

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PSI20 destoa em dia de correções na Europa

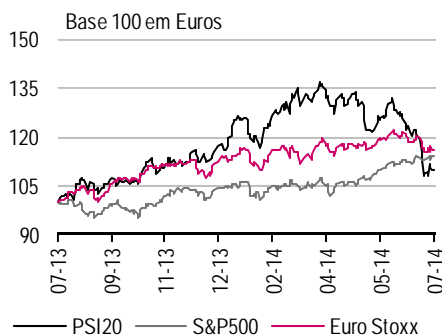
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	317	-0,7%	0,9%	0,9%
PSI 20	6.203	0,0%	-5,4%	-5,4%
IBEX 35	10.482	-0,4%	5,7%	5,7%
CAC 40	4.305	-0,7%	0,2%	0,2%
DAX 30	9.612	-1,1%	0,6%	0,6%
FTSE 100	6.728	-0,3%	-0,3%	4,7%
Dow Jones	17.052	-0,3%	2,9%	4,9%
S&P 500	1.974	-0,2%	6,8%	8,9%
Nasdaq	4.425	-0,2%	5,9%	8,0%
Russell	1.147	-0,4%	-1,5%	0,5%
NIKKEI 225*	15.343	0,8%	-5,8%	-0,2%
MSCI EM	1.063	0,0%	6,0%	8,1%
MBCPV&GEU	1.398	-0,3%	9,9%	9,9%
MBCP TH EU	1.781	-0,2%	15,4%	15,4%
MBCPV&GUS	1.742	-0,3%	13,1%	15,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	104,6	1,4%	6,3%	8,4%
CRB	298,4	0,3%	6,5%	8,6%
OURO	1.312,6	0,4%	8,9%	11,1%
EURO/USD	1,352	0,0%	-1,9%	-
Eur 3m Dep*	0,150	2,5	-8,5	-
OT 10Y*	3,674	0,9	-245,6	-
Bund 10Y*	1,148	-0,7	-78,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	61,40	-0,1%	-6,0%
IBEX35	104,70	-0,7%	5,6%
FTSE100 (2)	67,24	-0,4%	-0,1%
Value&Growth EU	13,95	-0,3%	10,4%
Technical EU	15,35	-13,7%	0,3%
Value&Growth US	12,84	-0,5%	14,7%

(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
↑	Teixeira Duarte 7,1%	Portugal Tel-Reg 4,5%	Emc Corp/Ma 5,0%
	Portugal Tel-Reg 4,5%	Sky Deutschland 4,5%	Allergan Inc 2,2%
	Edp 1,2%	Huhtamaki Oyj 2,9%	Pioneer Natural 2,0%
↓	Nos Sgps -1,5%	Peugeot Sa -3,7%	Bb&T Corp -4,0%
	Altri Sgps Sa -3,0%	Piraeus Bank -3,9%	Yum! Brands Inc -4,2%
	Banco Espirito-R -3,1%	Bank Ireland -4,1%	Monster Beverage -4,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Portucel – Resultados 2T14 – Geração de *cash* mantém-se forte

Espírito Santo Financial Group excluído do índice PSI20

Media Capital apresenta resultados do 2º Trimestre

EUROPA

Publicis Group apresenta uma quebra de 1,5% nas vendas do 2º trimestre

Credit Suisse reporta contas do 2º trimestre

Groupe Eurotunnel reporta Ebit de € 123 milhões

Swatch apresenta a primeira quebra de resultados semestrais em 5 anos

Actelion reporta EPS ajustado de Sfr 1,87

ARM Holdings reporta lucros antes de impostos um pouco acima do esperado

BBVA chega a acordo para a compra do nacionalizado Banco da Catalunha

EUA

Haliburto apresentou um EPS de \$ 0,91 no 2º Trimestre

Extreme Networks espera um EPS ajustado entre \$0,06-\$0,08 no 4º trimestre fiscal

Reynolds American condenada a pagar indemnização à viúva de um fumador falecido em 1996

OUTROS

Leading Index da China apontou para uma melhoria das perspetivas económicas

Leading Index do Japão relativo a maio confirmou um deteriorar das perspetivas económicas do país

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	IPC (m) (jun.)	0,30%	0,40%
13:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (jun.)	0,20%	0,30%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (jul.)	5	3
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (jun.)	4.97M	4.89M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (jun.)	1,60%	4,90%

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

Estimativas de consenso a 18/07/2014

Fecho dos Mercados**PSI20 destoa em dia de correções na Europa**

Portugal. O PSI20 subiu 0.05% para os 6202.79 pontos, com 9 títulos em alta, O volume foi fraco, transacionando-se 244.8 milhões de ações, correspondentes a € 101.3 milhões (44% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 7.1% para os € 0.725, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portugal Telecom (+4.5% para os € 1.808) e da EDP (+1.2% para os € 3.443). O BES liderou as perdas percentuais (-3.1% para os € 0.407), seguida da Altri (-3.0% para os € 2.039) e da NOS (-1.5% para os € 4.540).

Europa. As praças europeias encerraram em queda, acompanhando o sentimento negativo dos mercados norte-americanos, penalizadas pelo aumento das tensões políticas a nível internacional (queda do avião da Malaysian Airline na Ucrânia, junto à fronteira com a Rússia e ofensivas militares em Gaza). O índice nacional PSI20 fechou em ligeira alta, com a subida da Portugal Telecom a compensar a queda do BES. O índice Stoxx 600 recuou 0.5% (337.95), o DAX perdeu 1.1% (9612.05), o CAC desceu 0.7% (4304.74), o FTSE deslizou 0.3% (6728.44) e o IBEX desvalorizou 0.4% (10482). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1.16%), Serviços Financeiros (-1.02%) e Viagens & Lazer (-0.96%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0.11%), Tecnológico (+0.08%) e Utilities (+0.08%).

EUA. Dow Jones -0,3% (17051,73), S&P 500 -0,2% (1973,63), Nasdaq 100 -0,1% (3934,136). O único setor que encerrou positivo foi: Energy (+0,16%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,5%), Consumer Staples (-0,43%), Health Care (-0,39%), Telecom Services (-0,29%), Materials (-0,29%), Industrials (-0,24%), Financials (-0,23%), Utilities (-0,1%) e Info Technology (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 506 milhões, 20% abaixo da média dos últimos três meses (629 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,3 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,84%); Hang Seng (+1,69%); Shangai Comp. (+1,02%).

Hot Stock**Portucel – Resultados 2T14 – Geração de “cash” mantém-se forte**

A Portucel (cap. € 2,6 mil milhões, inalterada nos € 3,38) divulgou ontem depois do fecho do mercado, os resultados do 2T14. De uma forma geral e na componente operacional os dados vieram abaixo das nossas estimativas ainda que em termos de geração de cash flow, o bom desempenho registado nos trimestres passado se tenha mantido sendo a nossa estimativa para o ano de cerca de €228Milhões antes de dividendos, quando no primeiro semestre a empresa deverá ter gerado cerca de €120Milhões, antes de dividendos.

Portucel: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 2,75, Risco Médio.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Portugal

De acordo com o revelado pelo Jornal de Negócios, a **Anacom**, regulador do setor das comunicações, **vai ter de rever os mercados de regulação de fibra ótica**, os designados mercados 4 e 5 (acesso local no fixo e banda larga), **depois do acordo da Portugal Telecom com a Vodafone** para a partilha de redes.

O Espírito Santo Financial Group foi excluído do índice PSI20.

A Euronext (cap. € 1,3 mil milhões, +0,3% para os € 18,71) informou ontem após o fecho do mercado que a partir de hoje o Espírito Santo Financial Group (cap. € 245,4 milhões) iria deixar de fazer parte do PSI20. A gestora da bolsa portuguesa justificou esta decisão com o período extenso que o título já não transaciona a pedido da própria empresa. Recordamos que as ações já não transacionam desde 10 de julho. Não foi nomeado nenhum substituto para já, devendo ser apontado um novo título apenas por altura da reunião trimestral do comité de índices no mês de setembro. As ações do ESFG foram retiradas do PSI-20 ao preço a que estavam antes do pedido de interrupção da negociação feito pelo próprio ESFG.

Media Capital apresentou resultados do 2º Trimestre

A Media Capital (cap. € 202 milhões) apresentou resultados do 2º trimestre ontem após o fecho do mercado. A empresa registou uma subida de 2% YoY das receitas, tendo os custos subido 5% YoY, pelo que os resultados operacionais (EBITDA) caíram 4% YoY. As receitas na TV subiram 3% YoY, com a publicidade a subir 28%, mas as receitas alternativas (chamadas de valor acrescentado,...) recuaram 28% YoY. A MC estima que o mercado publicitário FTA tenha crescido 20% YoY no 2º trimestre e o mercado de cabo tenha subido 22% YoY no 1º semestre (+13% publicidade FTA no 1º semestre).

Principal acionista da Altri reforça no capital da empresa

Por lapso, informámos nos Tópicos, divulgado hoje no início da manhã que um dos principais acionistas da Altri (cap. € 413,1 milhões, -0,5% para os € 2,029), Eng. Paulo Fernandes, tinha reforçado a sua posição na empresa para 11,72%, através da aquisição de 1 milhão de ações Altri pela sociedade Actium de que é administrador no dia 16 de Julho. Na verdade tratou-se de uma alienação e aquisição no mesmo dia e ao mesmo preço tendo o acionista principal mantido a sua posição de 11,72%

Altri: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 1,95, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

*Notícia Recorrente***Calendário do Aumento de Capital do BCP**

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

Fonte: CMVM

*cap- capitalização bolsista

Europa

Iberdrola vai publicar os resultados do segundo trimestre amanhã antes de mercado

Estimativas Resultados 2º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
2.838	-0,9%	1.570	-2,6%	874	nm	567	-33,2%

A Iberdrola (cap. € 33,8 mil milhões, +0,4% para os € 5,424) vai publicar os resultados do segundo trimestre amanhã antes de mercado. Esperamos que o EBITDA desça cerca de 3% face ao período homólogo para €1 570 milhões.

De acordo com as nossas estimativas, a empresa deverá reportar um resultado líquido de €567 milhões, o que compara com € 849 milhões no período homólogo. Relembramos que o resultado líquido do 2º trimestre do ano passado foi influenciado por menores impostos devido ao efeito da reavaliação de ativos em Espanha.

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €6,30, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A francesa **Publicis Group** (cap. € 12 mil milhões, -5,6% para os € 55,56), uma das principais empresas de publicidade a nível mundial, que abandonou recentemente a proposta de fusão com a Omnicom, apresentou uma **quebra de 1,5% nas vendas do 2º trimestre**, penalizada pela valorização do euro e pela queda em alguns mercados, incluindo América do Norte. As receitas desceram para € 1,76 mil milhões, ficando **aquém** dos € 1,84 mil milhões esperados. Se excluirmos efeitos cambiais e aquisições, as vendas cresceram 0,5%.

O banco **Credit Suisse** (cap. Sfr 40,7 mil milhões, -2,2% para os Sfr 25,52) **reportou ontem as contas do 2º trimestre, tendo apresentado o maior prejuízo trimestral desde 2008**, após ter pago \$ 2,6 mil milhões para encerrar um processo que corria contra si nos EUA por ajudar norte-americanos a fugirem ao fisco. O **prejuízo** do trimestre **totalizou Sfr 700 milhões, acima do saldo negativo** de Sfr 691 milhões que era projetado pelos analistas. Há um ano o banco suíço apresentou lucros de Sfr 1,05 mil milhões. O **EPS ajustado** cifrou-se nos Sfr 0,41, **aquém** dos Sfr 0,61 esperados. O **produto bancário** caiu 8% em termos homólogos para os Sfr 6,46 mil milhões, **acima** dos Sfr 6,29 mil milhões de consenso. O banco informou ainda que irá **abandonar o seu negócio de matérias primas** no âmbito do processo de **reorganização da sua banca de investimento**, antevendo poupanças de \$ 75 milhões e uma redução dos ativos ponderados pelo risco (*risk weighted assets*) em \$ 2 mil milhões.

O **Groupe Eurotunnel** (cap. € 5,6 mil milhões, +0,2% para os € 10,22), a empresa responsável pela construção das duas vias dos túneis ferroviários submarinos, que passam sob o Canal da Mancha, reportou um **Ebit** de € 123 milhões respeitante ao 1º semestre, **ligeiramente inferior** ao estimado (€ 132 milhões). O **Ebitda** de € 216 milhões veio **em linha** com o antecipado, com as **receitas** a situarem-se nos € 559 milhões, **ligeiramente superiores** ao aguardado (€ 552 milhões). O número de passageiros em alta-velocidade aumentou 2%.

A fabricante de relógios suíça **Swatch** (cap. Sfr 27,2 mil milhões, -1,1% para os Sfr 508) apresentou a **primeira quebra de resultados semestrais em 5 anos** pressionado pela **apreciação do franco** suíço e por um incêndio que **destruiu uma fábrica**. O **resultado operacional** caiu 8,8% em termos homólogos para os Sfr 830 milhões, ficando **aquém** da expectativa do mercado de Sfr 849,5 milhões. As **vendas cresceram** 2,4% face ao mesmo período de 2013 para os Sfr 4,1 mil milhões, **aquém** dos Sfr 4,19 mil milhões esperados. O **lucro** caiu 14% para os Sfr 659 milhões, **abaixo** dos Sfr 692 milhões estimados. Para o 2º trimestre a empresa ofereceu um **guidance** que se avizinha **"muito bom"** em todas as regiões e segmentos, adiantando que a questão cambial não será tão determinante.

A farmacêutica suíça **Actelion** (cap. Sfr 13,5 mil milhões, +2,2% para os Sfr 112) reportou um **EPS ajustado** de Sfr 1,87, **superando** os Sfr 1,22 de consenso entre os analistas, relativo ao 2º trimestre. O **lucro** do período totalizou Sfr 293 milhões, **bastante acima** dos \$ 117,5 milhões aguardados. As **vendas** registaram um **crescimento** homólogo de 16%, ascendendo aos Sfr 524 milhões, **acima** dos Sfr 471 milhões previstos. Paralelamente à apresentação de resultados, a empresa **reviu em alta as suas estimativas** para 2014, antecipando agora um crescimento dos lucros a rondar os 14%, considerando taxas de câmbio fixas. A Actelion irá providenciar novas estimativas relativamente a 2015 no início do novo ano.

A **ARM Holdings** (cap. £ 12,1 mil milhões, +2,8% para os £ 8,57), empresa que desenha semicondutores, entre os quais os do iPhone da Apple, reportou **lucros antes de impostos** de £ 94,2 milhões, **um pouco acima** do esperado (£ 91,5 milhões). As **receitas** aumentaram £ 187,1 milhões, **ultrapassando** os £ 183,9 milhões aguardados. A empresa espera acelerar o crescimento de receitas de *royalty's* no 2º semestre de 2014 e prevê receitas anuais em linha com as expectativas.

O **BBVA** (cap. € 53 mil milhões, +1,1% para os € 9,009), segundo maior banco espanhol, chegou a acordo para a **compra do nacionalizado Banco da Catalunha por € 1,19 mil milhões**. O BBVA lançou a oferta sobre todo o Catalunya Banc, de acordo com o referido pelo FROB (fundo de recapitalização da banca espanhola).

Nota EUR/Sfr 1,21442; EUR/GBP 0,79214 @ 21 julho

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Haliburto**, empresa prestadora de serviços e vendas de componentes à indústria petrolífera, apresentou um **EPS** de \$ 0.91 no 2º Trimestre, em linha com o consenso de mercado. As **receitas** atingiram os \$ 8,05 mil milhões, acima do consenso de \$ 7,87 mil milhões. A empresa revelou ainda que irá aumentar o programa de recompra de ações próprias.

A **Extreme Networks**, empresa de componentes para redes de comunicações, revelou que espera um **EPS ajustado** entre \$0.06-\$0.08 no 4º Trimestre fiscal, acima do revelado pela empresa em maio (\$ 0.02-\$ 0.04) e acima do consenso \$0.03. As **receitas** deverão situar-se entre \$ 1 53 - \$ 155 milhões (empresa esperava entre \$ 143 - \$ 148 milhões).

A **Reynolds American**, uma das maiores tabaqueiras norte-americanas, foi condenada pelo tribunal da Florida a pagar \$ 23 mil milhões de indemnização à viúva de um fumador falecido em 1996, a qual tinha responsabilizado algumas tabaqueiras pela morte do marido. Refira-se que as indemnizações atribuídas pelo tribunal da Florida em casos semelhantes têm sido bastante elevadas, mas tais valores são na sua generalidade revistos em baixa no recurso.

Outros

O **Leading Index da China**, medido pelo Conference Board apontou para uma melhoria das perspetivas económicas, ao passar de 290,3 para 294 em junho. O **Coincident Index**, que mede a situação atual, também subiu de 259,8 para 262,1.

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a maio confirmou um deteriorar das perspetivas económicas do país, e de forma mais acentuada que o sinalizado pelo valor preliminar. O valor de leitura passou de 106,5 para 104,8 (vs. valor preliminar 105,7). Ainda assim, o **Coincident Index** subiu inesperadamente de 111,1 para 111,3.

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	2014-02-19
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
BES	25-07 DF	31-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	2014-03-04
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	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	2014-02-28
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	2014-05-14
Glintt	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaeacom	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	
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

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).
- 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).
- 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%
Varição	-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