



17 de julho 2017 Nº 574

# 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

Uma revolução que leva décadas a desencadear-se

Não podemos negar que o impacto da tecnologia transformou o nosso dia-a-dia, e o mundo do investimento não é exceção...

[ver +](#)

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana foi de ganhos para a generalidade das praças mundiais suportados por um conjunto de bons indicadores macroeconómicos e recuperação dos preços do petróleo. Os dados de produção industrial na Zona Euro e a evolução favorável da balança comercial chinesa sustentaram as valorizações. No entanto, os números menos apelativos por parte dos EUA, por força do abrandamento da inflação e da queda nas vendas a retalho, levaram a uma depreciação do dólar, fazendo acreditar num aumento de juros mais cauteloso por parte da Fed. De resto foram dados que vieram ao encontro dos comentários de Yellen durante a semana.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5302,57	2,88%	13,32%	S&P 500	2459,27	1,41%	9,85%	MSCI Emergentes	1047,05	4,45%	21,43%
DAX	12631,72	1,96%	10,02%	Dow Jones	21637,74	1,04%	9,49%	Crude	46,54	5,22%	-13,37%
Euro Stoxx	382,47	1,92%	9,20%	NASDAQ 100	5838,08	3,21%	20,04%	Euro-Dólar	1,1459	0,45%	8,65%
CAC 40	5235,31	1,75%	7,67%	Nikkei 225	20118,86	0,95%	5,26%	Libra-Euro	1,1415	1,05%	-2,48%
IBEX 35	10655,10	1,59%	13,93%	Hang Seng	26389,23	4,14%	19,95%	US 10Y	2,33%	-5,37pbs	-11,24pbs
Footsie 100	7378,39	0,37%	3,30%	Shanghai	3222,42	0,14%	3,83%	Bund 10Y	59,70%	2,4pbs	38,9pbs

## Perspetivas

### BCE marca agenda dos investidores em semana de resultados

O evento mais marcante da semana prende-se com as decisões de política monetária do BCE na quinta-feira. Não se esperam alterações no que respeita a taxas de juro mas o mercado estará certamente atento às declarações proferidas por Mario Draghi quanto às perspetivas de inflação para a Zona Euro. A restante agenda é relativamente calma com destaque para os números de inflação na Zona Euro dia 17 e Reino Unido dia 18. O indicador ZEW para a Alemanha e Zona Euro chega-nos amanhã, importante para perceber a evolução das expectativas dos investidores e analistas. A divulgação da confiança dos consumidores na Zona Euro, importante *driver* da economia, será feita na quinta-feira esperando-se a sua melhoria. Nos EUA, o Leading Index deverá mostrar uma melhoria do *Outlook* económico. Em Wall Street os números empresariais marcam o rumo das praças.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	Reino Unido	09:30	Inflação (jun)	2,9%	2,9%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (jul)	88,0	88,0
	UEM	10:00	Zew Survey (jul)	--	37,7
	Alemanha	10:00	Zew Survey (jul)	18,3	18,6
	EUA	13:30	Índice de Preços das Importações (h) (jun)	--	2,1%
	EUA	13:30	Índice de Preços das Exportações (h) (jun)	--	1,4%
	EUA	15:00	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jul)	68,0	67,0
4ªfeira	Portugal	11:00	IPP (h) (jul)	--	0,0
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (jun)	6,2%	-5,5%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (jun)	3,4%	-4,9%
5ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (jun)	¥488.0b	-¥203.4b
	Alemanha	07:00	IPP (h) (jun)	2,3%	2,8%
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (jun)	2,4%	0,9%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,0%	0,0%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade de Empréstimos	0,3%	0,3%
	UEM	12:45	BCE - Taxa de Facilidade dos Depósitos	-0,4%	-0,4%
	UEM	12:45	BCE - Programa mensal de compra de ativos	€60b	€60b
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	--	247k
	EUA	13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (jul)	21,5	27,6
	UEM	00:00	Índice de Confiança dos Consumidores	-1,1	-1,3
	EUA	00:00	Leading Index (m) (jun)	0,4%	0,3%
	Portugal	00:00	Balança de Transações Correntes (mai)	--	180.0m
	Japão	00:00	Banco do Japão - Decisões de política monetária	--	--
6ªfeira	Espanha	08:00	Balança Comercial (mai)	--	-1199m

(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 14/07/2017

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

## Resultados

### EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
2ª feira	11:30	BlackRock	\$71,6	\$438,34	1,38%	\$5,382	\$2,99	2T (6/17)	\$461,42
	21:05	Netflix	\$69,4	\$161,12	7,28%	\$0,248	\$2,76	2T (6/17)	\$160,53
3ª feira	11:40	Johnson & Johnson	\$357,2	\$132,60	0,05%	\$1,790	\$18,95	2T (6/17)	\$134,53
	11:45	Bank of America	\$240,9	\$24,21	-2,50%	\$0,433	\$21,84	2T (6/17)	\$26,33
	10:55	UnitedHealth Group	\$180,1	\$186,90	-0,56%	\$2,378	\$50,04	2T (6/17)	\$197,91
	21:00	International Business Machine	\$144,9	\$154,24	0,85%	\$2,753	\$19,46	2T (6/17)	\$165,73
	12:30	Goldman Sachs Group Inc/The	\$93,6	\$228,60	1,47%	\$3,427	\$7,52	2T (6/17)	\$239,56
	12:25	Lockheed Martin	\$83,4	\$288,13	1,03%	\$3,107	\$12,40	2T (6/17)	\$291,02
	13:45	Charles Schwab Corp/The	\$57,6	\$43,04	-0,65%	\$0,389	\$2,13	2T (6/17)	\$47,03
	DF	CSX	\$50,8	\$55,08	0,42%	\$0,592	\$2,85	2T (6/17)	\$58,60
4ª feira		Reynolds American	\$93,5	\$65,56	1,52%	\$0,641	\$3,29	2T (6/17)	\$63,50
	AA	US Ba	\$87,8	\$52,08	-0,72%	\$0,844	\$5,48	2T (6/17)	\$54,71
	DF	QUALCOMM	\$83,9	\$56,81	2,64%	\$0,807	\$5,25	3T (6/17)	\$62,16
	12:00	Morgan Stanley	\$83,6	\$45,20	-1,85%	\$0,768	\$9,13	2T (6/17)	\$48,67
	DF	American Express	\$76,2	\$85,28	1,13%	\$1,430	\$8,21	2T (6/17)	\$84,48
	09:05	T-Mobile US	\$50,9	\$61,24	2,05%	\$0,376	\$9,80	2T (6/17)	\$70,52
		Kinder Morgan Inc/DE	\$43,6	\$19,54	1,93%	\$0,149	\$3,17	2T (6/17)	\$24,78
	DF	Crown Castle International Cor	\$37,0	\$101,10	1,64%	\$0,276	\$1,03	2T (6/17)	\$108,00
5ª feira	21:09	Microsoft	\$561,9	\$72,78	4,78%	\$0,707	\$24,28	4T (6/17)	\$74,32
	DF	Visa	\$223,5	\$96,93	3,20%	\$0,808	\$4,36	3T (6/17)	\$104,86
	12:00	Philip Morris International In	\$185,0	\$119,13	1,04%	\$1,230	\$7,08	2T (6/17)	\$124,56
	13:00	Union Pacific	\$88,4	\$109,53	1,09%	\$1,393	\$5,19	2T (6/17)	\$121,35
	12:30	Abbott Laboratories	\$84,9	\$48,91	0,97%	\$0,605	\$6,62	2T (6/17)	\$51,59
	11:00	Danaher	\$59,0	\$85,00	2,32%	\$0,969	\$4,50	2T (6/17)	\$91,13
	11:30	Bank of New York Mellon Corp/T	\$54,4	\$52,36	1,18%	\$0,843	\$3,90	2T (6/17)	\$53,67
	21:15	eBay	\$40,1	\$37,08	8,33%	\$0,449	\$2,31	2T (6/17)	\$37,11
	21:05	Capital One Financial	\$39,8	\$82,50	0,00%	\$1,901	\$6,67	2T (6/17)	\$94,24
	AA	BB&T	\$36,4	\$44,81	-1,45%	\$0,768	\$2,87	2T (6/17)	\$48,09
	AA	Travelers Cos Inc/The	\$35,1	\$125,72	-1,14%	\$2,131	\$7,07	2T (6/17)	\$124,86
	DF	Intuitive Surgical	\$35,1	\$951,75	0,79%	\$5,776	\$0,72	2T (6/17)	\$896,06
	6ª feira	AA	General Electric	\$232,6	\$26,78	2,41%	\$0,251	\$29,17	2T (6/17)
AA		Honeywell International	\$103,5	\$135,83	1,27%	\$1,779	\$9,88	2T (6/17)	\$140,44
12:00		Schlumberger	\$92,9	\$66,85	2,72%	\$0,297	\$7,24	2T (6/17)	\$83,71
11:55		Colgate-Palmolive	\$64,0	\$72,49	-1,16%	\$0,722	\$3,89	2T (6/17)	\$76,19

\* Valores em mil milhões; Var. 5S - variação 5 sessões até 14 de julho 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** acompanhou o exterior e valorizou 2,88% para 5.302,57 pontos, puxado pelos ganhos de 5,28% do BCP, de 4,63% da EDP e de 3,67% da Galp Energia.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Pharol	Telecomunicações	10,10%	11,23%	↑
BCP	Banca	5,28%	5,20%	↓
EDP	Utilities	4,63%	-12,68%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	4,20%	-4,68%	↓
Sonae	Retailho	3,79%	4,98%	↓
Novabase	Tecnológico	0,95%	-1,55%	↓
Navigator	Recursos Naturais	0,72%	-7,24%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,40%	75,84%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	0,34%	-0,57%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-1,67%	-1,49%	↑

Notas:

## 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	12,365	11,95	-3,4%	[10.98 ; 12.93]	1	2	0	3	0,0%	-1,7%	1,7%
CTT	5,507	6,74	22,3%	[6.15 ; 7.35]	8	3	1	12	2,3%	-6,0%	8,4%
Sonae Capital	0,873	1,01	15,7%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	4,046	4,52	11,8%	[4.6 ; 4.62]	2	3	1	6	-5,3%	-12,0%	5,7%
Semapa	17,2	19,10	11,0%	[18.85 ; 19.45]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	17,54	16,25	-7,4%	[15 ; 17.5]	10	14	8	32	0,7%	27,3%	3,6%
Sonae	0,985	1,21	23,2%	[1.1 ; 1.3]	6	1	0	7	0,0%	2,2%	4,1%
REN	2,728	2,80	2,7%	[2.46 ; 3.11]	1	5	4	10	0,0%	-0,4%	5,7%
NOS	5,456	6,47	18,6%	[5.79 ; 7.08]	9	7	1	17	0,0%	-1,1%	3,6%
EDP	2,961	3,29	11,1%	[3.1 ; 3.5]	12	8	4	24	-1,1%	-1,1%	5,8%
BCP	0,2514	0,20	-19,9%	[0.16 ; 0.25]	3	3	3	9	0,0%	0,0%	
Galp Energia	13,555	14,63	7,9%	[13.8 ; 16]	8	17	1	26	-6,7%	-48,7%	1,8%
Ibersol	14,75	16,15	9,5%	[14.58 ; 17.73]	2	0	0	2	35,8%	315,0%	0,6%
Novabase	3,2	3,70	15,6%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	12,5%	4,4%
Mota-Engil	2,425	2,68	10,3%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	-8,5%	4,9%
EDP Renovaveis	6,933	7,25	4,6%	[6.76 ; 7.7]	9	10	1	20	1,0%	-11,4%	0,7%
Navigator	3,756	4,42	17,7%	[4.31 ; 4.71]	5	2	0	7	0,8%	5,0%	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

## Corticeira Amorim: Acreditamos na história mas pode sentir falta de Américo Amorim

- Fabricante de cortiça tem estado muito forte em 2017, seguindo a valorizar mais de 40% desde o início do ano até ao fecho de 13 de julho. Pese embora os destinos já não estarem ser liderados por Américo Amorim mas sim pelo seu sobrinho, presidente e CEO António Rios de Amorim, é natural que a empresa sinta a falta da sua referência, pelo que a morte de Américo Amorim pode pesar no sentimento
- Acreditamos que os fundamentais da Corticeira Amorim não se alteram e os números mais recentes mostram-nos solidez. A questão que retratamos aqui prende-se com a possibilidade de haver alguma volatilidade no curto prazo da ação

## Galp aumenta produção de petróleo no 2º trimestre, margens de refinação aceleram no mercado

- Produção média *working interest* aumenta 64,2% em termos homólogos para os 88,9 Kboepd
- Margem de refinação *benchmark* aumenta 48,6% em termos homólogos para os \$4,3/ barril
- Matérias-primas processadas aumentam 13,9% em termos homólogos
- Venda de produtos refinados aumenta 5,9%
- Vendas totais de gás natural aumentam 8,3%
- Galp divulga os seus resultados do 2º trimestre no dia 31 de julho antes da abertura das bolsas

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
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



### Uma revolução que leva décadas a desencadear-se

A grande variedade de ativos e a mudança constante na indústria estão a provocar varias dúvidas junto dos investidores, fazendo com que o papel do assessor financeiro e o uso da tecnologia comecem a ser cruciais no momento de construir carteiras de investimento.

Não podemos negar que o impacto da tecnologia transformou o nosso dia-a-dia, e o mundo do investimento não é exceção. A cada segundo processam-se centenas de milhares de dados, realizam-se milhares de operações de compra e venda e conceitos tão clássicos como o investimento em fatores estão a sofrer uma metamorfose a uma velocidade vertiginosa, que por vezes é difícil de seguir.

Desde a década de 1930, os fatores têm sido objeto de investigação e análise por parte da comunidade académica e têm recompensado todos os investidores que confiaram no seu potencial. No entanto, foi apenas nesta última década que este conceito de investimento despontou entre os investidores. Até há pouco tempo, reunir e analisar tanta informação era muito complexo e encontrava-se ao alcance de muito poucos, o que explica que fossem apenas os investidores institucionais e gestoras de ativos quem aplicava estas estratégias. Hoje em dia, os avanços tecnológicos estão a ajudar os investidores a identificar e a melhorar a precisão das fontes de rendimento testadas.

O conceito dos fatores não é novo. No ano de 1971, o Wells Fargo criou o primeiro fundo de fatores, uma estratégia de índices igualmente ponderados no S&P 500. Mas como definiríamos os fatores hoje em dia? Na BlackRock, consideramos que os fatores são os nutrientes que alimentam as carteiras de investimento. Os fatores são essencialmente a base dos nossos investimentos; os geradores de rentabilidade de ações, obrigações, divisas e outras classes de ativos e, por conseguinte, determinar quais são, pode ajudar-nos a eleger a combinação certa de ativos e estratégias para as suas necessidades de investimento.

Os fatores podem gerar rentabilidade a longo prazo, uma vez que permitem que os investidores aproveitem oportunidades específicas do mercado, tais como:

- Melhor relação Rentabilidade/Risco: alguns fatores registaram um melhor desempenho a longo prazo graças a terem assumido menos risco.
- Limitações no acesso a determinados mercados: há algumas regras e restrições de mercado que impedem o acesso a certos investimentos e alguns investidores, criando oportunidades para aqueles que lhes podem aceder.
- Comportamento parcial dos investidores: o investidor comum nem sempre toma decisões racionais. Assim, muitas vezes aposta em ações mais caras e arriscadas, enquanto que as ações com menor volatilidade são muitas vezes menosprezadas.

Se analisarmos e separarmos os fatores de acordo com os seus tipos, deparamo-nos com as seguintes variantes:

- Fatores macroeconómicos: os fatores macroeconómicos capturam diferentes riscos que existem em todas as classes de ativos. A nossa análise sugere que os riscos associados ao crescimento económico, as taxas de juro reais, a inflação, o crédito, a liquidez e os mercados emergentes, explicam mais de 90% da variação da classe do ativo.
- Fatores de estilo: os fatores de estilo explicam o risco e a rentabilidade dentro das diferentes classes de ativos, incluindo não só a renda variável, como também a renda fixa, as matérias primas, as divisas e até outras classes de ativos, tais como private equity e o setor imobiliário.

André Themudo  
BlackRock Iberia

BLACKROCK®



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Eurofinanceiras	42,88%	5
2º Janus Global Technology Fund A € Acc (Hedged)	31,14%	5
3º JPMorgan Global Financials Fund D (acc) - USD	31,04%	5
4º Schroder International Selection Fund Greater China A EUR Acc	28,81%	5
5º Pictet Japanese Equity Selection HR EUR	28,66%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 10/07/2017 A 14/07/2017

#### Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º UBS (LUX) SF Yield (EUR) N Acc
- 4º Morgan Stanley IF EURO Corporate Bond A
- 5º UBS (LUX) SF Balanced (EUR) N Acc

## RANKING DE CERTIFICADOS



### TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

#### Os mais rentáveis

BANCA	51,5%
WIG20	34,7%
RECURSOS NATURAIS	30,2%
NASDAQ 100	27,0%
DAX30	25,5%

#### Os menos rentáveis

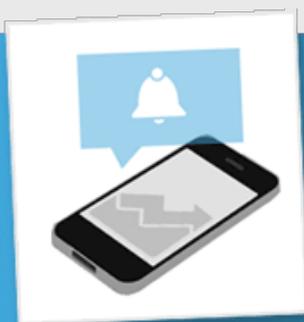
OURO	-7,8%
UTILITIES	-0,6%
EPRA Europa	2,1%
BRENT	3,3%
TELECOMUNICAÇÕES	5,5%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 10/07/2017 A 14/07/2017

#### Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 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](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 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 Indústria a realizar em novembro de 2014.

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

Recomendação	jun-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
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5153	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 carácter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

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

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

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

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

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