



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

21 de maio 2018 Nº 618

ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS EM TRANSAÇÕES DE BOLSA NOS MERCADOS EURONEXT



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

Iremos viver até aos 200 anos?

Poderá já ter ouvido que os 50 são os novos 40. Quais são as probabilidades de os 200 serem os novos 100 durante este século?

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi positiva para a globalidade das bolsas europeias com a exceção para a espanhola e italiana. A performance da banca europeia, pressionada pelo ambiente em Itália, justifica em grande parte o desempenho desses dois

índices dada a exposição ao setor. Os dois partidos populistas italianos chegaram a acordo para governar e têm na sua agenda rever o plano de reestruturação do Monte Paschi. A ascensão dos partidos populistas, juntamente com uma maior probabilidade de assistirmos a 4 aumentos de juros nos EUA este ano, ajudou à depreciação do euro face ao dólar. Este efeito cambial acabou por ser benéfico para que a maioria europeia fechasse a semana em terreno positivo. Em Wall Street a política externa dominou a semana com a ameaça de cancelamento da cimeira entre Trump e Kim Jong-un por parte da Coreia do Norte e a desilusão na conversa entre os EUA e China no âmbito das tarifas.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5715,42	1,81%	6,07%	S&P 500	2712,97	-0,54%	1,47%	MSCI Emergentes	1137,74	-2,30%	-1,8%
CAC 40	5614,51	1,31%	5,68%	Dow Jones	24715,09	-0,47%	-0,02%	Crude	71,28	0,82%	18,0%
Footsie 100	7778,79	0,70%	1,18%	NASDAQ 100	6866,25	-1,24%	7,35%	Euro-Dólar	1,1784	-1,46%	-2,0%
DAX	13077,72	0,59%	1,24%	Nikkei 225	22930,36	0,76%	0,73%	Libra-Euro	1,1440	0,94%	1,69%
Euro Stoxx	395,62	0,02%	2,63%	Hang Seng	31047,91	-0,24%	3,77%	US 10Y	0,00%	8.64pbs	65.05pbs
IBEX 35	10112,40	-1,55%	0,68%	Shanghai	3193,30	0,95%	-3,44%	Bund 10Y	0,00%	2pbs	15.2pbs

Perspetivas

Atenções voltadas para 4ª feira com poucos resultados para digerir

Esta será uma semana bem mais calma no que toca à apresentação de resultados, reflexo da chegada ao fim de mais uma *earnings season*. Atenções voltadas para 4ª feira, com os indicadores de atividade para o mês de maio na Zona Euro e EUA a marcarem destaque. Nesse mesmo dia serão divulgadas as minutas da última reunião da Fed, numa altura em que as probabilidades da Reserva Federal aumentar os juros 4 vezes este ano têm vindo a aumentar.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾	
3ªfeira	Espanha	09:00	Balança Comercial (mar.)	-	-2167m	
	Reino Unido	09:30	Dívida Líquida Setor Público (abr.)	7.1b	-0.3b	
	EUA	15:00	Richmond Fed Index (mai.)	8,00	-3,00	
4ªfeira	Japão	01:30	PMI Indústria (mai. P)	-	53,80	
	UEM	09:00	PMI Indústria (mai. P)	56,00	56,20	
	UEM	09:00	PMI Serviços (mai. P)	54,60	54,70	
	Reino Unido	09:30	Inflação (abr.)	2,50%	2,50%	
	EUA	14:45	PMI Indústria (mai. P)	56,40	56,50	
	EUA	14:45	PMI Serviços (mai. P)	54,80	54,60	
	EUA	15:00	Venda de casas novas (m) (abr.)	-2,50%	4,00%	
	UEM	15:00	Confiança dos consumidores (mai. A)	0,50	0,40	
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	-	-	
5ªfeira	Japão	06:00	Leading Index (mar. F)	-	105,90	
	Japão	06:00	Coincident Index (mar. F)	-	116,00	
	Alemanha	07:00	Exportações (Trim.) (1ºTrim.)	-0,50%	2,70%	
	Alemanha	07:00	Importações (Trim.) (1ºTrim.)	-0,50%	2,00%	
	Alemanha	07:00	PIB (Trim.) (1ºTrim. F)	0,30%	0,60%	
	Alemanha	07:00	Confiança dos Consumidores (Gk) (jun.)	10,80	10,80	
	França	07:45	Confiança dos Consumidores (mai.)	107,00	108,00	
	França	07:45	Índice Confiança Industrial (mai.)	108,00	109,00	
	Reino Unido	09:30	Vendas a retalho (h) (abr.)	0,10%	1,10%	
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	220k	222k	
	EUA	15:00	Vendas de Casas Usadas (m) (abr.)	-0,70%	1,10%	
	6ªfeira	Espanha	08:00	IPP (h) (abr.)	-	1,30%
		Alemanha	09:00	IFO (mai.)	102,00	102,10
Reino Unido		09:30	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,10%	0,10%	
Reino Unido		09:30	Exportações (Trim.) (1ºTrim. P)	-	-0,90%	
Reino Unido		09:30	Importações (Trim.) (1ºTrim. P)	-	0,40%	
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros (abr. P)	-1,40%	2,60%	
EUA		13:30	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (abr. P)	0,50%	0,10%	
EUA		15:00	Índ. Confiança Universidade Michigan (mai. F)	98,80	98,80	

Resultados EUA

	Hora	Empresa	Cap. Bolsista ¹	Cotação	Var. 5S	EPS aj.	Vendas ²	Período Fiscal	Preço-Alvo
3 ^ª feira	14:30	TJX Cos Inc/The	\$53,2	\$84,79	0,86%	\$1,018	\$8,47	1T (4/18)	\$92,00
	DF	Intuit	\$48,8	\$190,54	-1,88%	\$4,673	\$2,86	3T (4/18)	\$181,11
	DF	Hewlett Packard Enterprise	\$27,3	\$17,56	-0,62%	\$0,307	\$7,40	2T (4/18)	\$19,05
	DF	Ctrip.com International	\$23,5	\$43,09	-0,02%	\$1,005	\$6,69	1T (3/18)	\$52,69
4 ^ª feira	AA	Lowe's Cos	\$71,3	\$86,34	-1,27%	\$1,216	\$17,48	1T (4/18)	\$104,32
	11:30	Target	\$40,7	\$75,94	8,10%	\$1,390	\$16,55	1T (4/18)	\$76,40
5 ^ª feira	11:45	Medtronic PLC	\$114,7	\$84,64	-1,08%	\$1,385	\$7,98	4T (4/18)	\$92,16
	21:01	Ross Stores	\$31,2	\$82,47	0,65%	\$1,068	\$3,54	1T (4/18)	\$87,22
	AA	McKesson	\$30,7	\$148,92	-0,19%	\$3,556	\$51,39	4T (3/18)	\$179,25
	21:01	Autodesk	\$30,4	\$138,85	1,94%	\$0,032	\$0,56	1T (4/18)	\$147,05
	21:15	DXC Technology	\$28,6	\$100,23	-4,18%	\$2,204	\$6,10	4T (3/18)	\$111,28
	11:00	Best Buy Co	\$22,1	\$78,25	0,60%	\$0,745	\$8,73	1T (4/18)	\$71,01

* Valores em mil milhões; Preço alvo baseado em estimativas de consenso de analistas (Bloomberg);

Var 5S - variação de 5 sessões até 18 de maio de 2018; AA - Antes da abertura de Wall Street; DF - Depois do fecho

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

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 1,81% para 5.715,42 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento [*]
Altri	Recursos Naturais	24,10%	11,64%	↑
EDP	Utilities	11,19%	-1,24%	↑
Navigator	Recursos Naturais	7,34%	5,97%	↑
Semapa	Recursos Naturais	6,58%	4,36%	↑
Edp Renovaveis	Utilities	4,27%	-2,00%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	-0,87%	-0,87%	↑
NOS	Media	-2,05%	2,26%	↓
Mota Engil	Construção	-2,07%	10,69%	↑
CTT	Industrial	-8,15%	3,34%	↓
BPC	Banca	-8,24%	9,26%	↓

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)

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	ΔEPS	Δ PT	DY
Corticeira Amorim	11,40	13,25	16,2%	[13.03 ; 13.48]	1	2	0	3	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	2,952	3,78	28,2%	[3.35 ; 4]	2	6	0	8	6,8%	0,6%	11,7%
Sonae Capital	1,01	1,19	17,5%	[1.13 ; 1.26]	3	0	0	3	50,0%	0,0%	5,9%
Altri	7,62	5,30	-30,4%	[4.95 ; 5.65]	1	4	1	6	7,5%	16,9%	3,9%
Semapa	20,4	17,20	-15,7%	[17.2 ; 17.2]	4	1	0	5	7,3%	0,0%	2,5%
Jeronimo Martins	13,8	16,28	18,0%	[14.7 ; 17.23]	10	12	4	26	0,6%	1,2%	4,5%
Sonae	1,16	1,28	10,5%	[1.23 ; 1.41]	7	1	0	8	1,3%	1,3%	3,6%
REN	2,624	2,69	2,5%	[2.48 ; 2.93]	4	5	3	12	-0,5%	1,2%	6,5%
NOS	4,878	6,18	26,7%	[5.83 ; 6.65]	8	8	1	17	-2,3%	-0,5%	6,2%
EDP	3,458	2,99	-13,6%	[2.8 ; 3.18]	6	15	1	22	-1,4%	13,9%	6,0%
BCP	0,274	0,31	14,7%	[0.3 ; 0.37]	5	4	2	11	4,3%	1,6%	
Galp Energia	16,98	15,86	-6,6%	[14.9 ; 16.63]	7	10	5	22	2,8%	0,9%	1,8%
Ibersol	11,35	12,10	6,6%	[12.1 ; 12.1]	2	0	0	2	1,4%	0,0%	0,9%
F. Ramada	12,8	15,86	23,9%	[12 ; 12]	1	0	0	1	0,0%	0,0%	17,4%
Mota-Engil	3,55	3,63	2,3%	[3.2 ; 4]	1	3	1	5	0,0%	0,0%	0,0%
EDP Renovaveis	8,18	7,67	-6,3%	[7.1 ; 8]	5	15	0	20	1,7%	1,4%	0,7%
Navigator	5,335	4,84	-9,2%	[4.67 ; 5.1]	3	3	0	6	4,0%	1,1%	4,4%

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu 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)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - 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

DY baseada em dividendo estimado nos casos em que não existe ainda dividendo proposto

Fonte: Millennium Investment banking, Bloomberg

EDP: Gas Natural e Enel sem planos para adquirir a elétrica

- O Hispanidad indica que a Gas Natural não tem em cima da mesa nenhuma proposta para comprar da EDP. A mesma fonte indica que tudo dependerá do Plano Estratégico apresentado pela Gas Natural
- Na semana passada o Expresso noticiou que a Enel também se demarcou de um potencial interesse na EDP

EDPR estabelece contrato de venda de energia de 50 MW nos EUA

- Através da sua subsidiária EDP Renewables North America LLC estabeleceu um contrato de 15 anos, para a venda de energia produzida pelo projeto eólico de Hidalgo II (50 MW)
- EDPR já garantiu mais de 1,6 GW de contratos de longo prazo de energia eólica nos EUA para projetos a serem instalados no período de 2016-2020. Com estes novos contratos, a EDPR tem atualmente contratados mais de 90% do objetivo de 3,5 GW de adições de capacidade para o período 2016-2020

CTT encaixam mais de € 10 milhões com venda de imóvel

- Em comunicado enviado à CMVM, os CTT informaram que venderam um imóvel na propriedade da Empresa sito na Rua da Palma, em Lisboa. O preço global devido pela venda do ativo corresponde a € 10,3 milhões, representando uma mais-valia contabilística de € 8,5 milhões

Sonae Capital desconta dividendo a 28 de maio

- A Sonae Capital informou que irá pagar o dividendo de € 0,06/ ação a partir do dia 30 de maio, sendo que as ações deixam de conferir direito ao mesmo a partir do dia 28 de maio (*ex-date*)

Semapa com lucros de € 27 milhões no 1º trimestre

- Vendas do grupo contraem 2,5% para os € 508,7 milhões
- EBITDA sobe 17% para os € 129,6 milhões, com a margem a melhorar 4,2pp para os 25,5%
- Resultado líquido de € 27,2 milhões, cresce 90%
- Dívida líquida da Semapa situou-se nos € 1,6 mil milhões, uma queda de 7% face ao final do ano passado

Sonae mostra expansão de margem em todo o retalho

Destaques do 1º trimestre

- Volume de negócios aumentou 8,7% para os € 1,342 mil milhões (vs. € 1,33 mil milhões esperados)
- EBITDA subjacente subiu 11% para os € 57 milhões (vs. € 56 milhões esperados)
- Resultado líquido totaliza € 20 milhões, acima dos € 13 milhões esperados. Inclui um resultado indireto de € 7 milhões, impulsionado pelos ganhos de capitais decorrentes da fusão entre a SportZone e a JD Sprinter
- Dívida líquida da Sonae totalizou € 1,27 mil milhões

Galp paga dividendo de € 0,30/ação a partir de 30 de maio

- Dividendo final de € 0,30 por ação junta-se ao de € 0,25/ação pagos de forma intercalar em setembro do ano passado, pelo que o valor relativo ao exercício de 2017 é de € 0,55/ação, uma *dividend yield* de 3,2% considerando a cotação de fecho de 18 de maio

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
-------------	----------	------------------------	-------------------	--------------	--------------

Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	17 mai. 18	17 mai. 18	Hold	€ 0,33
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 mai. 18	Buy	€ 0,44
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€ 0,39
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	26 abr. 18	Neutral	€ 0,33
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	24 abr. 18	24 abr. 18	Neutral	€ 0,34
Fidentiis	Mario Roperó	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
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
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Iremos viver até aos 200 anos?

Poderá já ter ouvido que os 50 são os novos 40. Quais são as probabilidades de os 200 serem os novos 100 durante este século?

Será que o alecrim é a chave de uma vida muito mais longa e saudável? Os investigadores da Universidade de Roma Sapienza descobriram que as ervas fazem parte da dieta de quase todos os habitantes de Acciaroli. Mais de uma em cada dez pessoas que habitam nesta pequena cidade, localizada perto do ponto mais a sul de Itália, tem mais de 100 anos. Acciaroli não é o único lugar onde o número de centenários está a aumentar de forma constante. Atualmente, existem cerca de 90.000 europeus com mais de 100 anos em comparação com menos de 60.000 em 2006¹.

Medicamentos pessoais

"Entendemos, cada vez melhor, quais os fatores que contribuem para o envelhecimento" afirma Marie-Laure Schaufelberger, Especialista de Produto do Fundo Pictet-Biotech. "Isto deve-se ao enorme progresso feito no mapeamento do nosso ADN. Demorou 15 anos e custou \$3 mil milhões a decifrar o primeiro ADN humano. Hoje em dia, os custos de investigações

relacionados com o ADN diminuíram para cerca de \$1.000 e a própria investigação pode ser feita em apenas alguns dias². Isto dá, às empresas de biotecnologia, a oportunidade de desenvolver medicamentos únicos e personalizados com base na estrutura genética única do ser humano. Também "abre a porta" a uma abordagem muito mais sofisticada das doenças, incluindo as doenças ainda fatais".

Combater os efeitos do envelhecimento

Para além da prevenção da morte prematura, o melhor conhecimento da genética também tem um papel decisivo no combate aos efeitos do envelhecimento. Diversos estudos sugerem que, no que diz respeito ao retardamento dos efeitos do envelhecimento, as possibilidades são muito maiores do que poderíamos pensar. Por exemplo, a saúde e expectativa de vida dos ratos podem ser aumentadas até 40% caso sejam tratados com o medicamento comum para a diabetes, o metformin³. Outros estudos sugerem que o mesmo medicamento pode aumentar a esperança de vida dos humanos em três anos⁴. Isto são primeiros passos promissores que indicam que o envelhecimento não está para além do nosso controlo.

Sinal dos tempos

Os progressos conseguidos no campo da genética são um sinal dos tempos, segundo Schaufelberger: "O século XX foi, em muitos aspetos, um século físico. Foram feitos grandes progressos na área das infraestruturas e da logística. Até conseguimos levar o homem à lua. Presentemente, entrámos num século biológico. A percepção que temos encontra-se simplesmente no princípio. Consideremos apenas o que podemos apender com a composição genética da baleia-da-Gronelândia. Na costa da Gronelândia, foram encontrados exemplares que se pensa terem 211 anos. A expectativa de que o homem atinja a mesma idade exige pouca imaginação".

¹ Centenários na Europa, Laetitia Teixeira et al, 2017

² National Human Genome Research Institute, 2003

³ A metformin melhora a expectativa e a qualidade de vida nos ratos, Martin-Montalvo A, 2013

⁴ Poderão as pessoas com diabetes tipo 2 viver mais tempo do que os que não têm a doença? Uma comparação da mortalidade em pessoas que iniciaram a toma de metformin ou monoterapia sulfonilureia e correspondentes controlos não diabéticos, Bannistar CA, 2014



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Fund - Class A €acc (Hedged)	27,31%	5
2º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	25,04%	6
3º BlackRock World Mining Fund E2	25,03%	6
4º Janus Henderson Global Technology Fund Class A \$ acc	23,50%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES**SEMANA DE 14/04/2018 a 18/05/2018****Fundos**

- 1º IMGA ALOCACAO CONSERVADORA
- 2º IMGA EURO TAXA VARIAVEL
- 3º IMGA POUPANCA PPR
- 4º UBS (LUX) SF-YIELD (EUR) N-ACC
- 5º IMGA RENDIMENTO MAIS

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 18/05/2018 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**

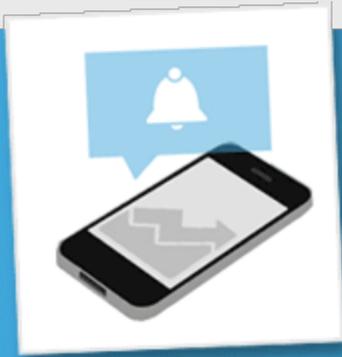
BRENT	49,5%
RECURSOS NATURAIS	29,2%
NASDAQ 100	22,0%
TRIGO	21,7%
COBRE	20,8%

Os menos rentáveis

TELECOMUNICAÇÕES	-18,0%
BANCA	-6,1%
IBEX35	-5,4%
WIG20	-2,8%
PRATA	-1,4%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO**SEMANA DE 14/05/2018 a 18/05/2018****Certificados**

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



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 rendibilidade 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 Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Recomendação	abr-18	mar-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	1,97%	0,3%	4,6%	10,1%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5512	5406	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.