

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Maior valorização de sempre do BCP, impulsiona PSI20

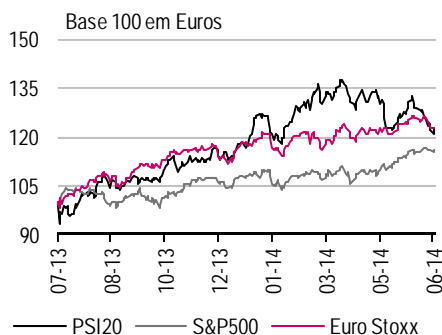
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	329	0,8%	4,6%	4,6%
PSI 20	6.901	1,5%	5,2%	5,2%
IBEX 35	11.008	0,8%	11,0%	11,0%
CAC 40	4.461	0,9%	3,8%	3,8%
DAX 30	9.902	0,7%	3,7%	3,7%
FTSE 100	6.803	0,9%	0,8%	5,2%
Dow Jones	16.956	0,8%	2,3%	3,0%
S&P 500	1.973	0,7%	6,8%	7,5%
Nasdaq	4.459	1,1%	6,8%	7,5%
Russell	1.206	1,1%	3,6%	4,4%
NIKKEI 225*	15.370	0,3%	-5,7%	-1,5%
MSCI EM	1.051	0,1%	4,9%	5,6%
MBCPV&GEU	1.455	0,5%	14,4%	14,4%
MBCP TH EU	1.813	0,1%	17,5%	17,5%
MBCPV&GUS	1.758	0,1%	14,1%	14,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	105,3	0,0%	7,0%	7,8%
CRB	307,4	-0,3%	9,7%	10,5%
OURO	1.327,8	0,7%	10,2%	11,0%
EURO/USD	1,369	0,0%	-0,7%	-
Eur 3m Dep*	0,150	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	3,594	-5,3	-253,6	-
Bund 10Y*	1,247	0,2	-68,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	68,80	1,6%	5,3%
IBEX35	110,10	0,9%	11,1%
FTSE100 (2)	67,92	0,8%	0,9%
Value&Growth EU	14,52	0,6%	14,9%
Technical EU	15,35	-15,1%	0,3%
Value&Growth US	12,72	-0,5%	13,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 26,9%	Banco Com Port-R 26,9%	Regeneron Pharm 7,4%
	Banco Espirito-R 13,8%	Banco Espirito-R 13,8%	Alexion Pharm 4,2%
	Banco Bpi Sa-Reg 5,3%	Banca Monte Dei 8,6%	Delta Air Li 4,1%
	Edp -2,9%	Osram Licht Ag -4,0%	Firstenergy Corp -2,1%
↓	Mota Engil Sgps -3,0%	Portugal Tel-Reg -4,7%	Exelon Corp -2,1%
	Portugal Tel-Reg -4,7%	Bilfinger Se -17,7%	Nrg Energy -2,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Ricardo Salgado renuncia ao cargo de Presidente do Conselho de Administração do BESI

BES – Standard & Poor's revê em baixa o *outlook* do banco

EUROPA

Orange rejeita possibilidade de consolidação no setor das telecomunicações

BMW investe cerca de \$ 1.000 milhões em nova fábrica no México

Vopak inicia programa de desinvestimento

Schindler reconhece imparidade de Sfr 40 milhões no 2º trimestre deste ano

ING angaria € 1,54 mil milhões na IPO da sua unidade de seguros

EUA

Netflix foi revista em alta pelo Goldman Sachs

Chrysler – Vendas nos EUA crescem 9,2% em junho

OUTROS

Base Monetária do Japão abrandou novamente o seu ritmo de expansão

Balança Comercial do Brasil apresentou em junho um *superavit* de \$ 2.365 milhões

Vendas Domésticas de Automóveis nos EUA cresceram de 7,4% em junho

Gastos com a Construção nos EUA cresceram 0,1% em maio

ISM Indústria dos EUA abrandou inesperadamente seu ritmo de expansão em junho

PMI Indústria do Brasil intensificou o ritmo de contração no mês de junho

Taxa de Desemprego em Portugal recuou 30pb para os 14,3% em maio

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Brasil	Produção Industrial (h) (mai.)	-	-5,80%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (jun.)	205K	179K
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (mai.)	-0,20%	0,70%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
16:00	EUA	Fed: Discurso de Yellen	-	-

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

Estimativas de consenso a 27/06/2014

Fecho dos Mercados**Maior valorização de sempre do BCP, impulsiona PSI20**

Portugal. O PSI20 subiu 1,5% para os 6901 pontos, com 7 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 2387,3 milhões de ações, correspondentes a € 533,2 milhões (226% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 26,9% para os € 0,1406, liderando os ganhos percentuais, seguido do BES (+13,8% para os € 0,685) e do BPI (+5,3% para os € 1,61). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-4,7% para os € 2,55), seguida da Mota Engil (-3% para os € 5,55) e da EDP (-2,9% para os € 3,557).

Europa. A sessão de ontem foi marcada pela valorização superior a 25% dos títulos do BCP, em dia de destacamento dos direitos relativos ao aumento de capital, em que o valor teórico da ação era de € 0,1108, com um volume de transações muito forte, em especial junto ao fecho dos mercados. As principais bolsas europeias encerraram em alta. A divulgação dos indicadores PMI Indústria de diversos países, que mostraram um abrandamento do ritmo de expansão do setor transformador, pode ter levado os investidores a acreditarem que os Bancos Centrais irão continuar a suportar a economia, através de uma política de juros acomodaticia e de estímulos económicos. O PSI20 destacou-se de entre os congéneres europeus, ao valorizar mais de 1%, suportado pelas valorizações substanciais do BCP e do BES. O índice Stoxx 600 avançou 0,9% (344,89), o DAX ganhou 0,7% (9902,41), o CAC subiu 0,9% (4461,12), o FTSE acumulou 0,9% (6802,92) e o IBEX valorizou 0,8% (11007,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,62%), Bancário (+1,84%) e Automóvel (+1,33%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Industrial (0,15%), Retalho (0,21%) e Media (0,47%).

EUA. Dow Jones +0,8% (16956,07), S&P 500 +0,7% (1973,32), Nasdaq 100 +1,2% (3894,329). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,26%), Info Technology (+1,07%), Consumer Discretionary (+1,05%), Telecom Services (+0,6%), Industrials (+0,58%), Financials (+0,57%), Consumer Staples (+0,24%), Materials (+0,17%) e Energy (+0,1%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-0,98%). O volume da NYSE situou-se nos 633 milhões, 3% abaixo da média dos últimos três meses (651 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,4 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,29%); Hang Seng (+1,55%); Shanghai Comp. (+0,44%).

Hot Stock

Em comunicado à CMVM, o BES informou que **Ricardo Salgado** apresentou a sua renúncia ao cargo de **Presidente do Conselho de Administração do Banco Espírito Santo de Investimento (BESI)**. Ontem tinha sido também comunicado que **José Maria Ricciardi** alienou a **quase totalidade da participação que detinha no BES**, ficando apenas com 100 ações, o mínimo para assegurar a sua participação de assembleias gerais.

A agência de notação financeira **Standard & Poor's** reviu em baixa o **outlook do BES** (cap. € 3,9 mil milhões) e do **BES Investimento**, tendo justificado esta decisão com os "inesperados" desenvolvimentos na administração e gestão do BES. A S&P reiterou o **rating** de BB-/B dos dois bancos mas avisou que "se as pressões sobre o negócio e a posição financeira do banco se mantiverem e tiverem impacto no perfil de crédito do banco, reduzindo o seu foco estratégico e a estabilidade de negócio" poderá vir a baixa-lo.

Portugal

Notícia Recorrente

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Período de negociação de direitos	
Início	04-07-2014
Fim	14-07-2014
Período de subscrição de novas ações	
Início	04-07-2014
Fim	18-07-2014
Apuramento de resultados da OPS	22-07-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	23-07-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	28-07-2014
Preço de aumento de capital	6,5 cêntimos
Rácio de subscrição	7 novas ações por cada 4 existentes

Fonte: CMVM

Europa

A **Orange** (cap. € 30,5 mil milhões, -2,4% para os € 11,515), maior empresa de telecomunicações francês, **disse não** conseguir aceder ao pedido do governo francês **para uma consolidação do mercado das telecomunicações** naquele país. Em comunicado emitido hoje, a empresa disse "atualmente, não poder continuar por esta opção" uma vez que as condições para que isso aconteça não estão reunidas. A **Bouygues** (cap. € 9,9 mil milhões, -2,3% para os € 29,635), terceira maior empresa de telecomunicações de França, veio já lamentar esta decisão uma vez que fazia pretensões de se fundir com a Orange ou até mesmo com a **Iliad** (cap. € 12,5 mil milhões, -3,8% para os € 215,75).

A **BMW** (cap. € 60,7 mil milhões, +1,1% para os € 94,34), maior fabricante mundial de carros de luxo, planeia **investir cerca de mil milhões de dólares** numa nova fábrica no México, que deverá produzir na ordem de **150 mil veículos por ano** quando começar em 2019, de forma a aumentar a competitividade naquela país da América latina. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A holandesa **Vopak** (cap. € 4,6 mil milhões, +1,5% para os € 35,98), maior empresa de armazenagem de petróleo do mundo, pretende iniciar um **programa de desinvestimento**, com a alienação de 15 pequenos terminais (que neste momento contribuem cerca de 4% para o Ebitda) e prevê **corte de custos** a rondar os € 30 milhões. A empresa estima que o Ebitda excluindo extraordinários exceda os € 768 milhões até 2016 e até lá quer cortar capex para um máximo de € 700 milhões.

A **Schindler** (cap. Sfr 15,2 mil milhões, -0,5% para os Sfr 135,4), fabricante de elevadores e escadas rolantes, irá reconhecer uma **imparidade de Sfr 40 milhões** no segundo trimestre deste ano pela sua participação na **Hyundai Elevator**. As perdas no valor das ações da Hyundai Elevators faz com que a Schindler registre a 3ª imparidade por este facto.

O **ING** (cap. € 40,5 mil milhões, +0,4% para os € 10,53), maior instituição financeira holandesa, **angariou em € 1,54 mil milhões na Oferta Pública Inicial da sua unidade de seguros**, no segundo maior IPO da Europa este ano, onde o ING alienou 77 milhões de ações a € 20 cada.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Netflix**, empresa de aluguer de filmes *online*, foi revista em alta pelo Goldman Sachs, com o preço alvo por ação a passar de \$ 380 para \$ 590, tendo a recomendação subido de *neutral* para *buy*.

As **vendas da Chrysler**, fabricante automóvel controlada pela italiana, nos EUA cresceram **9,2% em junho**, de forma mais expressiva que o apontado pelos analistas (5,9%). A impulsionar estava uma subida de 28% nas vendas da marca Jeep, enquanto a marca Chrysler teve uma queda de 11%. A marca Dodge registou uma subida de 1% e a Fiat de 11%. As Vendas de automóveis caíram 19%, mas foram compensadas por uma subida de 22% nas vendas de camiões.

Outros

A **Base Monetária do Japão** abrandou novamente o seu ritmo de expansão tendo a taxa de crescimento passado dos 45,6% do mês anterior para os 42,6% em junho.

A **Balança Comercial do Brasil** apresentou em junho um *superavit* de \$ 2.365 milhões, aquém dos \$ 2.750 milhões. Este registo compara com os saldos positivos de \$ 712 milhões de maio e de \$ 2.308 milhões de junho de 2013.

As **Vendas Domésticas de Automóveis nos EUA** registaram um crescimento homólogo de 7,4% no mês de junho, tendo sido vendidos 13,25 milhões, acima dos 13 milhões que eram esperados.

Os **Gastos com a Construção nos EUA** cresceram 0,1% em maio o que defraudou a expectativa de crescimento de 0,5% prevista pelos analistas. No entanto, o valor de expansão de abril foi revisto em alta em 60pb, tendo crescido 0,8%, pelo que o maior ponto de partida terá impactado na taxa do mês de abril. Em termos acumulados (abril e maio) os Gastos com Construção cresceram acima do esperado.

De acordo com o indicador ISM Indústria, a **atividade transformadora dos EUA abrandou inesperadamente seu ritmo de expansão em junho**. O valor de leitura caiu dos 55,4 para os 55,3, valor que contrasta com a subida para os 55,9 esperada.

De acordo com o indicador PMI Indústria, a **atividade transformadora do Brasil intensificou o ritmo de contração** no mês de junho, tendo o valor de leitura caído dos 48,8 para os 48,7. Este é o terceiro registo consecutivo abaixo da linha dos 50, que sinaliza a contração da atividade transformadora.

De acordo com os dados do Eurostat, a **Taxa de Desemprego em Portugal** recuou 30pb para os 14,3% em maio. Há um ano atrás o registo chegava aos 16,9%. A Taxa de Desemprego em Portugal é a **terceira maior da Zona Euro**, apenas atrás de Espanha (25,1%) e Chipre (15,3%). No que toca ao **desemprego jovem** (com menos de 25 anos) a taxa caiu 1,1pp para os 34,8% (vs. 39% em maio de 2013), o que representa também o terceiro registo mais elevado atrás de Espanha (54%) e Itália (43%).

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	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
BES	25-07 DF	31-10 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	
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	
Zon Optimus	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	
Sonaecom	04-08 DF	10-11 DF	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
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	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	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.	

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

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

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	30-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	17-Abr-14	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,010
Coriceira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	16-Abr-14	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	29-Mai-14	26-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	25-Abr-14	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Aprovado	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	09-Mai-13	0,090
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
Glint	0,000	22-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Aprovado	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Aprovado	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Aprovado	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	08-Jul-14	08-Jul-14	Aprovado	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	0,116	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	05-Jun-14	02-Jun-14	Aprovado	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,280	21-Mai-14	12-Jun-14	09-Jun-14	Aprovado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,325
Reditus	0,000	27-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	30-Abr-14	25-Abr-14	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,332	23-Mai-14	16-Jun-14	11-Jun-14	Aprovado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	15-Mai-14	12-Mai-14	Aprovado	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonaecom	0,000	24-Abr-13	-	-	Aprovado	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	23-Mai-14	20-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,120

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 (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 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.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 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.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 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.
- 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.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 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..
- 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.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 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.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 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.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
- 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 Africa.
- 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.
- 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).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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
Compra	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variacão	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 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 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.

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