



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

19 de junho 2017 Nº 570

BEM VINDO  
À SUA SALA  
DE MERCADOS  
MTRADER

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

Portugal está na moda em quase tudo...

O país tem batido recordes em termos de atração turística e os vários setores de atividade mostram sinais muito positivos, desde a hotelaria até à agricultura.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana acabou com saldo negativo para os índices de ações a nível global. A queda dos preços do petróleo nos mercados internacionais acaba por de certa forma limitar o sentimento, pelo impacto negativo que tem sobre os mercados emergentes e sobre o setor energético. Os bancos centrais estiveram no centro das atenções. A Fed subiu a taxa de juro diretora dos EUA em 25pb para 1%-1,25%, mas esvaziou as expectativas mais recentes de que, perante a diminuição da inflação, fosse este o último aumento do ano (deve ainda haver mais um). A limitar o sentimento nas últimas sessões da semana esteve ainda o ambiente negativo no retalho norte-americano, marcado pelas projeções muito fracas da Kroger. O lançamento da OPA da Amazon à Whole Foods trazem receios de que o setor possa ainda vir a enfrentar maiores pressões concorrenciais, desta feita de grandes *players online* que até agora não geraram concorrência direta.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5273,98	-0,47%	12,71%	S&P 500	2433,15	0,06%	8,68%	MSCI Emergentes	1003,12	-1,48%	16,33%
DAX	12752,73	-0,49%	11,08%	Dow Jones	21384,28	0,53%	8,21%	Crude	44,74	-2,38%	-16,72%
CAC 40	5263,31	-0,69%	8,25%	NASDAQ 100	5681,48	-1,05%	16,82%	Euro-Dólar	1,1189	-0,08%	6,09%
Euro Stoxx	384,02	-0,84%	9,64%	Nikkei 225	19943,26	-0,35%	4,34%	Libra-Euro	1,1426	0,43%	-2,38%
Footsie 100	7463,54	-0,85%	4,49%	Hang Seng	25626,49	-1,55%	16,48%	US 10Y	2,15%	-4,92pbs	-29,3pbs
IBEX 35	10759,40	-1,99%	15,05%	Shanghai	3123,17	-1,12%	0,63%	Bund 10Y	27,60%	1,3pbs	6,9pbs

## Perspetivas

Espera-se uma semana calma em termos macroeconómicos, em que os dados mais relevantes chegam apenas na sexta-feira, com a indicação preliminar de atividade na indústria e serviços da Zona Euro. Os analistas antecipam uma desaceleração em junho, que no setor transformador poderá ocorrer pela primeira vez em 10 meses. Entretanto na quinta-feira o índice de confiança dos consumidores na Zona Euro e o Leading Index dos EUA podem também impactar nas bolsas.

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
<b>3ªfeira</b>	Alemanha	07:00	IPP (h) (mai.)	2,90%	3,40%
	Espanha	08:00	Balança Comercial (abr.)	-	-1458m
	UEM	09:00	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	44.8b
	Itália	09:00	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	3121m
	Portugal	11:00	IPP (h) (mai.)	-	4,80%
	EUA	13:30	Balança de Transações Correntes (1ºTrim.)	-\$123.1b	-\$112.4b
	Grécia		Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-1324m
	<b>4ªfeira</b>	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (mai.)	-1,00%
<b>5ªfeira</b>	França	07:45	Confiança dos Consumidores (jun.)	105,00	105,00
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (jun.)	109,00	109,00
	UEM	09:00	BCE publica Relatório Económico	-	-
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	240k	237k
	UEM	15:00	Confiança dos Consumidores (jun. A)	-3,00	-3,30
	EUA	15:00	Leading Index (mai.)	0,40%	0,30%
	Portugal		Balança de Transações Correntes (abr.)	-	190.4m
<b>6ªfeira</b>	Japão	01:30	PMI Indústria (jun. P)	-	53,10
	França	07:45	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	UEM	09:00	PMI Indústria (jun. P)	56,70	57,00
	UEM	09:00	PMI Serviços (jun. P)	56,10	56,30
	EUA	14:45	PMI Indústria (jun. P)	53,00	52,70
	EUA	14:45	PMI Serviços (jun. P)	53,90	53,60
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (mai.)	5,30%	-11,40%

(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 16/06/2017

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

## Resultados

## EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Periodo Fiscal	Preço-Alvo
3 <sup>ª</sup> feira	21:05	Adobe Systems	\$68,2	\$137,84	-0,15%	\$0,946	\$1,73	2T (5/17)	\$148,00
	21:15	FedEx	\$56,3	\$210,50	1,99%	\$3,873	\$15,55	4T (5/17)	\$220,55
4 <sup>ª</sup> feira	DF	Oracle	\$185,5	\$45,09	0,13%	\$0,784	\$10,45	4T (5/17)	\$48,73
5 <sup>ª</sup> feira	13:00	Accenture PLC	\$82,7	\$127,56	1,38%	\$1,484	\$8,83	3T (5/17)	\$131,60
		Carnival	\$47,5	\$65,64	3,63%	\$0,479	\$3,85	2T (5/17)	\$65,82

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 16 de junho de 2017

Valor de EPS ajustado, Vendas e Preço-Alvo correspondem a estimativas baseadas em dados de 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

## EMPRESAS E SETORES



Em termos nacionais, o **PSI20** desvalorizou 0,35% para os 5.298,94 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	11,52%	-8,71%	↑
Montepio	Serviços Financeiros	9,51%	13,43%	↓
Sonae Capital	Serviços Financeiros	4,53%	-2,38%	↑
Altri	Recursos Naturais	1,70%	-3,29%	↑
Pharol	Telecomunicações	1,69%	6,88%	↑
Sonae	Retail	-1,17%	-3,59%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-1,61%	-1,34%	↓
CTT	Industrial	-2,07%	-2,57%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-2,32%	1,68%	↓
EDP	Utilities	-6,85%	0,65%	↓

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	12,8	11,97	-6,5%	[11 ; 12,95]	1	2	0	3	0,5%	76,7%	1,7%
CTT	5,533	6,92	25,1%	[6,6 ; 7,48]	8	3	1	12	-5,8%	-3,0%	8,4%
Sonae Capital	0,9	1,01	12,2%	[0,92 ; 1,11]	1	0	1	2	0,0%	19,0%	10,2%
Altri	4,368	4,64	6,3%	[4,6 ; 4,7]	3	2	1	6	11,0%	-1,1%	5,7%
Semapa	17,025	19,10	12,2%	[18,85 ; 19,45]	3	1	0	4	6,2%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,775	16,02	-9,9%	[14,8 ; 17]	8	15	8	31	0,4%	27,6%	3,6%
Sonae	0,929	1,19	27,9%	[1,06 ; 1,3]	6	1	0	7	-4,3%	3,8%	4,1%
REN	2,914	2,81	-3,7%	[2,48 ; 3,1]	1	5	4	10	0,5%	2,5%	5,7%
NOS	5,417	6,56	21,1%	[5,79 ; 7,1]	9	7	1	17	0,0%	-6,9%	3,6%
EDP	3,047	3,30	8,4%	[3,1 ; 3,5]	12	8	4	24	5,9%	-1,4%	5,8%
BCP	0,2375	0,19	-19,2%	[0,13 ; 0,26]	3	3	3	9	22,2%	2,2%	
Galp Energia	13,585	15,14	11,4%	[13,93 ; 16,18]	10	15	1	26	0,2%	9,3%	1,8%
Novabase	3,2	3,70	15,6%	[3,7 ; 3,7]	1	1	0	2	-13,0%	12,5%	4,4%
Mota-Engil	2,652	2,68	0,9%	[2,43 ; 3]	2	2	1	5	-40,6%	-4,0%	4,9%
EDP Renovaveis	7,03	7,42	5,5%	[6,9 ; 8]	11	8	1	20	0,0%	2,6%	0,7%
Navigator	3,9	4,37	12,1%	[4,31 ; 4,6]	5	2	0	7	-1,2%	9,0%	5,8%

(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

### Mota-Engil assina contrato de \$2,389 mil milhões em Moçambique e outro de \$210 milhões na Guiné-Conacri

- Contrato foi efetuado com a Thai Moçambique Logística e a empresa estima que o arranque da obra, a executar pelo consórcio (50/50) da MOTA-ENGIL com a China National Complete Engineering Corporation (uma subsidiária da China Machinery Engineering Corporation, empresa cotada na Bolsa de Hong Kong), possa ocorrer em 2018, concluídas que estejam as negociações do cliente para o financiamento do projeto.
- Obra está integrada no canal logístico que ligará a zona mineira de Moatize ao porto de Macuse em Moçambique, consistirá na construção de uma via-férrea de cerca de 500 km e terá duração de 44 meses.
- A Mota-Engil assinou ainda um outro contrato na Guiné-Conacri no valor de \$210 milhões com a Soci t  AngloGold Ashanti de Guin e SA para ser o fornecedor exclusivo de servi os de minera o (incluindo o fornecimento de equipamentos e instala es) na sua mina de ouro de Siguiri na Rep blica da Guin e. A Dura o do projeto   de 56 meses e ser  executado por uma entidade incorporada na Rep blica da Guin e e detida integralmente pela Mota-Engil Engenharia e Constru o  frica.

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



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
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-06-2017	Buy	€ 0,33
Autonomous	Gabor Kemeny	30-05-2017	30-05-2017	Outperform	€ 0,29
Goldman Sachs	Izabel Cameron	23-05-2017	23-05-2017	Neutral	€ 0,18
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	11-05-2017	Buy	€ 0,26
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	10-05-2017	10-05-2017	Buy	€ 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	10-05-2017	10-05-2017	Neutral	€ 0,23
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	07-03-2017	09-05-2017	Underperform	€ 0,13
KBW	Hari Sivakumaran	06-03-2017	09-05-2017	Underperform	€ 0,09



## APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Portugal está na moda em quase tudo...

O país tem batido recordes em termos de atração turística e os vários setores de atividade mostram sinais muito positivos, desde a hotelaria até à agricultura. Na semana passada o tesouro nacional conseguiu financiar-se a longo prazo (5 e 10 anos) a taxas muito apelativas, inferiores a 3% na emissão mais longa. A confiança dos consumidores atingiu o nível mais elevado dos últimos 20 anos e catalisou o clima económico em Portugal. As exportações e o investimento apresentam ritmos fortes e conduziram a um crescimento económico de 2,8% em termos homólogos no 1º trimestre do ano. É caso para dizer que Portugal está na moda.

#### ... mas ainda falta o reconhecimento no mercado de ações

Os mercados de ações tendem a antecipar os movimentos económicos, mas no caso de Portugal parece estar a suceder o inverso. O desempenho da economia e o indicador de clima económico já justificariam por si níveis superiores no PSI20. Na nossa opinião os grandes fundos de investimento estão atualmente ainda limitados pelo facto das principais agências de *rating* terem ainda a notação financeira da dívida portuguesa num patamar de "lixo". Vários agentes económicos, incluindo o Presidente

da República Marcelo Rebelo de Sousa, mostram confiança de que a partir do verão possa haver uma sinalização de melhoria de *rating* e acreditamos que a suceder poderia ser um importante *trigger* para o PSI20. A primeira indicação já foi dada com a melhoria do *outlook* para positivo por parte da Fitch. Até lá, temos o índice de ações em recuperação gradual. Para já, conseguiu inverter a trajetória negativa de 2015 (mostrada abaixo pelo canal a vermelho no gráfico superior), o que o deixa com espaço para rumar ao topo do canal descendente em que se enquadra desde 2008 (a rosa). A ocorrer este teste nos próximos 12 meses poderíamos ter o PSI20 acima dos 6.600 pontos (ganho potencial de 25,1% face ao fecho de 16 de junho). Uma ultrapassagem desta barreira daria ainda mais conforto aos investidores, pois teoricamente projetaria o índice para um patamar acima dos 10.000 pontos. Para manter este padrão de otimismo é conveniente que em correções de curto prazo que possam ocorrer no 3º trimestre consiga ficar acima dos 4.700 pontos, sendo que o nível mais crítico encontra-se pelos 4.350 pontos (linha tracejada a verde).



Gráfico superior: Cotação do PSI20 em barras semanais (a branco) e enquadramento técnico

Gráfico inferior: Indicador de clima económico em Portugal

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### **Ninguém joga sozinho e o exterior pode dar uma mãozinha...**

Os mercados de ações funcionam como uma “aldeia global” e desse ponto de vista seria utópico pensarmos numa valorização do índice de ações nacional sem uma envolvente externa também favorável. Ora, os indicadores de atividade na Zona Euro têm mostrado dinâmicas robustas e o longo caminho a percorrer pelo BCE para recolocar a inflação nos níveis pretendidos (em maio terá descido para os 1,4% e a série do IPC continua muito distante da série correspondente à meta 2% ano) jogam a favor dos mercados de ações. A comprová-lo está o Euro Stoxx 50, índice que agrega cinquenta grandes empresas da Zona Euro, que conseguiu inverter a trajetória descendente traçada pela união dos picos de 2000 e de 2007 (linha a azul no gráfico abaixo). Enquadrado numa trajetória de subida que começou em 2011 (canal a rosa), o topo da figura deixa espaço a valorizações até aos 4.300 pontos nos próximos 12 meses, pese embora existir uma resistência de algum relevo nos 3.800 pontos. Para afastar receios de reentrada no *trend* longo negativo, é essencial que em correções de curto prazo que possam ocorrer nos próximos meses, se mantenha acima dos 3.300 pontos.



Cotação do Euro Stoxx 50 em barras semanais (a branco) e enquadramento técnico (linhas coloridas)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### À medida que se acelera a atenção deve ser redobrada

O cenário acima deixa uma visão otimista para os mercados de ações nacional e europeu. Mas em jeito de conclusão queremos referir que temas como o Brexit, o desempenho da economia norte-americana, que vai determinar as políticas monetárias da Fed, nomeadamente no que a taxas de juro diz respeito, com impacto relevante no Dólar, e o comportamento dos mercados emergentes, onde damos maior enfoque à China, podem interferir nestas perspetivas. Desta forma, mesmo um investidor que se exponha somente à Zona Euro deve acompanhar os sinais externos. As publicações diárias do Millennium investment banking, como Abertura Mercados, Meio da Manhã, Abertura EUA ou Fecho de Mercados, dão-lhe toda a informação empresarial e macroeconómica que o pode ajudar na sua decisão de investimento.

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity EUR A Acc	37,41%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity USD A Acc	36,72%	7
3º Schroder Greater China A EUR Acc	36,07%	4
4º Schroder Greater China A1 Acc	34,78%	4
5º Janus Global Technology Fund A USD Acc	34,63%	4

## TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 12/06/2017 A 16/06/2017

### Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Prestige Moderado
- 3º UBS Yield EUR N-ACC
- 4º UBS Balanced EUR N-ACC
- 5º IMGA Liquidez

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 16/06/2017 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

BANCA	44,3%
RECURSOS NATURAIS	41,6%
DAX30	33,5%
WIG20	32,9%
IBEX35	31,2%

#### Os menos rentáveis

OURO	-3,7%
TRIGO	-1,5%
BRENT	0,4%
EPRA Europa	6,3%
UTILITIES	10,2%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

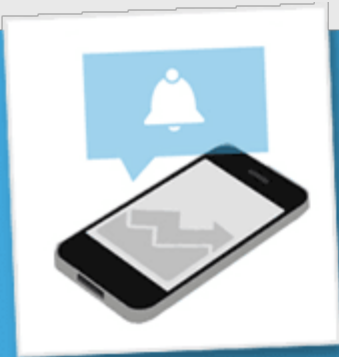
SEMANA DE 12/06/2017 A 16/06/2017

### 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](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 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](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 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.