,1%	3,6%
EDP	2,908	3,17	8,8%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	0,0%	-0,7%	5,8%
BCP	0,2603	0,26	0,3%	[0.24 ; 0.32]	6	1	3	10	0,0%	3,0%	
Galp Energia	15,56	15,74	1,1%	[15 ; 16.5]	8	16	2	26	1,3%	3,1%	1,8%
Ibersol	11,76	12,10	2,9%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,005	3,70	23,1%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,741	3,13	-16,2%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5		8,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,622	7,69	16,2%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,4%	0,7%
Navigator	4,25	4,58	7,6%	[4.3 ; 4.78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	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

Sonae pode adquirir cadeia de supermercados egípcia por cerca de um ano de resultados

- Rumores são avançados pela imprensa internacional e referem que a retalhista estará em conversações com o Abraaj Group para adquirir a cadeia de supermercados Spinneys
- Operação pode ascender a €200 milhões, segundo notas de mercado, mas nenhuma decisão estará ainda tomada até ao momento

- Trata-se de uma cadeia quase centenária (fundada em 1924) e adquirida pelo grupo Abraaj (sediado no Qatar) em 2004, que opera no Qatar e nos EUA e Oman em regime de franchise
- É difícil avaliar a operação com tão pouca informação disponível, mas para termos uma ideia aproximada, caso venha a avançar pelos tais €200 milhões, corresponde a sensivelmente um resultado líquido anual da Sonae

BCP: Millennium Bank com programa de emissão de obrigações

- Programa de venda de 1,5 mil milhões de Zlottys em obrigações pode ainda incluir emissões de *unsecured bonds* a 10 anos a colocar entre 2018 e 2023 e podem ser denominadas em zlotys, Euros, Dólares ou Francos suíços
- Nota é avançada pela Bloomberg

Galp / NOS: Isabel dos Santos mantém o compromisso de investimento

- Uma nota da Bloomberg dá conta que a empresária angolana Isabel dos Santos mantém o compromisso de investimento na Galp e na NOS
- A empresária admitiu estar à procura de novos investidores para o Banco de Fomento Angola e para o BIC, incluindo um possível IPO do primeiro a avançar no 1º trimestre de 2019. O IPO pode ter lugar em Lisboa ou Londres

REN diz que aumento de capital foi totalmente subscrito

- Operação levada a cabo pela REN permitiu angariar €250 milhões com a procura a exceder em 65,6% a oferta
- Novas ações começam a ser negociadas a 13 de dezembro
- O CEO da REN, Rodrigo Costa, indicou que pretende manter uma política estável de dividendo de forma a atrair investidores

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
Goldman Sachs	Izabel Cameron	04-12-2017	04-12-2017	Neutral	€ 0,24
JP Morgan	Sofie Peterzens	29-11-2017	29-11-2017	Overweight	€ 0,30
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
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperero	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



As apostas de investimento para o ano novo

Estamos a um mês do final de 2017, prontos para receber o novo ano que, do ponto de vista da poupança, requer ação dos investidores. Se é verdade que estamos a entrar no sétimo ano de ganhos consecutivos, é igualmente verdade que 2018 não será igual aos últimos anos e as carteiras de investimento têm de ser adaptadas.

Sabe em que investir num ano de início do fim das políticas expansionistas dos bancos centrais? Em que muito do que são as negociações do Brexit vão ficar resolvidas e um ajuste económico acontecerá necessariamente? Onde investir num ano em que cada vez mais casas de investimento falam nos riscos de uma bolha tecnológica?

É esse o exercício das maiores casas de investimento nesta reta final de 2017 e aqui ficam os ativos a escolher e a evitar!

Ações dos mercados desenvolvidos continua a ser aposta vencedora...

...mas calma com otimismo exagerados. As contas de 2017 são dificilmente repetíveis. Se as subidas no mercado de ações se mantiverem, em agosto completa-se o maior ciclo de ganhos de sempre. Mas esta circunstância, por si só, não dita o início das quedas. As perspetivas de crescimento económico, ainda que mais moderadas, mantêm-se e, por isso, estão reunidas as condições para que as ações continuem a merecer um lugar destacado na carteira.

Em 2017, as ações dos mercados desenvolvidos valorizaram, a nível global, mais de 18%, com os Estados Unidos a liderarem os ganhos com uma valorização superior a 17% e a Europa um pouco atrás, com cerca de 15%, sobretudo suportados pela generosidade dos bancos centrais e a política de taxas de juro baixas e compras ativas no mercado, que o encheu de liquidez.

Se este desempenho dificilmente será repetível em 2018, os retornos ainda que mais moderados permanecerão.

A aposta em ações deve estar presente sobretudo na primeira metade do ano, uma vez que é a partir da segunda metade do ano que se espera que os bancos centrais, sobretudo o BCE, comecem a fechar a torneira da liquidez

Dívida pública é aposta segura mas continuará a render pouco.

Os ativos ditos seguros, como é a dívida pública (em particular a que beneficia de notações de investimento mais elevadas) têm sempre o seu lugar numa carteira de investimento, equilibrando os riscos dos ativos com maior risco mas, potencialmente, com maior retorno. E no ambiente pós-crise, estamos a falar sobretudo de dívida de longo prazo.

Em 2018, resultado do crescimento económico que deverá continuar, as *yields* das obrigações das dívidas soberanas dos países desenvolvidos devem subir ligeiramente, remunerando melhor as novas emissões de primário, mas causando alguma pressão em baixa no preço das emissões vivas. Mas, tendo em conta as perspetivas para as ações que vimos, o prémio de risco a pagar por estar investido em ações em alternativa às obrigações, continua a compensar.

Dívida das empresas... um dos riscos de 2018.

Em 2017, as maiores empresas do mundo bateram recordes de colocação de dívida. Em 2018 este é um dos riscos para os investidores, diz o Bank of America Merrill Lynch.

O aumento generalizado dos salários, a inflação e aumento da dívida nos anos que seguiram à crise, são razões para que a

dívida de empresas seja vista como um ativo de risco, refletido no *spread* face à segurança da dívida pública e, também por isso, mais sujeitos à volatilidade do mercado.

Na Europa, os setores preferidos para investir são...

O Goldman Sachs, por exemplo, explica que o potencial de ganhos continua a estar sobretudo nos Estados Unidos, onde a política fiscal de Trump deverá impulsionar os resultados das empresas. Mas deixa uma palavra para os setores que entregarão maior valor em 2018: as elétricas, o setor automóvel e setor financeiro, que passou os últimos anos a limpar os balanços de ativos tóxicos.

Porquê? Porque a perspetiva é que aumentem dividendos em 2018, podendo esta estratégia de escolha de ativos a olhar para o dividendo ser uma das certas para o ano que se aproxima.

Dezembro é tempo de preparar o ano novo, mãos à obra na escolha dos melhores produtos de poupança!



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	34,96%	4
2º IMGA Ações Portugal	25,62%	5
3º BNP Paribas Smallcap Euroland Classic C	25,31%	4
4º Janus Global Technology Fund A USD Acc	24,59%	4
5º Schroder Greater China A EUR Acc	21,92%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 04/12/2017 A 08/12/2017

Fundos
1º IMGA Poupança PPR
2º UBS Yield EUR N-ACC
3º UBS Balanced EUR N-ACC
4º IMGA Liquidez
5º UBS Growth EUR N-ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 08/12/2017 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	30,6%
MSCI Emerging Markets	26,3%
WIG20	25,4%
DOW JONES	24,0%
NIKKEI225	21,6%

Os menos rentáveis

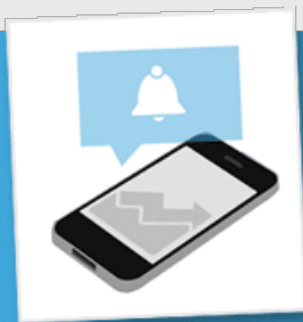
TRIGO	0,3%
TELECOMUNICAÇÕES	1,7%
RECURSOS NATURAIS	3,9%
OURO	6,5%
FOOTSIE	6,7%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 04/12/2017 A 08/12/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DAX
- 4º DOW JONES
- 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 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 Publica 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	nov-17	out-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
Compra	0%	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%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	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%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-2,1%	1,2%	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	5363	5476	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 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.