



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

2 de janeiro 2018 Nº 598

MTRADER

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



Visite a área de 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

Ano de ganhos e emoções deixa boas perspetivas para 2018

2017 foi positivo para os investidores em ações.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana foi curta em termos de dias de negociação e sem grande história para contar nos mercados de ações. É natural que em plena época natalícia os volumes negociados e o *flow* noticioso tenham sido fracos.

Europa	Fecho	5S	YTD	Mundo	Fecho	5S	YTD	Outros	Fecho	5S	YTD
Footsie 100	7687,77	1,25%	7,63%	S&P 500	2673,61	-0,36%	19,42%	MSCI Emergentes	1158,45	1,52%	34,3%
PSI 20	5388,33	0,09%	15,15%	Dow Jones	24719,22	-0,14%	25,08%	Crude	60,42	3,34%	12,5%
Euro Stoxx	385,50	-0,97%	10,06%	NASDAQ 100	6396,42	-1,06%	31,52%	Euro-Dólar	1,2022	1,43%	14,0%
CAC 40	5312,56	-0,97%	9,26%	Nikkei 225	22764,94	-0,60%	19,10%	Libra-Euro	1,1250	-0,35%	-3,89%
DAX	12917,64	-1,19%	12,51%	Hang Seng	29919,15	1,15%	35,99%	US 10Y	0,00%	-7.56pbs	-3.89pbs
IBEX 35	10043,90	-1,36%	7,40%	Shanghai	3307,17	0,31%	6,56%	Bund 10Y	0,00%	0.7pbs	22pbs

Perspetivas

Indicadores de atividade e dados de emprego nos EUA iniciam o ano

Os indicadores de atividade para o mês de dezembro são o destaque da semana e devem confirmar o bom momento da economia global. O valor compósito para a Zona Euro, Reino Unido e China chega-nos na 4ª feira, no mesmo dia em que são divulgadas as minutas da última reunião da Fed. Os dados de emprego nos EUA merecem destaque.

Agenda da semana discriminada e com evolução prevista para os vários indicadores:

Dia	País	Hora	Evento	Esperado ⁽¹⁾	Anterior ⁽²⁾
4ªfeira	Alemanha	8:55	Taxa de desemprego (Dez)	5,5%	5,6%
	Portugal	9:30	Índice Confiança dos Consumidores (Dez)	--	2,3
	Portugal	9:30	Indicador Sentimento Económico (Dez)	--	2,1
	EUA	15:00	ISM Indústria (Dez)	58,2	58,2
	EUA	19:00	Atas da última reunião do FED	--	--
5ªfeira	Japão	0:30	PMI Industria (Dez F)	54,2	53,6
	China	1:45	PMI Serviços (Dez)	51,8	51,9
	Reino Unido	7:00	Nationwide - Índice de Preço de Casas (h) (Dez)	2,0%	2,5%
	UEM	9:00	PMI Serviços (Dez F)	56,5	56,2
	Reino Unido	9:30	PMI Serviços (Dez)	54	53,8
	Brasil	12:00	PMI Serviços (Dez)	--	46,9
	EUA	13:15	Criação de Emprego ADP (Dez)	190k	190k
	EUA	13:30	Pedidos Subsídio Desemprego	248k	245k
	EUA	14:45	PMI Serviços (Dez F)	52,4	52,4
6ªfeira	Japão	0:30	PMI Serviços (Dez)	--	51,2
	Alemanha	7:00	Vendas a retalho (h) (Nov)	2,3%	-1,4%
	França	7:45	Confiança dos consumidores (Dez)	103	102
	França	7:45	Inflação Harmonizada (Dez P)	1,3%	1,2%
	Reino Unido	9:00	Vendas de Automóveis (h) (Dez)	--	-11,2%
	UEM	10:00	IPP (h) (Nov)	2,5%	2,5%
	UEM	10:00	Inflação Core (Dez P)	1,0%	0,9%
	UEM	10:00	Inflação (Dez)	1,4%	1,5%
	EUA	13:30	Criação de Emprego excluindo sector primário (Dez)	188k	228k
	EUA	13:30	Taxa de desemprego (Dez)	4,1%	4,1%
	EUA	13:30	Balança Comercial (Nov)	-\$48.3b	-\$48.7b
	EUA	15:00	ISM Serviços (Dez)	57,6	57,4
	EUA	15:00	Encomendas às Fábricas (Nov)	1,4%	-0,1%
	EUA	15:00	Encomendas de Bens Duradouros (Nov F)	1,3%	-0,4%

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

¹ Estimativas de consenso a 02/01/2018

² Valor relativo ao período anterior

EMPRESAS E SETORES



Em território nacional, o PSI20 acabou com saldo semanal positivo e valorizou 0,09% para 5.388,33 pontos.

PSI20	Setor	5S	20S	Sentimento*
Edp Renovaveis	Utilities	3,99%	-2,49%	↓
Ibersol	Viagens & Lazer	1,38%	-0,13%	↑
Mota Engil	Construção	1,24%	3,85%	↓
REN	Utilities	1,22%	-2,43%	↓
Jeronimo Martins	Retail	0,97%	0,47%	↓
Navigator	Recursos Naturais	-1,80%	4,72%	↑
Galp Energia	Petrolifero	-2,14%	-1,48%	↑
Altri	Recursos Naturais	-2,30%	1,22%	↑
Pharol	Telecomunicações	-4,58%	-29,76%	↑
Corticeira Amorim	Industrial	-5,07%	-6,79%	↓

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	10,30	11,50	11,7%	[10.75 ; 12.25]	0	4	0	4	0,0%	-6,0%	1,7%
CTT	3,507	4,31	22,9%	[3.93 ; 4.6]	3	7	0	10	-6,0%	1,8%	8,4%
Sonae Capital	0,887	1,13	26,8%	[1.09 ; 1.16]	2	0	0	2			10,2%
Altri	5,171	5,06	-2,2%	[4.65 ; 5.3]	1	4	1	6	0,0%	0,0%	5,7%
Semapa	17,795	20,83	17,1%	[20.35 ; 21.45]	3	1	0	4	0,0%	0,0%	2,7%
Jeronimo Martins	16,195	16,60	2,5%	[15.75 ; 17.95]	7	15	7	29	-0,3%	0,3%	3,6%
Sonae	1,126	1,25	11,0%	[1.2 ; 1.29]	6	1	0	7	2,6%	7,4%	4,1%
REN	2,479	2,69	8,3%	[2.32 ; 2.97]	3	4	4	11	-2,0%	-0,7%	5,7%
NOS	5,481	6,57	19,9%	[6.05 ; 6.95]	7	9	0	16	0,0%	-0,5%	3,6%
EDP	2,885	3,15	9,3%	[2.9 ; 3.4]	8	10	6	24	-0,4%	-0,5%	5,8%
BCP	0,272	0,25	-6,7%	[0.22 ; 0.31]	6	1	3	10	0,0%	-2,9%	
Galp Energia	15,325	16,11	5,1%	[15.05 ; 17.25]	8	14	3	25	-0,1%	2,9%	1,8%
Ibersol	12,15	12,10	-0,4%	[12.1 ; 12.1]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,6%
Novabase	3,049	3,70	21,4%	[3.7 ; 3.7]	1	1	0	2	0,0%		4,4%
Mota-Engil	3,663	2,95	-19,5%	[2.93 ; 2.98]	2	2	1	5	0,0%	0,0%	4,9%
EDP Renovaveis	6,967	7,69	10,4%	[7.63 ; 8]	11	11	1	23	0,0%	0,4%	0,7%
Navigator	4,252	4,67	9,8%	[4.5 ; 4.85]	5	1	0	6	0,0%	2,0%	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

Navigator vende unidade de *pellets*

- Em comunicado enviado à CMVM, a Navigator informou ter celebrado um contrato de compra e venda do seu negócio de *pellets* nos EUA com uma *joint-venture* gerida e explorada por uma entidade associada da Enviva Holding, LP
- Os termos do negócio não foram divulgados mas segundo a Navigator tratou-se de uma oportunidade financeiramente atrativa
- Resta saber se a Navigator irá distribuir as mais-valias por via de dividendo extraordinário

EDP Renováveis assegura dois financiamentos nos EUA

- A empresa de energia renovável comunicou ao mercado ter concluído dois financiamentos *tax equity* no montante de \$507 milhões para todos os projetos instalados em 2017. Este tipo de financiamento permite a utilização de benefícios fiscais por parte do investidor

BP vê lucros impactados positivamente por *tax reform* nos EUA

- É mais uma cotada a aplaudir o plano de reformas de Donald Trump e que prevê uma redução de impostos para as empresas de 35% para 21%
- Impacto corrente da medida é o registo de uma imparidade de cerca de \$1,5 mil milhões nos resultados do 4º trimestre fiscal, devido à reavaliação dos impostos diferidos ativos e responsabilidades

CTT: principal acionista reforça posição na empresa

- A Gestmin SGPS anunciou o reforço de posição nos CTT para os 11,01% do capital social e dos direitos de voto
- Operações foram realizadas entre 20 e 22 de dezembro, após a apresentação do plano de reestruturação

BCP vê BlackRock reforçar participação

- Em comunicado enviado à CMVM, o BCP informou que a gestora de fundos norte-americana BlackRock reforçou a posição no banco passando dos 2,63% para os 2,81%. A operação foi efetuada no dia 27 de dezembro

Fonte: Millennium investment banking

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	04-12-2017	04-12-2017	Neutral	€ 0,24
JP Morgan	Sofie Peterzens	29-11-2017	29-11-2017	Overweight	€ 0,30
Caixa BI	André Rodrigues	09-11-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,31
Autonomous	Gabor Kemeny	19-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,28
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	15-09-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,33
Fidentiis	Mario Roperio	31-07-2017	14-11-2017	Buy	€ 0,29 - € 0,30
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	11-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,33
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	09-06-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32
Axia	Jonas Floriani	03-10-2017	13-11-2017	Buy	€ 0,32



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA



Ano de ganhos e emoções deixa boas perspetivas para 2018

2017 foi positivo para os investidores em ações. Com Donald Trump a assumir a presidência dos EUA, tivemos uma economia norte-americana em crescimento robusto, com bons indicadores de atividade, pleno emprego e mercado imobiliário forte. Isto permitiu à Fed cumprir com o planeado e proceder a três subidas da taxa de juro no conjunto do ano. A aprovação do plano de reforma fiscal de Trump, que prevê redução de impostos para as empresas, deu uma ajuda junto ao final do ano.

Os investidores reagiram igualmente bem ao panorama político económico europeu, em ano de eleições em França e na Alemanha. A confiança dos consumidores atingiu valores historicamente elevados e ajudou a suportar a tendência de consumo, contribuindo positivamente para a economia e para os índices de ações. A atividade industrial e terciária na Zona Euro aceleraram o ritmo de crescimento. Portugal brilhou, ao apresentar crescimento económico acima da média da região e uma descida significativa dos juros da dívida pública, passando pela primeira vez desde 2009 a pagar menos que Itália nas obrigações

a 10 anos. Algumas agências de *rating* deram o seu reconhecimento e tiraram a notação de dívida soberana de “lixo” para um patamar de investimento.

O Reino Unido debateu-se com arrefecimento económico e escalada de inflação, frutos de um Brexit que retirou poder de compra aos britânicos, pois os salários não acompanharam o aumento dos preços. De forma a travar a inflação o Banco de Inglaterra procedeu ao primeiro aumento de juros da última década.

Investidores agradecem a 2017

Num ambiente de baixas taxas de juro, em especial na Zona Euro, os investidores acabaram por canalizar o investimento para os mercados de ações, e deram-se bem no último ano. É que os principais índices bolsistas europeus registaram valorizações em torno dos 10%, com o nacional PSI20 a acumular cerca de 15%. Veja abaixo as performances de alguns ativos nacionais e mundiais.

Resumo Performances 2017

Índices	Cotação	var. %
↗ Euro Stoxx	386	10,1%
↗ PSI20	5388	15,2%
↗ DAX	12918	12,5%
↗ IBEX 35	10044	7,4%
↗ CAC 40	5313	9,3%
↗ FTSE 100	7688	7,6%
↗ ASE	802	24,7%
↗ Dow Jones	24719	25,1%
↗ S&P 500	2674	19,4%
↗ Nasdaq	6903	28,2%
↗ Russel 2000	1536	13,1%
↘ VIX	11	-21,4%
↗ Nikkei 225	22765	19,1%
↗ Hang Seng	29919	36,0%
↗ Shanghai Comp.	3307	6,6%
Movers PSI20		
↗ Mota Engil	3,663	127,5%
↗ BCP	0,272	47,4%
↗ Altri	5,171	33,8%
↘ REN	2,479	-2,6%
↘ NOS	5,481	-2,8%
↘ CTT	3,507	-45,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Commodities	Cotação	var. %
↘ Minério de Ferro	488	-25,2%
↗ Crude	60,42	12,5%
↗ Brent	66,87	17,7%
↗ Ouro	1303,05	13,1%
↗ Cobre	330,05	31,7%
↗ Trigo	427	4,7%
↘ Gás Natural	2,953	-20,8%

Principais Câmbios (moeda local pc)		var. %
Euro Dólar	1,2022	14,0%
Euro Libra	0,88893	4,0%
Euro Iene	135,36	10,0%
Euro Franco Suiço	1,17047	9,1%

Crescimento económico	2018*	2017
Zona Euro	2,1%	2,3%
Portugal	2,2%	2,6%
EUA	2,4%	2,3%
China	6,5%	6,8%
Reino Unido	1,4%	1,6%
Japão	1,1%	1,6%
World	3,7%	3,6%

* Estimativa (mediana) de Bancos Centrais, OCDE, FMI e CE

Yields de Dívida Pública a 10 anos		var. pb
↗ Alemanha	0,427	22
↘ Portugal	1,943	-182
↗ Espanha	1,567	18
↘ Irlanda	0,67	-8
↘ Grécia	4,115	-299
↗ Itália	2,016	20
↘ Reino Unido	1,19	-5
↘ EUA	2,406	-4

Yields de Dívida Pública a 2 anos		
↗ Alemanha	-0,627	14
↘ Portugal	-0,103	-14
↘ Espanha	-0,347	-7
↗ Irlanda	-0,487	7
↘ Itália	-0,254	-7
↗ Reino Unido	0,438	35
↘ EUA	1,885	70

Spreads de Crédito		var. pb
↘ US investment Grade	49,118	-18
↘ EU investment grade 5y	4,252	-28
↘ EU Sub Investment Grade	1,126	-57

var. % - variação percentual; var. pb - variação em pontos base

Novo ano promissor, em especial para a Europa

2018 deve continuar a ser favorável para o mercado de ações, suportado pelo crescimento económico global robusto (+3,7% est. 2018 vs. +3,6% est. 2017).

Os analistas estimam que a Europa seja capaz de realizar um excesso de performance face a outras regiões. A seu favor joga: o juro 0% do BCE, crescimento robusto da economia (+2,1% est. 2018 vs. +2,4% est. 2017) e dos resultados empresariais(+8% est. 2018 vs. +12,7% est. 2017) e expectativa de que o Euro/dólar tenha ultrapassado a fase de maior apreciação em 2017 (+14% em 2017 vs. +2% de apreciação estimada para 2018).

Ainda que permaneçam algumas questões políticas...

A política externa e a possível desilusão no andar da economia global (por força de múltiplos elevados) são os maiores riscos para os mercados. As questões políticas voltam a ser tema central para a Zona Euro e uma das principais fontes de incerteza, desde logo a começar pelo impasse na Alemanha, a maior economia europeia, onde o partido de Merkel tenta arranjar condições

governativas ao lado do SPD. Em Espanha e depois da vitória dos partidos pró-independentistas nas eleições de dezembro na Catalunha, mantém-se a dúvida quanto ao futuro da região. Em Itália estão marcadas eleições para março e o mercado estará atento à evolução das intenções de voto no partido eurocético MoVimento 5 Estrelas.

Nos EUA Donald Trump pode dar uma ajuda

A implementação da reforma fiscal de Trump é um dos *triggers* para o crescimento de *earnings* das empresas norte-americanas em 2018. A maioria das estimativas aponta para uma aceleração da economia norte-americana este ano (+2,6% estimados vs. +2,3% previstos para 2017) ainda que no longo prazo haja a dúvida de que estas reformas possam dar um incremento adicional. A Reserva Federal dará continuidade ao trabalho de normalização já com Jerome Powell na liderança da instituição a partir de fevereiro, mantendo-se a visão de 3 aumentos de juro para este ano, mas poderá dar-se o caso da economia norte-americana se comportar acima das expectativas, acompanhada da aceleração da inflação, obrigando a Fed a acelerar o aumento de juros.

Dando uma espreitadela nos Mercados emergentes...

As economias emergentes voltarão a acelerar o seu crescimento em 2018 (+4,9% est. 2018 vs. +4,6% est. 2017) acompanhadas de níveis de inflação superiores (+15,9% est. 2018 vs. 11,1% est. 2017). O ambiente deverá favorecer o setor de recursos naturais que vê as matérias-primas manterem o bom *trend*, suportadas pela economia chinesa.

Enfim, os analistas vêm potencial de valorização por toda a parte

Para finalizar deixamos as perspetivas de valorização potencial dos principais índices de ações, calculadas algoritmicamente a partir da valorização potencial das empresas que os constituem.

	Target	Upside
Euro Stoxx 50	3922,1	11,8%
IBEX 35	11084,8	10,4%
PSI20	5754,8	6,9%
MSCI Emerging Markets	1320,1	14,4%
S&P 500	2876,5	7,1%
NASDAQ 100	7157,4	11,3%
DAX INDEX	14255,3	10,4%
MSCI WORLD	2257,6	7,2%
NIKKEI 225	24378,2	7,1%
FTSE 100	8179,3	6,4%
Hang Seng	33420,1	11,7%
Dow Jones	25704,8	3,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Em 2018 teremos muitas novidades para si. Explorando a plataforma de negociação MTrader encontra um conjunto de vasta informação que o pode ajudar nos seus investimentos, nomeadamente no separador Research.

Votos de excelente 2018, repleto de mais-valias.

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Global Technology Class A EUR acc(Hedged)	36,84%	4
2º Schroder Greater China A Accumulation EUR	28,18%	5
3º Schroder Greater China A1 Accumulation USD	27,62%	4
4º JPMorgan Asia Pacific Equity Fund D (acc) USD	25,39%	4
5º JPMorgan Asia Pacific Equity Fund D (acc) EUR	25,15%	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 26/12/2017 A 29/12/2017

Fundos
1º IMGA POUPANCA PPR
2º IMGA LIQUIDEZ F INV MOB ABERTO
3º UBS (LUX) SF BALANCED (EUR) N ACC
4º IMGA RENDIMENTO SEMESTRAL
5º UBS (LUX) SF YIELD (EUR) N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 29/12/2017 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

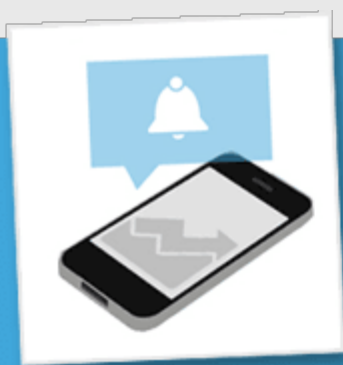
Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
MSCI Emerging Markets	34,9%	MSCI WORLD Price Eur	4,8%
COBRE	32,7%	TRIGO	5,5%
NASDAQ 100	30,1%	PRATA	5,7%
WIG20	26,5%	UTILITIES	5,8%
DOW JONES	24,7%	EUROSTOXX50	7,1%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 26/12/2017 A 29/12/2017

Certificados

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



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

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

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

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



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um 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 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 Indústria a realizar em novembro de 2014.

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

Recomendação	nov-17	out-17	set-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
Comprar	0%	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%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	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%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-2,1%	1,2%	5,0%	2,9%	7,0%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5363	5476	5410	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.