



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

25 janeiro 2016 Nº 497

## FAÇA UMA VISITA GUIADA À ÁREA DE INVESTIMENTOS

E descubra as vantagens de investir online.



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...

O mundo aos seus pés com a informação de mercados na sua mão

Eles não sabem, nem sonham, que o sonho comanda a vida...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana foi marcada pela intervenção dos bancos centrais, primeiro o da China a injetar 400 mil milhões de yuans no sistema financeiro (por via de acordos *reverse repos*) já depois de ter anunciado 600 mil milhões de yuans através da alteração de taxas de depósitos dos bancos. Na quinta-feira, o BCE, instituição liderada por Mario Draghi, elevou as expectativas no mercado ao mostrar-se disponível para rever os instrumentos de política monetária na próxima reunião em março. Tal como já tinha acontecido noutras alturas, esta "quasi" promessa acabou por impulsionar em especial as bolsas do velho continente puxando-as para a melhor semana desde o início do ano. O barril de petróleo acompanhou o sentimento otimista fechando a valorizar 9,4% dando sinais de uma possível recuperação.

**Euro Stoxx 50 +2,4%, FTSE MIB -0,9%, ASE -4,3%, FTSE +1,7%, CAC +3%, DAX +2,3%, IBEX +2,1%; Dow Jones +0,7%; S&P 500 +1,4%, Nasdaq 100 +2,3%; Nikkei -1,1%, Hang Seng -2,3%, Shanghai Comp. +0,5%.**

### Perspetivas

Terça-feira, **dia 26**, o indicador de maior relevo é da Markit para a atividade nos serviços nos EUA (antecipa-se desaceleração em janeiro), onde serão difundidos dados de imobiliário e de Confiança dos Consumidores (estima-se manutenção dos níveis em janeiro).

Quarta-feira, **dia 27**, é um dos mais aguardados de janeiro, pois a Fed faz a comunicação das decisões de política monetária. O mercado antecipa a manutenção da taxa de juro diretora nos 0,25%-0,50%, mas quer saber até que ponto a Fed mantém a confiança económica necessária ao ciclo de subida de juros, que iniciou na última reunião. Este ritmo é determinante para a evolução do Dólar, em que a depreciação do Euro por via do aumento de taxas nos EUA e do plano de compra de ativos que o BCE tem em curso favorece as empresas da Zona Euro, devido à consolidação das receitas que obtêm no exterior. Esta decisão é comunicada às 19h, pelo que vai afetar as últimas horas de negociação de Wall Street e refletir-se no dia seguinte nas congéneres europeias. Antes teremos a divulgação dos Lucros da Indústria Chinesa e Confiança Empresarial no Japão, bem como a Confiança dos Consumidores na Alemanha (GfK deve antecipar ligeira degradação em fevereiro), em França (esperada estagnação) e em Itália. Nos EUA há números de Vendas de Casa Novas (devem ter crescido 2% em dezembro).

Quinta-feira, **dia 28**, é bastante preenchido, começando em Espanha com a Taxa de Desemprego (estimada em 21,2% no 4º trimestre) e Vendas a Retalho. Depois em Portugal são

divulgados indicadores de Confiança dos Consumidores e Clima Económico. No Reino Unido há uma indicação preliminar de desempenho económico (prevê-se que o PIB tenha crescido 0,5% no 4º trimestre). A Zona Euro fica a conhecer os níveis de confiança em diversos quadrantes. O dado preliminar da Inflação na Alemanha (estimada em 0,4% em janeiro) é interessante pelo contributo que dará para o agregado da região, a maior preocupação do BCE (recolocação da Inflação nos 2%). Nos EUA as Encomendas de Bens Duradouros são um bom barómetro de confiança empresarial (analistas estimam queda de 0,7% em dezembro), havendo ainda dados de imobiliário. No final do dia é divulgada a Inflação, Desemprego e Produção Industrial no Japão.

Sexta-feira, **dia 29**, quando arrancarem as bolsas europeias já são conhecidos os dados de Confiança dos Consumidores britânicos, de imobiliário no Japão, de Vendas a Retalho na Alemanha (esperado aumento homólogo de 1,7% em dezembro), PIB, Inflação e Gastos dos Consumidores em França (economia deve ter expandido 0,2% no 4º trimestre, inflação deve aumentar 10pb em janeiro, para 0,4% e Consumo Pessoal terá registado crescimento homólogo de 1% em dezembro). Depois os destaques são o PIB de Espanha (estimada expansão sequencial de 0,8% no 4º trimestre), Inflação na Zona Euro (deve descer de 0,52% para 0,4% em janeiro), Produção Industrial e Vendas a Retalho em Portugal. Nos EUA atenções voltadas para o crescimento da economia para saber se o PIB sempre cresceu a uma taxa anualizada de 0,8% no 4º trimestre (face ao período anterior), havendo ainda o indicador de atividade industrial Chicago PMI e estimativas da U. Michigan para Inflação e Confiança dos Consumidores. São também aguardadas as decisões de política monetária do Banco do Japão e a Confiança dos Consumidores na China.

### Resultados:

**Portugal: dia 27** Banco BPI;

**Europa: dia 27** Software, Banco Santander, STMicro; **dia 28** Celesio, Deutsche Bank; **dia 29** Caixabank, Sabadell, Banco Popular, Elisa Oyj;

**EUA: dia 26** J&J, 3M, Capital One Financial, Apple, AT&T, US Steel, Du Pont, Lockheed Martin, P&G; **dia 27** St Jude Medical, Texas Instruments, eBay, Facebook, Qualcomm, Sandisk, Juniper Networks, Biogen, Boeing, General Dynamics, United Technologies; **dia 28** Ford, Altria, Caterpillar, Amgen, Amazon, Microsoft, Visa, Abbott Laboratories, Baker Hughes, Harley Davidson, Eli Lilly, Time Warner Cable, Valero Energy; **dia 29** Whirlpool, Xerox, AbbVie, Colgate-Palmolive, Chevron.

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



O PSI20 acompanhou o sentimento das restantes congéneres com uma subida semanal de 0,02% para 4.833,7 com a Teixeira Duarte a liderar os ganhos semanais (+6,4% para € 0,282), seguido dos CTT (+4,2% para € 8,022) e da EDP (+2,7% para € 3,13). Os investidores deixaram para segundo plano a desconfiança em torno do próximo Orçamento de Estado, levantada pelo

Commerzbank, que teceu duras críticas às alterações recentes de política. A banca foi a que mais desvalorizou acompanhando o ambiente negativo no setor bancário na Europa. Em termos empresariais a Sonae (+1,6% para € 1,005) apresentou vendas preliminares anuais onde demonstraram uma expansão de 0,7% no seu segmento a retalho. A Portucel (-3,7% para €3,063) anunciou na passada sexta-feira a revisão em alta do investimento em Moçambique com o intuito de aumentar a produção em 50%.

## CTT aumentam preços dos serviços a partir de fevereiro

Em comunicado enviado à CMVM, os CTT informaram sobre a atualização dos seus preços a partir do próximo dia 1 de fevereiro. Esta atualização corresponde a uma variação média anual do preço do cabaz de serviços de correspondências, correio editorial e encomendas de 1,3%.

Esta medida enquadra-se na política tarifária da empresa para o ano 2016 correspondendo a uma variação média anual dos preços de 1,1% refletindo também o efeito da atualização dos preços dos serviços reservados e do correio em quantidade.

## Portucel revê em alta investimento em Moçambique

A Portucel elevou as projeções de investimento no projeto de desenvolvimento florestal em Moçambique. Em entrevista concedida à Reuters o CEO da Portucel Moçambique, Pedro Moura, afirmou que o valor ascenderá a \$ 3 mil milhões em vez dos \$ 2,12 mil milhões inicialmente previstos, permitindo

reforçar a capacidade de produção da empresa em cerca de 50%. A papeleira espera plantar cerca de 40 mil hectares de eucalipto até ao final de 2017 com o intuito de começar a produzir em 2023.

## BPI pode avançar com proposta pelo Novo Banco

Segundo a imprensa nacional, o BPI numa conferência em Londres admitiu voltar a candidatar-se à compra do Novo Banco caso seja aceite um "preço justo" pela instituição. De

realçar que em agosto de 2015 o BPI apresentou uma proposta para comprar o Novo Banco, mas foi posto de parte devido ao baixo preço da oferta.

## Mota-Engil quer vender participação na Indáqua

A Mota-Engil está à procura de comprador para a sua participação de 50,06% na Indáqua, empresa de captação e distribuição de água, noticiou a imprensa nacional. Um dos

potenciais compradores é um grupo israelita. Esta operação tem como objetivo diminuir o endividamento da empresa através da venda de "ativos maduros".

## Sonae divulga crescimento de 0,8% no Modelo Continente

Em comunicado enviado à CMVM, a Sonae divulgou uma expansão do volume de negócios das unidades de retalho de 0,7% em 2015 para os €4,8 mil milhões. O volume de negócios da Sonae MC alcançou €3,49 mil milhões (+0,8%), beneficiando da expansão da rede de lojas, devido principalmente ao aumento do número de lojas de conveniência. Numa base trimestral, o volume de negócios aumentou 1,8%, para €941 milhões, beneficiando de uma especial campanha de Natal do Continente. O número de lojas Meu Super tem continuado a aumentar, alcançando 205 lojas e registando, em 2015, um crescimento das vendas de 5,7% no universo comparável. O volume de negócios da Sonae SR totalizou €1,3 mil milhões, com a contribuição da unidade internacional a compensar a evolução da unidade em

de *fashion* sobretudo nos primeiros trimestres de 2015. A divisão de eletrónica em Portugal registou fortes resultados com a Worten a alcançar, no último trimestre do ano, um crescimento de 3,4% das vendas no universo comparável de lojas e a reforçar a sua posição no mercado português. A unidade internacional consolidada aumentou o volume de negócios em 5,1% face a 2014, para €378 milhões. De realçar que a retalhista considera expandir-se nos mercados emergentes depois do anúncio dos planos de entrada nos Emirados árabes Unidos através de acordos de franchising. As necessidades de financiamento da Sonae estão cobertas até 2017 estando focada na redução de custos e no alargamento da maturidade da dívida, conforme referiu o diretor de Corporate Luís Reis.

## 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 (€)
Fidentiis	09-12-2015	Buy	0,055
Caixa BI	30-11-2015	Buy	0,10
Goldman Sachs	20-11-2015	Neutral	0,06
BBVA	21-10-2015	Outperform	0,095
Autonomous	14-10-2015	Underperform	0,053
Société Générale	09-09-2015	Buy	0,068
Deutsche Bank	27-08-2015	Hold	0,06
JP Morgan	29-07-2015	Neutral	0,08
Santander	20-07-2015	Hold	0,08

Fonte: Millennium investment banking



## NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## O mundo aos seus pés com a informação de mercados na sua mão

Eles não sabem, nem sonham, que o sonho comanda a vida, que sempre que um homem sonha, o mundo pula e avança. São estas palavras inscritas no poema Pedra Filosofal, de António Gedeão, que hoje queremos transportar para os mercados de ações. Numa altura em que tantos se interrogam sobre as incertezas económicas, em que por vezes não sabemos nem sonhamos o que nos reserva o futuro próximo, devemos ter em mente que é nessa mudança que o mundo avança, gerando novas tendências e renovadas oportunidades de investimento. É por essa razão que, diariamente, uma equipa de especialistas do Millennium investment banking trabalha para lhe transmitir um vasto conjunto de informação macroeconómica e empresarial de relevo, que o coloca a par de toda a atualidade, para que com toda a informação na sua mão possa ter o mundo a seus pés, através do *site* do Millennium bcp, área de Investimentos, na página de Research. Pode também descarregar a App MBolsa, acedendo e negociando em qualquer lugar através do seu *smartphone*.

### A nossa oferta diária

Ao amanhecer da Europa, a edição **Abertura Mercados** dá-lhe a conhecer os principais temas que marcam o arranque das bolsas europeias, bem como o comportamento da última sessão no mercado norte-americano e asiático.

Em **Mercados do Dia** pode aceder a um curto vídeo com as principais variações e notícias nos primeiros minutos de negociação das bolsas europeias e ficar a par da agenda macroeconómica para a sessão.

A **Meio da Manhã**, numa publicação com esse nome, fazemos a atualização mais detalhada das notícias do dia, com comentários aos resultados das empresas nacionais e estrangeiras, movimentos de fusões e aquisições e dados que fazem as manchetes internacionais.

A edição **Abertura EUA** fornece ampla informação sobre o mercado norte-americano, com acompanhamento trimestral de resultados. A atualização dos dados macroeconómicos divulgados durante a manhã dá-lhe uma visão global do mundo, como o crescimento económico, o desemprego, a atividade na indústria e serviços, a inflação ou a confiança dos consumidores. Se houver algum lançamento importante por parte de uma marca, mesmo que seja do outro lado do Atlântico, nós estamos lá, tal como fizemos no lançamento dos novos iPhones da Apple ou na estreia do Facebook em bolsa.

Ao **Fecho de Mercados** europeus é feito um balanço do dia europeu, deixando-lhe também o desenrolar do mercado

norte-americano a meio da tarde. Deixamos ainda uma última nota sobre a evolução do preço do petróleo, que, entre outros, vai certamente ter influência no valor que vai pagar quando decidir atestar o depósito do seu automóvel.

Se pretende visualizar toda a informação de forma agregada numa única publicação, tem ao final da manhã no **Diário Ações** (DA) uma edição que agrupa as notícias acima, ainda que o *timing* seja diferente, pois os dados norte-americanos de um determinado dia são agrupados na publicação do DA da sessão seguinte.

### Saber onde se encontram as pedras ajuda a evitar tropeções pelo caminho...

Como na própria vida, os mercados de ações apresentam riscos, que devem à partida ser analisados, mas que carecem de monitorização ao longo de todo o percurso. Quando adotamos um caminho é porque à partida nos parece o melhor, mas se, por alguma razão, durante o trajeto começam a aparecer demasiados obstáculos ou se o mesmo parece abandonado, possivelmente o melhor é escolhermos outro. Por essa razão o investidor deve ser sempre conhecedor da envolvimento do mercado, do histórico dos factos e das cotações. Apesar dos mercados serem uma aldeia global é natural que diferentes regiões do globo apresentem em cada momento performances bem distintas, uma das razões que leva os analistas a recomendarem a diversificação para a mitigação do risco. Para tal, na página de Research dispõe ainda de um conjunto de publicações, como a Agenda Semanal, a Síntese de Mercados (mensal), Tópicos II, Carteira Técnica ou Earnings Watch, que lhe transmitem informação adicional e diversificada.

### Conhecer o historial ajuda a antecipar o futuro...

Sendo utilizador registado no *site* do Millennium bcp, tem na área de Investimentos, na página Ações, informação e dados históricos para um universo amplo de empresas nacionais, europeias e norte-americanas. Esta informação permite-lhe estar a par de tudo o que tem mexido e está a mexer na empresa que tem em carteira, como também conhecer e identificar potenciais alvos de investimento que pode negociar diretamente a partir dessa página.

Em jeito de conclusão, sugerimos que consulte todas as publicações da área de investimentos do *site* do Millennium bcp, onde pode construir o seu universo financeiro. Descarregue também a App MBolsa.

Ramiro Loureiro  
Analista de Mercados  
*Millennium investment banking*





## TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Amundi Funds Absolute Volatility World Equities SU-C Class	7,63%	5
2º Parvest Money Market USD Classic-Capitalisation	7,21%	5
3º BlackRock Asian Tiger Bond Fund E2 USD	7,04%	5
4º Pictet-Sovereign Short-Term Money Market USD P dy	5,71%	5
5º Pictet-Japan Index R EUR	5,43%	6

## TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 18/01/2016 A 22/01/2016

Fundos
1º IMGA Liquidez
2º IMGA Ações Portugal
3º Pictet Biotech R USD
4º IMGA Ações América
5º IMGA Prestige Valorização

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 22/01/2016 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



## TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

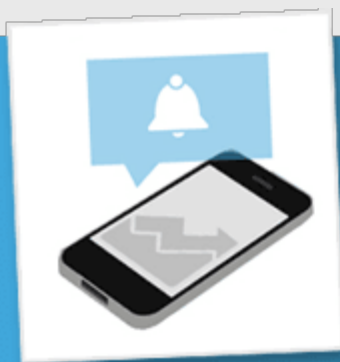
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
NASDAQ100	-0,2%	Recursos Naturais	-45,9%
Nikkei 225	-2,1%	Brent	-33,7%
Telecomunicações	-2,5%	MSCI Emerging Markets	-27,7%
EPRA Europa	-2,9%	WIG20	-25,5%
CAC40	-4,7%	Prata	-23,3%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 18/01/2016 A 22/01/2016

### Certificados

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



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.  
Consulte o 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 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 - 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 rendibilidade 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. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.

23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.

25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.

26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.

27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.

28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).

29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).

30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).

31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em novembro de 2014.

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

Recomendação	dez-15	set-15	jun-15	mar-15	dez-14	jan-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%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	5,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-28,3%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5313	5047	5552	5969	4799	6697	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando



assim solicitado.

### **Prevenções ("Disclaimer")**

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

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

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

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

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "área M", selecione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 4.094.235.361,88 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.