



02 de abril 2018 Nº 611

MTRADER

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

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

5 mitos sobre as obrigações em 2018

Destaque: Estarão os investidores de obrigações demasiado acomodados?

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Numa semana mais curta que o habitual para os mercados acionistas, uma vez que os principais índices estiveram encerrados na sexta-feira anterior à Páscoa, a Europa acabou por recuperar parte da queda da semana antecedente. O alívio das tensões geopolíticas com a visita do líder norte-coreano à China fizeram esquecer um pouco a guerra comercial movida por Trump. No entanto as FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Alphabet, a dona da Google) geraram pressão no setor tecnológico norte-americano. E se o Facebook continuou a ser confrontado com o abuso de recolha de informação de utilizadores, a Amazon acabou por ceder às notas de que Trump está preocupado com os reduzidos impostos pagos pela retalhista em solo norte-americano, sublinhando ainda que o padrão de negócio em larga escala que caracteriza a Amazon está a colocar em causa a sobrevivência de milhares de negócios de retalho e postos de emprego nos EUA.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
IBEX 35	9600,40	2,21%	-4,42%	S&P 500	2640,87	2,0%	-1,2%	MSCI Emergentes	1162,67	-0,80%	0,36%
Footsie 100	7056,61	1,95%	-8,21%	Dow Jones	24103,11	2,4%	-2,5%	Crude	64,94	-1,43%	7,5%
DAX	12096,73	1,77%	-6,35%	NASDAQ 100	6581,13	1,1%	2,9%	Euro-Dólar	1,2324	-0,38%	2,5%
Euro Stoxx	373,99	1,47%	-2,99%	Nikkei 225	21159,08	2,63%	-7,05%	Libra-Euro	1,1377	-0,62%	1,13%
CAC 40	5167,30	1,41%	-2,73%	Hang Seng	30093,38	-0,71%	0,58%	US 10Y	2,74%	-7pbs	33pbs
PSI 20	5405,57	1,18%	0,32%	Shanghai	3160,53	0,25%	-4,43%	Bund 10Y	0,497%	-3pbs	7pbs

Perspetivas

Atividade e FAANG no epicentro dos mercados

Esta semana, que para a generalidade das bolsas europeias arranca apenas na terça-feira, dia 3 de abril, pode ser marcada pela revelação dos valores finais de atividade um pouco por todo o globo. A resposta das FAANG fará o resto. Em termos discriminados está prevista a divulgação dos seguintes indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	UEM	09:00	PMI Indústria (mar. F)	56,60	58,60
	Reino Unido	09:30	PMI Indústria (mar.)	54,40	55,20
	Alemanha		Vendas a retalho (h) (fev.)	2,50%	2,30%
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Serviços (mar.)	-	51,70
	China	02:45	PMI Serviços (mar.)	54,50	54,20
	UEM	10:00	Taxa de desemprego (fev.)	8,50%	8,60%
	UEM	10:00	Inflação (mar.)	1,40%	1,20%
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (mar.)	200k	235k
	EUA	15:00	ISM Serviços (mar.)	59,00	59,50
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (fev.)	1,70%	-1,40%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (fev. F)	-	3,10%
5ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (h) (fev.)	-	8,20%
	UEM	09:00	PMI Serviços (mar. F)	55,00	56,20
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (mar.)	54,10	54,50
	UEM	10:00	IPP (h) (fev.)	-	1,50%
	UEM	10:00	Vendas a retalho (h) (fev.)	-	2,30%
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	-	-
6ªfeira	EUA	13:30	Balança Comercial (fev.)	-\$55.8b	-\$56.6b
	Japão	06:00	Leading Index (fev. P)	-	105,60
	Japão	06:00	Coincident Index (fev. P)	-	114,90
	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (fev.)	4,50%	5,50%
	França	07:45	Balança Comercial (fev.)	-	-5560m
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (mar.)	189k	313k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (mar.)	4,00%	4,10%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (fev.)	\$15.000b	\$13.906b

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

¹ Estimativas de consenso a 29/03/2018

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



O PSI20 valorizou 1,18% para 5.405,57 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
EDP	Utilities	5,14%	8,65%	↓
Edp Renovaveis	Utilities	4,33%	7,56%	↑
Altri	Recursos Naturais	3,44%	9,61%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	2,71%	-16,10%	↓
Corticeira Amorim	Industrial	2,36%	-0,78%	↓
Sonae	Retalho	-2,14%	-6,49%	↑
F.Ramada	Recursos Naturais	-2,29%	13,04%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-2,53%	1,39%	↑
Ibersol	Viagens & Lazer	-3,43%	-2,55%	↑
Mota Engil	Construção	-11,38%	-5,18%	↓

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	10,40	12,95	24,5%	[12,58 ; 13,33]	0	3	0	3	0,0%	0,0%	1,8%
CTT	3,128	4,10	31,1%	[3,6 ; 4,25]	3	5	1	9	0,4%	-2,6%	12,1%
Sonae Capital	0,928	1,19	27,7%	[1,12 ; 1,25]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	6,5%
Altri	5,42	5,30	-2,2%	[5,13 ; 5,48]	1	4	1	6	-2,2%	0,0%	5,5%
Semapa	18,52	21,19	14,4%	[20,5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,805	16,51	11,5%	[15 ; 17,9]	10	12	7	29	-1,4%	-1,5%	4,1%
Sonae	1,095	1,29	18,1%	[1,2 ; 1,46]	4	2	1	7	-1,2%	0,0%	3,8%
REN	2,508	2,72	8,3%	[2,56 ; 3]	4	4	3	11	0,6%	1,4%	6,8%
NOS	4,79	6,49	35,6%	[5,83 ; 6,88]	7	8	1	16	0,4%	-2,7%	6,3%
EDP	3,088	3,02	-2,4%	[2,85 ; 3,2]	7	11	6	24	-0,9%	0,6%	6,2%
BCP	0,272	0,32	16,8%	[0,3 ; 0,37]	5	4	2	11	4,2%	2,2%	
Galp Energia	15,305	16,18	5,7%	[15,5 ; 17]	8	13	3	24	-0,3%	-0,4%	2,0%
Ibersol	11,25	12,10	7,6%	[12,1 ; 12,1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	12,8	12,00	-6,3%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,4%
Mota-Engil	3,27	3,73	13,9%	[3,35 ; 4,13]	1	3	1	5	-64,3%	8,0%	4,0%
EDP Renovaveis	7,96	7,62	-4,3%	[7,3 ; 8]	11	11	0	22	0,8%	0,2%	0,8%
Navigator	4,788	4,86	1,4%	[4,75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,0%

(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: Fosun com posição reforçada

- BCP informou que, na sequência da publicação dos Resultados Anuais de 2017 do Grupo Fosun, a Chiado (Luxembourg) S.à.r.l., sociedade detida pela Fosun International Holdings Ltd, detinha, à data de 31 de dezembro de 2017, uma participação de 27,06% do capital social do BCP, correspondente a 4.089.789.779 ações.

Banca nacional: Novo banco com prejuízos de € 1.395 milhões em 2017 e necessidade de injecções de capital

- Fundo de resolução da Banca deverá contribuir com € 792 milhões. O Fundo de Resolução irá recorrer a um empréstimo do Estado, estimando que não ultrapasse os € 450 milhões, um valor inferior ao que está previsto no limite anual de € 850

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



ESTA SEMANA



5 mitos sobre as obrigações em 2018

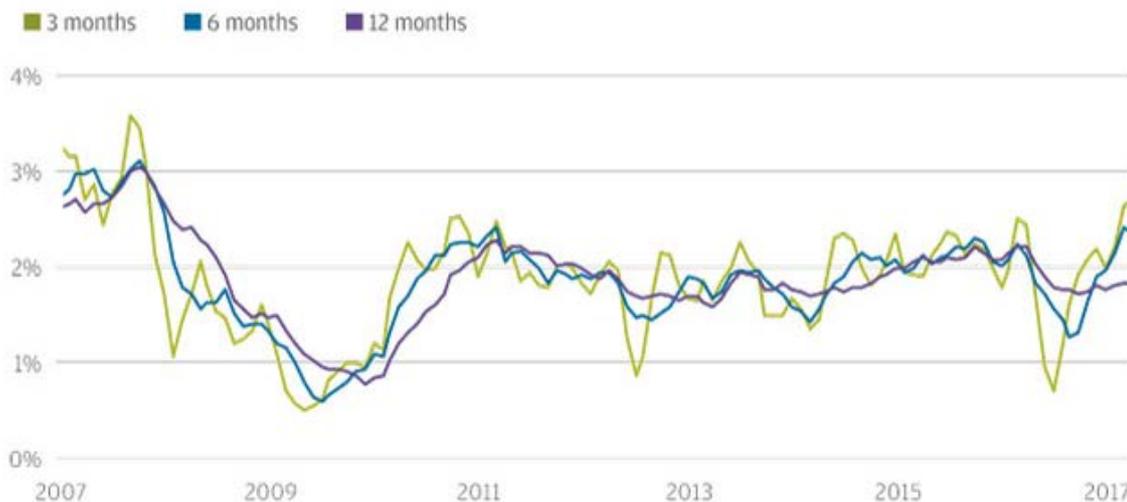
Estarão os investidores de obrigações demasiado acomodados? Nick Gartside, CIO Internacional do Grupo Global de Ações, Divisas e Commodities da J.P. Morgan Asset Management, partilha a sua visão sobre os mitos dos mercados de obrigações que poderão ser arredados este ano.

1. A inflação acabou de vez

Os investidores de obrigações têm-se dado bem numa conjuntura caracterizada por ausência de inflação, mas poderão ter uma surpresa em 2018. Os indicadores de inflação a curto prazo começaram a subir, sobretudo nos Estados Unidos. Os investimentos das empresas dispararam em 2017 - e um maior nível de investimento anda normalmente associado a um aumento da produtividade, o que, historicamente, tem estimulado o crescimento dos salários.

A DINÂMICA DA INFLAÇÃO TEM VINDO A GANHAR RITMO NOS E.U.A.

Variação percentual dos indicadores de inflação subjacente



Fonte: Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management; dados atualizados até 31 de janeiro de 2018. * Os indicadores de inflação subjacente incluem IPC core, IPC sticky, IPC sticky ex-shelter, inflação mediana, inflação mediana ajustada. IPC = Índice de Preços no Consumidor.

As expectativas referentes à política monetária não foram ajustadas a esta mudança de cenário. Na Europa, as taxas de juro ainda estão aos níveis que existiam no período de crise, e as cotações do mercado não vão refletir o primeiro aumento antes do final de 2019. Mas a nossa perceção é a de que a Europa não está em crise - na verdade, estamos perante uma história de enorme sucesso económico. Dado que, em quase um terço dos mercados de obrigações europeus, as taxas de rentabilidade ainda estão em terreno negativo ¹, parece avizinhar-se um período difícil em termos de negócios.

2. As medidas de índole política irão convulsionar os mercados este ano

Embora os investidores se mostrem acomodados com a inflação, é possível que estejam bastante preocupados com o nível de risco político. Há 84 eleições marcadas para este ano em todo o mundo - o que, em termos médios, significa que se irá realizar aproximadamente um ato eleitoral de quatro em quatro dias -, mas estas, em comparação com os dramáticos sufrágios realizados nos últimos anos, deverão causar muito menos perturbações, não se antevendo nada que aparentemente possa ter um efeito significativo na dinâmica de crescimento ou da evolução da inflação.

Na Europa, os inquéritos de opinião indicam um aumento do apoio ao euro em toda a região. Esta alteração é particularmente notória em Itália, onde cerca de 60% da população agora apoia a moeda única, indiciando que o forte apoio aos partidos anti-sistema nas eleições de março não deverá constituir nenhum motivo de preocupação adicional em relação ao espaço da moeda única.

3. Estamos perante uma bolha de crédito

Tudo indica que acabaram as facilidades para obrigações das empresas e que os retornos irão vacilar. Mas os parâmetros operacionais das empresas parecem sólidos, com uma tendência de descida da alavancagem e de subida da cobertura de juros no caso das obrigações europeias de elevada rentabilidade, e com bons níveis de crescimento dos lucros e receitas, tanto nos EUA como na Europa.

Quanto aos riscos, por um lado, a economia poderá entrar em recessão - o que não nos parece iminente. Por outro lado, as empresas poderão começar a alocar o capital de forma errada. Encaramos a utilização de rendimentos de obrigações como um indicador positivo: atualmente, mais de três quartos dos rendimentos provenientes de novas emissões estão a ser encaminhados para refinanciamento - uma utilização conservadora do capital -, mas estamos atentos a sinais de incremento dos balanços por parte das empresas.

Embora tenhamos a certeza de que os riscos, por enquanto, estão distantes, a situação poderá agravar-se mais adiante.

4. Todos os mercados emergentes são iguais

Enquanto os principais mercados desenvolvidos estão diferenciados na mente dos investidores, os mercados emergentes ainda

são muitas vezes tratados como um grupo homogéneo. No entanto, nunca foi tão grande a diferenciação entre os mercados emergentes - como denotam os retornos e as taxas de rentabilidade. A rentabilidade do índice da dívida dos mercados emergentes expressa em moeda local é de 6%, mas a Argentina está a render mais de 17%, enquanto a Hungria está a render apenas 1,6% ². Para capitalizar as oportunidades e evitar os riscos, será fundamental diferenciar os mercados.

5. É tudo uma questão de rendimento

As obrigações geram um rendimento fixo, não é verdade? Dantes era assim, e os investidores podiam ganhar um rendimento constante de 5-6% com os seus investimentos em obrigações, mas o panorama é bastante diferente atualmente.

No estado em que se encontra o mercado este ano, é provável que os investidores de obrigações tenham de conseguir mais-valias - e de evitar menos-valias - para obterem retornos. Esta conjuntura típica de fim de ciclo será mais idiossincrática, e estamos em crer que os investidores precisam de ser mais seletivos para conseguirem singrar.

¹ Fonte: Bank of America Merrill Lynch; dados atualizados até 31 de dezembro de 2017.

² A moeda local é o JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index. Dados atualizados até 15 de março de 2018.

J.P.Morgan
Asset Management



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	30,68%	5
2º Janus Global Technology Fund A USD Acc	17,44%	4
3º Schroder Greater China A EUR Acc	15,32%	4
4º IMG A Ações Portugal	15,11%	5
5º Schroder Greater China A USD Acc	14,79%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 26/03/2018 A 29/03/2018

Fundos

- 1º IMG A Euro Taxa Variável
- 2º IMG A Alocação Conservadora
- 3º PIMCO GIS US High Yield Bond USD ACC
- 4º UBS Yield EUR N-ACC
- 5º IMG A Dívida Pública Europeia

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

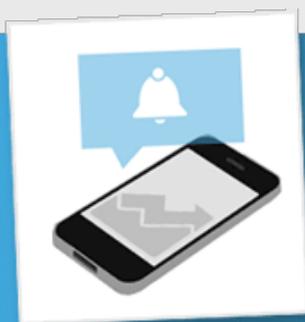
IBEX35	-9,0%
PRATA	-6,0%
FOOTSIE	-5,7%
EURO STOXX 50	-4,5%
UTILITIES	-3,9%

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 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 emiteente 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 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 Indústria 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%
Varição	-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

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.