

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	306	-0,9%	-2,7%	-2,7%
PSI 20	5.395	-2,0%	-17,7%	-17,7%
IBEX 35	10.339	-0,9%	4,3%	4,3%
CAC 40	4.168	-1,0%	-3,0%	-3,0%
DAX 30	8.995	-1,0%	-5,8%	-5,8%
FTSE 100	6.482	-0,2%	-4,0%	1,3%
Dow Jones	16.994	1,6%	2,5%	11,5%
S&P 500	1.969	1,7%	6,5%	15,9%
Nasdaq	4.469	1,9%	7,0%	16,4%
Russell	1.097	1,9%	-5,7%	2,5%
NIKKEI 225*	15.479	-0,8%	-5,0%	0,3%
MSCI EM	999	-1,2%	-0,4%	8,3%
MBCP TH EU	1.745	-1,3%	13,1%	13,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	87,3	-1,7%	-11,3%	-3,5%
OURO	1.207,4	-0,3%	0,2%	9,0%
EURO/USD	1,268	0,2%	-8,1%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,022	-0,3	-310,8	-
Bund 10Y*	0,907	0,1	-102,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados

EDP recupera licença de barragem no Brasil, ESFG declara insolvência

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Impresa Sggs Sa 2,9%	Fresenius Se & C 3,0%	Alexion Pharm 5,0%
	Ren-Rede Energet 0,1%	Alpha Bank A.E. 2,5%	Newmont Mining 4,8%
	Semapa -0,2%	Eurobank Ergasia 1,7%	Gilead Sciences 4,4%
↓	Portucel Sa -3,2%	Eiffage -4,9%	Chesapeake Energ -1,4%
	Banco Bpi Sa-Reg -5,2%	Neste Oil Oyj -5,2%	Aon Plc -2,3%
	Banco Com Port-R -5,8%	Banco Com Port-R -5,8%	Archer-Daniels -3,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Fernando Ulrich disse ser "um dever" estudar uma eventual compra do Novo Banco

EDP recuperou a licença para operar a barragem de São Manoel no Brasil

Espírito Santo Financial Group comunicou à CMVM ter declarado insolvência

Europa

Solvay reafirma seu objetivo de crescimento de lucro para 2014

Suedzucker AG reporta quebra de 73% nos lucros operacionais do 2º trimestre fiscal

Delta Lloyd diz que conversações para a venda do seu negócio de banca na Bélgica a um possível comprador falharam

IPO Jimmy Choo já tem procura suficiente para a oferta

CEO da Fiat planeia abandonar o cargo em 2018

EUA

Alcoa apresentou ontem os melhores resultados dos últimos três anos

GT Advanced terá hoje primeira audiência relativamente ao seu processo de falência

Symantec planeia dividir-se em duas empresas

Facebook está a trabalhar na criação de uma nova aplicação móvel

SolarCity vai oferecer financiamento aos seus clientes

Microsoft assinou uma carta de intenções para adquirir a Equivox

Costco apresentou um resultado fiscal do 4º trimestre

Monsanto apresentou uma perda superior ao esperado no 4º trimestre

Outros

Balança Comercial da Alemanha apresenta *superavit* de € 14,1 mil milhões em agosto

Balança Comercial de França apresenta *déficit* de € 5,783 mil milhões em agosto

Foram publicadas atas da última reunião da Reserva Federal norte-americana

Banco central norte-americano voltou a rever em baixa o crescimento económico para 2014 e 2015

Banco de Portugal cortou a sua estimativa de crescimento para a economia portuguesa

Taxa de Inflação no Brasil cresceu 24pb para os 6,75% em setembro

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Decisão de taxas de juro	0,50%	0,50%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (out.)	375B	375B
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	287K
14:45	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Política Monetária	-	-
15:00	EUA	Stocks dos Grossistas (ago.)	0,3%	0,1%
15:00	EUA	Vendas dos Grossistas (ago.)	-	0,7%
16:00	EUA	Draghi (BCE) e Fischer (Fed) discursam sobre a Europa	-	-
18:10	EUA	Fed: Discursp de Tarullo sobre Regulação Bancária	-	-
18:30	EUA	Fed: Discurso de Fischer sobre Economia Global	-	-
20:40	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre a Economia	-	-

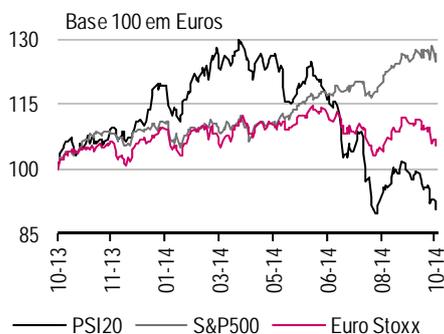
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 03/10/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	54,02	-2,1%	-17,3%
IBEX35	103,28	-1,1%	4,2%
FTSE100 (2)	64,78	-0,4%	-3,8%
Technical EU	15,35	-13,1%	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

Fecho dos Mercados

Terça-feira de perdas na Europa, mas Fed animou os EUA

Portugal. O PSI20 recuou ontem 2% para os 5394 pontos, com 16 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 590,5 milhões de ações, correspondentes a € 126,1 milhões (5% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacaram-se Impresa (+2,9% para os € 1,152) e REN (+0,1% para os € 2,633) como as únicas que resistiram à pressão vendedora. O BCP liderou as perdas percentuais (-5,8% para os € 0,0932), seguido do BPI (-5,2% para os € 1,431) e da Portucel (-3,2% para os € 2,965).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em baixa, no dia em que Vítor Constâncio referiu que um bilião de euros (valor em notação europeia) de ativos são elegíveis para o programa de compra de ativos (*asset backed securities*) que o BCE irá iniciar este trimestre. O índice nacional, PSI20, foi o mais castigado, com a banca nacional bastante fustigada. O índice Stoxx 600 recuou 0,9% (328), o DAX perdeu 1% (8995,33), o CAC desceu 1% (4168,12), o FTSE deslizou 0,2% (6482,24) e o IBEX desvalorizou 0,9% (10339). Os setores que mais perderam foram Tecnológico (-2,33%), Recursos Naturais (-2,04%) e Automóvel (-1,71%). Apenas o setor Segurador não depreciou tendo terminado a sessão inalterado.

EUA. Dow Jones +1,6% (16994,22), S&P 500 +1,7% (1968,89), Nasdaq 100 +2,1% (4041,123). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+2,52%), Utilities (+2,23%), Info Technology (+1,98%), Financials (+1,81%), Industrials (+1,77%), Consumer Discretionary (+1,56%), Consumer Staples (+1,42%), Materials (+1,31%), Energy (+1,01%) e Telecom Services (+0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 851 milhões, 38% acima da média dos últimos três meses (619 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 6 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,75%); Hang Seng (+1,17%); Shangai Comp. (+0,28%)

Hot Stock

A EDP (cap. € 12,1 mil milhões, +0,8% para os € 3,317) **recuperou a licença para operar a barragem de São Manoel no Brasil.** A licença tinha sido atribuída em agosto, mas um tribunal suspendeu-a em agosto. O Estado brasileiro interveio e conseguiu rever a decisão judicial, pelo que a construção da barragem, que é operada em consórcio, pode ser retomada. O empreendimento, controlado pela EDP, China Three Gorges e a brasileira Furnas, irá gerar 4.200 empregos diretos. Terá uma potência de 700 megawatts e deverá começar a produzir em 2018. O investimento é estimado em 2,7 mil milhões de reais, cerca de € 882 milhões. (Jornal de Negócios)

*cap- capitalização bolsista

Portugal

O presidente do BPI, **Fernando Ulrich** (cap. € 2,1 mil milhões), disse ser **“um dever” estudar uma eventual compra do Novo Banco.** “É obrigatório para quem está no mercado estudar o que esta oportunidade pode significar” disse. Ulrich ainda acrescentou “ que é também um grande risco” e que provavelmente vai ser difícil vender o Novo Banco por € 4,9 mil milhões”.

A **Espírito Santo Financial Group** comunicou à CMVM ter declarado insolvência. A ESFG acrescentou que também a sua subsidiária ESFIL – Espírito Santo Financière tomou a mesma medida.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **Solvay** (cap. € 9,8 mil milhões, +2,1% para os € 115,55), produtora de químicos belga, reafirmou o seu objetivo de crescimento de lucro para 2014, mesmo após ter corrigido os seus resultados de 2013 e do 1º semestre de 2014, de forma a refletir a venda do negócio norte-americano Eco Services, que a partir do 3º trimestre irá ser considerado como ativo para venda e descontinuado. O Ebitda de 2013 caiu € 93 milhões para os € 1.611 milhões, e o do 1º semestre de 2014 recuou € 42 milhões para os € 911 milhões. Para este ano a empresa reitera que o Ebitda deverá crescer entre 7% e 9% em 2014.

A produtora de alumínio norueguesa **Norsk Hydro** (cap. kr 71,6 mil milhões, +4,1% para os kr 34,61) reagia esta manhã em alta após a sua congénere norte-americana Alcoa ter ontem reportado os melhores resultados em 3 anos.

A **Suedzucker AG**, (cap. € 2,2 mil milhões, -8,4% para os € 10,75) alemã especializada na produção de açúcar, reportou uma **quebra de 73% nos lucros operacionais do 2º trimestre fiscal**, para os € 51 milhões, com as receitas a ficarem nos € 1,71 mil milhões, **abaixo** dos € 1,77 mil milhões esperados. Ainda assim, reiterou o *guidance* anual, onde prevê vendas em torno dos € 7 mil milhões e lucro operacional a rondar os € 200 milhões.

A **Delta Lloyd** (cap. € 3,7 mil milhões, -3% para os € 18,51) referiu que as **conversações exclusivas para a venda do seu negócio de banca na Bélgica** a um possível comprador **falharam**, devido à falta de acordo quanto ao preço. Este braço da seguradora holandesa na Bélgica vai assim continuar a pertencer à empresa, como canal de distribuição de seguros de vida e de produtos de reforma. A unidade tinha sido colocada à venda no ano passado, de forma a suportar a solvência da Delta Lloyd e a libertar capital para investimento.

A procura por ações disponíveis na Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês) da fabricante de sapatos **Jimmy Choo em Londres supera já a oferta** (incluindo o *greenshoe*), dentro do intervalo de preço entre as £ 1,4 e as £ 1,8 libras, noticia a Bloomberg citando uma fonte com conhecimento na operação.

O CEO da Fiat, Sergio Marchionne, **planeia abandonar o cargo em 2018** após concluir o plano estratégico de 5 anos aplicado já à empresa fundida com a Chrysler. Desde que assumiu o cargo em 2004 as receitas e o lucro operacional na fabricante italiana já triplicaram, sendo o objetivo para 2018 atingir lucros de cerca de € 5 mil milhões.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Alcoa**, uma das maiores produtoras de alumínio dos EUA, apresentou ontem os **melhores resultados dos últimos três anos**, beneficiada pela **recuperação dos preços** e pelo **aumento da procura** por parte dos fabricantes de automóveis, aviões e camiões. Os **lucros do 3º trimestre**, excluindo extraordinários, foram de \$ 0,341 por ação, **muito superiores** aos \$ 0,22 antecipados pelos analistas. As **vendas também superaram as expectativas**, ao registarem um crescimento homólogo de 8,2% para \$ 6,239 mil milhões (vs. consenso \$ 5,842 mil milhões). O resultado líquido foi de \$ 149 milhões. A empresa estima que os lucros provenientes da procura de componentes auto e aeronáutica aumentem no 4º trimestre, com vendas recorde de metal a fabricantes de automóveis.

A **GT Advanced** terá hoje a sua primeira audiência relativamente ao seu processo de falência num tribunal em New Hampshire. Os analistas esperam que esta sirva para esclarecer que papel tem a **Apple** na GT Advanced nomeadamente se tem créditos ou débitos sobre alguns dos ativos da empresa. As ações da empresa valorizaram ontem 51% após terem caído 93% na segunda-feira. No final da semana passada a empresa tinha uma capitalização bolsista superior a \$ 1,5 mil milhões.

A fabricante de antivírus **Symantec** planeia dividir-se em duas empresas, ficando uma delas com os programas de segurança e a outra com o armazenamento de dados. Os rumores são avançados pela **Bloomberg**, que cita fontes próximas do processo, referindo que a notícia deverá ser avançada dentro de poucas semanas.

O **Facebook** está a trabalhar na criação de uma nova aplicação móvel que permite aos utilizadores interagirem sem necessidade de utilizarem os nomes verdadeiro e pretende divulgá-la nas próximas semanas, noticia o New York Times.

A **Actavis** poderá encontrar-se com a **Allegran** ainda esta semana para discutir o interesse na sua compra, noticia a Reuters citando fonte com conhecimento no caso. Esta notícia surge numa altura em que também é reportado que a **Valeant** e a **Pershing Square**, do multimilionário, **Bill Ackman**, estão a planear um aumento da sua oferta pela **Allegran** para valores acima dos \$ 190 por ação. Ainda assim, a **Allegran**, que rejeitou todas as propostas até aqui apresentadas, deverá apenas considerar propostas de pelo menos \$ 200 por ação.

A biofarmacêutica norte-americana **Alexion Pharmaceuticals** anunciou que o seu presidente, **Max Link** faleceu no passado dia 5, enquanto viajava em negócios pela empresa. Link trabalhava para a **Alexion** desde da fundação da empresa, tendo assumido o cargo de presidente em dezembro de 2002. O Comissão Executiva irá anunciar um novo presidente nos próximos dias.

A **SolarCity** vai iniciar a oferta de financiamento aos seus clientes, para estes poderem adquirir coberturas com sistemas de painéis solares. Esta possibilidade de compra permite aos clientes beneficiarem de créditos fiscais, ao invés de terem apenas a possibilidade de obterem os painéis através de *leasing*, em que o benefício estaria na empresa fornecedora.

A **Costco**, maior cadeia de armazéns dos EUA, apresentou um resultado fiscal do 4º trimestre que superou as estimativas dos analistas, tendo beneficiado de um aumento nas vendas das lojas já existentes. O EPS ajustado foi de \$ 1,58 por ação superando os \$ 1,52 esperados pelos analistas. As vendas comparáveis (i.e. em lojas que já estavam abertas há um ano) cresceram 7% em termos homólogos excluindo variações cambiais e nos preços dos combustíveis. As vendas totais ampliaram 9,3% para os \$ 35,5 mil milhões, ligeiramente atrás dos \$ 35,6 mil milhões aguardados. As comissões provenientes de fidelizações cresceram 7,3% para os \$ 768 milhões.

A **Monsanto**, multinacional de produtos agrícolas e de biotecnologia, apresentou uma perda superior ao esperado no 4º trimestre. O EPS ajustado foi de -\$ 0,27, mais negativo que o antecipado (-\$ 0,24), ainda que as vendas tenham crescido 19,4% face a igual período do ano anterior, para \$ 2,63 mil milhões, excedendo os \$ 2,42 mil milhões estimados. As previsões para o ano fiscal de 2015 desiludiram, ao projetarem lucros para os 12 meses que terminam em agosto do próximo ano entre os \$ 5,75 e os \$ 6 por ação (vs. consenso \$ 6,03/ação).

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Taxa de Desemprego na Grécia** recuou 30pb para os 26,4% em julho, ficando abaixo dos 26,8% estimados. O registo de junho foi revisto em baixa em 30pb para os 26,7%.

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, a **Grécia registou deflação** homóloga de 1,1% em setembro, uma quebra de preços muito superior aos 0,3% previstos.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um *superavit* de € 14,1 mil milhões em agosto, desapontando face ao saldo positivo de € 17,7 mil milhões aguardados. A penalizar esteve a contração maior que o esperado das exportações (-5,8% vs. -4% aguardados) que contrariou a quebra inesperada das importações (-1,3% vs. +0,9% aguardados). O *superavit* da Balança de Transações Correntes de € 10,3 mil milhões ficou aquém dos € 13,8 mil milhões aguardados.

A **Balança Comercial de França** apresentou um défice de € 5,783 mil milhões em agosto, saldo mais negativo que o esperado (-€ 5,5 mil milhões) e mais agravado que o verificado em julho (-€ 5,533 mil milhões). A justificar esteve a quebra mensal de 1,3% nas exportações, enquanto as importações desceram apenas 0,6% face ao mês de julho.

As atas da última reunião da Reserva Federal norte-americana, mostraram que os membros do FOMC estão preocupados para os riscos que o crescimento económico mais lento, bem como o fortalecimento do dólar têm na economia dos EUA, pelo que mantiveram o seu *guidance* de manter as taxas de juro baixas durante um período "considerável" de tempo. Nas minutas pode ler-se que esta expressão pode ser "confundida como um compromisso invés de uma data concreta". Assim sendo, dois dos membros do FOMC (Fisher e Plosser) mostrara-se contra a forma de comunicação do *outlook*.

O banco central norte-americano voltou a rever em baixa o crescimento económico para 2014 e 2015, esperando agora que o PIB cresça 2,0% a 2,2% este ano (vs. 2,1% a 2,3% avançados em junho) e 2,6% a 3% no próximo (vs. projeção anterior 3% -3,2%). A projeção de inflação para este ano ficou inalterada nos 1,5%-1,7% para 2015, estimando-se uma ligeira subida em 2016 (1,6% a 1,9%). A taxa de desemprego foi revista em baixa em 10pb para 5,9%-6% em 2014, devendo voltar a recuar em 2015 (para 5,4%- a 5,6%). A Fed apresentou ainda estimativas para 2016 e 2017, descritas na tabela abaixo.

No **Boletim Económico de outubro**, o Banco de Portugal cortou a sua estimativa de crescimento para a economia portuguesa em 20pb para os 0,9% em 2014. Também a expectativa para a taxa de inflação foi revista em baixa em 20pb esperando agora que os preços não cresçam em 2014

A **Taxa de Inflação no Brasil** cresceu 24pb para os 6,75% em setembro, superando a estimativa de 6,65%. Este é o valor mais elevado desde outubro de 2011. Em termos sequenciais o registo de crescimento foi de 0,57%, acima dos 0,48% esperados.

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

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Ofertante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
- 24) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil 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 Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

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