



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

4 de setembro 2017 Nº 581

TRÊS PRINCIPAIS CERTIFICADOS MILLENNIUM BCP

0% DE COMISSÕES ATÉ 30/09/2017

MSCI WORLD EUR,
EURO STOXX 50 E S&P 500

Certificados Millennium bcp

Produto Financeiro Complexo

Um investimento responsável exige que conheça as suas implicações e que esteja disposto a aceitá-las

Advertências específicas ao Investidor

1. Pode implicar a perda da totalidade do capital investido;
2. Pode proporcionar rendimento nulo ou negativo;
3. Pode ser reembolsado antecipadamente, por opção do emitente;
4. Está sujeito ao risco de crédito do emitente, o Banco Comercial Português, S.A.;
5. Implica que sejam suportados custos, comissões ou encargos;
6. Está sujeito a potenciais conflitos de interesses na atuação do agente de cálculo, o Banco Comercial Português, S.A..

TODOS OS INVESTIMENTOS TÊM RISCO

Risco
de perder
a totalidade
do capital
investido



1 2 3 4

NÍVEL CRESCENTE DE ALERTA

Consulte a Ficha Técnica/IFI em www.cmvm.pt

Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

★ RANKING

- Fundos
- Certificados



ESTA SEMANA

Psicologia e mercados, histórias que se cruzam

Na obra Psicologia das multidões de 1986, o psicólogo francês Gustave Le Bon, referiu que a peculiaridade mais notável apresentada por um grupo psicológico é...

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada acabou por ser positiva para a maioria dos mercados de ações. Os índices na Zona Euro voltaram a revelar-se muito sensíveis à evolução do Euro face ao Dólar. E se a apreciação da moeda única castigou nos primeiros dias, a revelação de bons dados macroeconómicos nos EUA - revisão em alta da economia e a criação surpreendente emprego no setor primário nos últimos dois meses - fez o Euro aliviar, pois eleva as perspetivas da Fed proceder a novos aumentos da taxa diretora. Notas positivas para a aceleração inesperada da atividade industrial chinesa e para a economia portuguesa, que cresceu ainda mais que o previsto e na última sexta-feira já depois do fecho de mercado viu a Moody's passar o *outlook* da dívida nacional para "positivo", o que significa que Portugal pode sair do patamar de "lixo" nos próximos meses. No que respeita à inflação na Zona Euro houve uma aceleração, mas a persistência abaixo dos 2% afasta ainda mais os preços da reta pretendida pelo BCE. O facto da Coreia do Norte ter lançado novamente um míssil que sobrevoou o Japão e que acabou por cair ao largo da ilha japonesa Hokkaido foi bastante comentado, mas parece-nos que os mercados estão mais focados no tema cambial.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
PSI 20	5195,28	0,57%	11,03%	S&P 500	2476,55	1,37%	10,62%	MSCI Emergentes	1091,36	0,55%	26,57%
Footsie 100	7438,50	0,50%	4,14%	Dow Jones	21987,56	0,80%	11,26%	Crude	47,29	-1,21%	-11,97%
CAC 40	5123,26	0,37%	5,37%	NASDAQ 100	5987,90	2,84%	23,12%	Euro-Dólar	1,1858	-0,24%	12,43%
Euro Stoxx	374,72	0,22%	6,98%	Nikkei 225	19691,47	1,23%	3,02%	Libra-Euro	1,0927	0,83%	-6,65%
IBEX 35	10325,50	-0,19%	10,41%	Hang Seng	27953,16	0,38%	27,06%	US 10Y	2,17%	-0,02pbs	-27,86pbs
DAX	12142,64	-0,21%	5,76%	Shanghai	3367,12	1,07%	8,49%	Bund 10Y	37,90%	-0,1pbs	17,1pbs

Perspetivas

PMI Serviços e BCE a marcar a semana

Esta semana destacamos as decisões de política monetária do BCE na quinta-feira. Não se esperam alterações no que respeita a taxas de juro mas o mercado estará certamente atento às declarações proferidas por Mario Draghi quanto às perspetivas de inflação para a Zona Euro e sobre as medidas não convencionais que poderá usar para a aproximar da meta pretendida dos 2%/ano. Os dados finais da atividade terciária na Zona Euro chegam 3ª feira, onde se espera um abrandamento do ritmo de expansão. Já o ISM Serviços nos EUA será divulgado na 4ª feira, antecipando-se uma aceleração, com as últimas horas de

negociação em Wall Street a poderem ser vincadas pelo Beige Book. Na 6ª feira, chegam a evolução da Balança Comercial do Japão, China, Alemanha, Reino Unido e Portugal, onde os mercados vão observar com especial detalhe o ritmo das exportações germânicas e nacionais e o das importações chinesas.

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
3ªfeira	Reino Unido	00:01	Vendas a retalho BRC (h) (ago.)	-	0,90%
	Japão	01:30	PMI Serviços (ago.)	-	52,00
	China	02:45	PMI Serviços (ago.)	-	51,50
	Reino Unido	09:00	Vendas de Automóveis (h) (ago.)	-	-9,30%
	UEM	09:00	PMI Serviços (ago. F)	54,90	55,40
	Reino Unido	09:30	PMI Serviços (ago.)	53,50	53,80
	UEM	10:00	Vendas a retalho (m) (jul.)	-0,30%	0,50%
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (jul.)	-3,20%	3,00%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (jul. F)	1,00%	6,40%
	4ªfeira	Alemanha	07:00	Encomendas às Fábricas (m) (jul.)	0,30%
EUA		13:30	Balança Comercial (jul.)	-\$44.6b	-\$43.6b
EUA		15:00	ISM Serviços (ago.)	55,40	53,90
EUA		19:00	Beige Book da Fed	-	-
5ªfeira	Alemanha	07:00	Produção Industrial (h) (jul.)	4,60%	2,40%
	França	07:45	Balança Comercial (jul.)	-	-4657m
	Grécia	10:00	Taxa de desemprego (jun.)	-	21,70%
	UEM	10:00	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,60%	0,50%
	UEM	12:45	BCE - Taxa Diretora	0,00%	0,00%
	EUA	13:30	Pedidos Subsidio Desemprego	239k	236k
	EUA	13:30	Custos Unitários do Trabalho (2ºTrim. F)	0,40%	5,40%
6ªfeira	Japão	00:50	Balança Comercial (jul.)	¥518.0b	¥518.5b
	Japão	00:50	PIB (Trim.) (2ºTrim. F)	0,70%	0,40%
	Alemanha	07:00	Balança Comercial (jul.)	21.0b	22.3b
	Alemanha	07:00	Custos Unitários do Trabalho (h) (2ºTrim.)	-	2,50%
	França	07:45	Produção Industrial (h) (jul.)	3,40%	2,60%
	Reino Unido	09:30	Produção Industrial (h) (jul.)	0,40%	0,30%
	Reino Unido	09:30	Balança Comercial (jul.)	-3000,00	-4564,00
	Portugal	11:00	Balança Comercial (jul.)	-	-1004m
	EUA	15:00	Stocks dos Grossistas (jul. F)	0,40%	0,60%
	EUA	15:00	Vendas dos Grossistas (jul.)	-	0,70%
	EUA	20:00	Crédito ao consumo (jul.)	\$15.000b	\$12.397b
	China		Balança Comercial (ago.)	\$48.60b	\$46.74b

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

¹ Estimativas de consenso a 01/09/2017

² Valor relativo ao período anterior

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do *síte* do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

EMPRESAS E SETORES



Em solo português, o **PSI20** valorizou 0,57% para 5.195,28 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Ibersol	Viagens & Lazer	3,34%	-5,95%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	2,69%	-10,87%	↓
Jeronimo Martins	Retail	1,52%	-7,45%	↓
Altri	Recursos Naturais	0,70%	-6,90%	↓
Montepio	Serviços Financeiros	0,50%	-0,70%	↓
NOS	Media	-1,16%	0,07%	↑
Pharol	Telecomunicações	-1,23%	-4,42%	↑
BCP	Banca	-1,83%	-8,37%	↑
Semapa	Recursos Naturais	-3,04%	-7,67%	↑
Sonae Capital	Serviços Financeiros	-3,81%	-8,69%	↑

Notas:

5S - Variação nas últimas 5 sessões; 20S - Variação das 20 sessões 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	11,645	11,73	0,8%	[11.1 ; 12.6]	0	3	0	3	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	5,168	6,71	29,8%	[6.15 ; 7.3]	7	4	0	11	-1,0%	-1,0%	8,4%
Sonae Capital	0,766	1,01	31,9%	[0.92 ; 1.11]	1	0	1	2	0,0%	0,0%	10,2%
Altri	3,715	4,36	17,2%	[4.12 ; 4.6]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,7%
Semapa	15,375	20,55	33,7%	[19.93 ; 21.18]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,89	16,81	-0,5%	[15 ; 18.78]	9	14	8	31	-0,7%	23,6%	3,6%
Sonae	0,951	1,16	21,8%	[1.08 ; 1.24]	6	1	0	7	0,0%	-5,9%	4,1%
REN	2,789	2,91	4,2%	[2.62 ; 3.16]	2	5	4	11	0,0%	7,5%	5,7%
NOS	5,39	6,52	20,9%	[5.8 ; 7]	9	7	1	17	0,0%	3,4%	3,6%
EDP	3,245	3,25	0,2%	[3.1 ; 3.5]	10	9	5	24	-0,8%	-1,0%	5,8%
BCP	0,2265	0,21	-6,7%	[0.18 ; 0.26]	4	3	3	10	0,0%	-0,6%	
Galp Energia	14,04	14,59	3,9%	[13.5 ; 15.7]	8	18	1	27	0,8%	5,7%	1,8%
Ibersol	11,548	13,76	19,2%	[12.92 ; 14.6]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,19	3,70	16,0%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	4,4%
Mota-Engil	2,428	2,73	12,6%	[2.6 ; 3]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,908	7,24	4,8%	[6.75 ; 7.7]	9	11	1	21	-1,0%	6,0%	0,7%
Navigator	3,623	4,40	21,6%	[4.3 ; 4.85]	5	2	0	7	0,0%	-3,2%	5,8%

(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

Impresa: CEO já terá dito a trabalhadores que há interessados na compra das revistas

- Negócio está à venda e Francisco Pinto Balsemão já terá mesmo informado os trabalhadores de que alguns negócios podem ser alienados, incluindo a revista Visão, e que a administração pretende encerrar o processo de venda o mais rapidamente possível.
- Notícia é avançada pelo Jornal Económico

Semapa e Navigator convocam Assembleias Gerais Extraordinárias para 22 de setembro

- Entre a ordem de trabalhos da Navigator está a deliberação sobre a redução do capital social e a proposta para que as ações representativas do capital social da The Navigator Company, S.A. deixem de ter valor nominal
- Também a Semapa vai deliberar sobre a conversão das ações da Sociedade em ações sem valor nominal e a consequente alteração parcial do contrato de sociedade

Mota Engil reportou contas do 1º semestre

- Vendas aumentaram 15% em termos homólogos para € 1,2 mil milhões, motivadas pelo crescimento na América Latina e alguns sinais de recuperação em África
- EBITDA cresceu 25% para € 186 milhões e a margem EBITDA atingiu os 16% (vs. 14% em período homólogo)
- Carteira de encomendas no final de junho totalizava € 4,9 mil milhões
- Dívida líquida reduziu-se em € 139 milhões para mil milhões de euros, representando um rácio de dívida líquida /EBITDA de 2,7x

Pharol regista lucros no 1º semestre com valorização da Oi

- Resultado líquido acumulado do semestre foi positivo em € 61,8 milhões e compara com um prejuízo de € 8,26 milhões em igual período de 2016. A justificar a performance esteve essencialmente a valorização do investimento na Oi alavancado pelo incremento da capitalização bolsista e o ganho de € 700 mil na valorização da Opção de Compra das ações da Oi (apesar de em 30 de Março de 2017 ter expirado uma das suas tranches.
- Custos operacionais tiveram uma redução homóloga de 20% para € 2,6 milhões
- A 30 de junho de 2017, a estimativa de recuperação dos instrumentos de dívida emitidos pela Rio Forte manteve-se em 9,56% do seu valor nominal, conforme comunicado pela Pharol à CMVM, o que significa que a Pharol espera recuperar pelo menos € 85,8 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	30-08-2017	30-08-2017	Neutral	€ 0,23
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	09-08-2017	Buy	€ 0,32
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	27-07-2017	27-07-2017	Neutral	€ 0,26
Caixa BI	André Rodrigues	11-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,26
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	10-05-2017	31-07-2017	Buy	€ 0,30



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA

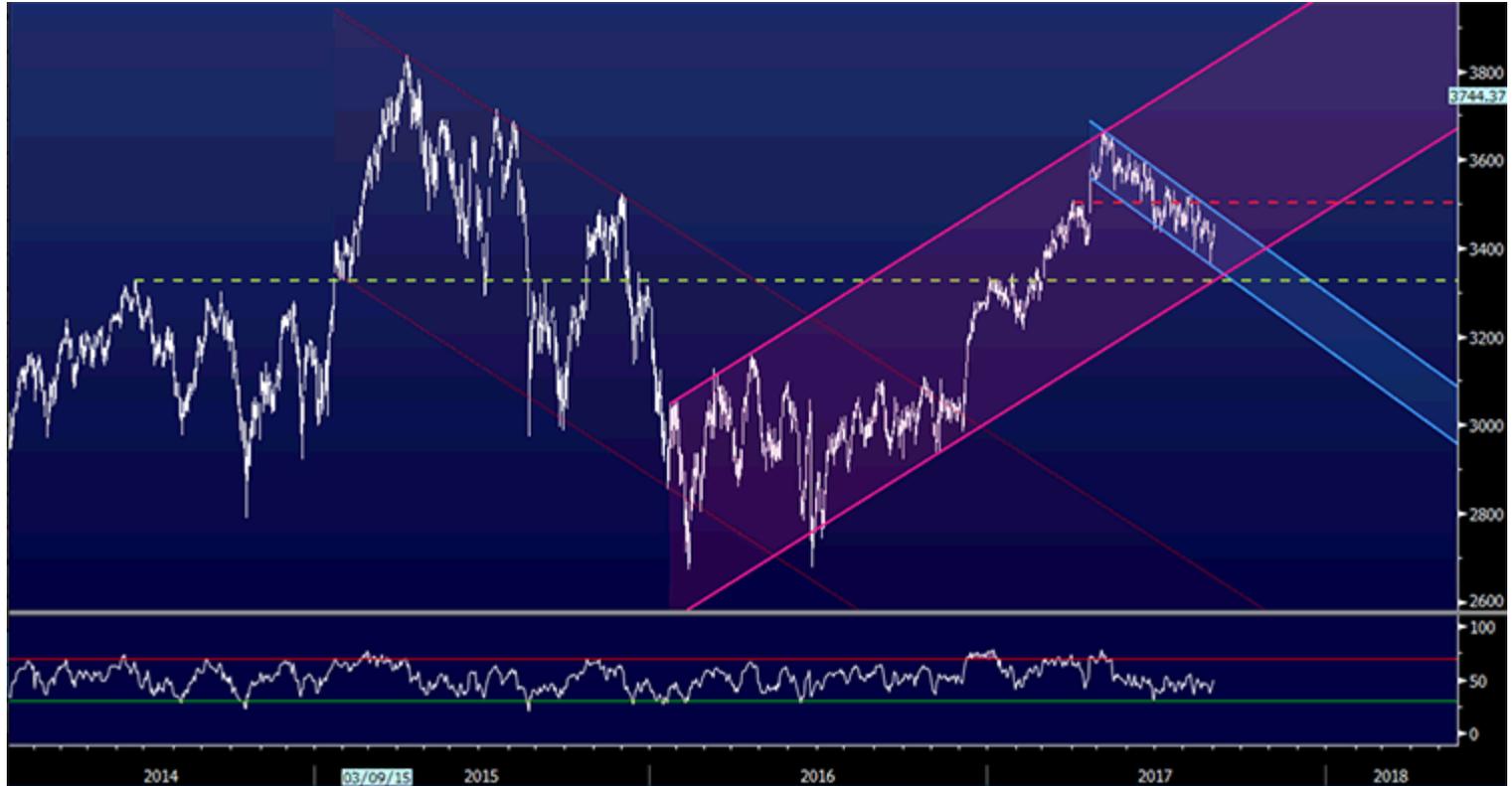


Psicologia e mercados, histórias que se cruzam

Na obra *Psicologia das multidões* de 1986, o psicólogo francês Gustave Le Bon, referiu que a peculiaridade mais notável apresentada por um grupo psicológico é que sejam quais forem os indivíduos que o compõem, por mais semelhantes ou diferentes que sejam no seu modo de vida, nas suas ocupações, no seu carácter ou inteligência, o facto de terem sido transformados num grupo coloca-os numa espécie de mente coletiva que os faz sentir, pensar e agir de uma maneira muito diferente daquela que cada um faria individualmente. E isto tem tudo a ver com os mercados de ações, nomeadamente com a evolução das cotações, pois para além de refletirem o historial de eventos vividos por cada empresa, dão-nos o enquadramento e a atratividade que registam atualmente.

A força da técnica... começando pelo Euro Stoxx 50

Numa análise a vários índices acionistas denotamos alguns padrões interessantes. Começando pelo Euro Stoxx 50 verificamos que o índice que agrega 50 das principais cotadas da região da moeda única se encontra a transacionar dentro de um canal de tendência positiva de longo prazo (a rosa no gráfico abaixo). Deste ponto de vista, a correção recente (canal a azul) confere-lhe um maior potencial de valorização, pelo que uma ultrapassagem da resistência dos 3.500 pontos pode, em termos teóricos, significar vontade de nova viagem até valores entre os 3.850 e os 4.300 pontos nos próximos 12 meses. O indicador RSI, que mede a força dos movimentos, está agora em valores mais justos (mais próximos de sobrevenda do que de excesso de compra), o que sustentaria um movimento de alta. Por uma questão de precaução admitimos a colocação de uma ordem *stop loss* em descidas abaixo dos 3.330 pontos (linha tracejada a amarelo), a fim de evitar perdas derivadas de uma inversão inesperada de tendência.



Cotação do Euro Stoxx 50 (branco) e enquadramento técnico (linhas coloridas)

RSI (gráfico inferior) = $100 - 100 / (1 + RS)$, com RS rácio entre a média das variações positivas e a média, em valor absoluto, das variações negativas (14 sessões). Valores acima de 70 indicam sobrecompra, abaixo de 30 indicam sobrevenda

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500 lá vai subindo, mas desde fevereiro a ritmo mais lento

A verdade é que desde os mínimos de março de 2009 o índice de ações generalista norte-americano regista uma *performance* fantástica, valorizando mais de 260% e renovando recordes históricos. No ano de 2016 assistimos inclusivamente a uma aceleração do ritmo de subida (canal a azul no gráfico abaixo) face ao que vinha adotando nos anos anteriores (canal a rosa). No entanto, e porque nos últimos dois anos não registou correções significativas, o facto de se encontrar próximo do topo desses dois canais está a fazer com que o ritmo de valorização abrande desde fevereiro deste ano (canal pontado a amarelo). A manter o atual enquadramento o S&P 500 poderia chegar no máximo a valores entre 2.600 e 2.660 pontos (topo dos canais a amarelo e a azul, respetivamente) junto ao final do ano. Por outro lado, uma reação negativa para valores abaixo da média móvel das últimas 50 sessões (linha a verde) poderia trazer receios de correção, ainda que o padrão só sofra alteração numa vinda abaixo dos 2.350 pontos, pois abriria o risco de perdas adicionais até próximo dos 2.220 pontos. Posto isto, o potencial continua a parecer-nos menor nos EUA do que em espaço europeu.



Cotação do S&P 500 (branco) e enquadramento técnico (linhas coloridas)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Analistas também consideram S&P 500 mais caro que Euro Stoxx

Numa análise de múltiplos verifica-se que o S&P 500 transaciona a um PER de 19x os resultados estimados para os próximos 12 meses (MM10A é de 26,6x), enquanto o Euro Stoxx 50 negocia a um PER de 14,7x (MM10A é de 18,25x). Se considerarmos os resultados operacionais recorrentes dos últimos 12 meses temos o índice norte-americano a um PER de 21,2x, o que compara com as 15,2x do Euro Stoxx 50. O maior crescimento económico e de resultados nos últimos anos suportaram a expansão de múltiplos nos EUA, mas para os próximos três anos estima-se um estreitamento do *gap* de crescimento entre as duas regiões do globo. O crescimento médio anual nos EUA até 2019 deve ser cerca de 60 pontos base superior ao da Zona Euro, a passo que entre 2010 e 2016 o *gap* médio foi de 120 pontos base.

Em jeito de conclusão de referir que, pese embora o reconhecimento da resiliência do mercado norte-americano, a recente correção pode ter dado mais atratividade aos mercados europeus. Isto desde que o Euro consiga estabilizar abaixo dos 1,20 face ao Dólar (para as bolsas europeias o ideal seria descer pelo menos para próximo dos 1,15), pois os investidores em espaço europeu durante o mês de agosto mostraram-se muito sensíveis à variação cambial, reagindo em baixa aos movimentos de apreciação da moeda única e em alta quando esta aliviava.

Ramiro Loureiro
 Analista de mercados
 Millennium investment banking, Bloomberg



ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Global Technology A EUR Acc	26,01%	4
2º BlackRock World Mining Fund E2	25,93%	6
3º IMGA Eurofinanceiras	25,74%	5
4º BlackRock World Mining Fund E2 EUR	25,71%	6
5º BlackRock Emerging Europe Fund E2 USD	24,17%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 28/08/2017 A 01/09/2017

Fundos

- 1º IMGA Poupança PPR
- 2º UBS Yield EUR N-ACC
- 3º UBS Balanced EUR N-ACC
- 4º IMGA PPR Ações
- 5º IMGA Liquidez

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 01/09/2017 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

COBRE	49,8%
RECURSOS NATURAIS	43,8%
WIG20	43,5%
BANCA	36,2%
NASDAQ100	25,2%

Os menos rentáveis

EPRA Europa	-4,3%
OURO	0,7%
TELECOMUNICAÇÕES	4,7%
UTILITIES	5,8%
MSCI WORLD Price Eur	7,5%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

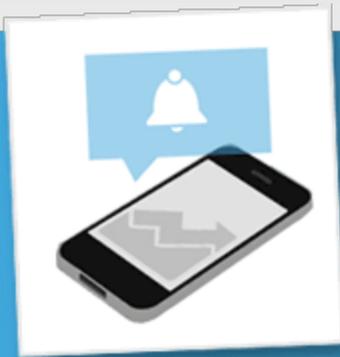
SEMANA DE 28/08/2017 A 01/09/2017

Certificados

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

4º DOW JONES

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 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 emite 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 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	ago-17	jul-17	jun-17	mar-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	-0,6%	0,7%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5157	5189	5153	5008	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.