



NEWSLETTER

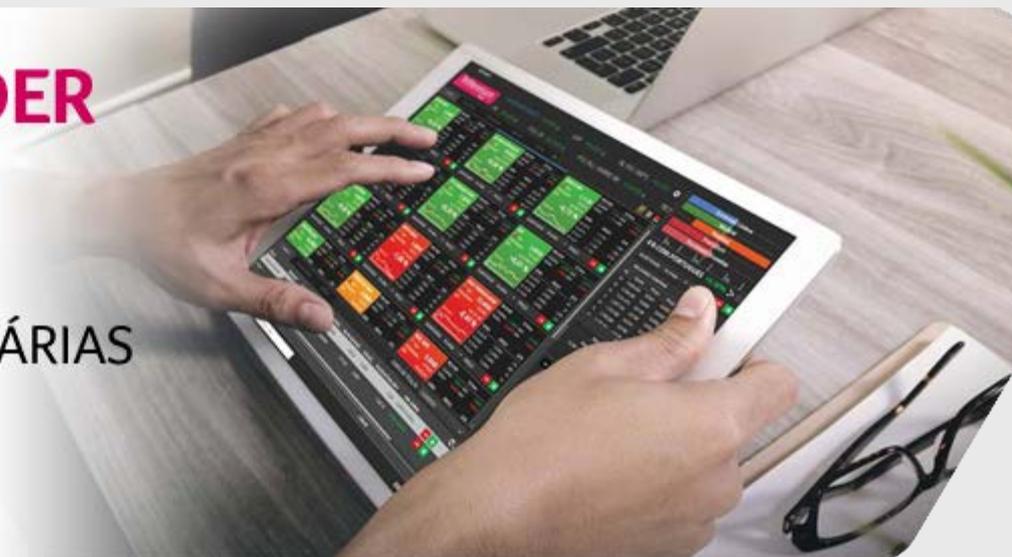
INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

2 de janeiro 2019 Nº 635

## 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](#)
- [Recomendações e Price Targets](#)

### RANKING

- [Fundos](#)
- [Certificados](#)



### DESTAQUE

O que esperar de 2019 após ano de queda nas bolsas

Espera-se que a economia global cresça 3,6% em 2019, um ligeiro arrefecimento face aos 3,7% estimados para 2018. Os analistas ainda continuam com boas perspetivas para o mercado de ações...

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



As bolsas de ações viveram um período de correção, numa quinzena mais curta que o habitual por força da época natalícia. As dúvidas quanto ao *outlook* económico, a política de juros da Fed e a paralisação parcial do Governo norte-americano (*shutdown*) foram fatores de pressão e fizeram com que a volatilidade aumentasse para níveis do início do ano. De Itália chegou-nos o acordo entre Bruxelas e o Governo quanto ao Orçamento. Houve também alguns sinais de entendimento entre os EUA e a China quanto às questões comerciais. Dois pontos positivos mas que acabaram por trazer ganhos esporádicos para o mercado de ações.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
PSI 20	4731,47	-1,50%	-12,19%	S&P 500	2506,85	-3,58%	-6,24%	MSCI Emergentes	965,67	-0,64%	-16,6%
Footsie 100	6728,13	-1,71%	-12,48%	Dow Jones	23327,46	-3,21%	-5,63%	Crude	45,41	-11,31%	-24,8%
CAC 40	4730,69	-2,53%	-10,95%	NASDAQ 100	6329,96	-4,02%	-1,04%	Euro-Dólar	1,1452	1,34%	-4,7%
DAX	10558,96	-2,82%	-18,26%	Nikkei 225	20014,77	-7,54%	-12,08%	Libra-Euro	1,1130	0,10%	-1,07%
Euro Stoxx	328,49	-3,05%	-14,79%	Hang Seng	25845,70	-0,95%	-13,61%	US 10Y	2,68%	-21pbs	27.88pbs
IBEX 35	8539,90	-3,90%	-14,97%	Shanghai	2493,90	-3,85%	-24,59%	Bund 10Y	0,24%	-1pbs	-18.5pbs

## Perspetivas

### Investidores atentos a sinais de abrandamento económico

Saltam-nos à vista os indicadores de atividade nos serviços e indústria por diversas regiões do globo, numa altura em que as dúvidas quanto ao *outlook* económico deixam os investidores apreensivos, depois de ter sido revelado que a atividade industrial na China entrou em contração. De uma forma geral, os analistas apontam para que tenha havido um novo arrefecimento no último mês de 2018. Chamamos a atenção para a evolução do indicador de atividade na indústria que demonstra ser *driver* importante para o mercado de ações. Teremos também os números de emprego nos EUA, que devem continuar a mostrar a robustez do mercado laboral. Neste caso é importante analisar a evolução dos salários. A não esquecer o panorama político nos EUA, perante o impasse na resolução do *shutdown*.

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

# RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



**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	8,72	12,03	38,0%	[11.65 ; 12.55]	2	2	0	4	0,0%	0,0%	1,7%
CTT	2,896	3,48	20,0%	[3.06 ; 3.58]	1	4	1	6	-8,1%	-0,5%	11,7%
Sonae Capital	0,855	1,27	48,1%	[1.23 ; 1.3]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	6,0%
Altri	5,62	8,61	53,1%	[7.81 ; 9.84]	3	4	0	7	0,0%	0,0%	3,9%
Semapa	12,76	23,73	86,0%	[23.2 ; 24.65]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	10,18	14,25	40,0%	[12.2 ; 16.2]	12	11	2	25	0,0%	-0,7%	4,5%
Sonae	0,7955	1,30	62,9%	[1.25 ; 1.36]	6	1	0	7	-2,5%	0,0%	3,8%
REN	2,41	2,67	10,6%	[2.53 ; 2.89]	5	6	3	14	0,0%	0,1%	6,5%
NOS	5,165	6,38	23,5%	[6.03 ; 6.73]	11	6	1	18	-1,1%	0,7%	6,1%
EDP	2,979	3,40	14,0%	[3.26 ; 3.54]	6	13	1	20	-2,4%	-0,6%	6,0%
BCP	0,2269	0,31	35,5%	[0.27 ; 0.34]	7	3	1	11	5,0%	1,8%	
Galp Energia	13,665	17,08	25,0%	[16 ; 18]	9	10	4	23	0,5%	-0,9%	1,9%
Ibersol	7,88	12,22	55,0%	[11.66 ; 12.77]	3	0	0	3	-2,6%	0,8%	0,9%
F. Ramada	7,6	17,08	124,7%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	1,554	3,05	96,3%	[3.03 ; 3.08]	2	3	0	5	0,0%	-9,4%	0,0%
EDP Renovaveis	7,56	8,10	7,2%	[7.5 ; 8.2]	4	15	0	19	-1,6%	-1,2%	0,7%
Navigator	3,546	5,57	57,2%	[5.4 ; 5.8]	6	1	0	7	0,0%	0,0%	4,1%

(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

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

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

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
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	27 nov. 18	27 nov. 18	Buy	€0.34
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 nov. 18	Buy	€0.44
JP Morgan	Sofie Peterzens	9 nov. 18	9 nov. 18	Overweight	€0.35
Mediobanca	Noemi Peruch	6 nov. 18	6 nov. 18	Neutral	€0.27
KBW	Hugo Cruz	13 nov. 18	5 nov. 18	Outperform	€0.31
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	18 jun. 18	Market perform	€0.26
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	5 jun. 18	5 jun. 18	Buy	€0.33
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	5 nov. 18	Underperform	€0.25
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€0.39
Fidentiis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0.29-€0.30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	5 nov. 18	Neutral	€0.30
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€0.34



# APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES DE INVESTIMENTO SURGEM A QUALQUER MOMENTO



## DESTAQUE



### O que esperar de 2019 após ano de queda nas bolsas

#### Flash de 2018

O ano foi negativo para a generalidade das bolsas mundiais. Aos temas políticos na Europa (Brexit, Orçamento italiano), juntaram-se os efeitos da Guerra Comercial entre os EUA e a China. O arrefecimento da atividade global, ao mesmo tempo que a Fed nos EUA subia juros, foi condicionante para os mercados de ações. Nas matérias-primas os preços do petróleo registaram uma queda expressiva, a refletir a falta de ajustamento da produção às novas perspetivas de procura.

#### Resumo Performances em 2018

Índices	Cotação	var. %
↘ Euro Stoxx	328	-14,8%
↘ PSI20	4731	-12,2%
↘ DAX	10559	-18,3%
↘ IBEX 35	8540	-15,0%
↘ CAC 40	4731	-11,0%
↘ FTSE 100	6728	-12,5%
↘ ASE	613	-23,6%
↘ Dow Jones	23327	-5,6%
↘ S&P 500	2507	-6,2%
↘ Nasdaq	6635	-3,9%
↘ Russel 2000	1349	-12,2%
↗ VIX	25	130,3%
↘ Nikkei 225	20015	-12,1%
↘ Hang Seng	25846	-13,6%
↘ Shanghai Comp.	2494	-24,6%

Movers PSI20	Cotação	var. %
↗ Edp Renovaveis S	7,775	11,6%
↗ Altri	5,8	12,2%
↗ EDP	3,049	5,7%
↘ Pharol Sgpps Sa	0,1632	-34,7%
↘ Jeronimo Martins	10,34	-36,2%
↘ Mota Engil	1,61	-56,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Commodities	Cotação	var. %
↗ Trigo	503,25	17,9%
↘ Gás Natural	2,94	-0,4%
↗ Minério de Ferro	540,5	10,8%
↘ Ouro	1282,45	-1,6%
↘ Cobre	263,1	-20,3%
↘ Brent	53,8	-19,5%
↘ Crude	45,41	-24,8%

Principais Câmbios (moeda local po	var. %
Euro Dólar	1,1452 -4,7%
Euro Libra	0,89842 1,1%
Euro Iene	125,62 -7,2%
Euro Franco Suíço	1,12557 -3,8%

Crescimento económico	2019*	2018*
Zona Euro	1,6%	1,9%
Portugal	1,8%	2,1%
EUA	2,6%	2,9%
China	6,2%	6,6%
Reino Unido	1,5%	1,3%
Japão	0,9%	0,9%
World	3,5%	3,7%

\* Estimativas do consenso Bloomberg

Yields de Dívida Pública a 10 anos	var. pb
↘ Alemanha	0,242 -19
↘ Portugal	1,722 -22
↘ Espanha	1,416 -15
↗ Irlanda	0,904 23
↗ Grécia	4,398 28
↗ Itália	2,742 73
↗ Reino Unido	1,277 9
↗ EUA	2,685 28

Yields de Dívida Pública a 2 anos	var. pb
↗ Alemanha	-0,61 2
↘ Portugal	-0,35 -25
↘ Espanha	-0,243 10
↗ Irlanda	-0,452 4
↗ Itália	0,474 73
↗ Reino Unido	0,752 31
↗ EUA	2,49 61

Spreads de Crédito	var. pb
↗ US investment Grade	87,793 39
↗ EU investment grade 5y	0,849 44
↗ EU Sub Investment Grade	5,295 122

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

## **2019 será de normalização do crescimento?**

Espera-se que a economia global cresça 3,6% em 2019, um ligeiro arrefecimento face aos 3,7% estimados para 2018. Os analistas ainda continuam com boas perspetivas para o mercado de ações, nomeadamente no que concerne a crescimento da economia global e dos resultados empresariais, apesar do abrandamento das taxas de crescimento dos últimos anos, para níveis mais condizentes com a média de longo prazo.

## **Olhar para a indústria para tomar decisões**

A evolução do PMI Indústria global, isto é, do indicador que mede o sentimento dos intervenientes na atividade industrial, demonstra ser um importante *driver* para o comportamento do mercado de ações. É igualmente tido em conta na seleção de ações, visto que em períodos de arrefecimento económico os setores mais defensivos tendem a apresentar uma melhor performance face aos cíclicos.

## **Zona Euro**

A Zona Euro deverá continuar a beneficiar da política acomodatória do BCE. Com o possível arrefecimento da inflação em 2019 (1,7% vs. 1,8% est. 2018) e conseqüente afastamento da meta dos 2% traçada pelo Banco Central, os analistas acreditam que pelo menos até dezembro do próximo ano a probabilidade de aumento de juros é mais reduzida do que a de manutenção da taxa 0%.

O consenso de analistas estima um crescimento dos resultados por ação (EPS na sigla em inglês) para o índice Euro Stoxx de 10% (vs. 4,5% estimados para 2018), acima dos 6% de crescimento anual (CAGR) demonstrado entre 2003 e 2017 (dados Bloomberg).

## **EUA**

Estima-se que o índice S&P 500 apresente um crescimento de EPS na ordem dos 9% (consenso Bloomberg), uma desaceleração face aos 30% de crescimento estimados para 2018, isto porque o efeito fiscal acaba por se dissipar. Ainda assim, a confirmar-se teríamos um ritmo de expansão de resultados acima da média anual dos últimos 14 anos, que se situa nos 6%.

## **Pontos quentes que transitam para 2019 e novos temas**

### **Guerra comercial**

A guerra comercial EUA/China marcou o ano de 2018 e vai arrastar-se para 2019, tendo já levado algumas empresas a reverem em baixa as suas projeções e agentes económicos a cortarem previsões.

### **Brexit**

O tema Brexit vai continuar a marcar a agenda dos investidores, especialmente para a Europa. Theresa May enfrenta o teste de fogo no Parlamento com a votação do acordo assinado com os parceiros europeus logo no início do ano.

### **Deformação de *yield curve* norte-americana**

O mercado da dívida norte-americana também gerou pressões em Wall Street, especialmente na reta final do ano, devido à deformação da *yield curve*. Isto porque a *yield* da dívida soberana norte-americana a 2 e a 3 anos ultrapassou a de 5 anos, gerando dúvidas quanto ao *outlook* económico.

### **O que esperar da Fed...**

Os sinais de arrefecimento demonstrados pela economia global trouxeram dúvidas quanto ao caminho a seguir por parte da Reserva Federal norte-americana no que toca ao aumento dos juros nos EUA. A reunião do passado mês de dezembro levou os responsáveis da Fed a reverem em baixa o ritmo de subida dos três aumentos para os dois. A visão dos intervenientes de mercado parece não ser a mesma, uma vez que a probabilidade que atribuem a redução ou manutenção dos juros é superior à de aumento, em todas as reuniões que a Fed terá em 2019.

### **Petróleo**

A OPEP+ deverá implementar novos cortes de produção de forma a reequilibrar o mercado petrolífero, mas as dúvidas quanto à sua eficácia permanecem, isto porque os EUA têm demonstrado uma aceleração da produção. Os receios de abrandamento na procura também condicionam.

### **Eleições europeias**

Última nota para as eleições para o Parlamento europeu que se realizam entre os dias 23 e 26 maio. O domínio político tem sido uma fonte de incerteza na Europa. Do ponto de vista de investidores e credores ganhos de força de movimentos eurocéticos estão entre os maiores riscos.

Votos de um excelente ano de 2019.

Notas foram retiradas de artigo publicado na MTrader com perspetivas alargadas dos analistas e de mercados para 2019.

Ramiro Loureiro, Analistas de Ações  
Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º BNY Mellon Brazil Equity Fund USD A Acc	11,22%	7
2º BNY Mellon Brazil Equity Fund EUR A Acc	11,17%	7
3º Fidelity Global Health Care Fund A-Acc-EUR	9,48%	5
4º Amundi - Absolute Volatility World Equities SU-C	9,31%	5
5º Parvest Money Market USD Classic-Capitalisation	7,21%	4

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 24/12/2018 A 28/12/2018

Fundos
1º IMGA POUPANÇA PPR
2º UBS BALANCED EUR N-ACC
3º IMGA ALOCAÇÃO CONSERVADORA
4º UBS YIELD EUR N-ACC
5º IMGA ALOCAÇÃO MODERADA

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 28/12/2018 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.

## TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

### Os mais rentáveis

OURO	-1,2%
UTILITIES	-2,8%
NASDAQ 100	-2,4%
WIG20	-8,2%
EPRA EUROPA	-11,5%

### Os menos rentáveis

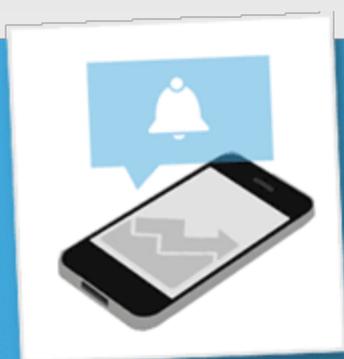
BANCA	-33,9%
DAX30	-18,7%
BRENT	-21,8%
IBEX35	-15,8%
EUROSTOXX50	-15,3%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 24/12/2018 a 28/12/2018

### Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º MSCI WORLD PRICE EUR
- 3º S&P 500
- 4º S&P 500 EUR
- 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](http://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. ("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 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	dez-18	set-18	jun-18	mar-18	dez-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%
Varição	-11,7%	-3,1%	2,3%	0,3%	15,2%	-11,9%	10,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4731	5359	5529	5406	5388	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](http://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 emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas\[@\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas[@]e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover".

Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas\[@\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas[@]e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 4.725.000.000,00 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.