



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

4 de dezembro 2017 Nº 594

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

Neste Natal também temos um presente
para si

Dezembro é tipicamente um mês de compras,
preenchido por muita luz e cor, afetos e claro,
presentes de Natal.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Foi uma semana com relativa agitação nos mercados acionistas, mas em que alguns índices conseguiram escapar à volatilidade vivida pelo setor tecnológico nos EUA, em especial na sessão de *sell-off* de quarta-feira, e que se reflete nas praças europeias, de forma mais expressiva nos fabricantes de semicondutores. Basta ver a forma como a nota de que a Apple passará a produzir os chips para os seus iPhones já no início de 2018 arrastou as ações da Dialog e da ams AG. O índice VIX mostra esse aumento de volatilidade, pese embora estar ainda em níveis historicamente baixos. Cabazes gerados pelo JPMorgan mostraram que, aparentemente, a aprovação da Tax Reform por parte do Comité Orçamental do senado norte-americano pode gerar mais interesse por títulos teoricamente mais beneficiados pela implementação da reforma, como bancos, retalhistas e *small caps*, em detrimento de um portfólio que inclui *techs*, *healthcare* e outras *big caps*. Os fortes números da economia norte-americana do 3º trimestre, assim como a confiança dos consumidores ao nível mais elevado dos últimos 17 anos, acabam por passar praticamente ao lado dos investidores, até porque de certa forma estavam já absorvidos pelo mercado.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5350,84	1,28%	14,35%	S&P 500	2642,22	1,53%	18,02%	MSCI Emergentes	1115,94	-3,32%	29,42%
IBEX 35	10085,00	0,31%	7,84%	Dow Jones	24231,59	2,86%	22,61%	Crude	58,36	-1,00%	8,64%
Euro Stoxx	385,54	-1,12%	10,07%	NASDAQ 100	6337,87	-1,11%	30,31%	Euro-Dólar	1,1906	-0,18%	12,89%
CAC 40	5316,89	-1,36%	9,35%	Nikkei 225	22819,03	1,19%	19,38%	Libra-Euro	1,1346	1,53%	-3,07%
Footsie 100	7300,49	-1,47%	2,21%	Hang Seng	29074,24	-2,65%	32,15%	US 10Y	2,36%	1.97pbs	-8.28pbs
DAX	12861,49	-1,52%	12,02%	Shanghai	3317,62	-1,08%	6,89%	Bund 10Y	0,31%	-5.5pbs	9.7pbs

Perspetivas

Dados de emprego e atividade terciária marcam a primeira semana de dezembro

A semana começa com a divulgação do nível de confiança dos analistas e investidores da Zona Euro em dezembro. Na 3ª feira ficaremos a conhecer o valor final do ritmo de evolução da atividade terciária nos principais polos do globo e na 5ª feira o valor final da evolução da economia na zona da moeda única, números que devem confirmar o bom momento da região. A par deste 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 ajudar a definir o sentimento, pois os investidores querem ter a perceção sobre o estado de saúde da economia norte-americana, pois dele depende o ritmo de subida de juros que o novo presidente, Jerome Powell, poderá imprimir em 2018. Isto porque o mercado dá como praticamente certo um novo aumento da taxa diretora na reunião do próximo dia 13 de dezembro, em 25 pontos base, para os 1,25%-1,50%. O último dia da semana é o mais preenchido, onde salientamos também dados da produção industrial francesa e inglesa, assim como o indicador de confiança dos consumidores norte-americanos, medido pela Universidade do Michigan. O arranque das bolsas europeias nessa sessão pode ser ditado pelos dados da Balança Comercial chinesa, pelo impacto que as importações daquele país têm em setores como Tecnológico, Recursos Naturais e Auto.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (nov.)	-	-1,0%
	Japão	00:30	PMI Serviços (nov.)	-	53,4
	China	01:45	PMI Serviços (nov.)	-	51,2
	Espanha	08:00	Produção Industrial (m) (out.)	0,4%	0,1%
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (nov.)	-	-12,2%
	UEM	09:00	PMI Serviços (nov. F)	56,2	55,0
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (nov.)	55,0	55,6
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (out.)	-0,7%	0,7%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,6%	0,6%
	EUA	13:30	Balança Comercial (out.)	-\$47.4b	-\$43.5b
	EUA	15:00	ISM Serviços (nov.)	59,0	60,1
4ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (out.)	-0,2%	1,0%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (nov.)	190k	235k
5ªfeira	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (out.)	4,3%	3,6%
	França	07:45	Balança Comercial (out.)	-4675m	-4669m
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	240k	238k
	Japão	23:50	PIB (Trim.) (3ºTrim. F)	0,4%	0,3%
6ªfeira	China	00:00	Balança Comercial (nov.)	\$36.40b	\$38.17b
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (out.)	21.9b	24.1b
	França	07:45	Produção Industrial (m) (out.)	-0,1%	0,6%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (m) (out.)	0,0%	0,7%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (out.)	-3000	-2754,0
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (nov.)	199k	261k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (nov.)	4,1%	4,1%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (out. F)	0,1%	-0,4%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (out.)	0,3%	1,3%
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	99,0	98,5

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

¹ Estimativas de consenso a 01/12/2017

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 território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 1,28% para 5.350,84 pontos, impulsionado pelos pesos pesados Jerónimo Martins, EDP, NOS e BCP, que na semana passada emitiu dívida subordinada no valor de € 300 milhões por um prazo de 10 anos, onde a procura triplicou em relação à oferta disponível. A EDP lançou uma oferta de recompra de dívida no valor de € 500 milhões. A Corticeira Amorim aprovou o pagamento de dividendo extraordinário em dezembro e a Teixeira Duarte reportou contas relativas ao 3º trimestre. A Sonae ganhou 1,30% na semana em que faleceu Belmiro de Azevedo.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Semapa	Recursos Naturais	9,33%	-8,37%	↑
CTT	Industrial	4,89%	-39,24%	↓
Mota Engil	Construção	4,14%	2,86%	↑
BCP	Banca	3,53%	-1,50%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,12%	-7,56%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	-0,17%	0,60%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-0,58%	0,58%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	-0,68%	2,31%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	-1,35%	-2,31%	↓
Pharol	Telecomunicações	-9,92%	-17,14%	↓

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	11,65	12,23	5,0%	[11.5 ; 13.35]	0	4	0	4	0,0%	-8,4%	1,7%
CTT	3,236	4,29	32,6%	[3.98 ; 4.7]	1	8	1	10	-6,3%	-7,4%	8,4%
Sonae Capital	0,855	1,01	18,1%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2			10,2%
Altri	5,217	5,06	-3,1%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	-0,6%	-0,1%	5,7%
Semapa	16,94	19,93	17,6%	[19 ; 21.28]	3	1	0	4	-3,4%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,085	16,60	3,2%	[15.88 ; 17.93]	7	15	7	29	-0,6%	-0,4%	3,6%
Sonae	1,024	1,19	16,2%	[1.14 ; 1.29]	5	1	0	6	14,7%	-0,6%	4,1%
REN	2,49	2,71	8,7%	[2.34 ; 3]	3	4	4	11	-1,0%	1,4%	5,7%
NOS	5,66	6,61	16,8%	[6 ; 7]	8	7	0	15	0,4%	0,1%	3,6%
EDP	2,913	3,17	8,7%	[2.9 ; 3.45]	8	10	6	24	-0,4%	-0,3%	5,8%
BCP	0,2581	0,26	1,2%	[0.24 ; 0.32]	6	1	3	10	0,0%	-1,6%	
Galp Energia	16,01	15,74	-1,7%	[15 ; 16.5]	7	17	2	26	1,2%	2,1%	1,8%
Ibersol	12,22	12,10	-1,0%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,069	3,70	20,6%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,525	3,13	-11,1%	[2.95 ; 3.25]	2	2	1	5		8,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,802	7,69	13,1%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	1,4%	0,3%	0,7%
Navigator	4,17	4,58	9,7%	[4.3 ; 4.78]	5	1	0	6	0,0%	1,4%	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

BCP informa sobre colocação com sucesso de dívida subordinada

- Emissão de € 300 milhões tem um prazo de 10 anos, com opção de reembolso antecipado pelo Banco no final do 5.º ano, e uma taxa de juro de 4,5%, ao ano, durante os primeiros 5 anos (correspondente a um *spread* de 4,267% sobre a taxa *mid-swaps* de 5 anos, o qual, para a fixação da taxa de juro para os remanescentes 5 anos, se aplicará sobre a taxa *mid-swaps* em vigor no início desse período)
- Colocada num conjunto muito diversificado de investidores institucionais europeus, com a procura a triplicar a oferta disponível
- Emissão de *medium term notes*, representativas de dívida subordinada elegível para aprovação pelo BCE como fundos próprios de nível 2, foi realizada ao abrigo do seu Programa de Euro Medium Term Notes e visa o fortalecimento do seu rácio total de capital e da sua presença no mercado de capitais internacional

EDP lança oferta de recompra de dívida

- Oferta destina-se a readquirir valores mobiliários representativos de dívida até € 500 milhões, sendo dirigida aos titulares das emissões de obrigações de cupão 4,9% que vencem a 1 de outubro de 2019 e de 4,215% com maturidade a 15 de janeiro de 2020
- Objetivo é otimizar a carteira de passivos da EDP e aumentar a maturidade média da sua dívida, utilizando liquidez disponível para reduzir o montante da dívida bruta

Corticeira Amorim aprova pagamento de dividendo extraordinário em dezembro

- Valor de 8 cêntimos por ação será pago aos acionistas a partir de 14 de dezembro, sendo que os títulos deixam de conferir direito ao mesmo a partir de dia 12 (inclusive)
- Valor corresponde a uma *dividend yield* de 0,7% considerando a cotação de fecho de 1 de dezembro, um valor extraordinário que acresce à distribuição de dividendo regular

Teixeira Duarte mostra contas do 3º trimestre

- Receitas do 3º trimestre caíram 10,7% em termos homólogos, para € 739 milhões. Mercado externo representa 81,6% do volume de negócios da empresa de construção
- EBITDA contraiu 18% em termos homólogos para € 123 milhões, com margem EBITDA a reduzir-se em 1,5 pontos percentuais para 16,6%
- Ainda assim conseguiu reduzir prejuízos, com o resultado líquido negativo de 11 milhões (vs. -€ 26 milhões em período homólogo de 2016)
- Endividamento líquido desceu 7% para € 1.085 milhões
- Autonomia financeira situa-se nos 17%
- Carteira de Encomendas para o setor da construção situava-se nos € 1.996 milhões no final do trimestre, uma redução de 0,6% face ao final de 2016. Deste valor € 665.265 são encomendas para 2020 e anos seguintes

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
JP Morgan	Sofie Peterzens	29-11-2017	29-11-2017	Overweight	€ 0,30
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,31
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,28
Goldman Sachs	Izabel Cameron	30-08-2017	14-11-2017	Neutral	€ 0,23
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperó	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Neste Natal também temos um presente para si

Dezembro é tipicamente um mês de compras, preenchido por muita luz e cor, afetos e claro, presentes de Natal. Para os investidores representa a última fase de um ano que está a ser muito positivo para os mercados de ações, em especial no mundo da tecnologia.

Também temos um presente para si...

Para comemoramos a quadra natalícia consigo trazemos-lhe este ano um presente diferente. Na plataforma de investimentos MTrader depositamos-lhe um novo mundo de notícias de Research, desde comentários a contas empresariais, análises a *price-targets* de casas de investimento, rumores/factos de fusões e aquisições, enquadramento técnico de empresas europeias e norte-americanas. Logotipos associados a notícias permitem-lhe uma rápida identificação do que lhe queremos transmitir e ao ler pode partir diretamente para a negociação, se assim o desejar claro!



Imagens retiradas da plataforma MTrader

Falemos agora de rentabilidades...

Caso os principais índices de ações encerrassem o ano nestes níveis os investidores acumulariam ganhos na ordem dos 15% no índice nacional PSI20, uma das melhores performances entre os congéneres, que valorizam cerca de 10%. Em Wall Street os ganhos excedem os 15% no S&P 500 e aproximam-se dos 30% no tecnológico Nasdaq 100.

O que ajuda a justificar a diferença de performance é essencialmente o câmbio, pois a 30 de novembro o Euro valia 1,1891 dólares vs. 1,0547 no final de 2016. Se medirmos todas as performances em Euros vimos que o S&P 500 teria acumulado menos de 5% no ano até ao fecho de 1 de dezembro e o Nasdaq 100 acumula 15,4%, ou seja, praticamente o mesmo que o PSI20. Posto isto, para um investidor da Zona Euro que tenha investido sem cobertura cambial e pretenda agora consolidar as mais-valias em euros este foi o seu retorno. A imagem abaixo mostra a evolução (base 100 em 31dez2016) de alguns índices, com retorno gerado por variação de preço (Price Change), entre outros.



Performance de S&P 500 (SPX Index) e Nasdaq 100 (NDX Index) em dólares e em Euros

Performance de Euro Stoxx (SXXE Index) e PSI20 (PSI20 Index)

Base 100 = 31dez16

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

E por fim de perspectivas...

Durante o mês de novembro os analistas elevaram as suas perspectivas de cotação para os principais índices de ações, com exceção dos índices ibéricos. De forma geral as perspectivas são favoráveis para os próximos 12 meses.

	-1M Target	best target price	Revisions	Last Price	Upside
Euro Stoxx 50 Pr	3876,15	3904,68	↑ 0,7%	3569,93	9,4%
IBEX 35 INDEX	11080,80	11060,17	↓ -0,2%	10211,00	8,3%
PSI 20 INDEX	5853,62	5765,36	↓ -1,5%	5363,07	7,5%
MSCI EM	1238,18	1299,38	↑ 4,9%	1120,79	15,9%
S&P 500 INDEX	2790,95	2830,42	↑ 1,4%	2647,51	6,9%
NASDAQ 100 STOCK INDX	6916,23	7080,03	↑ 2,4%	6365,60	11,2%
DAX INDEX	13913,53	14172,21	↑ 1,9%	13023,98	8,8%
MSCI WORLD	2185,05	2227,84	↑ 2,0%	2077,36	7,2%
NIKKEI 225	22912,72	23976,62	↑ 4,6%	22724,96	5,5%
FTSE 100 INDEX	8081,23	8157,27	↑ 0,9%	7326,67	11,3%
HANG SENG INDEX	31737,86	33155,94	↑ 4,5%	29177,35	13,6%
DOW JONES INDUS. AVG	24691,23	25072,73	↑ 1,5%	24272,35	3,3%

Estimativas médias de cotação para 12 meses (best target price);

Revisão de previsões no último mês (Revisions); Potencial de valorização face à cotação atual (Upside)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Com um obrigado pela atenção que nos tem dispensado ao longo do ano e fazendo votos de Boas Festas, desejamos-lhe os melhores investimentos.

Ramiro Loureiro



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	39,15%	4
2º Janus Global Technology Fund A USD Acc	27,25%	4
3º IMGA Ações Portugal	27,18%	5
4º BNP Paribas Smallcap Euroland Classic C	26,32%	5
5º Schroder International Selection EURO Equity A1 EUR Acc	22,91%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 27/11/2017 A 01/12/2017

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

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 01/12/2017 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

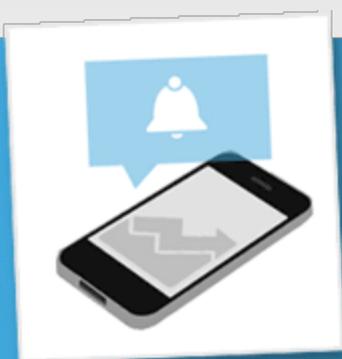
WIG20	34,0%	TELECOMUNICAÇÕES	4,3%
NASDAQ100	33,9%	FOOTSIE	8,1%
MSCI Emerging Markets	30,0%	MSCI WORLD Price Eur	8,3%
DOW JONES	26,3%	RECURSOS NATURAIS	9,2%
NIKKEI225	23,3%	OURO	10,0%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 27/11/2017 A 01/12/2017

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DOW JONES
- 4º DAX
- 5º NIKKEI



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 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. ("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	nov-17	out-17	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%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	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%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-2,1%	1,2%	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	5363	5476	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 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

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.