

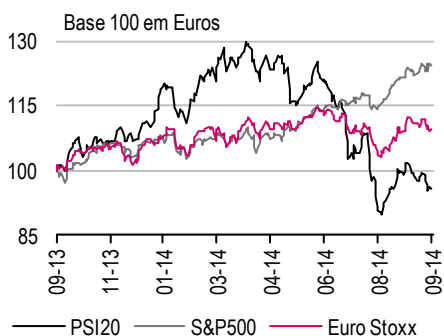
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	319	-0,8%	1,4%	1,4%
PSI 20	5.705	-0,2%	-13,0%	-13,0%
IBEX 35	10.686	-1,5%	7,8%	7,8%
CAC 40	4.358	-0,8%	1,4%	1,4%
DAX 30	9.423	-0,7%	-1,4%	-1,4%
FTSE 100	6.647	0,0%	-1,5%	5,0%
Dow Jones	17.071	-0,2%	3,0%	11,8%
S&P 500	1.978	-0,3%	7,0%	16,2%
Nasdaq	4.506	-0,1%	7,9%	17,2%
Russell	1.118	-0,1%	-3,9%	4,3%
NIKKEI 225*	16.174	-0,8%	-0,7%	3,8%
MSCI EM	1.009	-1,4%	0,7%	9,3%
MBCP TH EU	1.779	-0,7%	15,4%	15,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,6	1,1%	-3,9%	4,4%
OURO	1.217,8	0,2%	1,1%	9,7%
EURO/USD	1,270	0,1%	-7,9%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,146	4,9	-298,4	-
Bund 10Y*	0,964	-0,8	-96,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57,15	0,1%	-12,5%
IBEX35	106,75	-1,7%	7,7%
FTSE100 (2)	66,38	-0,3%	-1,4%
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

EDPR participa em leilão no Reino Unido, Bolsas recuperam de perdas

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Ctt-Correios De 2,4%	Sbm Offshore Nv 4,4%	Iron Mountain 6,3%
	Banco Bpi Sa-Reg 2,2%	Rubis 3,1%	Nisource Inc 5,9%
	Edp 0,7%	Smurfit Kappa Gr 2,4%	Computer Science 5,3%
↓	Mota Engil Sgps -1,5%	Commerzbank -4,2%	Diamond Offshore -3,3%
	Portugal Tel-Reg -1,8%	Eurobank Ergasia -4,3%	Borgwarner Inc -3,6%
	Banif - Banco In -2,5%	Alpha Bank A.E. -5,8%	Ford Motor Co -7,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Bitcoin chega a Portugal no próximo sábado

EDP Renováveis participa em leilão no Reino Unido

ES Saúde considerou "aceitável" a oferta da **Fidelidade**

Mota-Engil ganha contrato de concessão de 30 anos no México

Europa

Royal Bank of Scotland espera imparidades no ano fiscal menores que o estimado

Ford emitiu um *profit warning*, **congéneres europeias** penalizadas

Huawei anunciou um investimento de €1,5 milhões em **França**

Wolseley informou que os lucros anuais cresceram 9,9% para os £ 1,962 por ação

Prysmian não prevê custos adicionais ou atrasos no projeto de ligação ocidental

Zalando diz que o preço do seu IPO ficou próximo do limite superior do intervalo

Next Plc cortou a previsão de vendas para o 3º trimestre

EUA

Softbank em conversações para a compra da **DreamWorks Animation**

Encana chegou a acordo para a **compra da Athlon Energy**

Nisource planeia fazer a separação (*spin-off*) do negócio de gasoduto de gás-natural

Apple acusada de beneficiar de acordos fiscais ilegais com o governo da Irlanda

Alibaba adquiriu uma participação de 15% na Beijing Shiji IT

Lenovo irá concluir a aquisição do negócio de servidores x86 à **IBM**

Tibco Software chegou a acordo para ser adquirida pela **Vista Equity Partners**

Outros

Inflação Homóloga na Zona Euro continua baixa (0,3%) setembro

Desemprego na Zona Euro manteve-se nos 11,5% em agosto,

PIB do Reino Unido cresceu 0,9% no 2º trimestre

Balança de Transações Correntes do Reino Unido com défice de £ 23,1 mil milhões

PMI Industria na China manteve o seu ritmo de crescimento em setembro

Leading Index da China apontou para uma deterioração das perspetivas económicas

Produção Industrial no Japão contraiu 2,9% em termos homólogos em agosto

Taxa de Desemprego no Japão caiu 30pb para os 3,5% em agosto

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Produção Industrial (m) (ago.)	-	0,80%
11:00	Portugal	Vendas a retalho (m) (ago.)	-	2,60%
11:00	Itália	IPP (m) (ago.)	-	0,10%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (jul.)	7,4%	8,1%
14:30	Brasil	Dívida em % do PIB (ago.)	-	35,10%
14:45	EUA	Chicago Purchasing Manager Index (set.)	61,50	64,30

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

Estimativas de consenso a 26/09/2014

Fecho dos Mercados**Hong Kong e Brasil castigam arranque semanal nas bolsas**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,2% para os 5704 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 261,5 milhões de ações, correspondentes a € 82,8 milhões (45% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacaram-se os CTT, a subirem 2,4% para os € 7,663, liderando os ganhos percentuais, seguidos do BPI (+2,2% para os € 1,701) e da EDP (+0,7% para os € 3,429). O Banif liderou as perdas percentuais (-2,5% para os € 0,0079), seguido da Portugal Telecom (-1,8% para os € 1,659) e da Mota Engil (-1,5% para os € 4,897).

Europa. Os mercados de ações europeus viveram uma sessão negativa na segunda-feira. A castigar estiveram os fracos dados de imobiliário nos EUA, as manifestações nas ruas de Hong Kong, onde os cidadãos pedem mais democracia e a evolução político-económica no Brasil. O índice de ações brasileiro Ibovespa tombou 4,5%, pressionado pelo corte das previsões económicas por parte do Banco Central e pelas sondagens que dão conta de um aumento da margem de Dilma Rousseff face à sua oponente para as eleições presidenciais. A divulgação de que os níveis de confiança na indústria e serviços da Zona Euro foram superiores ao previsto acima do previsto em setembro, foi deixada para segundo plano. A nível empresarial, Balfour Beatty (-15,3%) recuou de forma abrupta após o seu presidente renunciar ao cargo face ao anúncio de mais uma quebra nos seus lucros. O Commerzbank (-4,2%) reagiu negativamente às notícias de que estará a ser investigado nos EUA por alegado branqueamento de capitais. Stoxx 600 -0,4% (340,99), o DAX -0,7% (9422,91), o CAC -0,8% (4358,07), o FTSE -0,04% (6646,6) e o IBEX -1,5%. Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,5%) e Recursos Naturais (-0,8%). Pelo contrário, os que mais subiram foram Media (+0,39%) e Viagens & Lazer (+0,37%).

EUA. Dow Jones -0,2% (17071,22), S&P 500 -0,3% (1977,8), Nasdaq 100 -0,2% (4047,176). O único setor positivo foi Utilities (+0,54%), enquanto os mais negativos foram Consumer Discretionary (-0,59%), Materials (-0,49%) e Energy (-0,42%). O volume da NYSE situou-se nos 600 milhões, em linha com a média dos últimos três meses.

Ásia. Nikkei (-0,8%); Hang Seng (-1,3%); Shanghai Comp. (+0,3%).

Hot Stock**EDP Renováveis participa em leilão no Reino Unido**

A EDP Renováveis (cap. € 4,7 mil milhões, +0,1% para os € 5,419) vai participar em outubro num leilão de tarifas para projetos de energias renováveis no Reino Unido, realizado pelo Governo britânico. A empresa nacional vai concorrer com o seu parque eólico "offshore" Moray Firth, localizado ao largo da Escócia e que deve começar a produzir energia no final de 2018. Os promotores têm de entregar as suas propostas de preço em envelope fechado entre 16 e 30 de outubro, sendo que a abertura das mesmas está prevista para dezembro. Segundo avança o Jornal de Negócios, o administrador João Paulo Costeira revelou que a EDPR concorre para já com apenas um primeiro lote de 500 megawatts (MW), apesar do projeto Moray Firth prever uma potência de 1.116MW. O Leilão atribui aos projetos selecionados os preços a que estes poderão comercializar a sua eletricidade, por via do estabelecimento de um CfD, que garante as margens sobre o preço de referência, que se situa em £ 61,8 /megawatt hora (MWh) para o ano de 2018. O preço máximo que a energia eólica *offshore* pode pedir para 2018 é de £ 140/MWh. Exemplificando, caso a EDPR acorde um preço de £ 120/MWh para o seu parque eólico *offshore* no Reino Unido, essa será a sua receita neste projeto. Caso o preço de mercado esteja abaixo deste valor, o Governo britânico paga à EDPR o diferencial, enquanto se for superior será a empresa portuguesa a devolver a diferença. O Moray Firth é o maior parque eólico *offshore* da EDP no Reino Unido, detido a 67% para EDP Renováveis e a 33% pela Repsol.

*cap- capitalização bolsista

Portugal

Bitcoin chega a Portugal no próximo sábado

A primeira ATM de compra e venda das divisas virtuais Bitcoin em Portugal vai entrar em funcionamento no centro comercial Saldanha Residence, em Lisboa, no próximo sábado, dia 4 de outubro. A máquina automática permitirá comprar Bitcoin e trocar a moeda virtual por euros, estando preparada para suportar outros sistemas de pagamento. Até ao final do ano deve ser instalada uma ATM no Porto e exportadas mais duas. Em 2015 devem chegar duas ao Algarve e mais 20 ao estrangeiro. A Bitcoin, que está a cotar a € 296 @ 9h34m, fica armazenada numa carteira virtual e pode ser transferida de forma anónima entre utilizadores e utilizada em pagamentos eletrónicos, com a Paypal a ser uma das mais recentes aderentes a este sistema de criptomoeda.

Em comunicado à CMVM, o **Conselho de Administração da ES Saúde** (cap. € 468,2 mil milhões, -0,3% para os € 4,903) **considerou “aceitável” a oferta da Fidelidade** de € 4,82 por ação, tendo acrescentado que a compra se encontra em linha com o plano estratégico da empresa e que não trará mudanças “substanciais” à atividade da empresa. Por fim, considerou que a fusão “não altera o equilíbrio atual do mercado”.

Em comunicado à CMVM, a **Mota-Engil** (cap. € 1.029 milhões) informou que o Governo Mexicano adjudicou um **contrato de concessão de 30 anos** para a construção, operação, exploração e conservação de **105km de autoestrada no Estado de Veracruz**, o que envolverá um investimento de € 290 milhões. A **Mota-Engil deterá uma participação de 40%** no capital da sociedade concessionária e **receberá um contrato de concessão e construção no montante de € 220 milhões**. A empresa acrescentou que este contrato adicionado aos recentemente ganhos na Europa, África e América Latina, acrescentam € 604 milhões.

A **RioForte Investments**, do Grupo Espírito Santo, revelou ter chegado a **acordo para a venda da sua participada Espírito Santo Viagens (ES Viagens) à suíça Springwater**, por um valor não especificado. O negócio deverá estar concluído em outubro, tendo já sido aprovado pelo Tribunal de Comércio do Luxemburgo.

Europa

O **Royal Bank of Scotland** (cap. £ 42,7 mil milhões, +3,3% para os £ 3,735) informou que **espera que as imparidades para a totalidade do ano fiscal sejam menores que o anteriormente estimado**. Em comunicado, o banco disse conseguir um resultado significativamente melhor do que os mil milhões de libras previstos para a rubrica das imparidades deste ano.

A **Ford**, segunda maior fabricante automóvel nos EUA, **emitiu um profit warning**, referindo que não irá conseguir alcançar o target de lucros em 2014, devendo ficar pelos \$ 6 mil milhões, depois de em julho ter estimado atingir lucros antes de impostos entre os 7 e os 8 mil milhões de dólares. A penalizar está a fraqueza das vendas na Rússia, a deflação na América do Sul e os custos de recall's na América do Norte. Para 2015 antecipa resultados antes de impostos de \$ 8,5 mil milhões a \$ 9,5 mil milhões. Esta notícia **está a penalizar congéneres europeias do setor**, como a **Renault** (cap. € 16,9 mil milhões, -2,8% para os € 57,25), **Peugeot** (cap. € 7,8 mil milhões, -2,8% para os € 9,975) e **Volkswagen** (cap. € 77,4 mil milhões, -1,1% para os € 163,1). A **BMW** (cap. € 54,5 mil milhões, -0,5% para os € 84,8) tem ainda a condicionar o anúncio de um recall de 134.180 veículos na China, devido a risco de fuga de combustível.

A **Huawei**, maior empresa chinesa de telecomunicações, **anunciou um investimento de €1,5 milhões em França** nos próximos cinco anos, que prevê a criação de quatro centros de pesquisa e desenvolvimento, um reforço de parcerias com empresas de alta tecnologia e permitirá a criação de 650 empregos.

A **Wolseley** (cap. £ 8,8 mil milhões, +1% para os £ 32,88), fornecedora de materiais de construção britânica, **informou que os lucros anuais cresceram 9,9% para os £ 1,962 por ação**. O **resultado operacional** do ano fiscal terminado em agosto ascendeu a £ 755 milhões, à frente dos £ 749 milhões aguardados. A empresa prevê um **crescimento das vendas** de 5% nos próximos 6 meses, tendo acrescentado que irá proceder a um **programa de compra de ações próprias no valor de £ 250 milhões** durante os próximos 12 meses. O **dividendo** anual pago é, **sem surpresas**, de £ 0,55 por ação.

A **Prysmian** (cap. € 3,1 mil milhões, +0,6% para os € 14,47), empresa italiana especializada na produção de cabos para aplicações em energia e telecomunicações, **não prevê custos adicionais ou atrasos no projeto de ligação ocidental**, que justifique mais um corte das suas projeções de lucros anuais. A Prysmian recebeu em fevereiro de 2012 um contrato para desenvolver a ligação ocidental HVDC, uma interligação entre a Escócia e Inglaterra, considerado o maior projeto de cabo aguardado no momento, na ordem dos € 800 milhões. A empresa milanese emitiu um alerta em abril, após investigação e a 31 de julho reviu em baixa o *guidance* de lucros, onde apontava um atraso de 6 a 9 meses no projeto indicado. A empresa estima um Ebitda ajustado de € 506 milhões a € 556 milhões este ano.

A alemã **Zalando**, maior retalhista de moda online da europeia, referiu que o **preço da sua Oferta Pública Inicial** (IPO na sigla em inglês) **ficou próximo do limite superior do intervalo** pré-definido, avaliando a empresa em cerca de € 5,35 mil milhões. As ações foram colocadas a um preço de € 21,50 cada, recolhendo € 605 milhões com a venda de 11,3% do capital, sendo um dos mais significantes IPO's de e-commerce na Alemanha até à data. Esta notícia é **positiva também para a sueca Investment AB Kinnevik**, que detém uma parte da empresa.

A **Next Plc** (cap. £ 10,1 mil milhões, -3,9% para os £ 66), segunda maior retalhista de vestuário britânica, **cortou a previsão de vendas para o 3º trimestre**, devido à maior fraqueza em setembro. As vendas trimestrais até à data cresceram apenas 6%, abaixo do previsto (10%). A empresa **reiterou o *guidance* anual** apresentado a 11 de setembro.

EUA

O japonês de telecomunicações **Softbank** estará **em conversações para a compra da DreamWorks Animation**. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. A fonte refere que não houve até ao momento nenhuma proposta formal e que a probabilidade de sucesso é baixa, mas estes rumores estão a levar os títulos da proprietária de estúdios norte-americana a uma valorização expressiva.

A **Encana**, segunda maior produtora e exploradora de petróleo e gás natural do Canadá, chegou a acordo para a **compra da Athlon Energy, por \$ 7,1 mil milhões, valor que inclui dívida**, com o objetivo de aumentar a produção de petróleo. A Encana vai pagar \$ 5,93 por ação, a dinheiro, e assumir \$ 1,15 mil milhões de dívida de longo prazo da Athlon., empresa que produz 30 mil barris por dia no Texas, que representa 80% da sua produção total.

A **Nisource**, *utility* que fornece Indiana do Norte, **planeia fazer a separação** (*spin-off*) do **negócio de gasoduto de gás-natural e formar uma parceria com vantagem de impostos** (*tax-advantaged*) para ajudar a explorar o “boom” de gás de xisto. As holdings iniciais da parceria incluem uma participação de 14,6% na CPG OpCo LP, empresa de transmissão de gás natural atualmente detida pela Nisource.

A **Roche desenvolveu com sucesso novos tratamentos do cancro da pele e da mama**, através de várias combinações. O Zelboraf combinado mostrou significativas melhorias face ao simples Zelboraf, que podem aumentar a esperança de vida em 1,6 anos a esta classe de pacientes. O medicamento isolado tinha sido aprovado nos EUA em 2011 e a Roche espera agora receber aprovação para o Cobimetinib, desenvolvido **em conjunto com a** fabricante de medicamentos de São Francisco **Exelixis**.

A **Apple será acusada de beneficiar de acordos fiscais ilegais** com o governo da Irlanda durante mais de duas décadas, reporta o Financial Times. De acordo com o periódico, **os resultados da investigação liderada pela Comissão Europeia serão conhecidos esta semana** e poderão levar a fabricante do iPhone a ser condenada a pagar **multas record de diversos milhares de milhões de euros**. As conclusões preliminares apontam para que a taxa de imposto inferior a 2% que a empresa terá beneficiado terá surgido através de acordos paralelos com as autoridades irlandesas.

A **Alibaba adquiriu uma participação de 15% na Beijing Shiji IT**, fornecedora de serviços de tecnologias da informação para a hotelaria, **por cerca de \$ 500 milhões**. O primeiro negócio da gigante chinesa de *e-commerce* desde a sua IPO em Wall Street deverá estar concluído nos próximos dias

A **Lenovo**, uma das maiores fabricantes chinesas de PC's, **irá concluir a aquisição do negócio de servidores x86 à IBM** (cap. \$ 189,6 mil milhões, -0,8% para \$ 188,5 no *pre-market*) **no próximo dia 1 de outubro** por \$ 2,1 mil milhões. **Este valor é \$ 200 milhões abaixo do que tinha sido anunciado** em janeiro devido a alterações no inventário, bem como em receitas diferidas, referiu a Lenovo.

A **Tibco Software**, fabricante de *software* para empresas, **chegou a acordo para ser adquirida pela Vista Equity Partners**, num negócio avaliado em **\$ 4,3 mil milhões**, incluindo dívida líquida. Os acionistas da Tibco vão receber \$ 24 por ação, em cash, o que representa um prémio de 23% face à cotação de fecho da passada sexta-feira.

A **Seattle Genetics** e **Takeda Pharmaceutical** anunciaram **resultados positivos de um ensaio clínico da patente 329 para avaliar a segurança e eficácia do Adcetris**, como terapêutica de consolidação imediatamente após um transplante de células-tronco autogénicas em pacientes com linfoma de Hodgkin (LH). Adcetris é aprovado em mais de 45 países para o tratamento de LH recaída e linfoma anaplásico de grandes células sistémico.

Outros

A **Taxa de Inflação na Zona Euro** manteve-se, sem surpresas, nos 0,3% em setembro. Este é o registo mais baixo deste outubro de 2009. O ritmo de queda mantém-se desde o pico de 3% registado há 3 anos.

A **Taxa de Desemprego na Zona Euro** manteve-se, sem surpresas, nos 11,5% em agosto. Esta taxa repete-se pelo 3º mês consecutivo. **Na Alemanha** manteve-se pelo sétimo mês consecutivo e sem surpresa, nos 6,7% em setembro. Em **Itália** caiu inesperadamente 30pb para os 12,3% em agosto. O mercado antecipava uma estagnação nos 12,6%.

De acordo com o valor final do **PIB do Reino Unido**, a economia britânica cresceu 0,9% no 2º trimestre, 10pb acima do valor previamente reportado e esperado. Em termos homólogos confirmou-se a subida de 3,2%.

A **Balança de Transações Correntes do Reino Unido** apresentou um défice de £ 23,1 mil milhões no 2º trimestre, superior ao saldo negativo de £ 18 mil milhões esperado. Este registo representa um acentuar do défice em 13% e em 175% quando comparado com os registos do mês anterior e do 2º trimestre de 2013, respetivamente.

As **Vendas a Retalho na Alemanha** cresceram 0,1% em termos homólogos no mês de agosto, ficando atrás da subida de 0,3% esperada. Ainda assim, é de notar que a taxa de expansão de julho foi revista em alta em 30pb para os 1%. Em termos sequenciais a subida foi de 2,5%.

O **Índice de Preços no Produtor em França** recuou 1,4% em termos homólogos no mês de agosto, quase o triplo do previsto (-0,5%). Em termos sequenciais a queda foi de 0,3%.

A **Confiança dos Consumidores do Reino Unido**, medida pelo Gfk, recuou mais que o previsto em setembro. O valor de leitura caiu dos 1 para os -1, quando o consenso apontava para os 0.

O indicador PMI Industria, medido pelo HSBC, apontou para uma manutenção do ritmo de crescimento da **atividade transformadora na China** em setembro. O valor de leitura manteve-se nos 50,2, despontando face ao 50,5 preliminarmente previsto e antecipado.

O **Leading Index da China**, medido pelo Instituto Nacional de Estatística Chinês, apontou para uma deterioração das perspetivas económicas, tendo o valor de leitura recuado dos 100,2 para os 100,09 em agosto.

A **Produção Industrial no Japão** contraiu 2,9% em termos homólogos em agosto, o que supera o recuo de 1,1% aguardado. Em termos sequenciais verificou-se uma contração surpreendente de 1,5% já que se aguardava uma subida de 0,2%.

A **Taxa de Desemprego no Japão** caiu 30pb para os 3,5% em agosto., surpreendendo o mercado que esperava uma manutenção nos 3,8%.

As **Vendas a Retalho no Japão** cresceram 1,2% em termos homólogos em agosto, suplantando a taxa de 0,1% aguardada. Em termos sequenciais a subida foi de 1,9%.

As **Vendas de Casas Pendentes nos EUA** (i.e. número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) registaram uma queda homóloga de 4,1% em agosto, de forma mais acentuada que o esperado (descida de 1,4%), registrando uma variação mensal negativa de 1%, o dobro da prevista (-0,5%).

Foi revelado que o **Rendimento Pessoal nos Estados Unidos** aumentou 0,3% em agosto, em linha com o esperado. Já a **Despesa Pessoal** que tinha estagnado em julho, cresceu 0,5% acima dos 0,4% esperados.

De acordo com o valor preliminar do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, a **inflação na Alemanha** manteve-se nos 0,8% em setembro, ligeiramente acima dos 0,7% esperados.

A **inflação homóloga no Brasil** recuou dos 4,89% para os 3,54% em setembro, abaixo dos 3,68% esperados. Esta é a quinta quebra consecutiva, depois de em abril ter atingido quase 8%.

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 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 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	ago-14	jul-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	57%	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	24%	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-0.6%	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5943	5979	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 pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Gonçalves
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

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