

Mercados

Fecho dos Mercados

PSI20 lidera ganhos europeus, BCP na linha da frente das valorizações

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	308	0,8%	-2,1%	-2,1%
PSI 20	5.452	1,9%	-16,9%	-16,9%
IBEX 35	10.304	0,6%	3,9%	3,9%
CAC 40	4.195	0,8%	-2,4%	-2,4%
DAX 30	9.199	1,4%	-3,7%	-3,7%
FTSE 100	6.657	0,4%	-1,4%	2,5%
Dow Jones	16.652	0,6%	0,5%	3,6%
S&P 500	1.947	0,7%	5,3%	8,6%
Nasdaq	4.434	1,0%	6,2%	9,5%
Russell	1.142	0,8%	-1,9%	1,2%
NIKKEI 225*	15.315	0,7%	-6,0%	-0,4%
MSCI EM	1.071	0,6%	6,8%	10,1%
MBCP TH EU	1.721	0,6%	11,6%	11,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,6	0,2%	-0,8%	2,3%
OURO	1.311,1	-0,2%	8,8%	12,2%
EURO/USD	1,337	0,1%	-3,0%	-
Eur 3m Dep*	0,125	-3,8	-11,0	-
OT 10Y*	3,675	-6,9	-245,5	-
Bund 10Y*	1,027	-3,2	-90,2	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 6,2%	Banco Com Port-R 6,2%	Vertex Pharm 3,9%
	Banco Bpi Sa-Reg 4,5%	E.On Se 4,8%	Biogen Idec Inc 3,0%
	Banif - Banco In 4,2%	Erste Group Bank 4,1%	Intel Corp 2,9%
↓	Galp Energia 0,5%	Kingspan Group -2,2%	Tiffany & Co -2,6%
	Ctt-Correios De 0,5%	Cnh Industrial N -2,4%	Macy'S Inc -5,5%
	Jeronimo Martins 0,4%	Sampo Oyj-A Shs -2,8%	Fossil Group Inc -5,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

EDPR comunicou mais um PPA de 25MW nos E.U.A.

Galp - Poço Apollonia indica extensão da descoberta

Banca - taxas dos depósitos continuam a cair

Europa

RWE informou que o lucro do 1º semestre caiu 62%

Thyssenkrupp reportou resultados que superaram as estimativas

EUA

FleetCor Technologies concorda em adquirir a Comdata

King emite *profit warning* após ter divulgado resultados do 2º trimestre

Fossil difunde um EPS ajustado de \$ 0,98, o que fica acima do esperado

Deere emite um *profit warning*

Macy's reporta um EPS ajustado de \$ 0,8

Outros

Economia portuguesa expandiu 0,6% no 2º trimestre

Economia do agregado da Zona Euro estagnou no 2º trimestre do ano

Taxa de Inflação na Zona Euro manteve-se nos 0,8% em julho

Economia alemã contraiu 0,2%

Economia francesa estagnou no 2º trimestre de 2014

Stocks das empresas norte-americanas ampliou 0,4% no mês de junho

Vendas a Retalho nos EUA estagnaram em julho face ao mês anterior

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Brasil	Vendas a Retalho (h) (jun.)	-	4,8%
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	-	289K
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (jul.)	-0,4%	0,1%

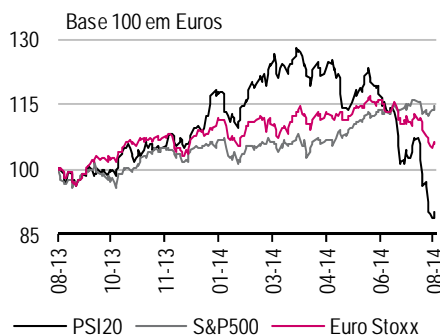
(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 01/08/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	54,46	1,9%	-16,7%
IBEX35	103,05	0,6%	3,9%
FTSE100 (2)	66,60	0,4%	-1,1%
Technical EU	15,35	-9,9%	0,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



António Seladas, CFA
Analista de Mercados

+351 210 037 826
antonio.seladas@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

PSI20 lidera ganhos europeus, BCP na linha da frente das valorizações

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1,9% para os 5451 pontos, com todos os títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 486,8 milhões de ações, correspondentes a € 89,9 milhões (51% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 6,2% para os € 0,0925, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+4,5% para os € 1,264) e do Banif (+4,2% para os € 0,0075).

Europa. A sessão foi de ganhos nas principais bolsas europeias, fazendo-as regressar às apreciações face às cotações de fecho da semana passada. A liderar esteve o PSI20 ao subir 1,9%. Por cá, o setor da banca liderou os ganhos, tendo mesmo os três títulos que mais valorizaram dentro do principal índice nacional sido o BCP (+6,2%), o BPI (+4,5%) e o Banif (+4,2%), numa sessão em que todas as cotadas subiram. Destaque ainda para o leilão de dívida que hoje a Alemanha levou a cabo onde os germânicos pagaram a *yield* mais baixa de sempre. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (330,02), o DAX ganhou 1,4% (9198,88), o CAC subiu 0,8% (4194,79), o FTSE acumulou 0,4% (6656,68) e o IBEX valorizou 0,6% (10304). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Químico (+1,22%), Utilities (+1,21%) e Bancário (+0,94%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-1,44%), Energético (-0,3%) e Viagens & Lazer (-0,19%).

EUA. Dow Jones +0,6% (16651,8), S&P 500 +0,7% (1946,72), Nasdaq 100 +1,1% (3949,203). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+1,15%), Info Technology (+1,14%), Industrials (+0,85%), Financials (+0,53%), Materials (+0,41%), Consumer Discretionary (+0,35%), Energy (+0,33%), Consumer Staples (+0,25%), Utilities (+0,21%) e Telecom Services (+0,11%). O volume da NYSE situou-se nos 510 milhões, 17% abaixo da média dos últimos três meses (618 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,7%); Hang Seng (-0,4%); Shanghai Comp (-0,7%).

Hot Stock

Galp – Poço Apollonia indica extensão da descoberta

A Galp (cap. € 10,2 mil milhões) anunciou os resultados preliminares da perfuração do poço Apollonia (Bloco BM-S-24). A perfuração do poço permitiu confirmar a presença de uma coluna de hidrocarbonetos de cerca de 313 metros, dos quais 87 metros são óleo. Este poço confirmou o mesmo tipo de fluidos que foram encontrados no poço Júpiter, no poço de extensão Júpiter NE e no Bracuh, o que prova que as áreas estão ligadas. No comunicado, o consórcio informa que dará continuidade às atividades previstas no Plano de avaliação de descoberta.

Trata-se de boas notícias, contudo devido à natureza da informação divulgada ainda não podemos concluir acerca do potencial de *upside* em termos de reservas recuperáveis neste bloco. Para o BM-S-24 consideramos 5 mil milhões de barris equivalentes recuperáveis (em linha com o que a empresa tem referido), um NPV de cerca de \$2,8 por barril e assumimos que a produção arranca em 2019. O consórcio para o BM-S-24 é formado pela Petrobras (80%) e pela Petrogal Brasil (20%). Assim, a Galp através da sua participação de 70% Petrogal Brasil tem uma participação de 14% e a Sinopec que detém 30% da Petrogal Brasil tem cerca de 6%.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €15,60, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações.

Portugal

EDPR comunicou mais um PPA de 25MW nos E.U.A.

A EDP Renováveis (cap. € 4,4 mil milhões, +1,1% para os € 4,992) comunicou que assegurou um contrato de venda de energia com a duração de 15 anos para 25MW no Estado Illinois (E.U.A.). Este parque encontra-se em operação desde 2009. A empresa também informou que assim a EDPR reduz a exposição a mercado dos EUA para cerca de 6,5% da capacidade instalada no final de junho de 2014.

Como já referimos anteriormente, a assinatura deste tipo de contratos é positiva, na medida em que aumenta a previsibilidade de cash-flows (em mercado a capacidade instalada está exposta às flutuações dos preços de mercado).

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 5,60, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Banca – taxas dos depósitos continuam a cair

Em junho o crédito concedido às empresas desceu cerca de 8,7% face ao período homólogo e o crédito concedido aos particulares diminuiu cerca de 4,1% face ao período homólogo. Em maio, os depósitos das empresas aumentaram cerca de 3,1% face ao período homólogo e os depósitos dos particulares diminuíram cerca de 0,4% face ao período homólogo. No que diz respeito ao *pricing*, a taxa anualizada para o crédito a empresas diminuiu cerca de 108pb face ao período homólogo para 4,45% e para o crédito a particulares aumentou cerca de 9 pb face ao trimestre homólogo para 3,25%. A taxa anualizada dos depósitos das empresas caiu cerca de 30 pb face ao trimestre homólogo para 1,05% e desceu cerca de 10 pb face ao mês anterior. Por sua vez, a taxa anualizada dos depósitos de particulares caiu cerca de 46 pb face ao trimestre homólogo para 1,54% e desceu cerca de 17 pb face ao mês anterior. Depois de ter atingido o pico em maio, o rácio de crédito malparado de empresas (mais de 30 dias) caiu cerca de 0,3% face ao mês anterior para 13,8% (o que compara com 11,9% em junho de 2013). Por sua vez, o rácio de crédito mal parado para individuais permaneceu estável face ao mês anterior em 4,7%.

Dos dados publicados infere-se que a queda da taxa anualizada do crédito a empresas em conjunto com a queda dos volumes deverá prejudicar a evolução da margem financeira. Contudo, a queda da taxa anualizada dos depósitos deverá dar um bom impulso à evolução da margem financeira.

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,60, Risco Elevado

Vanda Mesquita, Analista de ações

Depois de ter sido noticiado o **Banco de Portugal** fez empréstimos de emergência no valor de € 3,5 mil milhões ao **BES**, aparecem agora notícias que o **Novo Banco** já pagou o referido valor ao Banco de Portugal e que desta forma recupera o acesso a liquidez do BCE. Também há notícias de que os € 3,3 mil milhões de crédito que foi concedido diretamente pelo BES ao BESA vão passar para o Novo Banco totalmente provisionados e de que os 10% que o BES tem na Portugal Telecom passam para o Novo Banco.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **RWE** (cap. € 17,1 mil milhões, -3,6% para os € 28,25), segunda maior *utility* alemã, informou que o **lucro** do 1º semestre **caiu** 62%, tendo a queda dos ganhos provenientes de geração de energia prejudicado os resultados. O **resultado líquido recorrente** recuou para os € 749 milhões, **desapontando** face aos € 790 milhões esperados. As **receitas** contraíram 12,1% para os € 25,09 mil milhões, **atrás** dos € 25,94 mil milhões aguardados. O **montante de dívida líquida** aumentou dos € 30,7 mil milhões, a 30 de junho de 2013, para os € 31,5 mil milhões, a 30 de junho de 2014. A **empresa reiterou o *guidance*** para 2014, onde antecipa **resultado líquido recorrente** entre os € 1,2 mil milhões e os € 1,4 mil milhões e **receitas** a rondar os € 51 mil milhões.

A **Thyssenkrupp** (cap. € 12 mil milhões, +1,5% para os € 21,29), maior fabricante de aço da Alemanha, reportou **resultados** do 3º trimestre fiscal que **superaram as estimativas**, impulsionada pelo **regresso aos lucros** da sua unidade norte-americana. O **Ebit ajustado** quase **que triplicou** nos três meses terminados em junho face a igual período de 2013 para os € 398 milhões, batendo o consenso de € 364 milhões. A empresa conseguiu apresentar lucro pelo 2º trimestre consecutivo, deixando assim definitivamente para trás 12 meses a destruir valor. A unidade norte-americana apresentou pela primeira vez resultados positivos ao lucrar € 16 milhões de euros no trimestre. A empresa aumentou ligeiramente a sua estimativa de Ebit ajustado anual, esperando agora que o registo duplique face ao ano anterior.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **FleetCor Technologies**, fabricante de cartões de pagamento de combustíveis, **concordou em adquirir a Comdata**, fornecedora de serviços de pagamento, por \$ 3,45 mil milhões. A empresa planeia financiar este negócio **emitindo** \$ 2,4 mil milhões em **dívida** e **vendendo** 7,3 milhões das suas **ações** à Ceridian, que detém a Comdata. A aquisição irá permitir à FleetCor **expandir** para o **mercado** norte-americano e ainda **entrar no negócio dos cartões bancários virtuais**. Segundo a empresa esta operação irá adicionar entre \$ 0,5 a \$ 0,6 ao EPS de 2015.

A **King**, criadora do jogo Candy Crush, emitiu um **profit warning** após ter divulgado **resultados** do 2º trimestre que **desapontaram** face às estimativas. A empresa enfrenta um **decréscimo de jogadores** na sua principal criação e luta agora para criar novos jogos. O CEO da empresa referiu que "as receitas provenientes do **Candy Crush caíram mais que o antecipado**". O crescimento das **receitas** em 29% em termos homólogos para os \$ 594 milhões, **não foi suficiente** para atingir os \$ 606 milhões esperados. As compras no trimestre cresceram 27% face a igual período de 2013, mas caíram 5% em termos sequenciais, informou a empresa. O **EPS ajustado** foi de \$ 0,59, **em linha** com as estimativas. Ontem a empresa anunciou que irá pagar \$ 150 milhões aos acionistas na forma de **dividendo especial**. A empresa reviu ainda em baixa as estimativas de crescimento de receitas para o ano de 2014.

A **Fossil**, fabricante de relógios e acessórios, difundiu um **EPS ajustado** de \$ 0,98, o que fica **acima** dos \$ 0,96 aguardados. As **receitas** cresceram 10% em termos homólogos para os \$ 774 milhões, **excedendo** o valor esperado de \$ 771 milhões. O valor das **vendas comparáveis** manteve-se **estável**, o que surpreende os analistas que previam uma quebra de 0,6%. A **margem bruta** ascendeu a 57,5%, ficando **aquém** dos 57,9% esperados. A empresa **reviu em alta a perspetiva de EPS anual** em \$ 0,05, esperando agora entre os \$ 6,95 e os \$ 7,35. O limite inferior do intervalo projetado para o crescimento das vendas também foi **revisto em alta** em 5pb para os 8,75%-10% (vs. 10% de consenso).

A Deere, maior fabricante de equipamentos agrícolas mundial, emitiu um *profit warning* no qual prevê que o **lucro do ano** totalize \$ 3,1 mil milhões, **revendo em baixa** a anterior projeção em \$ 200 milhões. Também o valor das **vendas anuais** foi **revisto em baixa** esperando agora que estas recuem 6% ao invés de apenas 4% estimados em maio. Em comunicado emitido hoje, o CEO informou que a empresa irá **reduzir a produção** de forma a equiparar a procura. Os resultados do 3º trimestre fiscal, terminado em julho, foram revelados hoje tendo o **EPS ajustado** de \$ 2,33, **superado** os \$ 2,2 de consenso entre os analistas.

A retalhista norte-americana Macy's reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,8, **desapontando** face à estimativa de consenso de \$ 0,86. As **receitas cresceram** 3,3% em termos homólogos para os \$ 6,27 mil milhões, o que fica **atrás** dos \$ 6,3 mil milhões esperados. As **vendas comparáveis ampliaram** 3,4%, **aquém** dos 3,9% esperados. A empresa **reviu em baixa** em 1pp a projeção de **vendas comparáveis** para o ano de 2014, esperando agora um crescimento entre os 1,5% e os 2% (vs. +2,2% estimados pelo mercado).

Outros

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia portuguesa expandiu** 0,6% no 2º trimestre, excedendo o consenso entre os analistas de 0,5%. Face ao mesmo período de 2013 a expansão registada foi de 0,8, também superior em 10pb ao valor aguardado.

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia do agregado da Zona Euro estagnou** no 2º trimestre do ano, ficando **atrás** da estimativa de crescimento de 0,1% dos analistas. Em termos homólogos a expansão abrandou o seu ritmo em 20pb para os 0,7%.

O valor final do Índice de Preços no Produtor confirmou que a **Taxa de Inflação na Zona Euro** se manteve nos 0,8% no mês de julho.

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia alemã contraiu** 0,2% (ajustado para sazonalidade), o dobro daquilo que era a previsão dos analistas. A piorar este registo, está a revisão em baixa em 10pb da expansão do mês anterior para os 0,7%. Em termos homólogos (não ajustado para sazonalidade) verificou-se um crescimento de 0,8%, **atrás** da estimativa de 1,3%.

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia francesa estagnou** no 2º trimestre de 2014, defraudando o consenso que apontava para um ligeiro aumento de 0,1%. Em termos homólogos a expansão foi de 0,1%, ficando **aquém** dos 0,3% esperados. A taxa do trimestre anterior foi revista em alta em 10pb para os 0,8%.

Sem surpresas, os **stocks das empresas norte-americanas** ampliou 0,4% no mês de junho.

As **Vendas a Retalho nos EUA** estagnaram em julho face ao mês anterior, desapontando face à estimativa de crescimento de 0,2% esperado. Excluindo a venda de automóveis (que sofre variações por questões promocionais) ampliaram 0,1%, apenas ¼ daquilo que era aguardado.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Media Capital	21-07 DF	n.a.	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
BES	30-07 DF	31-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Glint	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	06-08 DF	10-11 DF	
Portugal Telecom**	06-08 DF	n.a.	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	n.a.	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais **Resultados da Oi

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

*** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano*

Declarações (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) 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.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) 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.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) 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.
- 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
- 24) 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.
- 25) 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.
- 26) 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).
- 27) 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).
- 28) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**

Recomendação	jul-14	jun-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5979	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600
- 29) 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 caráter 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 praticarem. 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.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata