



5 de junho 2017 Nº 568

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
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA

Será 2017 o ano das ações europeias?

O crescimento é generalizado e o aumento no comércio e nas exportações à escala mundial deverão dar um impulso ao crescimento do PIB na Zona Euro.

ver +



A última semana foi positiva para a generalidade das praças mundiais, refletindo um conjunto de bons indicadores macroeconómicos, desde logo com a aceleração da indústria na Zona Euro e EUA, bem como os números robustos do mercado laboral norte-americano e a manutenção dos elevados níveis de confiança nos principais blocos mundiais. No Parlamento Europeu, Draghi reiterou a necessidade da manutenção dos estímulos económicos, tese sustentada mais tarde pelo arrefecimento da inflação na Zona Euro em maio. Em Portugal, o INE confirmou a aceleração da economia nacional, que juntamente com os elevados níveis de confiança, levou o PSI20 a registar uma das melhores performances europeias. Os preços do barril de petróleo viveram uma semana negativa ao caírem mais de 4%.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12822,94	1,75%	11,69%	S&P 500	2439,07	0,96%	8,94%	MSCI Emergentes	1015,08	-0,19%	17,72%
PSI 20	5317,41	1,74%	13,64%	Dow Jones	21206,29	0,60%	7,31%	Crude	47,66	-4,30%	-11,28%
Euro Stoxx	388,06	0,51%	10,79%	NASDAQ 100	5881,46	1,61%	20,93%	Euro-Dólar	1,1270	0,83%	6,86%
CAC 40	5343,41	0,13%	9,89%	Nikkei 225	20177,28	2,49%	5,56%	Libra-Euro	1,1433	-0,13%	-2,32%
IBEX 35	10905,90	0,02%	16,61%	Hang Seng	25924,05	1,11%	17,83%	US 10Y	2,16%	-8.74pbs	-28.52pbs
Footsie 100	7547,63	0,00%	5,67%	Shanghai	3105,54	-0,15%	0,06%	Bund 10Y	27,40%	-5.7pbs	6.6pbs

Perspetivas

Esta semana conta com três grandes focos. O primeiro ocorreu nesta segunda-feira, com a revelação de que a atividade nos serviços acelerou o ritmo de crescimento em geografias como a Zona Euro e a China (esta pela primeira vez em 2017). São boas notícias para os mercados de ações, sendo que parte das reações só serão sentidas na terça-feira, pois as praças na Alemanha, Áustria, Noruega, Grécia, Irlanda, Dinamarca e Suíça estiveram encerradas na segunda-feira, justificando um volume de negócios mais reduzido na Europa. Depois espera-se que quinta-feira seja muito marcante, começando pelos dados da Balança Comercial Chinesa (importações são relevantes para setores como o Auto e de Recursos Naturais), seguindo com o PIB da Zona Euro no 1º trimestre e culminando com as decisões de política monetária do BCE, com o discurso do presidente Mario Draghi (pelas 13h30m) a gerar normalmente reações mais expressivas nas bolsas. Nesse dia 8 o Reino Unido vai a eleições (antecipadas), menos de um ano depois de ter votado pela saída da União Europeia. Num plano mais secundário teremos na terça-feira a difusão de Vendas a Retalho e Confiança dos Investidores na Zona Euro e quarta-feira o *Economic Outlook* da OCDE. Na sexta-feira de salientar a Inflação na China e Balança Comercial portuguesa e alemã.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (mai.)	-0,50%	5,60%
	UEM	09:30	Sentix - Confiança dos Investidores (jun.)	27,40	27,40
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (abr.)	0,20%	0,30%
4ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (abr. P)	104,30	105,50
	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (abr.)	-0,30%	1,00%
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (abr.)	0,40%	-0,40%
	UEM	10:00	OCDE - Outlook Económico	-	-
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (abr.)	\$15.000b	\$16.431b
5ªfeira	Japão	00:50	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,60%	0,50%
	Japão	00:50	Balança Comercial (abr.)	¥494.0b	¥865.5b
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (abr.)	2,20%	1,90%
	França	07:45	Balança Comercial (abr.)	-5950m	-5353m
	Grécia	10:00	Taxa de desemprego (mar.)	-	23,20%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,50%	0,50%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	248k
	China		Balança Comercial (mai.)	\$47.80b	\$38.05b
	China		Investimento Estrangeiro Direto (h) (mai.)	-	-4,30%
	6ªfeira	Japão	00:50	Massa Monetária em Circulação (M3) (h) (mai.)	3,60%
China		02:30	Inflação (mai.)	1,50%	1,20%
China		02:30	IPP (h) (mai.)	5,70%	6,40%
Alemanha		07:00	Balança Comercial (abr.)	23.0b	25.4b
França		07:45	Produção Industrial (h) (abr.)	1,10%	2,00%
Reino Unido		09:30	Produção Industrial (h) (abr.)	-0,30%	1,40%
Reino Unido		09:30	Balança Comercial (abr.)	-3400,00	-4900,00
Portugal		11:00	Balança Comercial (abr.)	-	-821m
Brasil		13:00	Inflação (h) (mai.)	3,74%	4,08%
EUA		15:00	Stocks dos Grossistas (abr. F)	-0,30%	-0,30%
EUA		15:00	Vendas dos Grossistas (abr.)	-	0,00%

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

¹ Estimativas de consenso a 05/06/2017

² Valor relativo ao período anterior

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do [site](#) do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



Em termos nacionais, o **PSI20** acompanhou as congéneres, valorizando 1,74% para os 5.317,41 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Montepio	Serviços Financeiros	55,13%	2,70%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	10,04%	6,48%	↑
CTT	Industrial	5,22%	-1,23%	↑
BCP	Banca	4,30%	11,62%	↓
Semapa	Recursos Naturais	3,21%	15,37%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-0,55%	3,93%	↓
Galp Energia	Petrolífero	-0,97%	-4,12%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-1,23%	3,94%	↑
Novabase	Tecnológico	-1,54%	2,59%	↓
REN	Utilities	-4,39%	8,91%	↑

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20 sessões anteriores à semana passada

* Relação entre volume médio de 5S e volume médio 20S

Sentimento: forte/fraco (aumento/diminuição de pressão compradora na subida semanal ou diminuição/aumento de pressão vendedora na descida)

Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	12,66	11,20	-11,5%	[10.8 ; 11.8]	1	2	0	3	2,2%	20,0%	1,7%
CTT	5,58	6,95	24,6%	[6.48 ; 7.55]	8	3	1	12	-2,9%	-19,0%	8,4%
Sonae Capital	0,886	0,82	-7,4%	[0.82 ; 0.82]	1	0	1	2	75,0%	17,0%	10,2%
Altri	4,4	4,66	5,8%	[4.62 ; 4.7]	3	2	1	6	11,3%	17,4%	5,7%
Semapa	16,855	19,00	12,7%	[18.7 ; 19.3]	3	1	0	4	4,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,6	15,55	-11,6%	[14.8 ; 16.8]	9	15	8	32	0,7%	29,9%	3,6%
Sonae	0,92	1,15	25,0%	[1.02 ; 1.25]	5	2	0	7	-4,2%	3,5%	4,1%
REN	2,853	2,78	-2,7%	[2.67 ; 2.9]	1	5	4	10	0,5%	-9,3%	5,7%
NOS	5,55	6,63	19,5%	[5.84 ; 7.48]	9	7	1	17	0,0%	0,0%	3,6%
EDP	3,24	3,32	2,4%	[3.1 ; 3.54]	14	6	4	24	0,0%	0,6%	5,8%
BCP	0,2375	0,19	-18,3%	[0.13 ; 0.26]	2	3	3	8	0,0%	1,0%	
Galp Energia	13,72	15,22	10,9%	[14 ; 16.2]	11	14	1	26	-0,7%	-4,9%	1,8%
Novabase	3,2	3,45	7,8%	[3.45 ; 3.45]	1	0	0	1	-69,6%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,715	2,80	3,1%	[2.65 ; 3.05]	3	2	0	5	0,0%	0,0%	4,8%
EDP Renovaveis	6,95	7,51	8,1%	[7.05 ; 8]	11	8	1	20	-1,4%	2,6%	0,7%
Navigator	3,974	4,28	7,7%	[4.13 ; 4.6]	5	2	0	7	-1,9%	16,9%	6,0%

(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

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Notícias

Montepio: Santa Casa deverá investir no banco

- Notas da imprensa nacional indicam que a Santa Casa da Misericórdia deverá avançar com a compra de uma posição no Montepio, que poderá chegar até aos 10%.
- É necessário que as unidades de participação sejam substituídas por ações para que o investimento aconteça, sendo que o preço de conversão não está ainda definido.

Semapa desconta dividendo de € 0,45/ ação

- Dividendo bruto de €0,45 por ação será pago a partir de 7 de junho, sendo que os títulos transacionaram já no dia 5 de junho sem direito ao mesmo.
- Montante pago corresponde a uma *dividend yield* (DY) de 2,7% considerando a cotação de fecho de 2 de junho.

Navigator descontou dividendo

- Empresa de pasta e papel destacou €0,2371 por ação, o que correspondia a uma *dividend yield* de 5,8% face ao fecho de 1 de junho. Adicionalmente vai distribuir mais €0,110158 por ação de reservas livres, que será destacado a 3 de julho, uma *yield* de 2,7% considerando o último preço de fecho.
- Se tivermos em conta os dois dividendos a pagar pela Navigator verificamos que a *yield* relativa ao exercício de 2016 é superior à média histórica de 6,5%.

REN revela dados de eletricidade em maio

- Preços da eletricidade em Portugal registaram um aumento homólogo de 3% em maio. Procura aumentou 2,1% (ajustada a temperaturas)

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
Autonomous	Gabor Kemeny	06-04-2017	06-04-2017	Outperform	€ 0,22
Caixa BI	André Rodrigues	22-03-2017	22-03-2017	Buy	€ 0,25

Goldman Sachs	Izabel Cameron	14-03-2017	14-03-2017	Neutral	€ 0,19
Alphavalue	David Grinsztajn	08-03-2017	08-03-2017	Buy	€ 0,20
KBW	Hari Sivakumaran	06-03-2017	07-03-2017	Underperform	€ 0,09
JP Morgan	Sofie Peterzens	07-03-2017	07-03-2017	Neutral	€ 0,18
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	07-03-2017	07-03-2017	Underperform	€ 0,13
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	08-03-2017	08-03-2017	Buy	€ 0,26
Autonomous	Gabor Kemeny	07-03-2017	07-03-2017	Underperform	€ 0,16



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Será 2017 o ano das ações europeias?

As nossas previsões para as ações europeias são muito mais favoráveis em 2017, quando comparadas com as dos últimos anos. A melhoria da economia global é uma realidade, pelo que esperamos que o mercado se concentre nos catalisadores fundamentais após um 2016, para dizer a verdade, bastante temático. É inegável que os fundamentais de renda variável europeia estão a melhorar; de facto, pudemos observá-lo perfeitamente durante a época de resultados do último trimestre do ano passado, o que fez com que o investidor europeu desafiasse a aversão ao risco.

O mercado europeu está a demonstrar uma tendência mais favorável na revisão dos benefícios e tudo parece indicar que continuará assim durante o resto do ano. As margens começam a aumentar graças a um contexto macroeconómico sólido, a uma melhoria da capacidade de fixação de preços e à recuperação global do investimento em certos setores. O crescimento é generalizado e o aumento no comércio e nas exportações à escala mundial deverão dar um impulso ao crescimento do PIB na Zona Euro. Embora consideremos que uma boa parte destes dados é positiva, não podemos esquecer os riscos que podem afetar a Europa, sobretudo no plano político, ainda que consideremos que alguns processos eleitorais podem transformar-se em impulsionadores positivos de mudança. Prevemos que os investidores vão repensar o perfil risco/remuneração e que vão aumentar a sua revisão desta classe de ativos, logo que se dissipe o risco político.

É verdade que, durante o ano passado, os investidores reduziram consideravelmente as suas posições em ações europeias, como resposta, em certa medida, aos sobressaltos políticos. Vários investidores, além disso, mostraram-se animados com os resultados das sondagens, realizadas a uma escala mundial, que os encorajaram a realizar posicionamentos subponderados no velho continente. As mazelas do brexit e as suas consequências ainda não cicatrizaram. Apesar destas preocupações e de um 2016 algo complicado, consideramos que este ano representa uma oportunidade para os investidores a longo prazo beneficiarem

de qualquer tipo de volatilidade a curto prazo.

Desde a segunda metade do ano, vimos como o crescimento europeu se reforçou de maneira constante, e começa agora a ver-se impulsionado pelo aumento inesperado do comércio mundial. Ainda que a um nível reduzido, a atividade económica de França recuperou até se situar junto da Alemanha e de Espanha como motores de crescimento. Além disso, os últimos dados económicos de Itália representam outra notícia positiva, uma vez que refletem uma ligeira melhoria após vários meses com uma certa preocupação. O índice PMI composto pela Zona Euro tem acelerado nos últimos meses, alcançando o nível máximo em seis anos, e a expansão está a ganhar força em todas as regiões.

O mais positivo para a renda variável, até agora, tem sido a mudança de rumo nas revisões dos benefícios, que alcançaram o nível mais alto dos últimos cinco anos. Desta vez, a melhoria dos benefícios responde ao aumento nas vendas, mais do que às iniciativas de racionalização e redução de custos.

Acreditamos que as valorizações em renda variável no velho continente continuam a ser interessantes, em comparação às de outros mercados desenvolvidos. Consideramos que a Europa representa um argumento de investimento de valor, dado que conta com preços mais acessíveis que outras regiões e classes de ativos, e está atrás dos Estados Unidos no que diz respeito a benefícios e margens. Neste sentido, e em jeito de conclusão, gostaríamos de fazer duas pequenas observações que refletem claramente que 2017 pode ser o ano da renda variável europeia:

- Hoje em dia, as valorizações na Europa continuam inferiores às dos Estados Unidos, ainda que o mercado de renda variável norte-Americano tenha uma composição distinta. Portanto, pensamos que, em termos relativos, a Europa continua a oferecer valorizações mais atrativas.
- Quanto aos rendimentos, existe um claro desnível entre as valorizações implícitas derivadas da rentabilidade através de dividendos face ao rendimento de obrigações.

André Themudo, BlackRock

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity EUR A Acc	41,90%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity USD A Acc	41,49%	7
3º Janus Global Technology Fund A USD Acc	35,56%	4
4º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	33,93%	5
5º Schroder Greater China A1 Acc	33,73%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 29/05/2017 A 02/06/2017

Fundos

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

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 02/06/2017 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	46,2%
WIG20	30,7%
NASDAQ 100	29,8%
DAX30	25,6%
MSCI Emerging Markets	25,4%

Os menos rentáveis

BRENT	-0,2%
EPRA Europa	0,6%
UTILITIES	5,2%
OURO	5,4%
TELECOMUNICAÇÕES	8,2%

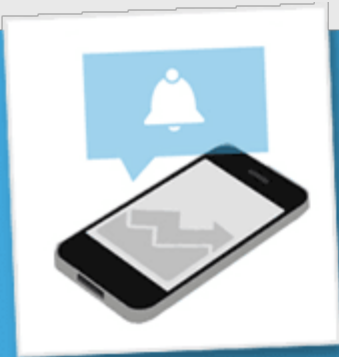
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 29/05/2017 A 02/06/2017

Certificados

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





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.

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 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 Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mai-17	abr-17	mar-17	dez-16	dez-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	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%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	5,1%	0,5%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5290	5034	5008	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem 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

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.