



## Trader Plus

Para si que é investidor,  
temos o Preçário certo!

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...

#### Voando tecnicamente sobre os mercados...

Numa análise técnica sobre os mercados, o Millennium investment banking constata que os índices de ações apresentam um padrão positivo, em especial para investimentos num horizonte temporal até ao final de 2015.

ver +

### MERCADOS

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

Os mercados de ações viveram uma semana positiva, impulsionados essencialmente pelo corte imprevisto da taxa de juro diretora do BCE, reduzindo 10pb para um novo mínimo histórico de 0,05%. O presidente Mário Draghi anunciou que o Banco Central Europeu irá iniciar dois novos programas de compra de ativos, um de instrumentos de dívida titularizados (*ABS - asset-based securities*), que vai ser lançado pela primeira vez, e outro de obrigações hipotecárias a título definitivo (*covered bonds*), que já havia sido lançado anteriormente. O modelo do programa de compra de ativos será anunciado na próxima reunião do BCE, agendada para início de outubro. A alimentar o sentimento esteve ainda a revelação de que a atividade industrial nos EUA acelerou surpreendentemente o ritmo de expansão em agosto, bem como uma notícia de que os Presidentes da Rússia e da Ucrânia, Vladimir Putin e Petró Poroshenko, chegaram a acordo sobre quais os passos para alcançarem um cessar-fogo no conflito na Ucrânia.

**Euro Stoxx** +2,8%, **Footsie** +0,5%, **CAC** +2,4%, **DAX** +1,4%, **IBEX** +3,9%, **Dow Jones** +0,2%, **S&P 500** +0,2%, **Nasdaq 100** +0,2%, **Nikkei** +1,6%, **Hang Seng** +2%, **Shangai Comp.** +4,9%

#### Perspetivas

**Dia 9:** Espera-se a revelação de que o Sentimento nas PME's dos EUA tenha melhorado em agosto (leitura a passar de 95,7 para 96). É ainda divulgado o Indicador de Massa Monetária M3 no Japão, a Balança Comercial e Produção Industrial no Reino Unido.

**Dia 10:** O índice Harmonizado de Preços no Produtor (IHPC) em Portugal deve confirmar um abrandamento do ritmo de queda de preços em agosto, ao apresentar deflação homóloga de 0,3% (vs. -0,7% em julho). Estima-se uma subida mensal de 0,5% nos Stocks dos Grossistas norte-americanos em julho.

**Dia 11:** O IHPC de agosto deve apresentar inflação homóloga de 0,8% na Alemanha e de 0,5% em França. São ainda difundidos os Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA e a Inflação na China.

**Dia 12:** Atenções voltadas para indicadores de Produção Industrial na zona euro em julho (estimada expansão homóloga de 1,4%). Nos EUA teremos Vendas a Retalho (aguardada variação mensal de 0,6%), Stocks das Empresas (devem ter aumentado 0,5% em julho) e índice de confiança dos consumidores, medido pela Universidade de Michigan (valor preliminar deve apontar melhoria em setembro, leitura a subir de 82,5 para 83,5).

#### Resultados:

**EUA** - Kroger (dia 11); Darden Restaurants (dia 12).

**Dívida Pública:** **Dia 9** a Alemanha emite obrigações indexadas à Inflação e com vencimento em 2030. **Dia 10** Itália coloca € 8,25 mil milhões (montante indicativo) em dívida a 12 meses e a Alemanha faz um leilão de dívida a 10 anos. **Dia 11** Itália emite títulos de dívida a 3 anos;

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

Fonte: Millennium investment banking

### MERCADOS

## EMPRESAS E SETORES

O PSI20 acompanhou o otimismo exterior e valorizou 1,9% para os 6.054,86 pontos. A maioria das cotadas terminou em alta, com destaque para a Portugal Telecom (+10% para € 1,75) e para a Banca, onde BCP ganhou 8,9% para € 0,1127, BPI escalou 6,8%

para € 1,563, Banif avançou 1,1% para € 0,0089. Animados estiveram ainda Mota-Engil (+5,9% para € 4,969) e Sonae (+5,1% para € 1,217). Em sentido inverso, CTT (-5,5% para € 7,386) e Impresa (-4,1% para € 1,29) registaram as variações mais negativas. Em notícias de relevo salientamos o facto de Portugal se ter financiado em € 3,5 mil milhões, através da emissão de dívida a 15 anos (vencimento a 2030), com a procura a mais que duplicar a oferta, pagando uma taxa a rondar os 3,9%.

#### Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	último preço* (€)	Preço Alvo final 2014 (€)	Potencial Valorização
Sonaecom	Alto	1,62	2,80	73%
Novabase	Alto	3,02	4,65	54%
Sonae**	Médio	1,22	1,70	40%
Sonae Capital	Alto	0,36	0,48	36%
Jerónimo Martins **	Médio	10,22	13,35	31%

\* Preço de Fecho de 05/09/2014  
\*\* Preço Alvo Final de 2015

## CTT



**RECOMENDAÇÃO  
Comprar**



**RISCO  
Médio**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2015  
€ 8,60**

### Parpública vendeu participação de 31,5% nos CTT a € 7,25 por ação

Segundo comunicado na CMVM, o Governo, através da Parpública, anunciou a 4 de setembro a decisão de vender a restante participação de 31,5% que ainda detinha nos CTT (47.253.834 ações) apenas a investidores institucionais, tal como era esperado. A alienação foi feita através de um processo de *accelerated bookbuilding* (venda acelerada a investidores institucionais).

Este processo de venda por ABB foi feito num intervalo de preço entre € 7,19 a € 7,50 por ação (desconto entre 4% a 8%), tendo a operação sido concluída a € 7,25 por ação.

Após esta colocação os CTT ficaram sem qualquer participação do Governo e uma dispersão bolsista de 100%.

João Flores  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## ES Saúde



**RECOMENDAÇÃO  
Manter**



**RISCO  
Alto**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2014  
€ 4,45**

### Alterações de participações qualificadas na ES Saúde, comunicadas a 4 de setembro após o fecho do mercado à CMVM:

A Fidelity International Limited comunicou que vendeu 1.456.000 ações da ES Saúde no dia 02 de setembro, pelo que a sua participação baixou para os 1,42%.

A Makuria Investment Management comunicou que vendeu 201.250 ações da ES Saúde no dia 03 de setembro, pelo que

a sua participação passou para os 1,82%.

A Halcyon Management Partners comunicou que comprou 2.300.000 ações da ES Saúde no dia 01 de setembro, pelo que a sua participação passou para os 2,93%.

João Flores  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## BPI



**RECOMENDAÇÃO  
Manter**



**RISCO  
Alto**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2014  
€ 1,60**

### BPI anuncia compra de ações próprias pela 2ª vez no espaço de alguns dias...

O BPI anunciou a 4 de setembro, ao final do dia, que tinha comprado nas bolsas nos dias 1, 2 e 3 de setembro 820.000 ações próprias, a preços que oscilaram entre € 1,458 e € 1,505, detendo neste momento 0,27% do capital. Recordamos que na semana antecedente já se tinham realizado compras de ações próprias (916.277 ações também em três sessões de bolsa).

Não sendo claro o motivo, e apesar dos valores reduzidos, a operação é sem dúvida positiva, uma vez que demonstra confiança: na execução, na qualidade dos ativos e no exame aos ativos que está neste momento a decorrer por parte dos bancos centrais, cujos resultados deverão ser conhecidos em outubro.

Vanda Mesquita  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## GALP



**RECOMENDAÇÃO  
Comprar**



**RISCO  
Alto**



**PREÇO ALVO FINAL DE 2014  
€ 15,60**

### Galp anuncia pagamento de dividendo intercalar de € 0,1728 cêntimos

A Galp anunciou no dia 4 de setembro, depois do fecho do mercado, o pagamento do dividendo intercalar no valor de € 0,1728 cêntimos por ação. O pagamento será feito a 18 de setembro e o acionista perderá o direito ao dividendo no dia 15 de setembro, inclusive.

Recordamos que este dividendo tinha sido aprovado pelo Conselho de Administração no dia 22 de agosto, estando em linha com as nossas estimativas.

Vanda Mesquita  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## Sector das Telecoms

## TV por subscrição no Brasil: 120 mil novos clientes em julho

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 0,6% em julho, para 19,1 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final do mês existiam cerca de 29,2 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações.

A Oi adicionou 32 mil clientes em julho, tendo aumentado a sua quota de mercado de 4,67% para 4,81%. A performance no segmento de TV por subscrição melhorou substancialmente a partir de abril, com o lançamento do novo satélite e aumento de esforço comercial. A Oi adicionou 90 mil novos clientes desde abril.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil - Slower July after quite strong June" de 02/09/2014.

## Internet fixa no Brasil: adições líquidas de clientes em linha com média registada este ano

O mercado brasileiro de internet fixa cresceu 0,8% em julho, para 23,4 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final do mês existiam cerca de 35,8 clientes de internet fixa em cada 100 habitações. O número de adições líquidas de clientes no primeiro semestre do ano foi 24% abaixo do número registado no mesmo período do ano passado.

A Oi perdeu 32 mil clientes no mês, tendo a sua quota de mercado diminuído 0,36% para 27,91%. A Oi perdeu 2,7% de quota de mercado nos últimos 12 meses, principalmente para a Telmex (+1,5%) e para a GVT (+1,0%).

A Telefónica adicionou 9 mil clientes no mês, tendo a sua quota diminuído 0,11% para 18,70%. A performance da Telefónica neste segmento tem sido fraca este ano, tendo perdido 0,71% de quota de mercado desde janeiro.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Fixed Broadband in Brazil - In line with this year's monthly average net adds" de 02/09/2014.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo Final de 2015 € 2,20, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo Final de 2015 € 13,75, Risco Médio.

## Anacom divulga dados de TV por subscrição no final do 2º trimestre de 2014

A Anacom divulgou a 3 de setembro os dados de TV por subscrição no final do 2º trimestre de 2014.

No final do 2º trimestre de 2014 existiam em Portugal 3 milhões 248 mil clientes de TV por subscrição, cerca de 54,8 clientes por cada 100 habitações, e cerca de 81,8 clientes por cada 100 famílias. Foram adicionados 38 mil clientes de TV por subscrição no 2º trimestre, número semelhante ao registado no 1º trimestre deste ano. A Anacom estima que cerca de 8 em cada 10 subscritores tenham acesso a este serviço integrado num pacote; 67% dos clientes dispõem do serviço integrado em *triple/ quadruple/ quintuple play* (65% no 1º trimestre de 2014).

O número de acessos sobre fibra ótica (FTTH/B) atingiu os 550 mil (17% de quota de mercado) com 38 mil novos clientes no trimestre. O cabo perdeu 9 mil clientes (43% de quota), o ADSL adicionou 15 mil clientes (22% de quota) e o satélite perdeu 6 mil (18% de quota).

A quota de mercado da NOS caiu 1,1% no trimestre para 45,3% e a da PT aumentou 0,3% para 41,9%. A Cabovisão (grupo Altice) perdeu 0,2% de quota para os 6,7%. A Vodafone cresceu bastante neste segmento, tendo terminado o trimestre com cerca de 218 mil clientes de TV por subscrição, a que corresponde uma quota de 5,9% (no final de 2º trimestre de 2013, Vodafone tinha quota de 1,8%).

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo Final de 2015 € 2,20, Risco Médio.

NOS: Recomendação de Comprar, Preço Alvo Final de 2014 € 5,65, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## Revisão trimestral do índice PSI20 sem alterações, mantêm-se 18 títulos

Foi revelado após o fecho da sessão de quinta-feira (04 de setembro) que no âmbito da revisão trimestral do PSI20 de setembro, o índice se manterá com 18 títulos. Tal como esperávamos (PSI20 Index - Quarterly review (September) - Index portfolio should remain unchanged, publicado a 27 de

agosto) não haverá qualquer alteração na composição do índice.

João Flores  
Analista de Ações  
Millennium investment banking

## MERCADOS 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:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
BBVA	01-09-2014	Outperform	0,14
KBW	08-08-2014	Underperform	0,08
Santander	31-07-2014	Buy	0,13
Nomura	31-07-2014	Reduce	0,08
JP Morgan	29-07-2014	Neutral	0,12
Fidentis	23-07-2014	Buy	0,15
Caixa BI	22-07-2014	Buy	0,13
Goldman Sachs	21-07-2014	Neutral	0,12
BESI	17-07-2014	Neutral	0,11
UBS	10-07-2014	Neutral	0,12
Macquarie	04-07-2014	Underperform	0,08
BPI	30-06-2014	Buy	0,17

Price Targets já emitidos com o ajustamento do aumento de capital

Título	Último Preço* (€)	Preço Alvo final '14 (€)	Potencial Valorização	Recomendação	Risco	Analista de Ações
BCP <sup>1</sup>	0,11	-	-	-	-	-
BPI	1,56	1,60	2,4%	Manter	Alto	Vanda Mesquita
Portugal Telecom <sup>3</sup>	1,75	2,20	25,7%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
NOS	4,56	5,65	23,9%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	1,62	2,80	73,4%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa <sup>2</sup>	1,29	-	-	-	-	João Flores
Media Capital <sup>2</sup>	2,35	-	-	-	-	João Flores
Cofina <sup>2</sup>	0,56	-	-	-	-	João Flores
Novabase	3,02	4,65	54,2%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	3,67	3,10	-15,5%	Venda	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	5,52	5,60	1,4%	Manter	Baixo	Vanda Mesquita
REN	2,74	2,90	5,7%	Manter	Baixo	Vanda Mesquita
Sonae <sup>3</sup>	1,22	1,70	39,7%	Compra	Médio	João Flores
Semapa	10,55	8,70	-17,5%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Sonae Capital	0,36	0,48	36,1%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins <sup>3</sup>	10,22	13,35	30,7%	Compra	Médio	João Flores
CTT <sup>3</sup>	7,39	8,60	16,4%	Compra	Médio	João Flores
Sonae Indústria <sup>1</sup>	0,42	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Altri	2,35	1,95	-17,1%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Portucel	3,29	2,75	-16,5%	Venda	Médio	António Seladas, CFA
Mota-Engil <sup>1</sup>	4,97	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Galp Energia	13,70	15,60	13,9%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
ES Saúde	4,34	4,45	2,6%	Manter	Alto	João Flores

(1) Restrito  
(2) Sem cobertura  
(3) Preço Alvo Fim 2015  
\* Valores à data de 05/09/2014

Fonte: Millennium investment banking



## NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES DE  
INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA...  
VOANDO TÉCNICAMENTE SOBRE OS MERCADOS...

Numa análise técnica sobre os mercados, o Millennium investment banking constata que os índices de ações apresentam um padrão positivo, em especial para investimentos num horizonte temporal até ao final de 2015. Não obstante a possibilidade de correções intermédias que, a terem lugar, se desejam inferiores a 5%, os ganhos potenciais podem chegar aos 15% no europeu Stoxx 600, aos 35% no nacional PSI20 e aos 10% no S&P 500. Vejamos de forma mais detalhada o cenário técnico para estes três índices.

### STOXX 600

O Stoxx 600 (@348 a 5 de setembro) voltou a testar os máximos do ano, junto aos 350 pontos. Uma ultrapassagem desta resistência seria muito benéfica para o índice europeu no curto prazo, até porque, a ocorrer, confirma a reentrada

para o canal de tendência ascendente iniciado em meados de 2012 (a amarelo no gráfico abaixo).

Este cenário confere ao Stoxx 600 potencial de valorização de 9% nos próximos 3 meses, até aos 380 pontos, onde alcançaria o topo do canal de tendência positiva em que transaciona desde 2009 (a rosa no gráfico) e que já não é testado desde fevereiro de 2011. Os indicadores técnicos MACD ou RSI estão convergentes com o movimento de recuperação recente, tal como o aumento de volume na subida. O padrão técnico para um horizonte de investimento a 12 meses aponta para ganhos até aos 400 pontos (+15%), máximos de 2007. O maior risco para as próximas semanas reside na possibilidade de uma reação em baixa até aos 330 pontos (-5%), linha que une os mínimos de 2012, 2013 e 2014 (a verde pontado).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PSI20

Na última semana o PSI20 (@6055 a 5 de setembro) teve uma reação muito positiva ao suporte dos 5300 pontos, (linha horizontal a verde), estando agora a testar a linha de suporte que une os mínimos de 2012 e 2013 (a verde tracejado). O nosso *target* de longo prazo aponta para os 8200, conferindo ao índice nacional potencial de valorização de 35% até ao final de 2015.

Uma ultrapassagem da resistência dos 6100 pontos poderia dar um impulso ao índice nacional para novo arranque nas próximas semanas, com a barreira intermédia mais próxima nos 6600 pontos (+9%). O maior risco reside numa recaída até aos 5400 pontos (-10%), nível próximo da base do canal de recuperação iniciado em 2012 e com inclinação moderada (a verde).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### S&P 500

O S&P 500 (@2008 a 5 de setembro) voltou a renovar máximos históricos na última semana, já acima dos 2000 pontos. Apesar de uma análise aos máximos sucessivos revelar perda de *momentum*, sinal de alguma perda de força no movimento de subida, um novo arranque pode levar o índice de ações norte-americano até aos 2130 pontos (+6%) nas próximas semanas, topo do canal ascendente em que negocia desde novembro de 2012 (a amarelo), e até aos 2200 (+10%) até ao final do ano.

O RSI ainda não revela sinais de esgotamento do movimento de subida. Numa correção de curto prazo é essencial que o índice se suporte nos 1950 pontos (-3%), caso contrário poderia incorrer numa espiral negativa que o arrastasse até aos 1600 pontos (-20%), base do canal de recuperação iniciado em 2009 (a rosa) e que já não é testada desde outubro de 2011.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg



## ★ RANKING DE FUNDOS

### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º JPMorgan Funds - JPMorgan India D EUR Acc	51,62 %	6
2º JPMorgan Funds - JPMorgan India D USD Acc	51,38 %	6
3º Schroder International Selection Fund Middle East EUR A1 Acc	49,55 %	6
4º Schroder International Selection Fund Middle East USD A1 Acc	49,26 %	6
5º Morgan Stanley Investment Funds European Property A	27,06 %	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 01/09/2014 A 05/09/2014

#### Fundos

- 1º Fidelity European High Yield Fund EUR A
- 2º Millennium Liquidez
- 3º Millennium Ações Portugal
- 4º Fidelity Global Consumer Industries EUR
- 5º Millennium Prestige Valorização

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 05/09/2014 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	30,7%
IBEX 35	30,4%
Banca	29,3%
Utilities	26,4%
EPRA Europa	24,9%

##### Os menos rentáveis

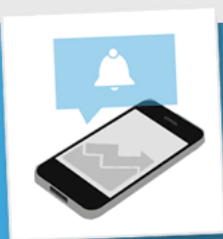
Trigo	-15,3%
Brent	-12,5%
Ouro	-7,8%
Cobre	-2,6%
Footsie	4,9%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 01/09/2014 A 05/09/2014

##### Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º PSI20
- 4º DAX
- 5º IBEX



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,125 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 emite 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 - Millennium bcp 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.

### 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. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

15. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

16. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

18. 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..

19. 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.).

20. O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela Jose 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.

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-book runner" 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 BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.

27. 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 Africa.

28. 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.

29. 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).

30. 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).

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

Recomendação	ago-14	jul-14	jun-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	57%	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	24%	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-0.6%	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5943	5979	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

32. 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 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 3.706.690.253,08 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.