

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	324	0,5%	3,1%	3,1%
PSI 20	5.334	0,2%	-18,7%	-18,7%
IBEX 35	10.643	1,2%	7,3%	7,3%
CAC 40	4.368	0,5%	1,7%	1,7%
DAX 30	9.786	0,5%	2,4%	2,4%
FTSE 100	6.730	-0,3%	-0,3%	4,8%
Dow Jones	17.818	0,0%	7,5%	19,3%
S&P 500	2.069	0,3%	12,0%	24,2%
Nasdaq	4.755	0,9%	13,8%	26,3%
Russell	1.187	1,2%	2,0%	13,2%
NIKKEI 225*	17.408	0,3%	6,9%	5,4%
MSCI EM	1.011	0,7%	0,9%	11,9%
MBOP TH EU	1.794	1,0%	16,3%	16,3%

\*Fecho de hoje

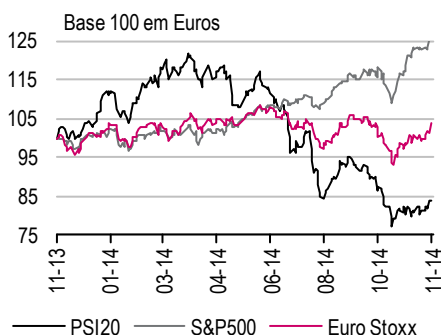
Petróleo(WTI)	75,8	-1,0%	-23,0%	-14,6%
OURO	1.197,1	-0,4%	-0,7%	10,2%
EURO/USD	1,243	0,3%	-9,9%	-
Eur 3m Dep*	0,080	0,0	-15,5	-
OT 10Y*	2,968	-3,3	-316,2	-
Bund 10Y*	0,781	1,1	-114,8	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53,31	0,2%	-18,4%
IBEX35	106,40	1,4%	7,3%
FTSE100 (2)	67,34	0,0%	0,0%
Technical EU	15,35	-14,3%	0,3%

(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

## BCP lidera ganhos nacionais

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 4,2%	Banco Com Port-R 4,2%	Urban Outfitter 5,4%
	Banco Bpi Sa-Reg 2,6%	Peugeot Sa 3,7%	Gap Inc/The 4,6%
	Altri Sgps Sa 1,7%	Metro Ag 3,6%	Mallinckrodt 3,8%
↓	Galp Energia -0,9%	Telecom Italia S -3,9%	Nabors Inds Ltd -3,0%
	Ren-Rede Energet -0,9%	Fugro Nv-Cva -4,4%	Jacobs Engin Grp -3,2%
	Nos Sgps -1,4%	Abengoa Sa-B Sh -7,7%	Mosaic Co/The -3,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

**Apax e Bain** reúnem com CTT sobre possibilidade de parceria

**Apax e Bain** garantem 70% de financiamento bancário para compra da PT Portugal

## Europa

**Bayer** explora venda da unidade de diabetes por um montante até aos € 2 mil milhões

**ING Groep** vai reduzir 1700 postos de trabalho ao longo de três anos

Compra da **Glencore** pela **Rio Tinto** vai mesmo acontecer, diz Ian Hannam

**Kingfisher** reporta fracos números de vendas e mantém-se cautelosa no outlook

**Zodiac Aerospace** reporta quebra anual de 4,4% no resultado líquido

**Severn Trent** apresentar resultados

**Volvo** faz provisão devido a violação de regras da concorrência

**FLSmidth** assina contrato com a CEMEX

**FLSmidth** assina contrato com a SOBOCE

**BT Group** em conversações preliminares para comprar a O2 da Telefónica

**FirstGroup** deverá perder concurso pela East Coast Main Line

**Stryker** pode apresentar proposta de \$ 16 mil milhões pela **Smith & Nephew**

## EUA

**Tesla** em conversações com BMW sobre possível parceria

**Starz** oferece-se a empresas *media* por \$ 5 mil milhões

**Best Buy** - projeção de vendas natalícias anima retalhistas

**GAP** assina acordo com a Zalando

## Outros

**Vendas a Retalho na Itália** contraíram 0,5% em termos homólogos em setembro

**Índice de Preços no Produtor de Espanha** caiu 0,2% em outubro

**Leading Index da China** apontou para uma melhoria das perspetivas económicas no mês de outubro

**PIB na Alemanha** cresceu 0,1% no 3º trimestre

**Confiança na indústria em França** subiu de forma surpreendente em novembro. A **Confiança empresarial** também aumentou.

**Investimento Estrangeiro no Brasil** totalizou em outubro \$ 4.979 milhões

**Balança de Transações Correntes do Brasil** com défice de \$ 8,1 mil milhões

## Agenda Macro

Hoje são esperadas divulgações nos **EUA**: a 2ª estimativa do **PIB norte-americano** do 3º trimestre, o **Índice de Preços de Casas S&P/CaseShiller** de outubro (14h), o **Índice de Confiança dos Consumidores** de novembro, bem como o **Richmond Fed Index** do mesmo mês (15h). A **OCDE** deverá também divulgar o seu relatório de Outlook Económico (10h).

**Fecho dos Mercados****BCP lidera ganhos nacionais**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,2% para os 5333 pontos, com 8 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 373,9 milhões de ações, correspondentes a € 86,1 milhões (28% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 4,2% para os € 0,0815, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+2,6% para os € 1,538) e da Altri (+1,7% para os € 2,372). A NOS liderou as perdas percentuais (-1,4% para os € 4,723), seguida da REN (-0,9% para os € 2,529) e da Galp Energia (-0,9% para os € 11,245).

**Europa.** A generalidade das praças europeias encerrou com valorizações ligeiras, prolongando assim os ganhos obtidos na semana passada. A principal exceção foi o índice britânico, num dia com muitas notícias de potenciais fusões e aquisições em terras de Sua Majestade. No seu primeiro dia de negociação em bolsa (de Amesterdão) a Mota-Engil Africa encerrou exatamente no preço técnico de referência definido na passada sexta-feira, € 11,50, o que lhe confere uma capitalização bolsista de € 1.150 milhões. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (345,72), o DAX ganhou 0,5% (9785,54), o CAC subiu 0,5% (4368,44), o FTSE deslizou 0,3% (6729,79) e o IBEX valorizou 1,2% (10642,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,32%), Bancário (+0,82%) e Serviços Financeiros (+0,66%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-1,45%), Energético (-0,66%) e Alimentação & Bebidas (-0,21%).

**EUA.** Dow Jones +0,04% (17817,9), S&P 500 +0,3% (2069,41), Nasdaq 100 +0,8% (4284,318). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,94%), Info Technology (+0,7%), Financials (+0,6%), Health Care (+0,47%) e Industrials (+0,26%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,4%), Utilities (-0,89%), Energy (-0,73%), Materials (-0,49%) e Consumer Staples (-0,11%). O volume da NYSE situou-se nos 653 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (707 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

**Ásia** (hoje): Nikkei (+0,3%); Hang Seng (-0,2%); Shanghai Comp. (+1,4%)

**Hot Stock****Apax e Bain reúnem com CTT sobre possibilidade de parceria**

De acordo com o Diário de Notícias, os fundos Apax e Bain que apresentaram uma proposta de € 7.075 milhões à Oi pela PT Portugal, ter-se-ão reunido este fim-de-semana com os CTT (cap. € 1,2 mil milhões, +0,5% para os € 7,765). De acordo com o periódico, os dois fundos estarão à procura de um parceiro português interessado em participar na referida aquisição. Recorde-se que os CTT informaram o mercado que estão a “acompanhar” a venda da PT Portugal.

**Portugal****Apax e Bain garantem 70% de financiamento bancário para compra da PT Portugal**

De acordo com o Diário Económico, os fundos Apax e Bain já asseguraram o financiamento para a compra da PT Portugal. Os fundos de investimento terão escolhido como líder do consórcio e conselheiro da operação o britânico Barclays, que também terá o papel de financiador. Ao Barclays juntar-se-ão o Bank of America e o UBS. De acordo com o periódico, o financiamento será feito apenas com 30% de capitais próprios.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

**Bayer explora venda da unidade de diabetes por um montante até aos € 2 mil milhões**

A Bayer (cap. € 98,2 mil milhões, +1,1% para os € 118,7) está a explorar a venda da sua unidade de diabetes, numa tentativa de se focar em negócios de medicamentos com crescimento mais rápido, disseram duas fontes à Bloomberg. A empresa estará a trabalhar com o Credit Suisse acerca de uma potencial venda, informaram as referidas fontes. Empresas de *private-equity* Cinven, EQT Partners e a Triton Advisers podem se oferecer para comprar a unidade, que poderá render entre € 1.000 milhões e € 2.000 milhões.

**ING Groep vai reduzir 1700 postos de trabalho ao longo de três anos**

O ING Groep (cap. € 44,9 mil milhões, +1,2% para os € 11,64), um dos maiores bancos da Holanda, que em novembro completou a devolução da ajuda estatal, planeia cortar 1700 postos de trabalho ao longo dos próximos três anos, cerca de 3,2% da sua força de trabalho, enquadrado num plano de simplificação e automatização de sistemas e processos. O banco prevê uma poupança bruta anual de cerca de £ 270 milhões, a partir de 2018. No 4º trimestre vai registar uma provisão de € 320 milhões.

**Compra da Glencore pela Rio Tinto vai mesmo acontecer, diz Ian Hannam**

De acordo com a Bloomberg que cita fontes com conhecimento no caso, foi dito por Ian Hannam, um banqueiro londrino, a fundos de investimento como o GLG Partners, DE Shaw & Co e o Pentwater Capital Management para se prepararem que a aquisição da Glencore (cap. £ 43,6 mil milhões, -0,5% para os £ 3,3085) pela Rio Tinto (cap. £ 55,4 mil milhões, -0,7% para os £ 29,565) irá mesmo acontecer.

**Kingfisher reporta fracos números de vendas e mantém-se cautelosa no outlook**

A britânica Kingfisher (cap. £ 6,9 mil milhões, -3,6% para os £ 2,93), maior retalhista de produtos para o lar da Europa, reportou um aumento de apenas 0,5% das vendas comparáveis na B&Q do Reino Unido e Irlanda no 3º trimestre, um ritmo inferior ao estimado pelos analistas (1,5%). As vendas comparáveis na Castorama desceram 3,4% (mercado esperava queda de apenas 2,8%), enquanto na Brico Depot recuaram 4,6% (consenso apontava quebra de 5%). Na Polónia as vendas comparáveis desceram 1,1%, quando os analistas estimavam uma estagnação. Os lucros totais no retalho ficaram nos £ 225 milhões (vs. consenso £ 229 milhões), com os lucros no retalho no Reino Unido a situarem-se nos £ 70 milhões (vs. consenso £ 68 milhões) e em França nos £ 120 milhões, em linha com o aguardado. As vendas totais desceram 3,6% para £ 2,82 mil milhões. O ambiente em França foi particularmente difícil, degradando-se ao longo do trimestre, impactado pela fraqueza económica. A empresa mantém-se cautelosa no *outlook*, especialmente em França.

**Zodiac Aerospace reporta quebra anual de 4,4% no resultado líquido**

A Zodiac Aerospace (cap. € 7,3 mil milhões, +4,4% para os € 25,29), fabricante e comercializadora equipamentos aeronáuticos, apresentou uma quebra de 4,4% no resultado líquido do ano fiscal 2013/2014, para os € 354,4 milhões, prevendo crescer em 2015. Propõe um dividendo de € 0,32 por ação.

**Severn Trent apresentar resultados**

A Severn Trent (cap. £ 4,9 mil milhões, -0,2% para os £ 20,58), empresa britânica de fornecimento de água, reportou um aumento homólogo nas receitas do 1º semestre de 2,7% para os £ 947,6 milhões. O resultado líquido totalizou £ 108,3 milhões, tendo o lucro ajustado antes de impostos ascendido a £ 155,8 milhões. O dividendo intercalar anunciado foi de £ 0,3396. O *capex* no período chegou aos £ 247,9 milhões. A empresa disse estar em linha com as estimativas para o ano total.

**Volvo faz provisão devido a violação de regras da concorrência**

A Volvo (cap. Sk 176,3 mil milhões, +1,2% para os Sk 82,6) informou que irá fazer uma provisão de € 400 milhões devido a uma possível coima a aplicar pela Comissão Europeia devido a violação de regras concorrenciais. De acordo com a fabricante sueca a provisão irá reduzir os lucros do 4º trimestre na sua divisão de camiões.

**FLSmidth assina contrato com a CEMEX**

A FLSmidth & Co. (cap. Sk 176,3 mil milhões, +1,2% para os Sk 82,6), empresa dinamarquesa de engenharia, anunciou ter assinado um contrato com a CEMEX para o fornecimento de uma linha de produção de cimento a ser instalada nas instalações da CEMEX em Odessa, Texas. Uma vez concluída a linha de produção deverá ter uma capacidade de 2.540 toneladas.

**FLSmidth assina contrato com a SOBOCE**

A FLSmidth & Co., empresa dinamarquesa de engenharia, confirmou que assinou um contrato com a SOBOCE, empresa boliviana de cimento, para o fornecimento de equipamento e maquinaria para as suas instalações na Bolívia. Esta confirmação vem atestar as notícias que tinham vindo a público pelos *media* bolivianos nos últimos dias.

**BT Group em conversações preliminares para comprar a O2 da Telefónica**

O BT Group, maior fornecedor britânico de serviços de banda larga, informou ter entrado em conversações preliminares com duas empresas de comunicações móveis sobre uma possível aquisição, incluindo a unidade britânica da Telefónica (cap. € 57,3 mil milhões, +1% para os € 12,6), a O2. O BT irá iniciar a entrada no mercado dos serviços móveis no próximo ano em parceria com a EE, pelo que irá passar a oferecer pacotes de Triple-Play. A entrada no mercado poderá ser mais acelerada através de uma aquisição. O BT irá também permitir que a EE e a Vodafone utilizem o seu acesso de banda larga para os mesmos oferecerem pacotes aos consumidores.

**FirstGroup deverá perder concurso pela East Coast Main Line**

O FirstGroup, operador britânico de linhas de transportes rodoviários e ferroviários, deverá perder o concurso pelo contrato da linha do Este britânico (East Coast Main Line) para a Eurostar International, a francesa que opera no túnel do Canal da Mancha, noticiou ontem o Sunday Express citando fontes junto ao processo. O Departamento dos Transportes do Reino Unido disse que planeia atribuir a exploração privada da linha até ao final do mês, após 5 anos de ser detida pelo Estado.

**Stryker pode apresentar proposta de \$ 16 mil milhões pela Smith & Nephew**

A produtora norte-americana de implantes cirúrgicos Stryker está a considerar a apresentação de uma proposta de \$ 16 mil milhões pela Smith & Nephew, fabricante britânica de dispositivos médicos, noticia a Bloomberg citando fontes com conhecimento no caso. De acordo com as fontes, a empresa norte-americana estará a discutir com consultores as formas de financiamento do negócio bem como possíveis barreiras por parte de reguladores. A notícia reporta que a empresa britânica já tem conhecimento do interesse, ainda que a oferta possa não vir a ser apresentada. A Stryker estará a considerar a operação de forma a proceder a uma *tax inversion*, uma vez que poderia alterar o seu domicílio fiscal para o Reino Unido, que possuiu uma carga fiscal menos penalizadora. Ainda assim, de acordo com as fontes, a empresa não estará apenas a considerar possíveis vantagens fiscais, pelo que uma *tax inversion* não seria essencial para que o negócio se concretizasse.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

**Tesla em conversações com BMW sobre possível parceria**

A Tesla, está em conversações com a BMW sobre uma possível parceria sobre tecnologia de baterias, estações de carregamento e componentes de baixo peso, disse Elon Musk ao Der Spiegel. Em entrevista publicada ontem, o diretor de arquitetura de produto reclassificou as componentes automóveis de fibra de carbono da BMW como “interessantes” e “relativamente custo-eficientes”. De acordo com Musk, a Tesla deverá ter uma fábrica de produção de baterias na Alemanha dentro de 5 a seis anos. Recorde-se que ambas as empresas se encontraram em julho sobre uma potencial aliança.

**Starz oferece-se a empresas *media* por \$ 5 mil milhões**

A Starz, fornecedora de serviços de canais *premium* norte-americana, está em conversações com empresas *media* para se vender por cerca de \$ 5 mil milhões, cerca de 46% acima do atual valor de mercado da empresa, noticia o New York Post. De acordo com as fontes do periódico, a CBS (cap. \$ 27,8 mil milhões, +0,8% para \$ 54 no *pre-market*) e a Lions Gate (cap. \$ 4,6 mil milhões, -2,3% para \$ 32,5 no *pre-market*) terão já mostrado interesse na aquisição. Caso a venda não seja possível, uma parceria não está excluída, numa altura em que a Starz tenta entrar no mercado de *streaming*.

**Best Buy - projeção de vendas natalícias anima retalhistas**

A Federação Nacional de Retalho nos EUA prevê que as vendas a retalho cresçam 4,1% na época de Natal, a um ritmo superior à média dos últimos dez anos. Esta projeção anima as retalhistas, nas vésperas da Black Friday, que terá lugar a 28 de novembro. A Best Buy é uma das que está a reagir em alta.

**GAP assina acordo com a Zalando**

A GAP, retalhista de moda norte-americana, assinou um acordo com a Zalando, maior retalhista de moda online da Europa, para vender as roupas da sua marca a partir do próximo mês de maio. A GAP já faz entregas em 24 países europeus através do seu *site* e tem lojas em mais de 200 lojas no continente mas ainda não estava presente em mercados chave como o alemão. No verão a retalhista norte-americana tinha já anunciado planos para abrir 40 lojas na Índia.

## Outros

As **Vendas a Retalho na Itália** contraíram 0,5% em termos homólogos no mês de setembro, abrandando fortemente o ritmo de queda que em agosto estava nos 3%. Em termos sequenciais verificou-se uma contração de 0,1%.

O **Índice de Preços no Produtor de Espanha** caiu 0,2% em termos homólogos no mês de outubro, abrandando em 10pb o ritmo de queda registado no mês anterior. Em termos sequenciais verificou-se uma quebra de 0,5%.

O **Leading Index da China**, medido pelo Conference Board, apontou para uma melhoria das perspetivas económicas no mês de outubro, tendo o valor de leitura subido 0,9% para 305,7. Já o **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) estagnou nos 266,1.

O valor final do PIB confirmou que a **Alemanha cresceu** 0,1% no 3º trimestre. Tanto de forma ajustada para a sazonalidade, como sem ajuste, em termos homólogos a expansão foi de 1,2%, em linha com o previsto.

A **Confiança na indústria em França** subiu de forma surpreendente em novembro. O valor de leitura subiu de 98 para 99, quando se antecipava uma leitura nos 97. A **Confiança empresarial** também aumentou, esta mais do que o esperado, tendo a leitura avançado de 91 para 94, quando era apontada uma subida para os 92.

O **Investimento Estrangeiro no Brasil** totalizou em outubro \$ 4.979 milhões, batendo os \$ 4,3 mil milhões esperados.

A **Balança de Transações Correntes do Brasil** apresentou um défice de \$ 8,1 mil milhões no mês de outubro, superior em \$ 600 milhões ao esperado.

## Resultados

Empresa	3º Trim. 2014
Portucel	22-10 DF
Impresa	22-10 DF
BPI	24-10 DF
Media Capital	24-10
BCP	26-10
Galp Energia	27-10 AA
Altri	28-10
Cofina	28-10
Jerónimo Martins	29-10 DF
EDP Renováveis	29-10 AA
Sonae Capital	30-10 DF
EDP	30-10 DF
Semapa	31-10 DF
CTT	04-11 DF
Sonae Sierra	04-11 DF
Novabase	06-11 DF
NOS	06-11 AA
REN	06-11 DF
Sonaecom	10-11 DF
Banif	10-11 DF
Sonae	12-11 DF
Sonae Indústria	12-11 DF
Soares da Costa	21-11
Ibersol	21-11 DF
ES Saúde	25-11 DF
Mota-Engil	27-11 DF
Martifer	27-11 DF
Reditus	28-11
Portugal Telecom	28-11 DF
T. Duarte	28-11

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

Fonte: Mib, Empresa.

## 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 do 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 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.
  - 24) 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.
  - 25) 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).
  - 26) 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).
  - 27) 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).
  - 28) 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.
  - 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação           | out-14 | set-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                | 0%     | 62%    | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 0%     | 10%    | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 10%    | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 0%     | 19%    | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100%   | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | -9.0%  | -15.6% | -10.6% | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 5222   | 5741   | 6802   | 7608   | 6559   | 5954   | 5557   | 5655   | 5494   | 7588   | 8464   | 6341   | 13019  | 11198  | 8619   | 7600   |
- 30) 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 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  
Ilda Conceição

**Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head  
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 Lalanda

**Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Ana Lagarelhos  
Diogo Justino  
Marco Barata