



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

26 de março 2018 Nº 610

DEPÓSITO NET LEILÃO ESTÁ PREPARADO PARA POUPAR?



Visite a área de Poupanças e 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

Pode o investimento sustentável potenciar os rendimentos a longo prazo?

O investimento sustentável pode impulsionar mudanças positivas na hora de fazer negócios...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A última semana foi negativa para os mercados acionistas. Os investidores mostraram receios com a guerra comercial movida por Donald Trump nos EUA com a aplicação de tarifas às importações de aço e alumínio vindas da China, com impacto estimado de \$50 mil milhões. A China ripostou e tem planeado um imposto de 25% para as importações norte-americanas de alguns produtos, entre os quais a carne de porco e o alumínio. Para já Trump deixou suspensa a aplicação do imposto à Europa até 1 de maio. Paralelamente houve a comunicação preliminar de que o ritmo de atividade na Zona Euro e nos EUA desacelerou. Ao elevar as perspetivas de subida de juros nos EUA a Fed também afastou alguns investidores, pois eleva a rentabilidade aos aforradores. A agravar o sentimento tivemos um *sell-off* no setor tecnológico norte-americano, arrastado pelo tomo das ações do Facebook, perante a notícia de que foi alvo de roubo de informações de utilizadores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5342,53	-1,72%	-0,85%	S&P 500	2588,26	-5,95%	-3,19%	MSCI Emergentes	1172,10	-3,38%	1,2%
Footsie 100	6921,94	-3,38%	-9,96%	Dow Jones	23533,20	-5,67%	-4,80%	Crude	65,88	5,68%	9,0%
Euro Stoxx	368,57	-3,41%	-4,39%	NASDAQ 100	6508,09	-7,29%	1,75%	Euro-Dólar	1,2362	0,59%	2,8%
CAC 40	5095,22	-3,55%	-4,09%	Nikkei 225	20617,86	-4,88%	-9,43%	Libra-Euro	1,1448	0,93%	1,76%
IBEX 35	9393,10	-3,77%	-6,48%	Hang Seng	30309,29	-3,79%	1,30%	US 10Y	0,00%	-3.1pbs	40.81pbs
DAX	11886,31	-4,06%	-7,98%	Shanghai	3152,76	-3,58%	-4,67%	Bund 10Y	0,00%	-4.4pbs	10pbs

Perspetivas

Resposta dos investidores a guerra comercial será determinante

O grande tema para esta semana é perceber como reagem os investidores à volatilidade gerada na semana passada pela guerra comercial entre os EUA e a China. No plano macroeconómico, na terça-feira, de destacar os indicadores de confiança na Zona Euro e EUA, incluindo dados para Portugal. Na quarta-feira chega o valor final do PIB norte-americano no 4º trimestre. Na sexta-feira as principais bolsas mundiais estarão encerradas (Sexta-feira Santa), sendo que na generalidade a Europa só regressa à negociação dia 3 de abril (terça-feira).

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

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,60%	1,20%
	Itália	09:00	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	115,00	115,60
	Portugal	09:30	Índice Confiança dos Consumidores (mar.)	-	1,30
	Portugal	09:30	Indicador Sentimento Económico (mar.)	-	1,90
	UEM	10:00	Confiança Económica (mar.)	113,30	114,10
	UEM	10:00	Índice Confiança Empresarial (mar.)	1,37	1,48
	UEM	10:00	Indicador de Confiança na Indústria (mar.)	7,00	8,00
	UEM	10:00	Confiança nos Serviços (mar.)	16,70	17,50
	UEM	10:00	Confiança dos consumidores (mar. F)	0,10	0,10
	EUA	14:00	Índice Preços Casas S&P/CaseShiller (jan.)	6,10%	6,30%
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (mar.)	22,00	28,00
	EUA	15:00	Confiança dos Consumidores (mar.)	131,00	130,80
	4ªfeira	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (GfK) (abr.)	10,70
França		07:45	Confiança dos consumidores (mar.)	100,00	100,00
Espanha		08:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,50%
EUA		13:30	Stocks dos Grossistas (fev. P)	-	0,80%
EUA		13:30	PIB (h) (Trim.) (4ºTrim. F)	2,70%	2,50%
EUA		13:30	Consumo (4ºTrim. F)	-	3,80%
EUA		15:00	Vendas de casas pendentes (fev.)	2,00%	-4,70%
Reino Unido			Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (mar.)	2,60%	2,20%
5ªfeira	Reino Unido	00:01	Confiança dos Consumidores (GfK) (mar.)	-10,00	-10,00
	Alemanha	08:55	Taxa de desemprego (mar.)	5,30%	5,40%
	Portugal	09:30	Inflação Harmonizada (mar. P)	-	0,70%
	Reino Unido	09:30	PIB (Trim.) (4ºTrim. F)	0,40%	0,40%
	Portugal	11:00	Produção Industrial (h) (fev.)	-	2,80%
	Portugal	11:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	5,40%
	Alemanha	13:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,60%	1,20%
	EUA	13:30	Rendimento Pessoal (fev.)	0,40%	0,40%
	EUA	13:30	Despesa Pessoal (fev.)	0,20%	0,20%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	230k	229k
	EUA	14:45	Chicago Purchasing Manager Index (mar.)	62,00	61,90
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. F)	102,00	102,00
	6ªfeira	Japão	00:50	Produção Industrial (h) (dev. P)	2,30%
França		07:45	IPP (h) (fev.)	-	0,90%
França		07:45	Gastos dos Consumidores (h) (fev.)	1,90%	-1,90%
França		07:45	Inflação Harmonizada (mar. P)	1,50%	1,30%
Grécia		10:00	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	2,20%
Itália		10:00	Inflação Harmonizada (mar. P)	0,80%	0,50%

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

¹ Estimativas de consenso a 23/03/2018

² Valor relativo ao período anterior

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados,
na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



Calendário Resultados

Nesta fase são poucas as cotadas que apresentam contas, com destaque para a portuguesa Mota Engil (6 abril), para as

europeias H&M (27 março) e Aegon (6 abril) e para as norte-americanas Walgreens e Monsanto (28 março).

O PSI20 desvalorizou 1,22% para 5.342,53 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibersol	Viagens & Lazer	2,64%	-4,22%	↓
Mota Engil	Construção	2,22%	-2,43%	↓
Altri	Recursos Naturais	2,14%	14,13%	↑
Navigator	Recursos Naturais	1,76%	9,96%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	0,13%	6,05%	↓
REN	Utilities	-3,01%	0,80%	↓
Jeronimo Martins	Retailo	-3,74%	-14,84%	↑
EDP	Utilities	-3,80%	8,73%	↑
Sonae	Retailo	-3,95%	-5,59%	↑
Pharol	Telecomunicações	-3,98%	2,80%	↑

Notas:

5S- Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20s 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	10,16	12,95	27,5%	[12.58 ; 13.33]	0	3	0	3	0,0%	8,2%	1,8%
CTT	3,13	4,10	31,0%	[3.6 ; 4.25]	3	5	1	9	-1,5%	-2,6%	11,9%
Sonae Capital	0,924	1,19	28,2%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	-50,0%	0,0%	6,4%
Altri	5,24	5,30	1,1%	[5.13 ; 5.48]	1	4	1	6	-2,2%	0,0%	5,8%
Semapa	19	21,19	11,5%	[20.5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,3%
Jeronimo Martins	14,415	16,51	14,6%	[15 ; 17.9]	9	13	7	29	-2,3%	-1,7%	4,1%
Sonae	1,119	1,29	15,6%	[1.2 ; 1.46]	4	2	1	7	-1,2%	0,0%	3,6%
REN	2,452	2,72	10,7%	[2.56 ; 3]	5	3	3	11	0,6%	0,4%	6,8%
NOS	4,774	6,49	36,0%	[5.83 ; 6.88]	7	8	1	16	0,4%	-2,7%	6,2%
EDP	2,937	3,02	2,7%	[2.85 ; 3.2]	7	11	6	24	-0,9%	0,4%	6,2%
BCP	0,2754	0,32	15,4%	[0.3 ; 0.37]	5	4	2	11	4,2%	2,2%	
Galp Energia	15,15	16,18	6,8%	[15.5 ; 17]	8	13	3	24	-0,7%	-0,4%	1,9%
Ibersol	11,65	12,10	3,9%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13,1	12,00	-8,4%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,0%
Mota-Engil	3,69	3,73	0,9%	[3.35 ; 4.13]	1	3	1	5	-23,6%	8,0%	3,6%
EDP Renovaveis	7,63	7,62	-0,2%	[7.3 ; 8]	11	11	0	22	1,6%	-0,9%	0,8%
Navigator	4,74	4,86	2,4%	[4.75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,2%

(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

F.Ramada lucra € 60 milhões com venda unidade de armazenagem

- Alienação da sua subsidiária Ramada Storax, S.A ao Grupo Averys foi efetuada por € 75 milhões (Entreprise Value) e gera uma mais-valia para a F.Ramada na ordem dos € 60 milhões
- Concretização da transação está sujeita a notificação prévia à Autoridade da Concorrência, nos termos previstos no regime jurídico da concorrência e, por esta razão, condicionada à decisão de não oposição daquela entidade, estimando-se que a sua conclusão venha a ocorrer ainda durante o primeiro semestre de 2018
- Storax é uma sociedade que, em conjunto com as suas quatro subsidiárias integralmente detidas, Storax SARL (França), Storax Limited (UK), Storax Benelux (Bélgica) e Storax España, se dedica à atividade de soluções de armazenagem e que, concentra em Portugal toda a atividade de produção do grupo
- De notar que em 2017 a F.Ramada registou receitas totais de € 156,9 milhões e um EBITDA ajustado de € 24,8 milhões. A empresa do ramo do aço, que entrou para o PSI20 recentemente, vai distribuir um dividendo de € 2,23 por ação relativo ao exercício de 2017

Galp compra 25% da espanhola Podo

- O El Independiente noticia que a Galp avançou para a compra de 25% da empresa espanhola de comercialização de eletricidade e gás natural Podo. Não foram divulgados os valores da operação

BPI deixa de ter posição qualificada na Ibersol

- A Ibersol informou ao mercado que o BPI, através do seu Fundo de Pensões, deixou de ter posição qualificada no seu capital social, passando a deter 1,219%

Jerónimo Martins interessada na compra da Piotr i Pawel

- A imprensa local avança que a Jerónimo Martins está interessada na compra da Piotr i Pawel, que conta com 140 lojas na Polónia
- A Jerónimo Martins está entre o lote de interessados que inclui também o Carrefour e o grupo ITM, dono das cadeias Intermarché e Bricomarché

CTT informam sobre atualização de preços

- Os CTT informaram sobre a atualização dos seus preços a partir de 2 de abril. Esta atualização corresponde a uma variação média anual do preço do cabaz de serviços de correspondências, correio editorial e encomendas de 4,5%

EDPR vende participação de 20% em projeto eólico no Reino Unido

- Empresa de energias renováveis controlada em 82,6% pela EDP, concluiu, através da sua subsidiária EDPR UK Limited, a alienação de uma participação acionista representativa de 20% do capital social e suprimentos relativos ao projeto Moray Offshore Windfarm (East) Limited à Mitsubishi Corporation (MC), por um preço global de £36 milhões. Ambas as entidades chegaram a um acordo sobre a venda adicional de uma participação de 13,4%, por parte da EDPR à MC, sob os mesmos termos e condições

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
Goldman Sachs	Izabel Cameron	08-03-2018	08-03-2018	Neutral	€ 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14-02-2018	14-02-2018	Overweight	€ 0,40
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	14-02-2018	14-02-2018	Neutral	€ 0,35
Autonomous	Gabor Kemeny	14-02-2018	14-02-2018	Buy	€ 0,31
KBW	Hari Sivakumaran	14-02-2018	14-02-2018	Underperform	€ 0,15
Mediobanca	Noemi Peruch	30-01-2018	15-02-2018	Neutral	€ 0,33
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24-01-2018	14-02-2018	Underperform	€ 0,25
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19-01-2018	14-02-2018	Hold	€ 0,32
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16-01-2018	14-02-2018	Buy	€ 0,40
Axia	Jonas Floriani	10-01-2018	14-02-2018	Buy	€ 0,37
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,31
Fidentis	Mario Roperio	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



Pode o investimento sustentável potenciar os rendimentos a longo prazo?

Cada vez mais investidores reconhecem que uma melhor compreensão dos critérios ESG (*Environmental, Social, Governance*) ajuda a gerir o risco e a aumentar os rendimentos a longo prazo. Tal como escreveu há uma semana o nosso CEO, Larry Fink, na sua carta anual *“a capacidade de uma empresa para gerir assuntos ambientais, sociais e de governação corporativa é indicativa de liderança e boa gestão, que são extremamente necessários para um crescimento sustentável”*.

Ao longo da história, a disponibilidade de dados e a sua consequente análise, permitiram identificar que fatores impulsionavam as rentabilidades das carteiras. Agora, esta informação também nos permite saber quando e como os critérios ESG serão úteis para gerir o risco e melhorar a rentabilidade a longo prazo.

Atualmente, as nossas equipas já proporcionam este tipo de pareceres aos nossos clientes, integrando estes critérios nos nossos processos de investimento, e desenvolvendo as ferramentas necessárias que nos permitem avaliar se uma carteira é sustentável ou não. O investimento sustentável pode impulsionar mudanças positivas na hora de fazer negócios, no entanto fica muito caminho por percorrer. A nossa responsabilidade é continuar a oferecer uma perspetiva clara sobre a relação entre as questões ESG, o risco e o seu desempenho financeiro a longo prazo, e assim continuar a promover um futuro melhor.

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Class A EUR acc (Hedged)	31,30%	5
2º IMGA Ações Portugal	19,40%	5
3º Janus Henderson Global Technology Fund Class A USD acc	17,53%	4
4º Schroder Greater China A Accumulation EUR	17,11%	4
5º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	16,33%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 19/03/2018 A 23/03/2018

Fundos

1º IMGA Euro Taxa Variável

- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º UBS SF Balanced EUR N ACC
- 4º UBS Yield EUR N-ACC
- 5º IMGA Poupança PPR

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 23/03/2018 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

BRENT	39,3%
NASDAQ 100	21,5%
MSCI Emerging Markets	21,1%
PSI20	14,5%
DOW JONES	13,9%

Os menos rentáveis

IBEX35	-9,0%
PRATA	-6,0%
FOOTSIE	-5,7%
EURO STOXX 50	-4,5%
UTILITIES	-3,9%

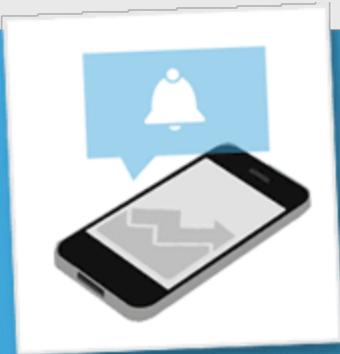
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 19/03/2018 a 23/03/2018

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º DOW JONES
- 4º NASDAQ
- 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 preçário 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 Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.

23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.

25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.

26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.

27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.

28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).

29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).

30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).

31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.

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

Recomendação	fev-18	jan-18	dez-17	jun-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%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	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%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	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%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-3,4%	5,1%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5468	5663	5388	5153	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](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.