



16 de abril 2018 Nº 613

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

Dissecar os custos de uma guerra comercial

É por estas razões que as duas maiores economias querem evitar uma guerra comercial total.

ver +



A semana passada foi positiva para a globalidade dos mercados acionistas, com os principais índices europeus a acumularem ganhos pela terceira semana consecutiva. O aliviar das tensões comerciais deu ânimo aos investidores, pese embora o conflito entre os EUA e a Rússia, com a Síria em plano de fundo, tenha criado um burburinho. No plano macro, as minutas da última reunião da Fed mostram confiança económica e inflação junto da meta e alimentam nos investidores a ideia de que poderemos ter 4 aumentos de juros nos EUA este ano (ao invés dos 3 que a Fed tem traçados), justificando uma apreciação do dólar e a valorização das obrigações norte-americanas a 10 anos. Nota ainda para o arranque de mais uma *earnings season* que culminou com os números do JPMorgan, Citigroup e Wells Fargo, gerando pouco entusiasmo nos investidores.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
DAX	12442,40	1,64%	-3,68%	S&P 500	2656,30	1,99%	-0,65%	MSCI Emergentes	1170,09	0,70%	1,0%
Euro Stoxx	382,71	1,18%	-0,72%	Dow Jones	24360,14	1,79%	-1,45%	Crude	67,39	8,59%	11,5%
Footsie 100	7264,56	1,13%	-5,50%	NASDAQ 100	6628,34	3,03%	3,63%	Euro-Dólar	1,2342	0,54%	2,7%
PSI 20	5477,58	1,12%	1,66%	Nikkei 225	21778,74	0,98%	-4,33%	Libra-Euro	1,1546	0,63%	2,63%
CAC 40	5315,02	1,08%	0,05%	Hang Seng	30808,38	3,23%	2,97%	US 10Y	2,83%	5.32pbs	42.12pbs
IBEX 35	9767,30	0,87%	-2,75%	Shanghai	3159,05	0,89%	-4,48%	Bund 10Y	0,51%	1.4pbs	8.4pbs

Perspetivas

Esta semana vamos a contas, o resto passa para plano secundário...

A semana será marcada pelas contas empresariais nos EUA, para se perceber até que ponto o bom ritmo económico que tem justificado a subida de taxas da Fed se traduz nos números das empresas. Entre as maiores capitalizações bolsistas, na terça-feira chegam os resultados de J&J, Goldman Sachs, UnitedHealth e IBM, dia 18 Morgan Stanley e Abbott Laboratories, a 19 a Philip Morris e a 20 Procter & Gamble, GE e Honeywell. Num plano secundário a agenda macro conta com PIB da China (dia 17), Inflação na Zona Euro e Beige Book da Fed (dia 18) e Confiança dos Consumidores na Zona Euro (dia 20) como eventos mais marcantes.

Dia	Pais	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3 ^ª feira	China	03:00	PIB (Trim.) (1 ^º Trim.)	1,50%	1,60%
	China	03:00	Vendas a retalho (h) (mar.)	9,70%	9,40%
	China	03:00	Produção Industrial (h) (mar.)	6,40%	6,20%
	Japão	05:30	Produção Industrial (h) (fev. F)	-	1,40%
	Reino Unido	09:30	Taxa de desemprego (3 meses) (fev.)	4,30%	4,30%
	Alemanha	10:00	Zew Survey - Situação Actual (abr.)	88,0	90,7
	EUA	13:30	Casas em início de construção (m) (mar.)	2,80%	-7,00%
	EUA	13:30	Licenças de Construção (m) (mar.)	0,70%	-5,70%
	EUA	14:15	Produção Industrial (m) (mar.)	0,30%	1,10%
4 ^ª feira	Japão	00:50	Balança Comercial (mar.)	¥499.2b	¥3.4b
	UEM	07:00	Vendas de Automóveis (mar.)	-	4,30%
	Reino Unido	09:30	Inflação (mar.)	2,70%	2,70%
	UEM	10:00	Inflação (mar. F)	1,40%	1,40%
	UEM	10:00	IPC (m) (mar.)	1,00%	0,20%
	Portugal	11:00	IPP (h) (mar.)	-	1,40%
	EUA	19:00	Beige Book da Fed	-	-
	5 ^ª feira	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (mar.)	1,90%
EUA		13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	229k	233k
EUA		13:30	Indicador de Sentimento Empresarial de Philadelphia (abr.)	20,8	22,3
EUA		15:00	Leading Index (mar.)	0,30%	0,60%
6 ^ª feira	Japão	00:30	Inflação (mar.)	1,10%	1,50%
	Alemanha	07:00	IPP (h) (mar.)	2,00%	1,80%
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (abr. A)	-10,00%	10,00%

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

¹ Estimativas de consenso a 13/04/2018

² Valor relativo ao período anterior

EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 valorizou 1,12% para 5.477,58 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Mota Engil	Construção	14,45%	-17,87%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	5,08%	-4,05%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	4,01%	9,58%	↑
BCP	Banca	3,40%	-8,33%	↓
EDP	Utilities	2,88%	9,86%	↓
Jeronimo Martins	Retalho	-0,24%	-5,21%	↓
Semapa	Recursos Naturais	-0,63%	1,28%	↑
Altri	Recursos Naturais	-0,90%	19,49%	↑
CTT	Industrial	-4,56%	-2,11%	↓
Pharol	Telecomunicações	-10,41%	-2,67%	↑

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	11,42	13,70	20,0%	[13.7 ; 13.7]	1	2	0	3	0,0%	2,2%	1,6%
CTT	3,016	4,12	36,7%	[3.5 ; 4.45]	3	5	1	9	-3,5%	-2,4%	12,6%
Sonae Capital	0,972	1,19	21,9%	[1.12 ; 1.25]	3	0	0	3		0,1%	6,2%
Altri	5,53	5,30	-4,2%	[5.13 ; 5.48]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,4%
Semapa	18,8	21,19	12,7%	[20.5 ; 23]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,4%
Jeronimo Martins	14,255	16,63	16,6%	[15.3 ; 17.93]	10	13	6	29	-1,9%	-0,4%	4,3%
Sonae	1,101	1,29	17,5%	[1.2 ; 1.46]	4	2	1	7	-2,4%	-0,8%	3,8%
REN	2,552	2,67	4,5%	[2.51 ; 2.85]	4	4	3	11	3,9%	-1,4%	6,7%
NOS	4,876	6,49	33,2%	[5.83 ; 6.88]	8	7	1	16	2,4%	-1,5%	6,2%
EDP	3,176	3,02	-5,0%	[2.83 ; 3.2]	7	11	6	24	0,5%	0,4%	6,0%
BCP	0,28	0,32	13,5%	[0.3 ; 0.37]	5	4	2	11	0,0%	0,3%	
Galp Energia	15,835	16,18	2,2%	[15.5 ; 17]	8	13	3	24	1,8%	-0,1%	1,9%
Ibersol	11,35	12,10	6,6%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,0%
F. Ramada	13	16,18	24,5%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,2%
Mota-Engil	3,525	3,63	3,1%	[3.2 ; 4]	1	3	1	5	-7,9%	-4,4%	3,7%
EDP Renovaveis	8,10	7,61	-6,1%	[7.1 ; 8]	11	11	0	22	0,4%	0,8%	0,7%
Navigator	4,73	4,86	2,6%	[4.75 ; 5]	4	2	0	6	0,0%	0,0%	5,1%

(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

Navigator interessada na Lwarcel, tal como a Altri

- A imprensa brasileira volta a colocar uma empresa portuguesa no caminho da Lwarcel. Desta feita é a Navigator que estará interessada em expandir a sua unidade de pasta
- A Lwarcel tem capacidade para produzir 250 mil toneladas de pasta (vs. 1,4 milhões da Navigator)

Galp: Trading Update 1º trimestre

- Produção média *working interest* (extração) aumentou 18% em termos homólogos para os 104,1 mil barris diários (vs. 101,2 mil no 4º trimestre de 2017)
- Produção média *net entitlement* (produção) aumentou 19% face a igual trimestre de 2017, para 102,6 mil barris diários (vs. 99,1 mil no 4º trimestre de 2017)
- Volume de vendas de produtos refinados desceu 4% em termos homólogos e 12% em relação ao 4º trimestre de 2017, para os 25 mil barris diários
- Galp apresenta resultados a 27 de abril antes da abertura das bolsas europeias
- Adicionalmente aos indicadores operacionais a petrolífera nacional forneceu estimativas sobre as condições macroeconómicas, operacionais e comerciais a que a Galp esteve sujeita no 1º trimestre de 2018, com destaque para a queda homóloga de 46% na margem de refinação, para \$1,9 por barril (vs. \$3,5/barril tanto no 4º trimestre como no 1º trimestre 2017). Como o Euro se apreciou face ao Dólar o impacto em euros é superior.

Teixeira Duarte vende participação em Hospital de Cascais para reduzir passivo

- Construtora celebrou contrato com subsidiárias de um fundo de investimento gerido pela sociedade gestora 3i Investments plc para alienação de 90% do capital social da "TDHOSP - Gestão de Edifício Hospitalar, S.A." (TDHOSP), sociedade detida a 100% pela TD-EC e que é titular da concessão para a gestão do edifício do Hospital de Cascais
- Operação está dependente de autorização por parte do estado português, enquanto entidade concedente, e das entidades financiadoras da concessão, o que se estima que ocorra até 30 de julho de 2018
- Preço global definido para a operação, incluindo a transmissão das ações e dos direitos de crédito existentes sobre a TDHOSP, é de cerca de € 19,4 milhões, tendo impacto estimado de cerca de € 19 milhões nos capitais próprios e permitindo uma redução do passivo do Grupo em cerca de € 75 milhões.

Jerónimo Martins aprova dividendo de 61,3 cêntimos por ação

- Pagamento do dividendo ocorrerá no próximo dia 10 de maio de 2018, sendo que as ações passarão a ser transacionadas sem direito ao mesmo 2 dias úteis antes dessa data, ou seja, no dia 8 de maio de 2018

Ibersol propõe dividendo de € 0,10/ ação e aumento de capital

- Ibersol apresentou lucros de € 31,2 milhões em 2017. Propõe o pagamento de dividendo de € 0,10/ ação, o mesmo que o ano passado
- Adicionalmente, em comunicado à CMVM, a Ibersol informou que a acionista ATPS-Sociedade Gestora Participações Sociais solicitou a inclusão na convocatória da próxima Assembleia Geral Anual de uma proposta para aumento de capital, por incorporação de reservas, de € 30.000.000 € para € 36.000.000

Corticeira Amorim aprova pagamento de dividendo

- A empresa de cortiça aprovou o pagamento de um dividendo de € 0,185/ ação, correspondendo a uma *dividend yield* de 1,6% considerando a cotação de fecho de 13 de abril. A Corticeira distribui dividendos de € 24,6 milhões, um *payout ratio* de 33%

Altice e Prisa decidem estender prazo para concluir a venda da Media Capital

- A Agência Lusa indica que as duas empresas decidiram estender o prazo para concluir a venda da Media Capital de modo a que o regulador avalie a operação
- A operação tem sido bastante criticada pelas *telecoms* a operar em Portugal.

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
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	9 abr. 18	Neutral	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€ 0,29 - € 0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	8 mar. 18	Neutral	€ 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14 fev. 18	27 fev. 18	Overweight	€ 0,40
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	14 fev. 18	15 fev. 18	Neutral	€ 0,35
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	16 jan. 18	15 fev. 18	Buy	€ 0,40
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	19 jan. 18	15 fev. 18	Hold	€ 0,32
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€ 0,31
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	15 fev. 18	Underperform	€ 0,25
Axia	Jonas Floriani	10 jan. 18	14 fev. 18	Buy	€ 0,37
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Dissecar os custos de uma guerra comercial

É por estas razões que as duas maiores economias querem evitar uma guerra comercial total.

Após terem testado os seus nervos, nas últimas semanas, os investidores têm esperança que os EUA e a China consigam evitar uma guerra comercial de larga escala. E nós também. As declarações que vêm de Washington e de Pequim são, acreditamos nós, apenas a fase inicial de um processo de negociação, que irá resultar num novo acordo comercial.

No entanto, como os nossos cálculos indicam, os riscos são elevados.

Uma guerra comercial - embora improvável - colocaria a economia global numa estagflação e implicaria uma queda acentuada das ações mundiais.

O nosso modelo, que se baseia nas estimativas do FMI¹, demonstra que se uma tarifa de 10% sobre o comércio norte-americano fosse totalmente descontada no consumo, a inflação global subiria cerca de 0,7 pontos percentuais. O que, por seu lado, poderia reduzir as receitas das empresas em 2,5% e reduzir os rácios PE das ações globais em cerca de 15%.

Tudo isto significa que as ações globais poderiam afundar cerca de 15% a 20%, assumindo que as *yields* das obrigações norte-americanas subiriam em linha com a inflação.

Nestas circunstâncias, as ações dos exportadores chineses e as ações cíclicas norte-americanas – em particular nos setores mais caros, como consumo cíclico - seriam as mais afetadas.

A história sugere que o estabelecimento de barreiras comerciais é mau para os mercados acionistas: o S&P 500 caiu 10% em três meses, após o Presidente norte-americano Richard Nixon ter imposto uma tarifa de 10% sobre as importações, em meados de 1971.

É importante salientar que não é isto que esperamos que aconteça. Estes cálculos servem apenas para salientar por que razão acreditamos que os EUA e a China (e também a UE) irão fazer tudo o que for possível para evitar o pior cenário possível.

Não acreditamos que dificultar o fluxo de bens e serviços seja do interesse de alguém. Como afirmou a responsável pelo FMI Christine Lagarde, ninguém ganha uma guerra comercial.

TARIFAS MAIS BAIXAS, MAIS NEGÓCIO

O nível de tarifas e o volume de negócios demonstraram uma elevada correlação nos EUA.



Thomson Reuters Datastream, dados para o período entre 15.02.1955 - 15.11.2017

¹ O FMI estima que uma tarifa norte-americana de 10% sobre as importações, aliada a uma taxa reativa imposta às exportações norte-americanas pelos parceiros comerciais, irá levar a uma queda de 1% no comércio mundial - correspondendo a uma queda de 0,5% na produção económica mundial.



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology Fund A EUR Acc	31,88%	5
2º Janus Global Technology Fund A USD Acc	16,60%	5
3º Schroder Greater China A EUR Acc	15,95%	4
4º Schroder Greater China A USD Acc	15,24%	4
5º IMGA Ações Portugal	14,75%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 09/04/2018 A 13/04/2018

Fundos

- 1º IMGA Euro Taxa Variável
- 2º UBS Yield EUR N-ACC
- 3º IMGA Alocação Conservadora
- 4º IMGA Poupança PPR
- 5º PIMCO GIS US High Yield Bond E USD ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 13/04/2018 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	29,9%
NASDAQ 100	23,8%
MSCI Emerging Markets	21,5%
COBRE	19,5%
DOW JONES	19,1%

Os menos rentáveis

PRATA	-9,8%
IBEX35	-5,4%
MSCI World Price Eur	-1,8%
UTILITIES	-1,2%
FOOTSIE	-0,9%

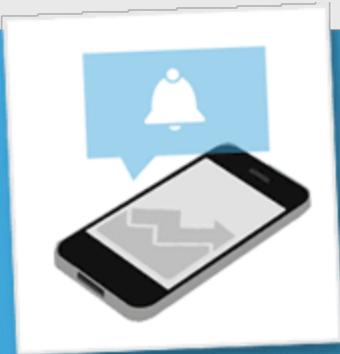
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 09/04/2018 A 13/04/2018

Certificados

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





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 emissor 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.