

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	300	0,0%	-4,6%	-4,6%
PSI 20	5.235	0,3%	-20,2%	-20,2%
IBEX 35	10.187	0,4%	2,7%	2,7%
CAC 40	4.079	0,1%	-5,1%	-5,1%
DAX 30	8.812	0,3%	-7,7%	-7,7%
FTSE 100	6.366	0,4%	-5,7%	-0,5%
Dow Jones	16.321	-1,3%	-1,5%	7,2%
S&P 500	1.875	-1,6%	1,4%	10,4%
Nasdaq	4.214	-1,5%	0,9%	9,8%
Russell	1.049	-0,4%	-9,8%	-1,8%
NIKKEI 225*	14.937	-2,4%	-8,3%	-2,2%
MSCI EM	991	0,2%	-1,1%	7,7%
MBCP TH EU	1.696	-0,2%	10,0%	10,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	85,7	-0,1%	-12,9%	-5,2%
OURO	1.228,5	0,5%	1,9%	11,0%
EURO/USD	1,267	0,2%	-8,1%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,038	8,1	-309,2	-
Bund 10Y*	0,895	0,8	-103,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados

Ventos asiáticos e norte-americanos derrubam bolsas europeias

As bolsas europeias seguem em baixa a meio da manhã desta terça-feira, contagiadas pelo comportamento negativo das bolsas asiáticas e de Wall Street, onde o S&P 500 caiu ontem abaixo do importante suporte psicológico dos 1900 pontos.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 2,3%	Gea Group Ag 4,2%	Csx Corp 5,9%
	Jerónimo Martins 1,5%	Nokian Renkaat 3,1%	Diamond Offshore 2,6%
	Ren-Rede Energet 1,5%	Rheinmetall Ag 3,0%	Apartment Invest 2,1%
↓	Sonae -1,8%	Campari Group -3,4%	Autonation Inc -8,0%
	Teixeira Duarte -3,0%	Stmicroelectroni -5,4%	Lyondellbasell-A -8,9%
	Impresa Spgs Sa -3,6%	Luxotica Group -9,2%	Qep Resources In -9,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Termina hoje o prazo da oferta da Fidelidade pela Espirito Santo Saúde, acionistas que pretenderem vender na oferta devem fazê-lo até às 15h30m

Norges Bank diminuiu participação qualificada na EDP para 1,97%

Europa

Altice - rumores de oferta sobre PT Portugal continuam a animar francesa

Burberry dificuldades no mercado de bens de luxo podem pressionar margens

SABMiller apresentou resultados do 1º semestre aquém do esperado

Daimler -cash flow de operações industriais cresceu cerca de 80% no 3º trimestre

Lundin Petroleum anunciou importante descoberta no Ártico da Noruega

Michael Page estima resultados operacionais anuais abaixo do esperado pelo mercado

Enel - Governo italiano pretende alienar participação de 5% a 6%

Luxxotica - membros da comissão executiva abandonam em divergência com o board

Iliad desistiu da oferta para comprar participação de Deutsche Telekom na T-Mobile

Gazprom apresentou um resultado líquido de 228 mil milhões de rublos

Gea Group apresentou os resultados preliminares do 3º trimestre

EUA

CSX rejeitou a aproximação de fusão por parte da Canadian Pacific Railway

GE Capital Aviation da General Electric, vai comprar a Milestone Aviation Group

Steris concordou em adquirir a congénere britânica Synergy Health

Fiat Chrysler iniciou ontem a transacionar na New York Stock Exchange

GenCorp reportou vendas de \$ 419,5 milhões no 3º trimestre

Outros

Zew Survey alemão - confiança de analistas e investidores institucionais recua mais que o esperado em outubro

Produção Industrial Zona Euro contraiu 1,9% em agosto, mais do dobro do previsto

Taxa de Inflação no Reino Unido caiu 30pb para os 1,2% em setembro

Itália apresentou deflação pelo 2º mês consecutivo

Espanha apresentou deflação pelo 3º mês consecutivo

Taxa de Inflação na França recuou 10pb para os 0,4% em setembro

Balança de Transações Correntes da França agrava défice em agosto

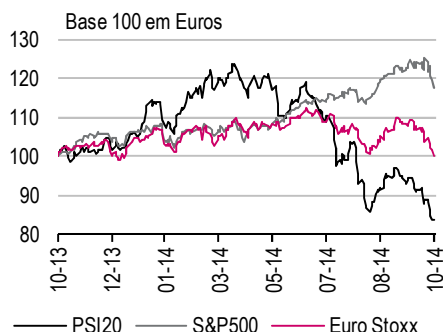
Massa Monetária em Circulação (M3) no Japão manteve o ritmo de crescimento

Índice de Preços no Produtor do Japão cresceu 3,5% em setembro

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,31	0,1%	-19,9%
IBEX35	101,98	0,1%	2,9%
FTSE100 (2)	63,78	0,3%	-5,3%
Technical EU	15,35	-10,4%	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**Bolsas europeias arrancam semana em alta**

Portugal. O PSI20 subiu 0,3% para os 5234 pontos, com 7 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se € 106,4 milhões (16% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2,3% para € 1,438, liderando os ganhos, seguido da Jerónimo Martins (+1,5% para € 7,995) e da REN (+1,5% para € 2,581). A Impresa liderou as perdas percentuais (-3,6% para € 1,021), seguida da Teixeira Duarte (-3% para € 0,815) e da Sonae (-1,8% para € 1,018).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou ontem em alta, na primeira sessão após uma semana de fortes correções nos mercados acionistas. As declarações de Fisher, vice-presidente da Fed, dadas durante o fim de semana em Washington que deram conta da possibilidade da Reserva Federal prolongar a política acomodaticia, parecem ter dado algum ânimo aos investidores. Em termos sectoriais destaque para os Recursos Naturais, no dia em que foi revelado que as importações chinesas subiram de forma surpreendente 7% em setembro, num mês em que as exportações cresceram 15,2%. Por cá, a Galp subiu 0,7% após ter apresentado dados preliminares relativos ao 3º trimestre. O DAX ganhou 0,3% (8812,43), o CAC subiu 0,1% (4078,7), o FTSE acumulou 0,4% (6366,24) e o IBEX valorizou 0,4% (10187,3). Já o índice Stoxx 600 recuou 0,02% (321,56). Os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+2,79%), Automóvel (+0,87%) e Energético (+0,61%). Pelo contrário os que mais desceram foram Retalho (-1,13%), Media (-0,78%) e Viagens & Lazer (-0,75%).

EUA. Dow Jones -1,3% (16321,07), S&P 500 -1,6% (1874,74), Nasdaq 100 -1,6% (3807,996). Todos os setores encerraram negativos: Energy (-2,85%), Materials (-2,62%), Health Care (-2,39%), Consumer Discretionary (-2,06%), Industrials (-1,55%), Consumer Staples (-1,38%), Telecom Services (-1,26%), Info Technology (-1,25%), Financials (-0,88%) e Utilities (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 844 milhões, 33% acima da média dos últimos três meses (632 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,9 vezes.

Ásia. Nikkei (-2,4%); Hang Seng (-0,4%); Shanghai Comp. (-0,3%).

Hot Stock

Termina hoje o prazo da oferta da Fidelidade pela Espírito Santo Saúde (cap. € 474,9 milhões, +0,2% para os € 4,971) na qual a contrapartida por ação é de € 5,01. De acordo com os comunicados divulgados na CMVM, existirá amanhã uma sessão especial na Euronext Lisbon para apuramento do resultado da Oferta Pública de Aquisição. Os **acionistas que pretendem vender na oferta deverão dar a sua ordem até às 15h30m de hoje.**

*cap- capitalização bolsista

Portugal

Em comunicado à CMVM, a **EDP** (cap. € 11,9 mil milhões, -0,3% para os € 3,25) informou que no dia 13 de outubro de 2014, o **Norges Bank comunicou a diminuição da sua participação qualificada de 2,01% para 1,97%** do capital social da EDP e respetivos direitos de voto. A alteração da participação ficou a dever-se a uma venda de 1.768.882 ações (correspondentes a 0,05% do capital social da EDP), realizada em mercado no dia 7 de outubro de 2014.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **Altice** (cap. € 11,1 mil milhões, +3,5% para os € 44,93 a meio da manhã) **está hoje entre os títulos mais animados do Stoxx 600**. A *holding* detentora de empresas de telecomunicações, detida pelo multimilionário Patrick Drahi, possui o operador de cabo **Numericable** em França, tendo acordado em abril adquirir o operador móvel SFR à Vivendi. Em Portugal é dona da Cabovisão e a Oni. A Altice pode estar a ser impulsionada pela nota de uma casa de investimento internacional de que a PT Portugal poderia ser atrativa para a francesa. É de realçar ainda que a Oi emitiu comunicado a confirmar que o seu assessor banco BTG Pactual foi contactado por diversos interessados, entre os quais a Altice, no sentido de obter informações selecionadas sobre o negócio da PT Portugal, mas que nenhuma proposta foi recebida até à data.

A **Burberry** (cap. £ 6,3 mil milhões, -4% para os £ 14,2), fabricante britânica de produtos de luxo, **estima que maiores dificuldades no mercado de bens de luxo exerçam pressão nas suas margens de lucro**. A empresa apresentou um aumento de 8% nas receitas provenientes do retalho para os £ 748 milhões e uma subida homóloga de 24% no lucro para os £ 210 milhões (vs. £ 215 milhões aguardados), nos 6 meses até setembro. A Burberry acrescentou que caso as taxas cambiais se mantenham nos níveis atuais, o impacto nos resultados anuais será significativo. No lucro do 1º semestre as taxas de câmbio reduziriam o lucro em £ 25 milhões e a margem operacional do ano fiscal seria reduzida em 50pb para os 17%. A concorrente Mulberry (cap. £ 378 milhões, -16,1% para os £ 6,3) seguia também em queda face a estas declarações.

A **SABMiller** (cap. £ 51,7 mil milhões, -1,3% para os £ 32,08), uma das maiores cervejeiras do mundo, **apresentou resultados do 1º semestre que desapontaram face às estimativas**. O volume de cerveja vendida caiu surpreendentemente 1% nos 6 meses até setembro, já que as estimativas apontavam para um crescimento de 1%. O valor das receitas aumentou 5%, atrás dos 5,5% aguardados. De acordo com a empresa, os mercados que mais pressionaram os resultados foram o chinês e o australiano.

A **Daimler** (cap. € 62,3 mil milhões, +2,6% para os € 58,19), uma das maiores fabricantes de automóveis de luxo, **informou que o cash flow proveniente das suas operações industriais cresceu cerca de 80%** no 3º trimestre fiscal. A empresa disse que irá rever as suas estimativas para o *cash flow* de 2014 após as suas operações industriais terem gerado € 2,9 mil milhões no 3º trimestre. Os resultados finais do 3º trimestre serão revelados a 23 de outubro.

A **Lundin Petroleum** (cap. 33,2 mil milhões de coroas suecas, cerca de € 3,6 mil milhões, + 5,3% para Sk106,80), empresa sueca de produção e exploração de petróleo e gás natural, anunciou uma **importante descoberta de petróleo e gás natural no Ártico da Noruega**, possivelmente a maior de sempre nesta região.

A **Michael Page** (cap. £ 1,2 mil milhões, -9% para os £ 3,784), empresa de recrutamento e seleção, espera um aumento de 4,7% na margem bruta do 3º trimestre, para £ 132,9 milhões, subindo 11,6% a preços constantes. A empresa **estima resultados operacionais mais modestos que o antecipado pelo mercado para 2014**.

De acordo com o **Il Sole 24 Ore**, o **Governo italiano pretende alienar uma participação de 5% a 6% na Enel** (cap. € 35,5 mil milhões, -1,2% para os € 3,77), tendo já mandatado a Equita para fazer a **venda acelerada dos títulos** (*accelerated book building*).

A **Luxxotica** (cap. € 17 mil milhões, -5,1% para os € 35,39), fabricante italiana dos óculos Ray-Ban, referiu que o presidente Leonardo Del Vecchio vai tornar-se o CEO interino, depois de **Enrico Cavatorta** ter renunciado ao cargo, em **divergência com a atual estrutura de governação**. **Roger Abravanel também saiu do board**.

A **Iliad** (cap. € 10,2 mil milhões, +12,1% para os € 175,1), empresa de telecomunicações francesa, **desistiu da oferta** que tinha apresentado em julho **para comprar 56,6% da T-Mobile a \$ 33/ação à Deutsche Telekom** (cap. € 49,1 mil milhões, -0,6% para os € 10,835), depois da alemã ter rejeitado a intenção manifestada no início deste mês pela francesa, que pretendia agora 67% da T-Mobile ao mesmo preço, ainda que avalie a norte-americana em \$ 36 por ação, incluindo poupanças de custos.

A **Gazprom** (cap. 3,2 biliões de rublos, cerca de 62,3 mil milhões +0,2% para os 135,57 rublos) **apresentou um resultado líquido de 228 mil milhões de rublos**, desapontando face à estimativa de 266 mil milhões de rublos dos analistas, relativamente ao 2º trimestre. O resultado foi afetado por um aumento nas provisões relacionadas com dívidas da Ucrânia a fornecimentos de combustíveis.

A **Gdf Suez** (cap. € 43,6 mil milhões, -2,3% para os € 18,085) **vai parar o reator Doel-2 na Bélgica entre 24 e 27 de outubro** para trabalhos. De acordo com o The Sunday Times, a GDF Suez **estará a reavaliar a compra da Talisman Energy**, empresa sediada em Calgary, no Canadá, que em julho também foi alvo de rumores de interesse por parte da Repsol, na altura apontados pela Bloomberg.

A **Volkswagen** (cap. € 72,9 mil milhões, +1,5% para os € 153,2) está **em conversações para aumentar a sua participação na parceria com a chinesa estatal FAW Group**, onde detém atualmente uma posição de 40%.

O **Gea Group** (cap. € 6,4 milhões, +4,2% para os € 33,175), fornecedor de serviços de engenharia, apresentou os **resultados preliminares do 3º trimestre**, onde as vendas terão aumentado cerca de 5% em termos homólogos, para os € 1,147 mil milhões. A empresa prevê um crescimento médio das vendas orgânicas entre os 4% e os 6% e da margem Ebitda operacional entre 13% e 16% a partir de 2017, pretendendo subir o rácio de distribuição de dividendos (*payout ratio*) para 40% a 50%.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A fabricante de produtos de esterilização norte-americana **Steris concordou em adquirir a congénere britânica Synergy Health por \$ 1,9 mil milhões** em *cash* e ações, o que irá combinar os negócios de Prevenção de Infecções e Serviços da Steris com os Serviços de Esterilização Hospitalar da Synergy. Este é **mais um episódio da mudança de sede fiscal** de empresas norte-americanas para o Reino Unido na tentativa de beneficiarem de regimes fiscais menos penalizadores, ainda que estejam agora em vigor leis que dificultam e restringem os ganhos provenientes de operações de *tax inversions*.

A **CSX**, uma das principais empresas norte-americanas de transportes ferroviários, **rejeitou a aproximação de fusão por parte da Canadian Pacific Railway**, que poderia criar uma empresa com valor de mercado a rondar os \$ 62,5 mil milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que

cita fontes próximas do processo. A canadiana, que transaciona a 28,9x os resultados, enquanto a CSX negocia a 16,5x, poderá fazer nova aproximação ou mudar simplesmente de alvo.

A GE Capital Aviation, detida pela **General Electric**, chegou a acordo para a compra da **Milestone Aviation Group**, empresa de helicópteros sediada em Dublin, por \$ 1.775 mil milhões. A operação deverá estar concluída no próximo ano.

A indiana **Reliance**, empresa de energia e conglomerado químico sediado no Mumbai, está a explorar com o Citigroup a **venda de 45% de participação na bacia Eagle Ford, parceria com a Pioneer Natural Resources**. A Pioneer tinha alienado esta participação à Reliance em 2010 por \$ 1,2 mil milhões, e fontes de imprensa referem que a canadiana pode encaixar \$ 4,5 mil milhões com a operação.

A fabricante de produtos de esterilização norte-americana **Steris concordou em adquirir a congénere britânica Synergy Health por \$ 1,9 mil milhões** em *cash* e ações, o que irá combinar os negócios de Prevenção de Infeções e Serviços da Steris com os Serviços de Esterilização Hospitalar da Synergy. Este é **mais um episódio da mudança de sede fiscal** de empresas norte-americanas para o Reino Unido na tentativa de beneficiarem de regimes fiscais menos penalizadores, ainda que estejam agora em vigor leis que dificultam e restringem os ganhos provenientes de operações de *tax inversions*.

As ações da **Fiat Chrysler**, empresa que resulta da fusão das construtoras italiana e norte-americana, **iniciaram ontem a transacionar na New York Stock Exchange** sob o *ticker* FCA.

A **GenCorp reportou vendas** de \$ 419,5 milhões no 3º trimestre **falhando a estimativa** de \$ 437 milhões. A fabricante de sistemas aeroespaciais e de Defesa disse que os resultados incluem um encargo antes de impostos de \$ 9,8 milhões relativo à **recompra dívida convertível** e também a **perda de um contrato** de \$ 17,5 milhões. A **GenCopr apresentou um prejuízo** de \$ 9,5 milhões, ou -\$ 0,17 por ação, no 3º trimestre

*cap- capitalização bolsista

Outros

O indicador alemão **Zew Survey**, apontou para uma **degradação mais brusca que o esperado da confiança dos analistas e investidores institucionais em outubro**. O otimismo relativo à situação atual recuou consideravelmente, tendo o valor de leitura passado de 25,4 para 3,2, quando era esperada uma descida para 15. Esta é a 4ª quebra consecutiva e atinge o valor mais baixo desde 2010. As expectativas para os próximos 6 meses também recuaram mais que o esperado, tendo o valor de leitura passado de 6,9 para -3,6, ficando aquém dos 0 estimados. As **expectativas para a Zona Euro também se degradaram de forma expressiva** (leitura caiu de 14,2 para 4,1).

A **Produção Industrial na Zona Euro** contraiu 1,9% em termos homólogos no mês de agosto, mais do dobro que o aguardado (-0,9%). Esta é a primeira contração homóloga desde agosto de 2013. O resultado torna-se ainda mais negativo ao considerar-se que o crescimento no mês de agosto foi revisto em baixa em 60pb para os 1,6%. Em termos sequenciais a contração foi de 0,9%.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação no Reino Unido** caiu 30pb para os 1,2% em setembro, defraudando as estimativas que apontavam para um recuo para apenas os 1,4%. Este é o valor mais baixo em 5 anos.

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, **Itália apresentou deflação pelo 2º mês consecutivo**, tendo, ainda assim, o registo de setembro melhorado em 10pb para os -0,1% (vs. -0,2% estimado).

O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou que **Espanha apresentou deflação pelo 3º mês consecutivo**, tendo os preços em setembro recuado 0,3% (vs. -0,5% em agosto) face ao período homólogo. Em termos sequenciais verificou-se uma expansão de 1%.

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação na França** recuou, sem surpresas, 10pb para os 0,4% em setembro. Em termos sequenciais verificou-se uma contração de 0,4%.

A **Balança de Transações Correntes da França** ampliou o seu défice para os € 4,5 mil milhões no mês de agosto, mais do que duplicando face ao registo de julho..

A **Massa Monetária em Circulação (M3)** no Japão manteve o ritmo de crescimento homólogo nos 2,5% em setembro, excedendo ligeiramente os 2,4% aguardados.

O **Índice de Preços no Produtor do Japão** cresceu 3,5% em termos homólogos no mês de setembro, tendo ficado ligeiramente abaixo dos 3,6% esperados. O registo representa um abrandamento de 40pb face ao verificado em agosto. Em termos sequenciais verificou-se sem surpresas um recuo de 0,1%

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. (“Oferteante” 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 Publica 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 Publica 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)
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