



9 de outubro 2017 Nº 586

## 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

### Eleições Alemãs - Estabilidade com "Alternativas" Desconfortáveis

As eleições federais na Alemanha traduziram-se na vitória dos democratas cristãos, com Angela Merkel a ter o caminho aberto para assumir o quarto mandato como chanceler alemã.

[ver +](#)

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Na semana passada, o clima de tensão na Catalunha foi o evento mais marcante nas praças europeias, castigando essencialmente o setor bancário e em especial o índice espanhol. De resto, o ambiente lá fora foi bastante positivo com Wall Street a renovar máximos históricos, suportado por um bom *set* de indicadores macroeconómicos (aceleração da atividade terciária e industrial e *report* de emprego). O índice alemão DAX, que teve uma semana mais curta a par do feriado na segunda-feira, aproveitou a depreciação do par euro dólar para atingir máximos de sempre. O panorama de investimento na Zona Euro mantém-se perante a confirmação de aceleração dos indicadores de atividade (terciária e industrial).

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7522,87	2,04%	5,32%	S&P 500	2549,33	1,19%	13,87%	MSCI Emergentes	1103,12	1,98%	27,93%
DAX	12955,94	0,99%	12,85%	Dow Jones	22773,67	1,65%	15,24%	Crude	49,29	-4,61%	-8,25%
CAC 40	5359,90	0,56%	10,23%	NASDAQ 100	6064,57	1,43%	24,69%	Euro-Dólar	1,1724	-0,67%	11,16%
Euro Stoxx	389,84	0,22%	11,30%	Nikkei 225	20690,71	1,64%	8,25%	Libra-Euro	1,1135	-1,88%	-4,87%
PSI 20	5395,27	-0,26%	15,30%	Hang Seng	28458,04	3,28%	29,35%	US 10Y	2,36%	2.53pbs	-8.55pbs
IBEX 35	10185,50	-1,89%	8,91%	Shanghai	*	*	7,90%	Bund 10Y	45,90%	-0.5pbs	25.1pbs

\* Encerrado toda a semana

## Perspetivas

### Tudo pronto para o arranque de mais uma *earnings season*

Semana de arranque de mais uma *earnings season* dada pela divulgação de contas de alguns bancos norte-americanos na quinta e sexta-feira (JP Morgan, Citigroup, Bank of America e Wells Fargo), sendo claramente um dos grandes destaques da semana, a par das minutas da Fed divulgadas na 4ª feira (mercado aponta para uma subida em dezembro) e da Balança Comercial chinesa na 6ª feira. De realçar ainda a evolução da inflação nos EUA (6ª feira), onde se espera uma aceleração em setembro.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado <sup>(1)</sup>	Anterior <sup>(2)</sup>
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (set.)	-	1,30%
	Japão	00:50	Balança Comercial (ago.)	¥264.9b	¥566.6b
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (ago.)	19.7b	19.5b
	França	07:45	Produção Industrial (h) (ago.)	1,50%	3,70%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (ago.)	-	4,40%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (ago.)	0,90%	0,40%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (ago.)	-2800	-2872
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (set.)	105,00	105,30
4ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,90%	1,90%
	Brasil	13:00	Vendas a retalho (m) (ago.)	0,40%	0,00%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-
5ªfeira	Japão	00:50	IPP (h) (set.)	3,00%	2,90%
	França	07:45	Inflação Harmonizada (set. F)	1,10%	1,10%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (ago.)	2,60%	3,20%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (set.)	-	1,30%
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,20%	0,10%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	252k	260k
	6ªfeira	China		Balança Comercial (set.)	\$38.05b
Alemanha		07:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,80%	1,80%
Itália		09:00	Inflação Harmonizada (set. F)	1,30%	1,30%
EUA		13:30	Inflação (set.)	2,30%	1,90%
EUA		13:30	Vendas Retalho (m) (set.)	1,40%	-0,20%
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. P)	95,30	95,10
EUA		15:00	Stocks das Empresas (ago.)	0,40%	0,20%

(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 06/10/2017

<sup>2</sup> 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** desvalorizou 0,26% para 5.395,27 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Altri	Recursos Naturais	15,06%	22,38%	↑
Mota Engil	Construção	4,76%	34,46%	↓
Navigator	Recursos Naturais	3,20%	16,17%	↓
NOS	Media	2,67%	-1,24%	↑
Pharol	Telecomunicações	2,41%	18,73%	↑
REN	Utilities	-1,02%	0,04%	↑
CTT	Industrial	-1,35%	-1,89%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,58%	5,11%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-1,95%	1,40%	↓
EDP	Utilities	-5,34%	-1,03%	↓

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	12,14	11,73	-3,3%	[11.1 ; 12.6]	0	4	0	4	-1,3%	49,2%	1,7%
CTT	5,029	6,73	33,8%	[5.98 ; 7.4]	7	4	0	11	-1,8%	0,3%	8,4%
Sonae Capital	0,868	1,01	16,4%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2		0,0%	10,2%
Altri	5,141	4,36	-15,2%	[4.24 ; 4.48]	2	4	0	6	0,7%	39,9%	5,7%
Semapa	16,085	21,80	35,5%	[21.8 ; 21.8]	2	2	0	4	2,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,365	16,70	2,1%	[15 ; 18.75]	9	13	8	30	0,1%	1,4%	3,6%
Sonae	1,023	1,13	10,5%	[1.05 ; 1.22]	6	1	0	7	6,1%	-3,8%	4,1%
REN	2,726	2,80	2,6%	[2.48 ; 3.05]	2	5	4	11	1,8%	-4,6%	5,7%
NOS	5,38	6,58	22,2%	[5.85 ; 7]	9	7	1	17	0,4%	12,7%	3,6%
EDP	3,015	3,21	6,4%	[3.1 ; 3.4]	10	9	5	24	-0,8%	-7,6%	5,8%
BCP	0,2442	0,21	-13,4%	[0.18 ; 0.26]	5	3	3	11	10,0%	2,4%	
Galp Energia	15	14,58	-2,8%	[13.38 ; 15.75]	8	18	1	27	5,6%	50,9%	1,8%
Ibersol	13	12,08	-7,1%	[12.08 ; 12.08]	1	1	0	2	0,0%	-167,0%	0,6%
Novabase	3,623				1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	3,323	2,20	-33,8%	[2.2 ; 2.2]	2	2	1	5	0,0%	11,7%	4,9%
EDP Renovaveis	7,086	7,13	0,7%	[6.75 ; 7.6]	10	10	1	21	2,9%	5,2%	0,7%
Navigator	4,256	4,26	0,0%	[3.96 ; 4.58]	6	1	0	7	88,5%	-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 vê China Three Gorges reforçar posição

- Maior acionista da elétrica passou a deter 23,26% (vs. 21,35% anteriormente) do capital social comprando ações a € 2,9637 cada, uma transação realizada fora de mercado
- Segundo a nota de *research* do Haitong, este reforço pode limitar o cenário de fusões da elétrica
- Jornal Expresso diz que China Three Gorges considera substituir António Mexia e refere que maior acionista da elétrica nacional pretende tomar a decisão até ao final do ano, ainda que admita a sua continuidade

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
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	03-10-2017	Buy	€ 0,32
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
Fidentis	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
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	07-03-2017	27-07-2017	Underperform	€ 0,13
KBW	Hari Sivakumaran	06-03-2017	27-07-2017	Underperform	€ 0,09
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	--	31-07-2017	Under Review	--
Santander	Javier Echanove	20-07-2015	04-05-2016	Under Review	--



## APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Eleições Alemãs - Estabilidade com "Alternativas" Desconfortáveis

As eleições federais na Alemanha traduziram-se na vitória dos democratas cristãos, com Angela Merkel a ter o caminho aberto para assumir o quarto mandato como chanceler alemã.

Num desenlace que se adivinhava benigno e dos menos excitantes dos últimos anos, o resultado final projeta um cenário no mínimo politicamente desconfortável para a Alemanha e consequentemente para a Europa.

Num esboço do resumo da noite eleitoral alemã, tanto os democratas cristãos como os sociais-democratas sofreram perdas significativas e o partido de extrema-direita AfD (Alternative for Germany) passou não só, pela primeira vez no pós-guerra, a ter lugar no parlamento, mas também a ser a terceira força mais representada naquele órgão de soberania.

Confrontados com o pior resultado desde o final da segunda guerra mundial, os sociais-democratas, que previamente faziam parte da coligação de governo com os conservadores (CDU/CSU), anunciaram que não estarão disponíveis para fazer parte do

governo.

Esta realidade abre espaço para se formar uma coligação inédita entre conservadores, o FDP (partido de direita-liberal) e o partido Os Verdes, designada por Coligação Jamaica (porque as cores dos partidos são as mesmas da bandeira jamaicana). Existe ainda, no entanto, a possibilidade de Angela Merkel tentar convencer os sociais-democratas a manterem-se na coligação. Estas negociações serão complexas e levarão algum tempo a produzirem uma solução de governo.

Alguns gestores e analistas defendem que este equilíbrio de forças poderá ser positivo e oferecer oportunidades para mais reformas económicas, sendo de alguma forma consensual que entramos agora num período de expectativa em relação ao futuro. Outros defendem que a probabilidade de esta coligação se verificar é baixa, dadas as divergências ideológicas e políticas entre o partido Os Verdes e os eurocéticos do FDP. Os últimos defendem cortes fiscais, menor redistribuição e opõe-se a uma maior integração europeia, enquanto os verdes defendem posições opostas, principalmente em relação à integração europeia. Além disso, a diferença de sensibilidade em relação a políticas ambientais é bastante acentuada.

O balanço destas eleições não deve ser menosprezado pelos mercados e as opiniões relativas às repercussões do contexto atual divergem.

A reação imediata dos mercados ao balanço das eleições alemãs traduziu-se na queda dos preços das ações dos dois principais bancos alemães (Deutsche Bank e Commerzbank), que registaram dos piores desempenhos da sessão alemã no dia seguinte às eleições, tendo o euro recuado também para o nível mais baixo contra o dólar numa semana. Esta reação sugeriu uma interpretação de que o resultado das eleições não contribuiu obviamente para a estabilidade financeira na Zona Euro.

Analisando as reações de um conjunto de analistas e gestores, quer o resultado seja uma coligação com os sociais-democratas, quer se avance para uma Coligação Jamaica, a posição de Merkel, tanto a nível interno como externo, poderá estar de alguma forma enfraquecida. Será também relevante salientar que alguns encaram a possibilidade de a chanceler alemã poder ser desafiada pelo presidente francês, Emmanuel Macron, relativamente ao papel de "liderança" na União Europeia. Podendo este aproveitar o atual contexto para criar as bases para uma possível mutualização da dívida na Zona Euro e a criação da figura de um ministro das finanças europeu.

Os mercados de ações europeus, assim como a moeda europeia registam ganhos expressivos desde a vitória de Emmanuel Macron em França, facto que veio reduzir os receios associados à ascensão da ameaça populista naquele país, tendo as *yields* das obrigações estreitado consequentemente. O resultado dos nacionalistas de direita na Alemanha é assim por demais relevante, uma vez que reacende o alarme do extremismo populista na europa que contribui para o crescimento de uma instabilidade transversal a todos os sectores socioeconómicos.

Resumindo, os resultados das eleições promovem a confiança dos investidores quando observados de forma superficial, à luz da recondução de Angela Merkel como chanceler alemã. No entanto, o elemento perturbador da ascensão dos partidos extremistas não deve nem pode ser descurado quando analisados os riscos de longo prazo do contexto das economias europeias e dos consequentes desempenhos dos mercados de capitais na região.



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º IMGA Ações Portugal	33,20%	5
2º IMGA Eurofinanceiras	30,08%	5
3º Janus Global Technology Fund A € Acc (Hedged)	27,81%	4
4º JPMorgan Global Financials Fund D (Acc) USD	26,88%	5
5º Janus Global Technology Fund A \$ Acc	24,48%	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

**Fundos**

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º IMGA Liquidez
- 3º UBS (Lux) SF Yield (EUR) N-Acc
- 4º UBS (Lux) SF Balanced (EUR) N-Acc
- 5º UBS (Lux) SF Growth (EUR) N-Acc

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 06/10/2017 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	42,7%
WIG20	40,7%
COBRE	40,5%
RECURSOS NATURAIS	33,4%
DOW JONES	24,7%

##### Os menos rentáveis

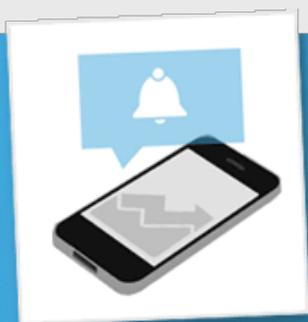
OURO	1,7%
EPRA Europa	4,6%
BRENT	5,9%
TELECOMUNICAÇÕES	6,1%
UTILITIES	7,2%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 02/10/2017 A 06/10/2017

##### 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](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.



## 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 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 Indústria 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
Comprar	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%
Variação	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](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.