



09 de abril 2018 Nº 612

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

Blockchain: mais-valia ou ameaça?

O princípio fundamental do *Blockchain* pode ser traduzido na descentralização da informação.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Na semana passada, as tensões comerciais tiveram como atores principais os EUA e a China, com o Presidente norte-americano a estudar tarifas adicionais a produtos oriundos do gigante asiático, avaliados em \$100 mil milhões. A China prometeu uma resposta à altura. O principal conselheiro económico de Trump tentou passar uma mensagem de tranquilidade, ao apelar às conversações entre os dois países, mas foi insuficiente para animar a maioria dos índices bolsistas, com a exceção da Europa que beneficiou da sessão de 5ª feira ao registar o melhor dia desde junho de 2016. Os PMIs trouxeram-nos um abrandamento da atividade em praticamente todos os quadrantes do globo em março.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7183,64	1,80%	-6,56%	S&P 500	2604,47	-1,38%	-2,59%	MSCI Emergentes	1161,97	-0,76%	0,3%
CAC 40	5258,24	1,76%	-1,02%	Dow Jones	23932,76	-0,71%	-3,18%	Crude	62,06	-4,43%	2,7%
DAX	12241,27	1,19%	-5,24%	NASDAQ 100	6433,21	-2,25%	0,58%	Euro-Dólar	1,2276	-0,41%	2,1%
Euro Stoxx	378,24	1,14%	-1,88%	Nikkei 225	21567,52	0,53%	-5,26%	Libra-Euro	1,1474	0,77%	1,99%
IBEX 35	9682,80	0,86%	-3,60%	Hang Seng	29844,94	-0,83%	-0,25%	US 10Y	2,77%	3.46pbs	36.8pbs
PSI 20	5417,06	0,21%	0,53%	Shanghai	3131,11	-1,19%	-5,32%	Bund 10Y	0,50%	0.1pbs	7pbs

Perspetivas

Mercado prepara *earnings season* com minutas da Fed na calha

Semana de arranque para mais uma *earnings season*, com os números do JPMorgan, Citigroup e Wells Fargo a chegarem na sexta-feira. Aqui, o *surprise level* poderá funcionar como *driver* para o comportamento dos mercados até maio. Antes disso, agenda macro marcada pelas minutas da última reunião da Fed e dados de inflação nos EUA na 4ª Feira, pontos importantes para se perceber o ritmo de subida de juros que a Reserva Federal norte-americana pode induzir em 2018 e 2019. A evolução das exportações e importações chinesas (6ª Feira) também devem ter influência, numa altura em que as trocas comerciais são tão faladas. Na Zona Euro destacamos a evolução da produção industrial, já depois da Alemanha nos ter mostrado dados pouco apelativos.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a Retalho BRC (h) (mar.)	-0,1%	0,6%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (fev.)	4,40%	1,20%
	Itália	09:00	Produção Industrial (h) (fev.)	--	7,30%
	EUA	11:00	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	107,0	107,6
	EUA	13:30	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	2,6%	2,5%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (fev.)	--	-1,10%
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (m) (fev. F)	0,7%	1,0%
4ªfeira	Japão	00:50	IPP (h) (mar.)	2,0%	2,5%
	China	02:30	IPP (h) (mar.)	3,3%	3,7%
	China	02:30	Inflação (mar.)	2,6%	2,9%
	Portugal	11:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	0,80%	0,7%
	EUA	13:30	Inflação (mar.)	2,3%	2,2%
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	--	--
5ªfeira	França	07:45	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,7%	1,3%
	UEM	10:00	Produção Industrial (h) (fev.)	3,6%	2,7%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	230k	242k
6ªfeira	Alemanha	07:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,5%	1,2%
	Espanha	08:00	Inflação Harmonizada (mar. F)	1,3%	1,2%
	UEM	10:00	Balança Comercial (fev.)	20.1b	19.9b
	EUA	15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (abr. P)	101,0	101,4
	China	00:00	Balança Comercial (mar.)	\$27.87Bn	\$33.74Bn
	China	00:00	Exportações (h) (mar.)	11,90%	0,00%
	China	00:00	Importações (h) (mar.)	12,40%	6,30%

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

¹ Estimativas de consenso a 06/04/2018

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



Em território nacional, o PSI20 valorizou 0,21% para 5.417,06 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Corticeira Amorim	Industrial	5,58%	1,96%	↓
Galp Energia	Petrolífero	3,23%	2,93%	↓
Altri	Recursos Naturais	2,95%	15,94%	↓
Semapa	Recursos Naturais	2,16%	-3,74%	↓
F.Ramada	Recursos Naturais	1,56%	13,27%	↓
BCP	Banca	-0,44%	-7,80%	↑
Navigator	Recursos Naturais	-1,25%	7,50%	↑
Jeronimo Martins	Retalho	-3,48%	-13,22%	↓
Pharol	Telecomunicações	-3,95%	-0,87%	↑
Mota Engil	Construção	-5,81%	-18,25%	↓

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	▲ EPS	▲ PT	DY
Corticeira Amorim	10,98	12,95	17,9%	[12.58 ; 13.33]	1	2	0	3	0,0%	-0,4%	1,7%
CTT	3,16	4,14	30,9%	[3.55 ; 4.36]	3	5	1	9	-1,2%	-5,1%	12,1%
Sonae Capital	0,925	1,19	28,1%	[1.12 ; 1.25]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	6,5%
Altri	5,58	5,30	-5,0%	[5.13 ; 5.48]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,4%
Semapa	18,92	21,19	12,0%	[20.5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,29	16,63	16,3%	[15.3 ; 17.93]	10	13	6	29	-1,1%	-0,3%	4,3%
Sonae	1,099	1,29	17,7%	[1.2 ; 1.46]	4	2	1	7	-1,2%	0,0%	3,8%
REN	2,536	2,72	7,1%	[2.56 ; 3]	4	4	3	11	3,9%	1,8%	6,7%
NOS	4,83	6,49	34,5%	[5.83 ; 6.88]	7	8	1	16	2,8%	-1,5%	6,1%
EDP	3,087	3,02	-2,3%	[2.85 ; 3.2]	7	11	6	24	0,0%	0,1%	5,8%
BCP	0,2708	0,32	17,3%	[0.3 ; 0.37]	5	4	2	11	0,0%	0,3%	
Galp Energia	15,8	16,18	2,4%	[15.5 ; 17]	8	13	3	24	0,4%	0,1%	1,9%
Ibersol	11,3	12,10	7,1%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13	12,00	-7,7%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,0%
Mota-Engil	3,08	3,63	18,0%	[3.2 ; 4]	1	3	1	5	-22,8%	8,2%	4,2%
EDP Renovaveis	8,00	7,61	-4,9%	[7.2 ; 8]	11	11	0	22	0,0%	0,1%	0,7%
Navigator	4,728	4,86	2,7%	[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

Altri entre o lote de interessadas na compra da Lwarcel

- Imprensa brasileira dá conta que a portuguesa Altri estará interessada na compra da Lwarcel, empresa com capacidade para produzir 250 mil toneladas (vs. 1,04 milhões de toneladas da Altri). A Altri, Arauco e Ence estão entre os interessados. O valor da transação está avaliado entre €340 milhões e €440 milhões.

Sonae prepara IPO da unidade de retalho

- O jornal Eco.pt dá conta que a Sonae escolheu o BNP Paribas, Barclays e Deutsche Bank para colocar a unidade de retalho em bolsa, que deverá estar avaliada em €2 mil milhões.

EDP / GALP: Erse apresenta proposta sobre tarifas do gás natural

- Regulador energético português propôs tarifas para o período entre julho de 2018 e junho de 2019. A decisão final será emitida até 1 de junho.

EDPR estabelece contrato de venda de energia solar nos EUA

- A EDP Renováveis estabeleceu um contrato de 20 anos, com a Hoosier Energy Rural Electric Cooperative, para a venda de energia produzida por 200 MW relativa ao projeto solar Riverstart, pode ler-se no comunicado enviado à CMVM.

EDP desmente aproximação da Engie

- Imprensa internacional dava conta que a francesa Engie estaria interessada em comprar a EDP, algo que a elétrica nacional já negou.

EDP desconta dividendo a 27 de abril

- EDP informou que foi aprovado o pagamento do dividendo de €0,19/ ação a partir do dia 2 de maio. As ações deixam de conferir direito ao dividendo a partir do dia 27 de abril de 2018 (*ex-date*)
- Foi também aprovado o dividendo de €0,06/ ação da EDP Renováveis (*ex-date* a 30 de abril de 2018).

Mota-Engil melhora margens e reduz dívida em 2017

- EBITDA aumentou 19% em 2017 para €403 milhões, margem EBITDA 16% (vs. 15% em 2016)
- EBIT mais que duplicou para €185 milhões
- Margem EBIT 7% (vs.4% em 2016), com destaque para a melhoria na América Latina (passou de 6% para 11%) e Europa (de 13% para 17%)
- Resultado líquido do grupo caiu 97% para €2 milhões, o que ainda assim terá surpreendido pela positiva os analistas (CaixaBI estimava um prejuízo de €6,8 milhões)
- Volume de negócios cresceu 18% para €2,597 mil milhões, com crescimento de 32% na América Latina (para €960 milhões) a ofuscar a queda de 2% na Europa
- Dívida líquida reduziu-se em €282 milhões para €877 milhões, com o rácio de dívida líquida a melhorar de 3,4xEBITDA para 2,2xEBITDA. Os analistas previam que a construtora registasse níveis de dívida a rondar os €1,12 mil milhões
- Carteira de encomendas aumentou 16,2% para €5,138 mil milhões, um valor que não inclui um contrato aguardado na ordem dos €500 milhões.

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
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 Roperero	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Blockchain: mais-valia ou ameaça?

O princípio fundamental do *Blockchain* pode ser traduzido na descentralização da informação. Ou seja, estamos a falar de uma rede onde os seus participantes são responsáveis por aprovar, validar e gravar as transações que nela fizerem. Desta forma, quando falamos em empresas e negócios concretos, podemos assistir ao desaparecimento do paradigma atual, em que assistimos a empresas intermediárias que vão tendo acesso a diversas informações pessoais e empresariais, num processo em que se torna fácil perder o rasto das informações dadas. Tal como o seu nome indica, *Blockchain* significa que os dados de transações são arrumados em blocos, ou segmentos de dados, onde cada um tem um número de registos que são "acorrentados" com outros. À medida que a rede de transações cresce, o grau de confiança e fiabilidade cresce também.

Como é que isto é possível? Pelos elevados níveis de segurança e transparência do sistema. Ou seja, ao arrumarmos as informações em blocos, que por sua vez estão organizados de uma forma a que possam ser de fácil acesso por auditores e utilizadores, mantendo a privacidade dos dados e sem a intermediação de diferentes entidades, estamos a manter a informação no seu estado mais puro e visível.

O *Blockchain* afirma-se por isso como sendo uma tecnologia segura, uma vez que os dados dos utilizadores são privados; transparente, na medida em que as transações de informações são visíveis; e flexível, pelo enorme potencial de adaptação a realidades e mercados diferentes. Com esta tecnologia conseguimos obter transações de informações e de dados de forma mais rápida, a um custo mais reduzido e com maior segurança. Tudo de uma forma legítima, com registo histórico que é auditável.

Com o aumento exponencial do *e-commerce*, *online Banking* e com a proliferação de transações móveis a nível global, as empresas e negócios precisam de redes que sejam rápidas, seguras, transparentes e eficientes. O aumento das estruturas das empresas atualmente implica um aumento de gastos com diferentes intermediários, que cobram as suas comissões, aumentando a fatura dos negócios. A tecnologia *Blockchain* não abre apenas a porta à criação de criptomoedas, mas tem um potencial gigantesco para setores como o segurador, cujos custos administrativos associados às suas políticas contratuais, são elevadíssimos. Os custos destas funções podem ser drasticamente reduzidos com modelos contratuais baseados em *Blockchain*, sem comprometer a segurança da empresa e dos seus clientes.

Nos próximos tempos prevemos que, tal como a internet no seu tempo, o *Blockchain* venha a transformar diferentes indústrias que têm vindo a sofrer pela falta de transparência na sua atividade. Esta tecnologia tem o potencial de reduzir custos, melhorar a segurança e aumentar a eficiência e eficácia de inúmeras transações. Mas embora haja empresas que vão desde o setor da saúde à propriedade intelectual que podem vir a beneficiar desta transformação e mudança de paradigma, o setor bancário, por exemplo, pode ser transformado na sua totalidade.

A mudança que o *Blockchain* traz pode ser vista como uma ameaça ao instituído. Mas a verdade é que temos todos a ganhar ao olhar para ela como uma oportunidade de renascer e reinventar ao navegarmos nesta onda de tecnologia que irá escalar cada vez mais alto.

Mário Pires, Diretor de clientes institucionais e do mercado português Schroders



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund Class A€acc (Hedged)	27,63%	5
2º Schroder Greater China A Accumulation EUR	14,84%	4
3º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	14,11%	4
4º Janus Henderson Global Technology Fund Class A\$acc	13,92%	5
5º IMGA Ações Portugal	13,07%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 02/04/2018 A 06/04/2018

Fundos
1º UBS (LUX) SF Balanced (EUR) N ACC
2º IMGA Euro Taxa Variável
3º SISF EURO High Yield A ACC EUR
4º IMGA Alocação Conservadora
5º IMGA Poupança PPR

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 06/04/2018 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	22,3%
MSCI Emerging Markets	20,6%
NASDAQ 100	18,7%
NIKKEI225	16,0%
DOW JONES	15,8%

Os menos rentáveis

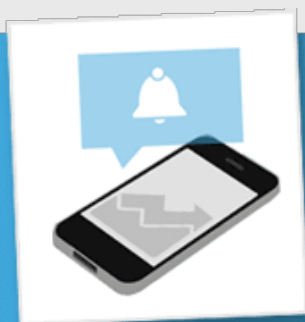
PRATA	-10,2%
IBEX35	-7,9%
MSCI World Price Eur	-3,4%
EURO STOXX 50	-2,3%
UTILITIES	-2,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 02/04/2018 A 06/04/2018

Certificados

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



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.
Consulte o preço em millenniumbcp.pt.

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



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

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 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
Comprar	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 praticarem. 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", seleccione 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.