

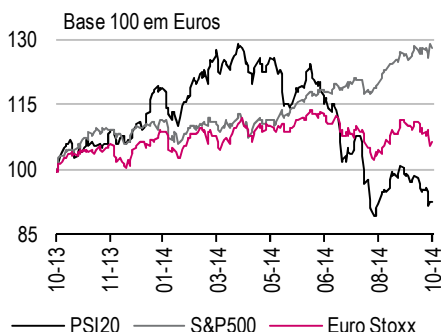
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	314	0,2%	-0,1%	-0,1%
PSI 20	5.538	-0,3%	-15,6%	-15,6%
IBEX 35	10.646	0,7%	7,4%	7,4%
CAC 40	4.287	0,1%	-0,2%	-0,2%
DAX 30	9.210	0,2%	-3,6%	-3,6%
FTSE 100	6.564	0,5%	-2,7%	3,0%
Dow Jones	16.992	-0,1%	2,5%	12,2%
S&P 500	1.965	-0,2%	6,3%	16,4%
Nasdaq	4.455	-0,5%	6,7%	16,8%
Russell	1.095	-0,9%	-5,9%	3,0%
NIKKEI 225*	15.784	-0,7%	-3,1%	2,5%
MSCI EM	1.010	1,3%	0,8%	10,3%
MBOP TH EU	1.792	0,3%	16,2%	16,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	90,3	0,7%	-8,2%	0,5%
OURO	1.207,5	1,2%	0,2%	9,7%
EURO/USD	1,260	0,7%	-8,7%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,031	-1,3	-309,9	-
Bund 10Y*	0,906	-1,9	-102,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55,39	-0,3%	-15,2%
IBEX35	106,18	0,5%	7,1%
FTSE100 (2)	65,60	0,4%	-2,6%
Technical EU	15,35	-14,0%	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

Mercados

Rumores de ofertas de compra de Oi e PT animam Portugal Telecom

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 4,8%	Neste Oil Oyj 7,5%	Carefusion Corp 22,9%
	Galp Energia 0,4%	Outokumpu Oyj 5,6%	Becton Dickinson 7,9%
	Sonae 0,4%	Tui Ag 4,5%	Hewlett-Packard 4,7%
↓	Altri Sgps Sa -2,6%	Natl Bank Greece -2,7%	Best Buy Co Inc -3,5%
	Teixeira Duarte -3,3%	Opap Sa -2,8%	Micron Tech -4,0%
	Banif - Banco In -3,8%	Abengoa Sa-B Sh -2,8%	H&R Block Inc -5,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Altice interessada em comprar a PT, enquanto Tim Participações quer a Oi

Europa

Rio Tinto disse ter rejeitado em agosto uma proposta de fusão feita pela Glencore

Wirecard reviu em alta a sua projeção de resultados anuais

Deutsche Bank pressionado para assumir que também manipulou a Libor

Mahindra & Mahindra quer adquirir uma participação de 51% na Peugeot Motorcycles

Bancos britânicos pretendem acelerar o processo de encerramento de balcões

Cairn Energy anunciou ter descoberto petróleo na costa do Senegal

Neste Oil suspende os desenvolvimentos de óleo microbiano

ICA Gruppen AB vendeu a sua unidade norueguesa à Coop Norway

Suíça entregou às autoridades francesas documentos de 300 clientes do banco UBS

suspeitos de evasão fiscal

EUA

Yum Brands! marca hoje o arranque oficial da earnings season do 3º trimestre

HP anuncia spin-off do seu negócio de computadores pessoais e impressoras

Euro Disney anunciou um programa de recapitalização de mil milhões de euros

Becton Dickinson & Co concordou em adquirir a rival CareFusion

Samsung Electronics investe cerca de \$ 14,7 mil milhões na construção de novas instalações

GM fez novos recalls desta vez de 57.182 veículos

Chevron Corp. vende participação de 30% na Durvernay

Outros

Produção Industrial no Reino Unido cresceu 2,5% em termos homólogos em agosto

Banco do Japão manteve o programa de expansão da base monetária inalterada

Produção Industrial na Alemanha com contração homóloga de 2,8% em agosto

Leading Index do Japão relativo a agosto sinalizou uma degradação das perspetivas económicas do país. O Coincident Index veio aquém do estimado

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
19:30	EUA	Fed: Discurso de Kocherlakota sobre Política Monetária	-	-
20:00	EUA	Fed: Discurso de Dudley sobre Economia	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (ago.)	\$20.500B	\$26.006B

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 03/10/2014

Fecho dos Mercados**PT em forte alta não evita arranque negativo para PSI20, em sessão europeia positiva**

Portugal. O PSI20 recuou 0,3% na sessão de segunda-feira, para os 5537 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se € 98,5 milhões. Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 4,8% para os € 1,63, perante os rumores de que a Tim Participações terá já contratado o banco Bradesco para o aconselhar numa possível aquisição da Oi. Seguiu-se a Galp Energia (+0,4% para os € 12,28) e a Sonae (+0,4% para os € 1,101). O Banif liderou as perdas percentuais (-3,8% para os € 0,0077), seguido da Teixeira Duarte (-3,3% para os € 0,85) e da Altri (-2,6% para os € 2,215).

Europa. Apesar de terem perdido algum fulgor durante a sessão, os principais índices europeus encerraram ontem em ligeira alta. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (336), o DAX ganhou 0,2% (9209,51), o CAC subiu 0,1% (4286,52), o FTSE acumulou 0,55% (6563,65) e o IBEX valorizou 0,7% (10645,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,5%), Químico (+0,74%) e Retalho (+0,74%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Automóvel (-0,36%), Farmacêutico (-0,18%) e Utilities (-0,11%).

EUA. Dow Jones -0,1% (16991,91), S&P 500 -0,2% (1964,82), Nasdaq 100 -0,3% (4016,266). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,41%), Energy (+0,13%) e Consumer Staples (+0,07%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,56%), Health Care (-0,39%), Industrials (-0,33%), Financials (-0,15%), Materials (-0,07%), Info Technology (-0,02%) e Utilities (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 632 milhões, em linha com a média dos últimos três meses. As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,67%); Hang Seng (+0,46%). O Shanghai Composite estará encerrado até 8 de outubro.

Hot Stock

De acordo com a Bloomberg, a **Altice** (cap. € 10,4 mil milhões, +1% para os € 42,16 após duas horas de negociação nesta terça-feira), *holding* detentora de empresas de telecomunicações, detida pelo multimilionário Patrick Drahi, **está a tentar adquirir a PT Portugal** (cap. € 1,5 mil milhões, -0,6% para os € 1,62). A Altice detém o operador de cabo Numericable em França, tendo acordado em abril adquirir o operador móvel SFR à Vivendi; este negócio está a ser analisado pelo regulador francês. Em Portugal, a Altice detém a Cabovisão e a Oni. De acordo com a agência noticiosa que cita uma fonte com conhecimento no caso, a Altice está a procurar atingir nas próximas semanas um entendimento com a Oi para a compra dos ativos da PT Portugal. Lembramos que a Oi detém a PT Portugal após o aumento de capital realizado em maio deste ano, tendo a PT SGPS uma participação de cerca de 25% na futura CorpCo (que vai resultar da fusão da Oi com as suas holdings). Fonte do Diário Económico, acrescenta ainda que a Altice contratou já os bancos Goldman Sachs e Morgan Stanley para o assessorar na operação.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **Rio Tinto** (cap. £ 59,2 mil milhões, +5,9% para os £ 31,74), uma das principais mineiras mundiais, **disse ter rejeitado em agosto uma proposta de fusão feita pela Glencore** (cap. £ 45 mil milhões, +0,4% para os £ 3,41), uma das maiores empresas de comercialização de *comodities*, acrescentando que não teve mais contactos tendo em vista um potencial negócio. A Glencore fez a proposta em julho tendo sido unanimemente rejeitada pela Comissão Executiva.

A **Wirecard** (cap. € 3,6 mil milhões, -0,3% para os € 29,35), empresa alemã de meios de pagamento eletrónico, **reviu em alta a sua projeção de resultados anuais**, estimando obter um Ebitda entre € 170 milhões e € 177 milhões, depois de em 2013 o mesmo se ter situado nos € 126 milhões.

De acordo com o New York Times, o regulador norte-americano está a pressionar o **Deutsche Bank** (cap. € 37 mil milhões, -1,5% para os € 26,795) **para assumir que também manipulou a Libor**, referindo que desta forma a sua coima será menor.

A **Mahindra & Mahindra** (cap. 840 mil milhões de rupias, cerca de € 11,3 mil milhões, -2,7% para as 1.352,45 rupias), uma das maiores construtoras automóveis da Índia, **pretende adquirir uma participação de 51% na Peugeot Motorcycles**, a unidade de motorizadas da construtora francesa **Peugeot** (cap. € 8 mil milhões, -1,5% para os € 10,175). Embora os montantes do negócio não tenham sido divulgados, a unidade Mahindra Two Wheelers irá injetar € 15 milhões na também conhecida como Peugeot Scooters.

A farmacêutica francesa **Sanofi** (cap. € 112,8 mil milhões, -1,8% para os € 85,25) **diz ter alertado as autoridades norte-americanas para a suposta atividade de corrupção no Médio Oriente e África**. Em causa estarão pagamentos irregulares ligados a venda de produtos farmacêuticos de 2007 a 2012.

Os **bancos britânicos pretendem acelerar o processo de encerramento de balcões**. A notícia avançada pela Bloomberg surge um dia depois do **Lloyds** (cap. £ 54,6 mil milhões, -1,1% para os £ 0,7632) ter anunciado que irá proceder ao corte de milhares de postos de trabalho, bem como encerrar diversas sucursais.

A petrolífera escocesa **Cairn Energy** (cap. £ 1,1 mil milhões, +9,9% para os £ 1,977) **anunciou ter descoberto petróleo** no seu poço *offshore* FAN-1, **na costa do Senegal**. A empresa acrescentou que as reservas estão num reservatório a 29 metros de profundidade. Estão em já em curso trabalhos com parceiros de forma a determinar os próximos passos que deverão ser tomados em 2015.

A **Neste Oil**, finlandesa que refina e comercializa produtos petrolíferos, anunciou que **irá suspender**, pelo menos por agora, **os desenvolvimentos de óleo microbiano** já que o mesmo não é rentável como matéria-prima para diesel renovável.

A **ICA Gruppen AB**, uma das maiores retalhistas de alimentação sueca, **vendeu a sua unidade norueguesa à Coop Norway** por 2,8 mil milhões de coroas suecas (cerca de \$ 385 milhões). O CEO, Per Stroemberg, considerou o desinvestimento como “a melhor alternativa”.

A **Suíça entregou às autoridades francesas documentos de 300 clientes do banco UBS**

suspeitos de evasão fiscal, noticia a Reuters, citando o jornal SonntagsZeitung. Esta notícia surge após a semana passada um tribunal francês ter ordenado o banco a pagar uma caução *record* de € 1,1 mil milhões por alegada ajuda que o banco prestava aos clientes franceses para abrirem contas não declaradas na Suíça evitando assim o pagamento de impostos. A entrega dos documentos foi possível ao abrigo de uma revisão da Lei suíça feita a 1 de agosto onde passa a ser mais fácil outros países solicitar informação acerca de suspeitos de evasão fiscal.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Yum Brands!**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, **marca hoje após o fecho de Wall Street o arranque oficial da earnings season do 3º trimestre**. Por norma o *kick off* era dado pela Alcoa, sendo que desta feita a produtora de alumínio divulga as suas contas apenas amanhã, dia 8 de outubro.

A **Hewlett-Packard anunciou um plano separar-se em duas empresas** ao fazer um **spin-off do seu negócio de computadores pessoais e impressoras**, ficando apenas com o negócio de fornecimento *hardware* e serviços para empresas na companhia atual. A separação seria feita através de uma distribuição de ações livre de impostos aos atuais acionistas em 2015. A atual CEO, Meg Withman passará a ser CEO do negócio empresarial e presidente do negócio de PC's, que terá como CEO o atual vice-presidente para essa área Dion Weisler.

A **Euro Disney**, detida em cerca de 40% pela **Walt Disney**, **anunciou um programa de recapitalização de mil milhões de euros** de forma a melhorar as suas condições financeiras. A Walt Disney irá converter € 600 milhões de dívida do parque temático europeu em ações e financiar total ou parcialmente um aumento de capital de € 420 milhões. A Euro Disney informou que irá permitir aos acionistas minoritários que façam investimentos similares ao mesmo preço que a Walt Disney. O negócio irá aumentar as reservas da Euro Disney em € 250 milhões e reduzir o montante de dívida para menos de mil milhões de euros dos atuais € 1,75 mil milhões. Já em 2012 a Walt Disney teve de assumir empréstimos da subsidiária francesa a um sindicato bancário.

A **NBA assinou um contrato de longa duração no qual atribui à Walt Disney e à Turner Broadcasting, da Time Warner, os direitos *media*** da associação de basquete norte-americana até à temporada de 2024-2025. As comissões do novo contrato mais do que duplicaram os atuais valores pagos de \$ 485 milhões pela Walt Disney e \$ 445 milhões pela Turner Broadcasting. A NBA planeia também assinar um novo contrato com a ESPN para a transmissão dos jogos em serviço *online*.

A **Becton Dickinson & Co.**, empresa tecnológica do ramo da medicina, **concordou em adquirir a rival CareFusion por \$ 12,2 mil milhões** num negócio de *cash* e ações, que faz de 2014 o ano com mais fusões e aquisições na indústria de cuidados de saúde. Por cada ação da CareFusion a BD irá oferecer \$ 49 e 0,07 de uma ação sua. **A operação irá fundir as duas empresas líderes em gestão de fármacos**, que possibilita a hospitais e farmácias assegurarem que os medicamentos são entregues, armazenados e organizados corretamente, bem como que o medicamento certo é atribuído ao paciente correspondente.

A **Samsung Electronics informou que irá investir cerca de \$ 14,7 mil milhões na construção de novas instalações** que têm como finalidade o fabrico de novos *chips*. A construção da fábrica irá iniciar-se no próximo ano e deverá estar concluída em 2015. A operação tem como intuito alcançar crescimento fora do negócio de *smartphones*. A Samsung tem reduzido o valor do seu

capex em 4pp nos últimos 4 anos para os atuais 10% das vendas, sendo que a empresa pretende atribuir este ano a maior parte de gastos em investimento ao negócio dos semicondutores.

A **GM fez novos recalls desta vez de 57.182 veículos** por diversos potenciais problemas que incluem o sobreaquecimento da bomba de combustível, perda de conectividade eléctrica e deformações na chave de ignição. **Este anúncio sucede ao já feito na sexta-feira em que a empresa tinha feito o recall de 524.384 carros e SUV's**, bem como anunciado a suspensão da venda de dois modelos *pickups* por problemas no *aribag*. Estes anúncios fazem ascender o total número de *recalls* da GM em 2014 para os 74, afetando mais de 30 milhões de veículos.

A petrolífera **Chevron Corp.** chegou a **acordo para a venda de uma participação de 30% na Durvernay**, parceria de produção de petróleo e gás natural **no Canadá, à Kuwait Foreign Petroleum, por \$ 1,5 mil milhões**. Segundo a Chevron, o preço do negócio inclui um pagamento em *cash* e um acordo de contribuição para o *capex* da parceria. A Chevron fica com 70% na parceira e mantém-se como operador. A Kuwait Foreign Petroleum é uma unidade da empresa estatal Kuwait Petroleum, que investe fora do Médio Oriente.

A **H&R Block**, empresa de serviços de contabilidade e consultoria, **anunciou que o seu negócio da venda da sua unidade bancária ao Bofl Federal Bank celebrado em abril não receberá aprovação por parte dos reguladores antes da próxima época fiscal**, obrigando assim a empresa que pretendia sair da alçada da Fed a manter a venda de produtos bancários aos seus clientes. O CEO da empresa, Bill Cobb, disse estar "2extramente desapontado" com estes desenvolvimentos, reiterando que a empresa se mantém "comprometida em abandonar o negócio bancário". Esta é já a segunda tentativa de venda da unidade já que em julho de 2013, após não ter obtido aprovação do regulador, a alienação ao Republic Bancorp foi cancelada.

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Produção Industrial no Reino Unido** cresceu 2,5% em termos homólogos no mês de agosto, ficando ligeiramente abaixo dos 2,6% aguardados. Ainda assim, o registo é positivo uma vez que o crescimento de julho foi revisto em alta em 50pb para os 2,2%. Em termos sequenciais verificou-se uma estagnação.

O **Banco do Japão manteve o programa de expansão da base monetária inalterada nos 60-70 biliões de ienes** (valor em notação europeia) anuais. O banco central nipónico reviu em baixa o seu *outlook* para a produção industrial e inflação.

A **Produção Industrial na Alemanha** registou uma contração homóloga de 2,8% em agosto, de forma muito mais agravada que o previsto (-0,5%). Em termos sequenciais (ajustado para sazonalidade) verificou-se uma queda de 4%, superior à estimada (-1,5%).

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** relativo a agosto sinalizou uma degradação das perspetivas económicas do país. O valor de leitura passou de 105,4 para 104, em linha com o previsto. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) desceu de 109,9 para 108,5, vindo ligeiramente quem do estimado (108,6).

Resultados

Company	3Q2014	Investor Day
Galp Energia *	13-10 BM	
Portucel	22-10 AM	
Iberdrola	22-10 BM	19-02-2014
Galp Energia	27-10 BM	04-03-2014
Impresa	28-10 AM	
Jerónimo Martins	29-10 AM	
EDP Renováveis	29-10 BM	
Sonae Capital	30-10 AM	
EDP	30-10 AM	14-05-2014
Semapa	31-10 AM	
CTT	04-11 AM	
Sonae Sierra	04-11 AM	
Novabase	06-11 AM	
NOS	06-11 BM	28-02-2014
REN	06-11 AM	
Telefónica	06-11 BM	
Sonaecom	10-11 AM	
Sonae	12-11 BM	
Sonae Indústria	13-11 AM	
BCP	17-11 AM	
Glintt	20-11	
Soares da Costa	21-11	
Ibersol	21-11 AM	
ESS	25-11 AM	
Mota-Engil	27-11 AM	
Reditus	28-11	
Inditex	11-12 BM	
Media Capital	n.a.	
BPI	n.a.	
Indra	n.a.	
Altri	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	
Cofina	n.a.	
Cimpor	n.a.	
SAG	n.a.	
ESFG	n.a.	
T. Duarte	n.a.	
Martifer	n.a.	

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

*Trading Statement ** Oi results

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”)

- 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. (“Oferte” 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, 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 Africa.
- 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) 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).
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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
Compra	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-15.6%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

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