



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

2 de outubro 2017 Nº 585

MTRADER

Transfira a sua
Carteira de Títulos
e usufrua de
vantagens exclusivas.

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

Devo realmente incluir investimentos
alternativos na minha carteira?

Passaram-se mais de dez anos desde que começou a crise financeira. Seguiram-se uma série de acontecimentos sem precedentes nos mercados financeiros de todo o mundo, e hoje, continuamos a viver as suas consequências.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Os mercados de ações viveram uma semana positiva, em dias marcados por temas políticos. No rescaldo das eleições na Alemanha que culminaram na vitória do partido de Angela Merkel mas sem maioria absoluta e a obrigar a novas alianças, as tensões em Espanha, que antecederam o referendo à Independência (considerado ilegal pelo Governo) acabaram por gerar pressão no IBEX, culminando com a "vitória do sim", que apesar de ser considerado ilegal, aumenta as incertezas no país. A dar otimismo aos investidores esteve a revelação de melhoria da confiança em todos os quadrantes e agentes económicos na Zona Euro e o novo plano de reforma fiscal anunciado por Donald Trump, que contempla descida de impostos às empresas. A revelação de que a economia norte-americana cresceu mais que o previsto no 2º trimestre sustenta as expectativas de que a Fed irá mesmo proceder a mais uma subida dos juros nos EUA este ano, o que é bem recebido especialmente pelos investidores europeus.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5310,06	2,08%	13,48%	S&P 500	2502,22	0,08%	11,76%	MSCI Emergentes	1102,25	0,01%	27,83%
Footsie 100	7310,64	1,32%	2,35%	Dow Jones	22349,59	0,36%	13,09%	Crude	50,66	1,54%	-5,70%
CAC 40	5281,29	1,29%	8,62%	NASDAQ 100	5932,32	-0,93%	21,97%	Euro-Dólar	1,1945	0,00%	13,26%
Euro Stoxx	383,91	0,65%	9,61%	Nikkei 225	20296,45	1,94%	6,18%	Libra-Euro	1,1327	-0,30%	-3,23%
DAX	12592,35	0,59%	9,68%	Hang Seng	27880,53	0,26%	26,73%	US 10Y	2,25%	4.76pbs	-19.44pbs
IBEX 35	10305,00	-0,12%	10,19%	Shanghai	3352,53	-0,03%	8,02%	Bund 10Y	44,70%	1.5pbs	24pbs

Perspetivas

Atividade global e dados de emprego nos EUA marcam semana

Durante a semana será divulgada a evolução da atividade terciária nas várias regiões do globo. A par destes dados pensamos que os de criação de emprego nos EUA (por parte das empresas e da economia a serem revelados na quarta e na sexta-feira, respetivamente) podem ser os mais marcantes da semana, pois os investidores querem ter a perceção sobre o estado de saúde da economia norte-americana para anteciparem movimentos de subida de taxas nos EUA. O último dia da semana será o mais preenchido com destaque para as Encomendas às fábricas na Alemanha e para evolução dos *stocks* e vendas dos grossistas nos EUA. De realçar que estamos a cerca de uma semana do arranque oficial da época de apresentação de contas do 3º trimestre, pelo que antes de proceder à compra ou venda de títulos aconselhamos a ver qual o calendário previsto para a cotada reportar números.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	UEM	10:00	IPP (h) (ago.)	2,30%	2,00%
	Brasil	13:00	Produção Industrial (h) (ago.)	5,10%	2,50%
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (set.)	-	51,60
	UEM	09:00	PMI Serviços (set. F)	55,60	54,70
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (set.)	53,20	53,20
	UEM	10:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	0,03	0,03
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (set.)	150k	237k
	Brasil	14:00	PMI Serviços (set.)	-	49,00
	EUA	15:00	ISM Serviços (set.)	55,50	55,30
	5ªfeira	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (set.)	-
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	270k	272k
EUA		13:30	Balança Comercial (ago.)	-\$43.0b	-\$43.7b
EUA		15:00	Encomendas às Fábricas (ago.)	0,90%	-3,30%
EUA		15:00	Encomendas de Bens Duradouros (ago. F)	-	1,70%
6ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (ago. P)	107,20	105,20
	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (h) (ago.)	4,70%	5,00%
	França	07:45	Balança Comercial (ago.)	-5400m	-5968m
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (ago.)	0,10%	-0,30%
	Itália	09:00	Vendas a retalho (h) (ago.)	0,80%	0,00%
	Brasil	13:00	Inflação (h) (set.)	2,46%	2,46%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (set.)	88k	156k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (set.)	4,40%	4,40%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (ago.)	-	-0,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (ago. F)	1,00%	1,00%

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

¹ Estimativas de consenso a 29/09/2017

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** valorizou 1,87% para 5.409,58 pontos. No panorama nacional a Novabase foi impulsionada pela proposta de dividendo extraordinário, a Pharol animou com rumores de interesse na unidade móvel da Oi, o BCP aproveitou bem o ambiente positivo da Banca e a Mota-Engil reagiu positivamente aos novos contratos conseguidos em África.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Novabase	Tecnológico	13,76%	0,35%	↑
Altri	Recursos Naturais	8,45%	8,99%	↑
Pharol	Telecomunicações	7,47%	8,07%	↑
Mota Engil	Construção	6,69%	23,67%	↑
BCP	Banca	6,10%	1,85%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	0,46%	13,90%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	0,00%	4,86%	→
EDP	Utilities	-0,38%	-0,71%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-0,68%	12,01%	↑
NOS	Media	-1,13%	-1,98%	↓

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	11,865	11,73	-1,1%	[11.1 ; 12.6]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,098	6,73	32,0%	[5.98 ; 7.4]	7	4	0	11	-1,8%	0,3%	8,4%
Sonae Capital	0,871	1,01	16,0%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	4,468	4,36	-2,4%	[4.24 ; 4.48]	2	5	0	7	2,4%	26,3%	5,7%
Semapa	16,21	21,80	34,5%	[21.8 ; 21.8]	3	2	0	5	2,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,69	16,70	0,1%	[15 ; 18.75]	9	13	8	30	0,3%	-7,8%	3,6%
Sonae	1,021	1,13	10,7%	[1.05 ; 1.22]	6	1	0	7	6,1%	-3,8%	4,1%
REN	2,754	2,80	1,5%	[2.48 ; 3.05]	2	5	4	11	1,8%	-7,1%	5,7%
NOS	5,24	6,58	25,5%	[5.85 ; 7]	9	7	1	17	0,9%	5,9%	3,6%
EDP	3,185	3,23	1,3%	[3.1 ; 3.48]	11	9	4	24	-5,5%	-3,6%	5,8%
BCP	0,2453	0,21	-13,8%	[0.18 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	2,1%	
Galp Energia	14,995	14,58	-2,8%	[13.38 ; 15.75]	8	18	1	27	4,1%	41,3%	1,8%
Ibersol	13,045	13,76	5,5%	[12.92 ; 14.6]	1	1	0	2	0,0%	1,0%	0,6%
Novabase	3,63				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,172	2,20	-30,6%	[2.2 ; 2.2]	2	2	1	5	0,0%	-7,5%	4,9%
EDP Renovaveis	7,2	7,24	0,5%	[6.75 ; 7.7]	10	10	1	21	1,0%	8,9%	0,7%
Navigator	4,124	4,26	3,2%	[3.96 ; 4.58]	6	2	0	8	1,5%	-10,0%	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

EDP: ERSE apresenta proposta de cálculo do ajustamento final dos CMEC

- A reguladora entregou a proposta ao Governo na qual estima um valor de € 154 milhões para o período entre 2017 e 2027
- EDP já contestou e indicou que o grupo de trabalho entre a EDP e a REN estima um valor de € 256 milhões
- É uma nota com impacto negativo nas ações da elétrica nacional

NOS e Vodafone assinam acordo de partilha de rede

- Em comunicado enviado à CMVM, a NOS indicou a assinatura de um acordo com a Vodafone Portugal para o desenvolvimento e partilha de infraestruturas de abrangência nacional, permitindo a disponibilização das suas ofertas comerciais, sob a rede partilhada, a partir do início de 2018
- O acordo abrange a partilha recíproca de fibra escura em cerca de 2,6 milhões de casas e alargada à partilha de infraestruturas móvel. A NOS indica que com este acordo, a cobertura da rede de nova geração da NOS irá ultrapassar os 4.4 milhões de casas até ao final de 2018
- O acordo é uma boa notícia para a *Telecom* por força da partilha de investimento e custos

Novabase quer distribuir dividendo extraordinário de 50 cêntimos por ação

- Empresa vai propor a distribuição de € 15,7 milhões de reservas aos acionistas na Assembleia Geral de 26 de outubro, uma *dividend yield* muito atrativa, de 15,6% considerando a cotação de fecho de 27 de setembro

Cofina entra no jogo *online*

- O comunicado impulsionou a cotação das ações
- A marca escolhida foi "A Nossa Aposto" e a licença foi atribuída pelo Turismo de Portugal a 22 de setembro

Jerónimo Martins: Polónia quer proibir o comércio ao domingo

- Comité retomou os trabalhos para discussão da lei que proíbe o comércio ao domingo
- Naturalmente é uma medida que a confirmar-se penaliza a J. Martins, que tem a sua maior fatia de receitas a vir da Polónia, ainda que o CEO Pedro Soares de Oliveira tenha referido que caso se aplique de forma igual a todos os *players* não está preocupado
- Pedro Soares de Oliveira vê o crescimento da receita de dois dígitos em 2017 na Polónia, afirmando que caso não consigam alcançar essa meta ficariam próximos. Acrescentou que a empresa não realizará aquisições na Polónia devido a leis de concorrência e falou que possível expansão para outros países é "prematura"

Jerónimo Martins pretende alargar zonas geográficas de atuação

- Na inauguração do maior centro logístico do grupo, Alexandre Soares dos Santos indicou que a Jerónimo Martins irá expandir-se para outras zonas geográficas dentro de 2 a 3 anos. O mercado interpretou as declarações como um aumento dos planos de CapEx
- A família não deverá vender posições da empresa, indicou Alexandre Soares dos Santos

Mota-Engil ganha contratos em África no valor de \$520 milhões

- A construtora nacional informou sobre a adjudicação de um contrato em Moçambique com um valor de cerca de \$445 milhões e outro em Angola no valor de \$76 milhões

Galp: Governo brasileiro vai licitar 287 blocos de petróleo

- De acordo com o revelado pelo Jornal de Negócios, o Governo brasileiro vai licitar 287 blocos marítimos e terrestres de petróleo e gás natural esta quarta-feira. A Galp é uma das 32 empresas qualificadas. O bloco de Carcará Norte é um dos mais apetecíveis para a petrolífera

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	19-09-2017	19-09-2017	Buy	€ 0,28
Goldman Sachs	Izabel Cameron	30-08-2017	18-09-2017	Neutral	€ 0,23
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	15-09-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-08-2017	Buy	€ 0,32
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	27-07-2017	27-07-2017	Neutral	€ 0,26
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,26



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Devo realmente incluir investimentos alternativos na minha carteira?

Passaram-se mais de dez anos desde que começou a crise financeira. Seguiram-se uma série de acontecimentos sem precedentes nos mercados financeiros de todo o mundo, e hoje, continuamos a viver as suas consequências.

Uma vez que os mercados desenvolvidos introduziram políticas monetárias mais acomodáticas, fazendo com que as rendas da dívida pública e as taxas de juro se situassem em mínimos históricos, o papel tradicional de algumas classes de ativos, tais como a renda variável *long-only* ou a dívida pública, mudou consideravelmente.

Em algumas ocasiões, e graças aos dados macroeconómicos positivos que temos observado nos últimos meses, podemos acreditar que a recuperação económica mundial parece ir a todo o vapor, embora ainda existam alguns aspetos a melhorar. A volatilidade que temos presenciado desde o início da crise converteu-se gradualmente no princípio geral do nosso quotidiano e os "shocks" dos mercados já não têm as repercussões imediatas e extremas de outros tempos. De facto, podemos dizer que a incerteza se converteu na nossa nova certeza.

Historicamente, a renda fixa e a renda variável têm tido comportamentos diferentes: os mercados de renda variável beneficiavam do crescimento da economia, e os investimentos em renda fixa ofereciam às carteiras uma certa proteção face a quedas em períodos de recessão dos mercados. No entanto, de acordo com o Fundo Monetário Internacional, tem-se observado, desde 2010, um aumento da correlação entre estas classes de ativos, o que coloca um dilema aos investidores.

Os argumentos a favor da diversificação das carteiras são difíceis de contestar, mesmo que as classes de ativos tradicionais se movam em simultâneo ou com um nível de sinergia cada vez menos previsível, pelo que os investidores devem ampliar cada vez mais o seu olhar para encontrar retornos não correlacionados.

A vantagem dos investimentos alternativos líquidos.

Os investimentos alternativos líquidos, que combinam diferentes estratégias de investimento com o objetivo de gerar um nível determinado e estável de rendimentos absolutos, independentemente das condições dos mercados, apresentam uma série de vantagens que os investidores estão a começar a adotar de uma maneira mais recorrente.

Assim, deduz-se que os investimentos designados "alternativos" deixaram de ser aquelas estratégias de nicho que ofereciam um impulso adicional, mas que agora começam a proporcionar aos investidores um perfil de risco/rentabilidade não correlacionado, estável, e uma volatilidade menor, o que assegura o seu lugar nas carteiras dos clientes.

Fundos aptos para todas as condições de mercado

As classes de ativos tradicionais são cada vez menos previsíveis e os investidores continuam a procurar a tranquilidade anterior à crise. Estes fatores provocaram uma crescente adoção dos alternativos líquidos pelos investidores portugueses. É verdade que

este tipo de fundos alternativos - utilizam técnicas com derivados, estratégias quantitativas baseadas em fatores, combinações de estratégias *long/short* nas carteiras - podem passar ao lado de algumas oportunidades de rendimento em mercados que se revalorizem rapidamente, mas o seu objetivo, e não o podemos esquecer, é oferecer retornos não correlacionados e proteção face às quedas do mercado.

Qual é a estratégia que mais me convém?

Uma vez compreendidos os possíveis benefícios de adicionar alguma exposição a investimentos alternativos a uma carteira já por si diversificada, o passo seguinte é estudar as várias estratégias e decidir qual se adapta melhor às suas necessidades.

Juntar este tipo de estratégias, combinadas com o poder da tecnologia para identificar oportunidades alfa, ajuda-nos a encontrar uma rentabilidade positiva constante, independentemente do rumo dos mercados mediante o uso de posições curtas e longas para alcançar uma rentabilidade constante com menor volatilidade do que a de um fundo de renda variável *long-only*, estratégias a ter bastante em conta nestes dias em que reina a incerteza.

André Themudo,
Membro da Equipa de Vendas Ibéricas da BlackRock

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Eurofinanceiras	33,68%	5
2º IMGA Ações Portugal	29,95%	5
3º Janus Global Technology A EUR Acc	25,87%	4
4º JPMorgan Global Financials D USD	25,84%	5
5º Janus Global Technology A USD Acc	22,14%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 25/09/2017 A 29/09/2017

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

passados, não constituindo garantia de rentabilidade 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 rentabilidades 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 Prospeço 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	51,2%
WIG20	41,8%
COBRE	34,9%
RECURSOS NATURAIS	26,2%
NASDAQ100	23,6%

Os menos rentáveis

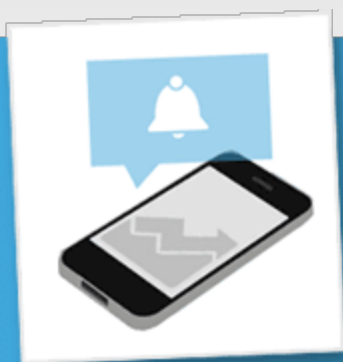
OURO	-2,9%
EPRA Europa	0,1%
TELECOMUNICAÇÕES	3,2%
UTILITIES	3,8%
FOOTSIE	6,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 25/09/2017 A 29/09/2017

Certificados

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



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.



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

6. Recomendações:

- Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
- Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
- Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
- Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.

11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.

14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.

15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..

20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento

da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	set-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	5,0%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5410	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.