



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

28 de agosto 2017 Nº 580

TRÊS PRINCIPAIS CERTIFICADOS MILLENNIUM BCP

0% DE COMISSÕES ATÉ 30/09/2017

MSCI WORLD EUR,
EURO STOXX 50 E S&P 500

Certificados Millennium bcp

Produto Financeiro Complexo

Um investimento responsável exige que conheça as suas implicações e que esteja disposto a aceitá-las

Advertências específicas ao Investidor

1. Pode implicar a perda da totalidade do capital investido;
2. Pode proporcionar rendimento nulo ou negativo;
3. Pode ser reembolsado antecipadamente, por opção do emitente;
4. Está sujeito ao risco de crédito do emitente, o Banco Comercial Português, S.A.;
5. Implica que sejam suportados custos, comissões ou encargos;
6. Está sujeito a potenciais conflitos de interesses na atuação do agente de cálculo, o Banco Comercial Português, S.A..

TODOS OS INVESTIMENTOS TÊM RISCO

Risco
de perder
a totalidade
do capital
investido



1 2 3 4

NÍVEL CRESCENTE DE ALERTA

Consulte a Ficha Técnica/IFI em www.cmvm.pt

Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

★ RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA

Já está nos 50 anos? É assim que devia estar a poupar!

Além da crise de meia-idade que hoje chega aos 50 em vez de aos 40, eis o que o devia mesmo preocupar: faltam cerca de 15 anos para se reformar.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi mista para os mercados de ações nos vários blocos mundiais. Os dados preliminares indicaram que a atividade global na Zona Euro terá acelerado inesperadamente em agosto, puxada pela indústria, que contrastou com a desaceleração inesperada do ritmo de atividade transformadora nos EUA. No entanto os índices acionistas da Zona Euro têm estado muito sensíveis à evolução do Euro e desse ponto de vista voltaram a sentir pressão. Isto porque no simpósio anual de Jackson Hole nos EUA, que entre outros reuniu os principais banqueiros centrais mundiais, a presidente da Fed fez um discurso um pouco vazio em termos de política monetária para os EUA e alertou para riscos de otimismo excessivo, quando o mercado esperava por sinais para perceber se ainda teremos novo aumento da taxa norte-americana em 2017. Já o presidente do BCE afirmou que a recuperação global está em curso, acrescentando que a consolidação da recuperação na Europa e no Japão se encontra num estágio anterior à dos EUA. Draghi disse que é necessário continuar com uma política acomodatória de juros e que a inflação não está a convergir para a meta dos 2% traçada para a evolução de longo prazo dos preços, o que deixa a porta aberta à continuação de estímulos económicos. Contudo, não mostrou preocupação com o Euro a estes níveis, não contribuindo assim para estancar a escalada da moeda única.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7401,46	1,06%	3,62%	S&P 500	2443,05	0,72%	9,12%	MSCI Emergentes	1085,37	2,44%	25,87%
DAX	12167,94	0,02%	5,98%	Dow Jones	21813,67	0,64%	10,38%	Crude	47,87	-1,32%	-10,89%
CAC 40	5104,33	-0,19%	4,98%	NASDAQ 100	5822,53	0,55%	19,72%	Euro-Dólar	1,1887	1,17%	12,71%
Euro Stoxx	373,88	-0,23%	6,74%	Nikkei 225	19452,61	-0,09%	1,77%	Libra-Euro	1,0837	-1,01%	-7,42%
IBEX 35	10345,30	-0,39%	10,62%	Hang Seng	27848,16	2,96%	26,58%	US 10Y	2,17%	-2.81pbs	-27.85pbs
PSI 20	5165,92	-0,39%	10,40%	Shanghai	3331,52	1,92%	7,34%	Bund 10Y	38,00%	-3.5pbs	17.2pbs

Perspetivas

PIB norte-americano e indicadores de atividade são destaques da semana

Acreditamos que o epicentro macroeconómico para os mercados acionistas estará nas três últimas sessões da semana. No dia 30 haverá divulgação do PIB norte-americano, dado impactante na decisão da Fed de voltar a subir as taxas de juro em 2017. Dia 31 chegam indicadores de atividade na China, PIB de Portugal e estimativa de inflação na Zona Euro, que parece teimar ficar

abaixo da meta dos 2% traçada pelo BCE e deixar espaço para a continuação de estímulos de juros baixos. Dia 1 de setembro serão recebidos os indicadores de atividade industrial na Zona Euro e EUA, que por norma têm impacto significativo nos mercados de ações.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gfk) (set.)	10,80	10,80
	França	07:45	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0,50%	0,50%
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jun.)	5,60%	5,69%
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (ago.)	120,00	121,10
4ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,80%	1,70%
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (ago.)	-	1,10
	UEM	10:00	Indicadores de Confiança e de Clima Económico (ago.)	-	-
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (jul.)	-	0,60%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,70%	1,50%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (ago.)	183k	178k
	EUA	13:30	PIB (h) (Trim.) (2ºTrim. - 2ªestimativa)	2,70%	2,60%
	5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (Gfk) (ago.)	-13,00
Japão		00:50	Produção Industrial (h) (jul. P)	5,10%	5,50%
China		02:00	PMI Serviços (ago.)	-	54,50
Alemanha		07:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-0,60%	1,10%
França		07:45	Inflação Harmonizada (ago. P)	1,00%	0,80%
França		07:45	IPP (h) (jul.)	-	1,40%
Espanha		08:00	Vendas a retalho (h) (jul.)	-	2,80%
Alemanha		08:55	Taxa de desemprego (ago.)	5,70%	5,70%
UEM		10:00	Taxa de desemprego (jul.)	9,10%	9,10%
UEM		10:00	Inflação (ago.)	1,40%	1,30%
Portugal		11:00	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	-	1,00%
EUA		13:30	Rendimento Pessoal (jul.)	0,30%	0,00%
EUA		13:30	Despesa Pessoal (jul.)	0,40%	0,10%
EUA		14:45	Chicago Purchasing Manager Index (ago.)	58,50	58,90
EUA		15:00	Vendas de casas pendentes (jul.)	0,50%	1,50%
6ªfeira		Japão	01:30	PMI Industria (ago. F)	-
	China	02:45	PMI Industria (ago.)	51,00	51,10
	Itália	09:00	PIB (Trim.) (2º Trim. F)	0,40%	0,40%
	UEM	09:00	PMI Indústria (ago. F)	57,40	57,40
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (ago.)	55,00	55,10
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (ago.)	180k	209k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (ago.)	4,30%	4,30%
	EUA	15:00	ISM Indústria (ago.)	56,50	56,30
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (ago. F)	97,40	97,60

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

¹ Estimativas de consenso a 25/08/2017

² Valor relativo ao período anterior

Resultados

Europa

Dia	Hora	Empresa	Moeda	cap eur	Cotação	Var. 5S	Preço-Alvo
4ªfeira	DF	Carrefour SA	EUR	15,28	19,73	-3,2%	24,15
		Iliad SA	EUR	12,66	214,60	-0,9%	241,82
5ªfeira		Pernod Ricard SA	EUR	30,97	116,70	-0,5%	120,87
	DF	Vivendi SA	EUR	25,05	19,38	2,3%	21,35
	06:30	Bouygues SA	EUR	13,40	37,50	-0,9%	38,61
	06:30	METRO AG	EUR	6,17	16,97	0,0%	20,53

* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Cap. Bolsista, Cotação e Preço-Alvo em moeda local; Var. 5S - variação 5 sessões até 25 de agosto de 2017

EUA

Dia	Hora	Empresa	Cap. Bolsista*	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas*	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^a feira	12:00	Best Buy Co	\$18,9	\$61,87	4,04%	\$0,629	\$8,66	2T (7/17)	\$61,31
	DF	H&R Block	\$6,2	\$29,71	-0,24%	(\$0,622)	\$0,13	1T (7/17)	\$29,14
4 ^a feira	13:00	Analog Devices	\$29,0	\$78,97	1,58%	\$1,149	\$1,39	3T (7/17)	\$94,80
	13:00	Brown-Forman	\$19,8	\$50,41	-0,90%	\$0,390	\$0,69	1T (7/17)	\$50,25
5 ^a feira	AA	Dollar General	\$21,3	\$77,67	5,22%	\$1,125	\$5,80	2T (7/17)	\$81,78
	12:15	Campbell Soup	\$15,6	\$51,40	-4,27%	\$0,551	\$1,69	4T (7/17)	\$56,21

* Valores em mil milhões; Preço-Alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg)

Var. 5S - variação 5 sessões até 25 de agosto de 2017

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 0,39% para 5.165,92 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibersol	Viagens & Lazer	3,34%	-5,95%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	2,69%	-10,87%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	1,52%	-7,45%	↓
Altri	Recursos Naturais	0,70%	-6,90%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,50%	-0,70%	↓
NOS	Media	-1,16%	0,07%	↑
Pharol	Telecomunicações	-1,23%	-4,42%	↑
BCP	Banca	-1,83%	-8,37%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-3,04%	-7,67%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-3,81%	-8,69%	↑

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	11,455	12,03	5,0%	[11.1 ; 13.05]	0	3	0	3	-5,6%	-30,0%	1,7%
CTT	5,234	6,61	26,4%	[6.15 ; 7]	7	4	0	11	-1,5%	6,3%	8,4%
Sonae Capital	0,758	1,01	33,2%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,75	4,36	16,1%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,0%	-6,9%	5,7%
Semapa	15,46	20,55	32,9%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,65	16,67	0,1%	[15 ; 18.73]	9	15	8	32	-0,6%	5,1%	3,6%
Sonae	0,97	1,19	22,7%	[1.15 ; 1.25]	6	1	0	7	0,0%	-3,3%	4,1%
REN	2,798	2,91	3,8%	[2.62 ; 3.16]	2	5	4	11	0,0%	4,3%	5,7%
NOS	5,357	6,48	21,0%	[5.8 ; 6.96]	9	7	1	17	0,0%	0,0%	3,6%
EDP	3,216	3,25	1,0%	[3.1 ; 3.48]	12	8	4	24	4,9%	0,0%	5,8%
BCP	0,2258	0,19	-15,0%	[0.13 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	-0,8%	
Galp Energia	13,755	14,54	5,7%	[13.38 ; 16]	8	18	1	27	2,5%	-0,4%	1,8%
Ibersol	14,38	19,30	34,2%	[19.3 ; 19.3]	2	0	0	2	5,7%	105,0%	0,6%
Novabase	3,21	3,70	15,3%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,392	2,68	11,8%	[2.43 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,823	7,14	4,7%	[6.75 ; 7.6]	9	11	1	21	-0,9%	-7,8%	0,7%
Navigator	3,646	4,38	20,2%	[4.3 ; 4.75]	5	2	0	7	2,0%	-1,6%	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

Sonae revelou resultados do 1º semestre

- Volume de negócios aumentou 8% em relação ao 1º semestre de 2016, para €2,603 mil milhões, sustentado pelo crescimento de 10% no 2º trimestre
- EBITDA subjacente cresceu 9,2% para €116 milhões, com leve aumento da margem EBITDA subjacente, que atingiu os 4,5% (vs. 4,4% em período homólogo). Já o EBITDA de €142 milhões correspondeu a uma margem EBITDA de 5,5%, o que representa uma diminuição face aos 7,8% homólogos
- Resultado financeiro líquido de €18 milhões compara com €7 milhões no 1º semestre do ano passado
- Resultado líquido recuou 4,4% para €73 milhões
- Dívida líquida aumentou 2,1% em termos homólogos, para €1,419 mil milhões
- Por unidade:
 - Sonae MC com um aumento de 0,7% nas vendas comparáveis e de 5,1% no volume de negócios, que atingiu os €1,777 mil milhões. Margem EBITDA subjacente diminuiu 20 pontos base em termos homólogos, para 4,6%; Worten praticamente duplicou o EBITDA subjacente, para €6 milhões, volume de negócios na Ibéria aumentou para €435 milhões, sustentado pelo crescimento de 5,8% nas vendas comparáveis; Sports & Fashion aumentou o volume de negócios em 28,8% para €270 milhões, ainda que as vendas comparáveis tenham contraído 0,4%
- No segmento total de retalho (inclui o MC, Worten, Sports & Fashion, Sonae RP e Maxmat) o volume de negócios aumentou 7,5% para os €2,564 mil milhões, com o EBITDA subjacente a subir 10,3% para €128 milhões

Jerónimo Martins: Eurocash quer concorrente Mila

- Grossista polaca terá manifestado interesse na Mila, empresa que detém 188 lojas e que em 2016 registou receitas de €346 milhões

- Notícia é avançada pela Reuters e refere que a Mila vai negociar em exclusivo com a Eurocash até 8 de setembro
- Mila é liderada por Luís Amaral e foi comprada à Jerónimo Martins em 2003
- Casas de investimento acreditam que operação terá efeito neutro na Jerónimo Martins e que dada a dimensão não altera a pressão competitiva na Polónia, onde o mercado de bens de consumo está ainda muito fragmentado e os retalhistas de menor dimensão necessitam de incrementar quota para competirem com concorrentes como a Bierdronka (unidade da J.Martins), Kaufland ou Lidl.

Impresa quer reposicionar estratégia e reduzir exposição a negócio de revistas

- Empresa pretende focar-se no audiovisual e no negócio digital. Nesse sentido, iniciou um processo formal de avaliação do seu *portfolio* e respetivos títulos, que poderá implicar a alienação de ativos.

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
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-08-2017	Buy	€ 0,32
Fidentiis	Mario Roperó	31-07-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	27-07-2017	27-07-2017	Neutral	€ 0,26
Goldman Sachs	Izabel Cameron	23-05-2017	27-07-2017	Neutral	€ 0,18
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,26
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	10-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,30



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Já está nos 50 anos? É assim que devia estar a poupar!

Além da crise de meia-idade que hoje chega aos 50 em vez de aos 40, eis o que o devia mesmo preocupar: faltam cerca de 15 anos para se reformar. Está a poupar o suficiente? Ou aproveitou que a casa já está quase paga e os filhos já estão na universidade pública para aumentar a sua qualidade de vida e jantar fora todos os dias e fazer viagens *over priced*?

Ninguém quer estragar a festa mas alguém tem de dizer isto em voz alta: se só agora começou a pensar na reforma, tem muito tempo que recuperar porque está a começar tarde.

Pense numa *checklist* simples e comece a tomar medidas:

1. Faça uma estimativa realista (mesmo que assustadora) de quanto terá de reforma se ela chegasse hoje e passe a viver de acordo com esse rendimento. O resto é para poupar.
2. Pense nas despesas que vai ter quando for reformado e se elas representam um acréscimo às de hoje, nomeadamente com saúde. Garanta que se preparou para pagá-las.
3. Olhe para o seu portefólio de contas e aplicações que começou há mais de 10 anos. Refletem as melhores opções à data de hoje? Comece a pensar em consolidar os vários depósitos e aplicações e peça ajuda! O seu perfil de risco até pode ser conservador, mas há hoje muitas opções de investimento que o ajudarão a recuperar o tempo perdido.
4. Faça as contas: quanto é que precisa para uma vida tranquila na reforma? Quanto lhe falta? Depois de ultrapassar a ansiedade de estar longe de lá chegar, comece a tomar medidas e pense numa lógica incremental: o que quer que comece a fazer hoje, aproxima-o do objetivo e conte com os mercados para fazer esse caminho de forma mais rápida e sustentada porque nem só de investimentos arriscados e altamente sofisticados vivem os mercados. Não está sozinho, escolha um bom gestor, olhe para a sua história e se for de resultados positivos no passado, alguma coisa andou a fazer bem. Aprenda com ele a poupar e investir.

Se em mercados mais ousados e maduros como os Estados Unidos, o investimento de parte do rendimento é algo que faz parte do americano médio, em Portugal não é assim. Não só o rendimento médio é mais baixo e curto quando temos em conta o custo de vida, como temos dificuldade em procurar soluções de investimento porque somos avessos ao risco. Mas é preciso ultrapassar estes preconceitos irracionais e passar a olhar para os números.

Se as opções de investimento forem feitas por gestores qualificados e com provas dadas, num ano poderá ter visto o seu portefólio aumentar 5% numa versão praticamente sem risco de um Plano Poupança Reforma.

É este tipo de lógica que tem de estar presente sobretudo a partir dos 50. Se a vida lhe correu de feição, poupar para a reforma nem chega a beliscar a sua qualidade de vida. Se é como a maioria de nós, fazer contas bem-feitas aos 50 é um ato de pura lucidez e vital para viver a sua vida com qualidade depois do despertador deixar de tocar às 7h para ir trabalhar.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Eurofinanceiras	29,68%	5
2º Schroder Greater China A EUR Acc	27,52%	4
3º Schroder Greater China A1 Acc	26,04%	4
4º Janus Global Technology A EUR Acc	24,24%	4
5º JP Morgan Global Financials D USD	23,42%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 21/08/2017 A 25/08/2017

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

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 25/08/2017 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		Os menos rentáveis	
COBRE	46,1%	EPRA Europa	-4,6%
BANCA	43,0%	OURO	-2,2%

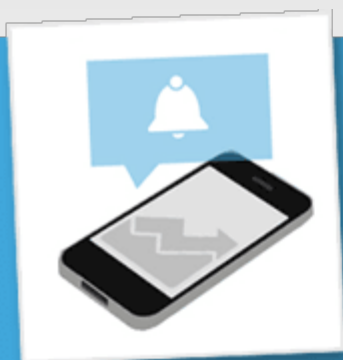
WIG20	38,7%	TRIGO	2,1%
RECURSOS NATURAIS	35,8%	UTILITIES	5,0%
NASDAQ100	21,9%	TELECOMUNICAÇÕES	5,2%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 21/08/2017 A 25/08/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DAX
- 4º MSCI WORLD PRICE EUR
- 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 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 emite 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 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	jul-17	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
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	0,7%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5189	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 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.