



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

20 de fevereiro 2017 Nº 553

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

O calendário francês que está a dar que falar

Dizem que não há duas sem três, e isso confirmou-se...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Wall Street revistou máximos na última semana com o tema do aumento de juros nos EUA novamente em cima da mesa, isto depois dos mais recentes dados de inflação terem mostrado uma aceleração acima do esperado em janeiro e os números de retalho terem superado as estimativas. A juntar, as declarações de Yellen que fazem crer numa subida brevemente, ainda que se especule sobre o seu verdadeiro *timing*. Na Zona Euro, os dados de crescimento económico indicaram-nos uma revisão em baixa no 4º trimestre. Ainda assim, nota positiva para a revisão em alta da Comissão Europeia para a inflação na Zona Euro em 2017. Os preços do barril de petróleo continuam com sentimento limitado perante o aumento da produção norte-americana, ainda que a OPEP tenha revisto em alta as projeções para a procura da matéria.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9500,30	1,30%	1,58%	S&P 500	2351,16	1,51%	5,02%	MSCI Emergentes	939,03	0,95%	8,90%
Euro Stoxx	354,95	1,05%	1,34%	Dow Jones	20624,05	1,75%	4,36%	Crude	53,40	-0,85%	-0,60%
CAC 40	4867,58	0,81%	0,11%	NASDAQ 100	5324,72	1,88%	9,48%	Euro-Dólar	1,0614	-0,19%	0,64%
PSI 20	4640,85	0,79%	-0,82%	Nikkei 225	19234,62	-0,74%	0,63%	Libra-Euro	1,1723	-0,22%	0,15%
DAX	11757,02	0,77%	2,40%	Hang Seng	24033,74	1,95%	9,24%	US 10Y	0,00%	0,73pbs	-2,97pbs
Footsie 100	7299,96	0,57%	2,20%	Shanghai	3202,08	0,17%	3,17%	Bund 10Y	30,20%	-1,8pbs	9,5pbs

5S - Variação nas últimas 5 sessões

Perspetivas

Com a *earnings season* em Wall Street a chegar ao fim, o mercado vira-se agora para os resultados de *big caps* europeias onde destacamos os números da Bayer, Airbus, Telefonica, Vivendi, Fresenius SE & Co KGaA, Cie de Saint-Gobain, BASF, Iberdrola, AXA e Safran. Os dados macroeconómicos de maior relevo prendem-se com a indicação preliminar da Markit sobre a atividade terciária da Zona Euro na 3ª feira, com os analistas a estimarem uma ligeira desaceleração. Ainda na Europa, a evolução do PIB do 4º trimestre do Reino Unido e Alemanha também tem interesse. As minutas da Fed sobre a última reunião chegaram-nos na 4ª feira, aguardando-se uma indicação extra sobre o *timing* do aumento de juros nos EUA. Em Portugal, a Jerónimo Martins, Corticeira Amorim e Sonae Capital divulgam as suas contas.

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Japão	00:30	PMI Industria (fev. P)	-	52,70
	França	07:45	Inflação Harmonizada (h) (jan. F)	1,60%	1,60%
	UEM	09:00	PMI Indústria (fev. P)	55,00	55,20
	UEM	09:00	PMI Serviços (fev. P)	53,80	53,70
	EUA	14:45	PMI Indústria (fev. P)	55,20	55,00
	EUA	14:45	PMI Serviços (fev. P)	55,80	55,60
4ªfeira	Alemanha	09:00	IFO (fev.)	109,70	109,80
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,60%	0,60%
	UEM	10:00	Inflação (jan. F)	1,80%	1,80%
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (jan.)	0,90%	-2,80%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	Japão	05:00	Leading Index (dez. F)	-	105,20
	Japão	05:00	Coincident Index (dez. F)	-	115,20
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (mar.)	10,10	10,20
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	240.000	239.000
6ªfeira	França	07:45	Confiança dos Consumidores (fev.)	100,00	100,00
	Espanha	08:00	IPP (h) (jan.)	-	2,80%
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (jan.)	7,20%	-10,40%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (fev. F)	96,00	95,70

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

¹ Estimativas de consenso a 20/01/2017

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	Cap. Bolsista ^a	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
3 ^a feira	04:00	HSBC Holdings PLC	GBp	140,04	704,80	2,6%	656,35
		BHP Billiton PLC	GBp	82,31	1395,00	1,8%	1385,83
	07:00	Anglo American PLC	GBp	17,28	1339,50	-1,0%	1368,16
4 ^a feira	06:30	Bayer AG	EUR	87,86	106,20	0,2%	110,56
		Lloyds Banking Group PLC	GBp	47,75	66,80	1,8%	69,70
		Airbus SE	EUR	50,07	64,75	0,6%	71,73
		Fresenius SE & Co KGaA	EUR	41,66	75,27	0,8%	81,09
		Iberdrola SA	EUR	38,94	6,03	0,5%	6,78
		Fresenius Medical Care AG &	EUR	23,32	75,89	-1,6%	87,18
5 ^a feira		British American Tobacco PLC	GBp	93,29	5004,00	-0,1%	5246,86
	06:00	AXA SA	EUR	54,25	22,37	-1,0%	25,93
	07:00	Glencore PLC	GBp	46,29	321,30	0,2%	347,63
	06:30	Henkel AG & Co KGaA	EUR	48,37	120,30	4,3%	120,08
	06:30	Telefonica SA	EUR	46,78	9,29	2,8%	10,08
	07:00	Barclays PLC	GBp	40,00	235,65	3,1%	232,73
		Orange SA	EUR	38,20	14,35	-0,4%	17,33
		Swiss Re AG	CHF	33,25	92,35	-2,1%	96,27
	DF	Cie de Saint-Gobain	EUR	25,15	45,29	-0,9%	47,34
		BAE Systems PLC	GBp	19,22	604,50	-1,2%	644,33
	DF	Vivendi SA	EUR	21,82	16,96	-0,7%	19,89
	16:30	Endesa SA	EUR	21,12	19,95	1,3%	19,56
	AA	Repsol SA	EUR	20,30	13,57	-0,8%	14,15
		Peugeot SA	EUR	15,66	18,13	4,3%	18,33
6 ^a feira	06:00	BASF SE	EUR	81,82	89,05	0,6%	89,50
	AA	Royal Bank of Scotland Group P	GBp	28,43	240,30	5,0%	210,10
	08:30	Standard Chartered PLC	GBp	25,53	776,90	-2,3%	678,79

* 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 ^a	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas ^a	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^a feira	12:00	Wal-Mart Stores	\$213,2	\$69,37	1,98%	\$1,290	\$131,16	4T (1/17)	\$73,05
	11:00	Home Depot Inc/The	\$174,2	\$143,00	2,25%	\$1,334	\$21,80	4T (1/17)	\$150,12
	11:45	Medtronic PLC	\$108,3	\$78,88	3,59%	\$1,107	\$7,22	3T (1/17)	\$84,37
	AA	Ecolab	\$36,1	\$123,95	2,27%	\$1,273	\$3,46	4T (12/16)	\$128,40
4 ^a feira	14:30	TJX Cos Inc/The	\$50,3	\$77,19	0,18%	\$1,002	\$9,44	4T (1/17)	\$84,75
	12:30	Southern Co/The	\$46,8	\$47,80	-2,55%	\$0,314	\$4,47	4T (12/16)	\$50,65
	DF	Tesla	\$43,9	\$272,23	1,11%	(\$0,992)	\$2,15	4T (12/16)	\$231,21
	DF	Public Storage	\$39,2	\$225,76	2,72%	\$1,885	\$0,65	4T (12/16)	\$218,27
5 ^a feira	DF	Baidu	\$64,2	\$185,17	0,64%	\$7,437	\$18,17	4T (12/16)	\$185,50
	DF	Hewlett Packard Enterprise	\$40,6	\$24,40	1,71%	\$0,442	\$12,09	1T (1/17)	\$24,93

* 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

EMPRESAS E SETORES



O PSI20 encerrou a semana passada nos 4.640,85 pontos. Nota positiva para a economia portuguesa que cresceu acima das previsões do 4º trimestre, sustentada por uma forte procura interna. Os números da Semapa desiludem perante a redução menor que o esperado da dívida líquida. Destaque ainda para a queda da yield a 10 anos das obrigações nacionais que beneficiou de uma possível flexibilização das regras de compras de obrigações por parte do BCE.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	4,66%	5,16%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	4,37%	-1,20%	↓
CTT	Industrial	4,02%	-22,59%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-0,97%	6,38%	↑
Galp Energia	Petrolífero	-1,05%	-1,60%	↓
Pharol	Telecomunicações	-11,93%	95,52%	↓

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	9,619	10,50	9,2%	[10.25 ; 10.75]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	2,7%
CTT	5,097	7,66	50,3%	[6.61 ; 8.85]	7	5	1	13	-5,2%	-77,5%	9,5%
Sonae Capital	0,696	0,85	22,1%	[0.75 ; 0.95]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	8,6%
Altri	4,287	4,20	-1,9%	[3.9 ; 4.62]	3	2	1	6	0,0%	0,0%	5,8%
Semapa	13,36	13,55	1,4%	[13.55 ; 13.55]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	16,14	15,55	-3,7%	[14.85 ; 16.8]	10	18	6	34	2,0%	-1,6%	2,4%
Sonae	0,819	1,12	36,8%	[1.02 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	-0,5%	4,0%
REN	2,625	2,80	6,7%	[2.68 ; 3.03]	4	5	4	13	-0,5%	-5,5%	6,5%
NOS	5,381	7,04	30,9%	[6.03 ; 7.98]	10	7	0	17	-2,7%	-41,4%	3,4%
EDP	2,859	3,13	9,3%	[2.88 ; 3.38]	13	6	5	24	0,0%	-7,7%	6,6%
BCP	0,151	0,22	43,0%	[0.2 ; 0.22]	2	4	2	8	0,0%	0,0%	0,0%
Galp Energia	13,7	14,63	6,8%	[13.8 ; 16]	10	15	1	26	1,0%	18,1%	3,6%
Mota-Engil	1,616	2,08	28,9%	[1.9 ; 2.23]	3	2	0	5	0,0%	0,0%	6,2%
EDP Renovaveis	6,223	7,17	15,1%	[6.3 ; 7.8]	14	8	1	23	-7,8%	-16,5%	0,7%
Navigator Company	3,466	3,77	8,9%	[3.56 ; 3.91]	5	2	0	7	0,0%	16,7%	7,7%
Montepio	0,43	0,20	-53,5%	[0.2 ; 0.2]	0	0	1	1	0,0%	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

BPI: S&P subiu *rating* em dois níveis, mas *free float* reduzido retira apetite pelo título

- Agência de notação financeira passa notação de 'BB-' para 'BB+', com *outlook* estável, justificando com a OPA do Caixabank
- É uma boa nota essencialmente para o setor em Portugal e que mostra que o movimento de consolidação na Banca nacional a está a fortalecer
- Ainda assim alertamos que a operação provocou uma diminuição significativa do *free float*, com a dispersão bolsista a ser neste momento apenas cerca de 5% do total do capital em bolsa (*shares outstanding*). Outra questão que retira visibilidade ao título é o facto de ter abandonado a composição do PSI20. Depois, em nossa opinião, não há garantias de que, no futuro, o Caixabank queira manter o BPI cotado em bolsa, o que faria com que os detentores de títulos que pretendessem desfazer-se desta posição teriam de procurar comprador fora de bolsa

Altri: aumento dos preços dos concorrentes e elevada rotação de *stocks* sustentam setor

- Aumento dos preços da pasta anunciados recentemente pela Ence e a Fibria são boas notícias para o setor que tem sofrido com os baixos preços da pasta
- Altri tem beneficiado de uma recuperação dos preços de mercado iniciada em finais de 2016, acrescentando o facto de beneficiar de uma depreciação do euro face ao dólar devido à sua estrutura de custos em euros e receitas em dólares
- Aumento dos preços praticados pelos produtores chineses tem sustentado a evolução positiva dos preços globais
- Os dias de rotação de *stocks* foram 37 (valor médio final 2016), bem abaixo da média dos últimos 7 anos (40 dias), sinalizando um maior escoamento da matéria e onde a melhoria de eficiência de capacidade sustenta o setor

Semapa: lucros anuais sobem 41% para os € 115 milhões

- Receitas totais com quebra de 2,7% para os € 2,07 mil milhões
- EBITDA aumenta 2,3% para os € 489,1 milhões com a margem a melhorar 1,2pp para os 23,6%
- Dívida líquida desce 1,3% para os € 1,8 mil milhões

Jerónimo Martins: Inflação alimentar na Polónia em máximos de 2013

- Nota importante para as receitas e margens futuras da Jerónimo Martins, através da Biedronka, que tem vivido na Polónia um ambiente de descontos. As receitas representaram 67% das receitas totais dos primeiros 9 meses de 2016 da J.Martins
- Mercado polaco tem-se apresentado robusto em termos de vendas a retalho alimentar (+19% em dezembro) e crescimento económico (+2,8% em 2016; +3,1% em 2017 estimado)
- JM apresenta resultados a 22 de fevereiro
- Historicamente, a Jerónimo Martins tem acompanhado a evolução da inflação polaca ainda que desde o final do ano tenha apresentado uma divergência, pois não acompanhou este ganho de *momentum* na evolução de preços polaca



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



O calendário francês que está a dar que falar

Na era do papel, os calendários ganhavam frequentemente um lugar de destaque nas carteiras dos consumidores. Mudam-se os tempos, mudam-se as vontades e hoje foram substituídos por agendas digitais com que qualquer *smartphone* nos presenteia e nos emite alertas.

Os mercados de ações são o lado visível do mundo e por isso os investidores tentam antecipar movimentos, sejam eles sociais, económicos ou políticos. É do último caso que lhe queremos falar hoje, em especial da agenda em França. Mas comecemos com um breve enquadramento.

Dizem que não há duas sem três, e isso confirmou-se...

No último ano o mundo já nos habituou a surpresas. Primeiro foi a votação a favor do Brexit, depois com a eleição de Donald Trump para presidente dos EUA e por último com o voto "Não" à alteração da constituição italiana. Nas três situações o resultado final foi em sentido inverso ao esperado, com a menor surpresa a registar-se em Itália. No entanto, tiveram um denominador comum, que foi a reação positiva dos mercados nos meses seguintes a estes eventos. Nos últimos 12 meses o índice Euro Stoxx acumula cerca de 15% e o S&P 500 ronda os 20%. Desde o primeiro dos eventos enunciados, a 23 de junho, que o índice de referência da Zona Euro ganhou aproximadamente 10%, praticamente o mesmo do norte-americano.



*Evolução do Euro Stoxx (a branco) e do S&P 500 (laranja) nos últimos 12 meses
Tracejado representa datas Brexit, Trump e Referendo Itália (da esquerda para a direita)
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg*

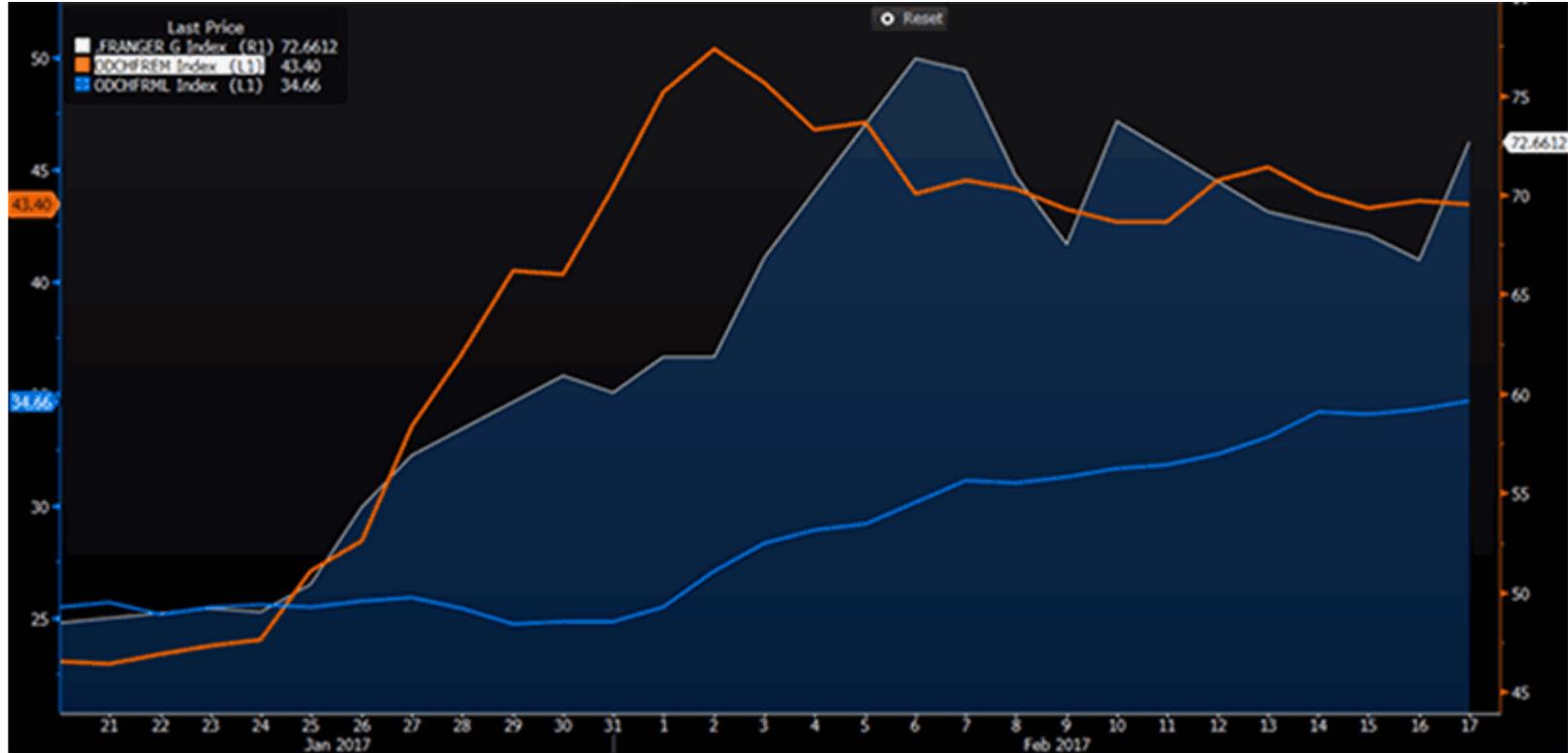
Será que à terceira é que foi de vez?

França vai a votos para a eleição do próximo presidente. A 23 de abril será realizada a votação e caso não haja vencedor nesta primeira volta, será realizada uma segunda volta a 7 de maio.

As projeções atuais apontam para que a candidata de extrema-direita, Marine Le Pen, consiga uma vitória na primeira volta, mas sem maioria, perdendo depois numa segunda volta para Emmanuel Macron (projeções apontam para que Macron reúna mais de 60% dos votos na 2ª volta).

E porque lhe falamos de política quando o nosso tema é mercado de ações?

Durante a semana passada as *yields* soberanas francesas a 10 anos mostraram alguma pressão perante notas de que a esquerda partidária poderá apresentar um candidato único com o possível acordo entre Hamon e Melenchon. Segundo alguns analistas políticos, este movimento aumenta a probabilidade de vitória de Le Pen, o que acabou por condicionar o comportamento dos mercados de ações, ainda que Macron continue à frente.



Evolução da probabilidade implícita de Marine Le Pen ganhar as eleições francesas (azul) e a probabilidade de Emmanuel Macron (laranja). Spread entre a dívida a 10 anos alemã e francesa (branco)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Sem querermos entrar em ciência política, de referir que pertencendo Marine Le Pen a um partido nacionalista os investidores acreditam que a sua eleição fragilizaria a concertação política na Zona Euro, numa altura em que o Reino Unido também vai iniciar o processo para a saída do seio da União Europeia, o designado Brexit. As últimas notas de imprensa dão conta de que a primeira-ministra Theresa May quer invocar o artigo 50.º o mais próximo possível da cimeira europeia de 9 e 10 de março.

Por todas estas razões concluímos que os próximos dois meses poderão trazer agitação aos mercados de ações, mas os investidores já demonstraram que têm sido capazes de manter a tranquilidade para perceber o real impacto económico das mudanças, e até agora os indicadores têm sido positivos, justificando a valorização dos principais índices acionistas no último ano.

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos
 1º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc

Rendibilidade
 114,72%

Classe de risco
 7

2º	BNY Mellon Brazil Equity Fund Euro A Acc	114,63%	7
3º	BlackRock World Mining Fund E2	70,98%	7
4º	BlackRock World Mining Fund E2 EUR	70,49%	7
5º	BlackRock Latin American Fund E2	55,22%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 13/02/2017 A 17/02/2017

Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º Morgan Stanley IF Euro Corporate Bond A
- 4º UBS SF Balanced EUR N ACC
- 5º UBS SF Yield Eur N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 17/02/2017 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

Recursos Naturais	80,1%
Brent	61,8%
Cobre	30,4%
MSCI Emerging Markets	27,6%
NASDAQ100	26,8%

Os menos rentáveis

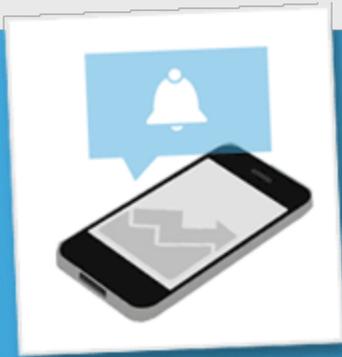
PSI20	-2,8%
Utilities	-1,8%
Telecomunicações	-0,3%
EPRA Europa	2,4%
Ouro	2,4%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 13/02/2017 A 17/02/2017

Certificados

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



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 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
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%
Variação	-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 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

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.