



NEWSLETTER

# INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

6 de fevereiro 2017 Nº 551

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA  
SALA DE MERCADOS!



Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

### MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Serviço de Alertas

### RANKING

- Fundos
- Certificados



## ESTA SEMANA

Duas razões pelas quais a economia dos EUA deve apresentar melhorias em 2017

Há boas hipóteses de que a economia norte-americana apresente uma performance sólida este ano, registando uma retoma do crescimento de 2016.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Semana com muita informação de relevo para os mercados mundiais, em especial de caráter macroeconómico, desde logo com a melhoria da confiança dos consumidores na região da moeda única e nos EUA, o que é um bom sinal para as bolsas dada a sua correlação com os mercados acionistas. As reuniões dos bancos centrais (Fed, Banco do Japão e Banco de Inglaterra) não trouxeram grandes novidades, sendo de destacar a revisão em alta para a economia britânica por parte do Banco de Inglaterra. Os EUA continuaram a mostrar forte geração de emprego com a atividade industrial a dar sinais de aceleração, ao passo que os serviços indicaram-nos uma ligeira desaceleração. Igual sinal dado pela região da Zona Euro que também viu a inflação e o PIB acelerarem.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	4622,82	0,28%	-1,20%	S&P 500	2297,42	0,12%	2,62%	MSCI Emergentes	918,87	0,32%	6,56%
Footsie 100	7188,30	0,05%	0,64%	Dow Jones	20071,46	-0,11%	1,56%	Crude	53,83	1,24%	0,20%
CAC 40	4825,42	-0,30%	-0,76%	NASDAQ 100	5161,60	-0,13%	6,13%	Euro-Dólar	1,0784	0,95%	2,25%
IBEX 35	9462,70	-0,44%	1,18%	Nikkei 225	18918,20	-2,82%	-1,03%	Libra-Euro	1,1603	-1,14%	-0,87%
Euro Stoxx	351,49	-0,77%	0,35%	Hang Seng	23129,21	-0,99%	5,13%	US 10Y	2,46%	-1.95pbs	2.05pbs
DAX	11651,49	-1,38%	1,48%	Shanghai	3140,17	-0,60%	1,18%	Bund 10Y	0,41%	-5pbs	20.4pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

## Perspetivas

Os investidores deverão estar ocupados em digerir mais uma semana de resultados empresariais, com a Europa a estar agora mais ativa. Entre as *big caps* dos dois lados do Atlântico destacamos BP, BNP Paribas, Sanofi, GlaxoSmithkline, Rio Tinto e Total na Europa e nos EUA os números de Walt Disney, Gilead Sciences, Mondelez, GM, Allergan, Time Warner e Coca-Cola. No panorama macroeconómico salientariamos os dados de Balança Comercial no Japão (dia 7), na Alemanha (dia 9), no Reino Unido e na China (dia 10). Ao longo da semana, os indicadores de produção industrial pelos países europeus também marcam ponto. De referir que as novas ações do aumento de capital do BCP começam a negociar a partir do dia 9.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	Japão	0:30	PMI Industria (jan. P)	-	52,40
	UEM	9:00	PMI Indústria (jan. P)	54,80	54,90
	UEM	9:00	PMI Serviços (jan. P)	53,90	53,70
	Reino Unido	9:30	Dívida Líquida Setor Público (dez.)	6,8b	12,2b
	EUA	14:45	PMI Indústria (jan. P)	54,50	54,30
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	-1,40%	0,70%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (jan.)	6,00	8,00
	Japão	23:50	Balança Comercial (dez.)	¥270.0b	¥152.5b
4ªfeira	França	7:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	105,00	105,00
	França	7:45	Índice Confiança Industrial (jan.)	106,00	106,00
	Espanha	8:00	IPP (h) (dez.)	-	0,60%
	Alemanha	9:00	IFO (jan.)	111,20	111,00
5ªfeira	Alemanha	7:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (fev.)	10,00	9,90
	Itália	9:00	Vendas a retalho (m) (nov.)	0,10%	1,20%
	Reino Unido	9:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. A)	0,50%	0,60%
	EUA	13:30	Stocks dos Grossistas (dez. P)	-	1,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	246k	234k
	EUA	14:45	PMI Serviços (jan. P)	54,20	53,90
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (dez.)	-1,20%	5,20%
	EUA	15:00	Leading Index (dez.)	0,50%	0,00%
	Japão	23:30	Inflação (h) (dez.)	0,20%	0,50%
6ªfeira	Alemanha		Vendas a retalho (m) (dez.)	0,60%	-1,80%
	França	7:45	Confiança dos Consumidores (jan.)	100,00	99,00
	Espanha	8:00	Vendas a retalho (h) (dez.)	-	4,00%
	UEM	9:00	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (dez.)	4,90%	4,80%
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. A)	2,10%	3,50%
	EUA	13:30	Encomendas de Bens Duradouros (dez. P)	2,70%	-4,50%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (jan. F)	98,10	98,10

(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 20/01/2017

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

## Resultados

### Europa

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3ªfeira	07:00	BP PLC	108,14	477,45	0,29%	531,25
		BNP Paribas SA	76,24	61,72	2,39%	64,66
4ªfeira	06:30	Sanofi	97,70	75,79	1,34%	84,45
	12:00	GlaxoSmithKline PLC	88,17	1549,00	1,01%	1748,52
		Rio Tinto PLC	73,60	3417,00	-2,39%	3685,54
	06:00	ABB	48,57	23,45	-0,30%	22,93
	06:00	Syngenta AG	36,77	424,70	0,57%	445,91
		AP Moller - Maersk A/S	31,52	11510,00	-0,43%	12056,00
5ªfeira		TOTAL SA	115,69	47,40	1,48%	51,50
	DF	L'Oreal SA	96,11	170,60	-0,23%	174,95
	05:45	Zurich Insurance Group AG	40,39	286,70	0,84%	279,19
		Societe Generale SA	37,05	46,12	-1,19%	47,17
		Christian Dior SE	36,16	200,20	1,09%	201,20
	06:30	Pernod Ricard SA	29,04	109,00	-0,14%	111,18
	06:00	KBC Group NV	25,32	61,10	0,98%	63,98
	DF	Natixis SA	17,47	5,62	1,08%	5,41
		UniCredit SpA	16,17	13,07	-0,61%	15,05
	6ªfeira	AA	Kering	28,18	222,35	-0,94%
07:00		Renault SA	25,09	84,33	0,25%	96,24
AA		ArcelorMittal	22,60	7,39	0,42%	7,73

\* Valores em mil milhões.

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 13 de janeiro de 2017;

Preço-alvo médio 12M baseado no consenso Bloomberg.

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
3ªfeira	DF	Walt Disney Co/The	\$174,7	\$110,30	0,91%	\$1,493	\$15,26	1T (12/16)	\$114,82
	DF	Gilead Sciences	\$95,3	\$72,34	1,52%	\$2,544	\$7,14	4T (12/16)	\$94,53
	21:00	Mondelez International	\$68,5	\$44,36	0,36%	\$0,490	\$6,86	4T (12/16)	\$49,88
	12:30	General Motors	\$55,4	\$36,33	-1,84%	\$1,170	\$41,20	4T (12/16)	\$39,05
4ªfeira	AA	Allergan PLC	\$77,2	\$230,87	8,29%	\$3,738	\$3,77	4T (12/16)	\$264,50
	AA	Time Warner	\$74,00	\$95,87	-0,53%	\$1,193	\$7,73	4T (12/16)	\$104,54
	DF	Prudential Financial	\$45,72	\$106,33	-0,24%	\$2,310	\$12,11	4T (12/16)	\$110,60
	AA	Exelon	\$32,98	\$35,78	2,00%	\$0,452	\$7,49	4T (12/16)	\$38,61
	AA	Cognizant Technology Solutions	\$31,9	\$52,50	-6,47%	\$0,860	\$3,49	4T (12/16)	\$63,62
5ªfeira	11:55	Coca-Cola Co/The	\$179,2	\$41,54	0,22%	\$0,367	\$9,16	4T (12/16)	\$44,33
	AA	Reynolds American	\$86,1	\$60,39	0,08%	\$0,602	\$3,15	4T (12/16)	\$57,21
	11:55	CVS Health	\$80,5	\$75,46	-2,95%	\$1,668	\$46,51	4T (12/16)	\$88,13
	21:20	NVIDIA	\$61,65	\$114,38	2,34%	\$0,937	\$2,11	4T (1/17)	\$106,50
	12:00	Occidental Petroleum	\$52,9	\$69,18	0,33%	(\$0,017)	\$2,71	4T (12/16)	\$77,56

\* Valores em mil milhões.

Estimativas de EPS ajustado e de Vendas a 13 de janeiro de 2017;

Preço-alvo médio 12M baseado no consenso Bloomberg.

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

O PSI20 encerrou a semana passada nos 4.622,82 pontos. Os CTT mostraram-se pressionados por um *profit warning* e viveram uma queda superior a 10%. A Mota-Engil beneficiou da nota da Bloomberg que deu conta de um ganho de contrato na Tanzânia. O PSI20 favoreceu da inclusão das novas ações do aumento de capital do BCP ao preço de mercado, levando a um ajuste do índice nacional.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	15,48%	18,87%	↑
BCP	Banca	9,52%	-16,45%	↑
Navigator	Recursos Naturais	0,26%	5,88%	↑
Mota Engil	Construção	-2,14%	4,72%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-2,39%	-3,65%	↑
CTT	Industrial	-16,62%	-7,08%	↓

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	8,92	10,40	16,8%	[10.1 ; 10.8]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	2,9%
CTT	5,013	7,66	52,8%	[6.61 ; 8.85]	9	4	1	14	-4,1%	-65,8%	9,5%
Sonae Capital	0,695	0,85	22,3%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	100,0%	20,0%	8,6%
Altri	4,127	4,20	1,9%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	1,1%	20,5%	6,1%
Semapa	13,06	15,03	15,1%	[13.35 ; 15.98]	3	1	0	4	14,3%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	15,82	15,61	-1,3%	[14.9 ; 16.85]	11	18	6	35	2,1%	11,5%	2,4%
Sonae	0,824	1,13	36,5%	[1.04 ; 1.26]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,0%
REN	2,582	2,80	8,4%	[2.7 ; 3]	5	5	3	13	1,0%	-1,8%	6,6%
NOS	5,27	7,21	36,8%	[6.33 ; 8.15]	10	7	0	17	-1,1%	-15,7%	3,7%
EDP	2,7	3,14	16,2%	[2.9 ; 3.35]	13	6	5	24	0,0%	-4,6%	7,0%
BCP	0,1679	0,22	28,6%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8		-2,8%	0,0%
Galp Energia	13,84	14,63	5,7%	[13.8 ; 16]	10	15	1	26	2,6%	50,9%	3,5%
BPI	1,131	1,23	9,1%	[1.2 ; 1.3]	2	6	0	8	13,7%	1,7%	0,9%
Mota-Engil	1,649	2,08	26,3%	[1.9 ; 2.23]	3	2	0	5	20,8%	-40,0%	6,1%
EDP Renovaveis	6,05	7,17	18,4%	[6.3 ; 7.8]	14	9	0	23	-12,3%	-25,7%	0,7%
Navigator Company	3,469	3,77	8,8%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	2,0%	8,3%	6,9%
Montepio	0,412	0,20	-51,5%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1		0,0%	

(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

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## BCP: Aumento de Capital totalmente subscrito e com forte procura

- Conforme comunicado à CMVM, foi totalmente subscrito o aumento de capital social compreendendo a emissão de 14.169.365.580 ações ordinárias, com o valor de emissão e preço de subscrição unitário de € 0,094, que foram oferecidas à subscrição dos acionistas do Banco, no exercício dos respetivos direitos legais de preferência (Oferta)
- No exercício de direitos de subscrição foram objeto de subscrição proporcional 13.943.683.125 ações, representativas de cerca

de 98,4% do total de ações a emitir no âmbito da Oferta, tendo ficado disponíveis para rateio 225.682.455 ações. Os pedidos suplementares de ações sujeitos a rateio totalizaram 3.463.624.516 ações, excedendo cerca de 14,3 vezes a quantidade disponível para o efeito. Deste modo, a procura total registada no presente aumento de capital representou cerca de 122,9% do montante da Oferta

- Liquidação financeira das ações atribuídas em rateio irá ocorrer a 7 de fevereiro de 2017

## Fitch mantém *rating* de Portugal e perspetiva de estável

- *Rating* mantém no nível BB+
- DBRS indica *rating* a 21 de abril

## EDP Renováveis fornece energia à Home Depot

- Contrato com a retalhista norte-americana válido durante 20 anos e implica a venda de 50MW anuais
- O acordo já tinha sido anunciado em 2015 mas só agora entrou em vigor depois de a central elétrica ter ficado concluída em 2016
- Venda direta de eletricidade às empresas representa mais de 50% do mercado da empresa nos EUA
- Apresenta resultados a 28 de fevereiro

## EDP / REN / Galp: procura de eletricidade em Portugal aumenta 7% em janeiro

- Procura ajustada à temperatura aumenta 0,6%
- EDP reporta contas a 3 de março e a REN a 30 de março

## Galp aumenta produção de petróleo no 4º trimestre

- Produção média *working interest* aumenta 63,2% em termos homólogos para os 84,9 mil barris diários
- Margem de refinação *benchmark* contrai 3,4% para os \$3,9/ barril
- Matérias-primas processadas aumentam 0,2% em termos homólogos
- Venda de produtos petrolíferos aumenta 1,3%
- Vendas totais de gás natural aumentam 10%
- Divulga contas a 21 de fevereiro

## Navigator: UPM mantém perspetivas de quebra na procura de papel na Europa e América do Norte

- UPM Paper ENA (Europe & North America) com quebra das receitas de 6% no 4º trimestre para os € 1,228 mil milhões com margem EBIT a ascender a 6,1% (vs. 1,4% no período homólogo). Entregas de papel com queda de 5%
- Nota de setor que afeta a The Navigator Company. Setor tem mitigado a quebra das receitas com uma melhoria da eficiência operacional. Navigator divulga as contas no dia 9 de fevereiro
- Navigator distanciou-se da UPM sensivelmente desde 2016, acompanhando a evolução da pasta (convergência com a Altri). Maior exposição da UPM a países emergentes (mercado de crescimento) poderá justificar em parte esta evolução
- Em termos de múltiplos, a Navigator transacionava na semana passada com um PER (resultados dos últimos 12 meses) de 12,99x (vs. 13,13x da UPM). PER, tendo em conta os resultados dos próximos 12 meses, de 13,45x (vs. 13,15x UPM)

## Mota-Engil pretende crescer na Tanzânia

- Consórcio detido em 50% pela Mota-Engil foi selecionado pelo governo da Tanzânia para construir uma linha ferroviária no valor de \$1,1 mil milhões



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Duas razões pelas quais a economia dos EUA deve apresentar melhorias em 2017

Há boas hipóteses de que a economia norte-americana apresente uma performance sólida este ano, registrando uma retoma do crescimento de 2016.

Porquê? Vejo duas mudanças fundamentais que podem ajudar a impulsionar o crescimento, embora dentro do contexto de tendências estruturais amplas que mantêm as taxas de crescimento mais baixas do que em ciclos económicos anteriores. Mudanças no perfil demográfico dos EUA e rápidas mudanças tecnológicas não podem ser alteradas de forma significativa, e provavelmente travarão o crescimento. Ainda assim, dentro das possibilidades, há razões para ser otimista sobre a economia dos EUA em 2017.

#### Melhorar a confiança

Desde o ato eleitoral de novembro, os níveis de confiança dos consumidores e dos CEO's melhoraram significativamente devido à expectativa de mais estímulos fiscais, o que se deve traduzir num maior poder de compra e, conseqüentemente, em crescimento económico.

#### A recessão industrial nos Estados Unidos está a acabar

O desempenho de mercado transmite a ideia de que tem havido, nos últimos anos, uma recessão industrial contínua nos Estados Unidos, num sistema definido pela centralização dos bancos, pelo pouco crescimento e pela baixa inflação. Contudo, os setores produtores de bens aparentam estar a emergir desta duradoura recessão para um território de crescimento positivo.

Desde o passado mês de setembro, começámos a notar sinais de normalização nos setores de fabrico, produção industrial e comercial, dado que os maiores bancos centrais redirecionaram as suas políticas de forma a permitir o desenvolvimento da economia e da inflação. E desde a eleição presidencial dos Estados Unidos, em novembro, estes sinais têm vindo a intensificar-se. Por exemplo, no quarto trimestre de 2016 foram observadas mais contratações nos setores produtores de bens do que no final do ano passado. Os principais indicadores mostram que o crescimento no setor industrial deverá continuar ao longo do ano de 2017, com a potencial implementação de taxas mais baixas e o aumento dos gastos fiscais, que resultam num maior consumo de bens. Acreditamos que a recuperação do setor de fabrico, a par do crescimento sólido e consistente do setor dos serviços, será o principal motor de um crescimento mais forte, nos Estados Unidos e globalmente, durante o próximo ano.

Como resultado, a força do mercado de trabalho em 2017 deverá ajudar a taxa de desemprego dos Estados Unidos a descer na direção dos 4% até ao final do ano, e vai exercer pressão para o aumento dos salários. O crescimento orgânico dos salários, em

conjunto com a implementação de salários mínimos mais altos, irá provavelmente continuar a estimular a economia dos Estados Unidos, estabelecendo o pano de fundo que justificará o aumento das taxas da Reserva Federal (Fed) pelo menos duas vezes em 2017.

A evolução destes dados durante os próximos meses pode, certamente, pressionar a Reserva Federal a aumentar as taxas a um ritmo mais acelerado daqui para a frente, o que significa uma contenção moderadamente mais agressiva que pode potencialmente superar os incentivos orçamentais. Afinal, esperamos imensamente que os dirigentes tenham uma abordagem equilibrada entre o crescimento fiscal e a redução dos estímulos de política monetária durante o próximo ano, permitindo que as taxas de juro normalizem gradualmente e, ao mesmo tempo, que o crescimento e a inflação subam para níveis mais saudáveis.

Por fim, ainda existem vários fatores de risco por todo o mundo que podem fazer descarrilar os mercados e o crescimento global, atenuando as perspetivas dos Estados Unidos. Um pico no dólar americano pode representar um desafio considerável à China e a vários mercados emergentes, por exemplo. Além disso, prevêem-se vários acontecimentos políticos de risco para a Europa em 2017, não contando com os imprevistos. Ainda assim, para já, antevemos um melhor crescimento dos Estados Unidos.

André Themudo  
Vice-President, membro da equipa da BlackRock Iberia

**BLACKROCK®**



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Euro A Acc	104,08%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity USD A Acc	103,05%	7
3º BlackRock World Mining Fund E2	89,03%	7
4º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	88,94%	7
5º BlackRock World Gold Fund E2	61,97%	7

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 30/01/2017 A 03/02/2017

Fundos
1º UBS Balanced N ACC
2º IMGA Poupança PPR
3º UBS Yield Eur N-ACC
4º Blackrock Emerging Europe E2 EUR
5º IMGA Prestige Moderado

## RANKING DE CERTIFICADOS



### TOP RENDIBILIDADE

#### ÚLTIMOS 12 MESES

##### Os mais rentáveis

Recursos Naturais	99,7%
Brent	62,1%
MSCI Emerging Markets	27,3%
Banca	25,8%
Cobre	24,9%

##### Os menos rentáveis

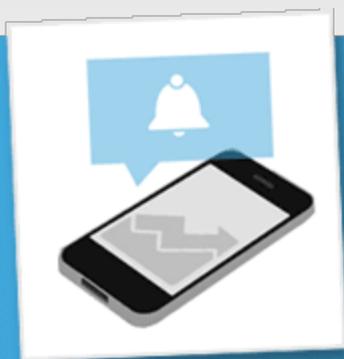
Utilities	-8,7%
PSI20	-6,1%
EPRA Europa	-4,5%
Telecomunicações	-2,0%
Ouro	7,0%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 30/01/2017 A 03/02/2017

##### Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º DAX
- 4º DOW JONES
- 5º MSCI World Price EUR



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA. Consulte o 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.



## 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 Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jan-17	dez-16	set-16	jun-16	mar-16	dez-15	jun-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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Mantêr	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	-4,4%	1,8%	3,2%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4475	4679	4597	4454	5021	5313	5552	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 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 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 4.268.817.689,20 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.