

## Mercados

Dona da Zara desilude, Investidores aguardam por decisões da Fed

### Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	323	-0,4%	2,7%	2,7%
PSI 20	5.818	-0,1%	-11,3%	-11,3%
IBEX 35	10.799	-0,4%	8,9%	8,9%
CAC 40	4.409	-0,4%	2,6%	2,6%
DAX 30	9.633	-0,3%	0,8%	0,8%
FTSE 100	6.792	-0,2%	0,6%	5,2%
Dow Jones	17.132	0,6%	3,3%	9,9%
S&P 500	1.999	0,7%	8,1%	15,0%
Nasdaq	4.553	0,7%	9,0%	15,9%
Russell	1.151	0,4%	-1,1%	5,2%
NIKKEI 225*	15.889	-0,1%	-2,5%	2,0%
MSCI EM	1.054	-0,2%	5,1%	11,8%
MBCP TH EU	1.791	-1,0%	16,1%	16,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,9	2,1%	-3,6%	2,5%
OURO	1.237,1	0,2%	2,7%	9,2%
EURO/USD	1,297	0,3%	-6,0%	-
Eur 3m Dep*	-0,015	1,0	-25,0	-
OT 10Y*	3,217	0,0	-291,3	-
Bund 10Y*	1,061	-0,6	-86,8	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 6,1%	Jazztel Plc 6,1%	Micron Tech 4,8%
	Banco Bpi Sa-Reg 2,8%	Portugal Tel-Reg 6,1%	Gilead Sciences 3,7%
	Nos Sgps 1,4%	Paddy Power Plc 2,0%	Humana Inc 3,7%
↓	Impresa Sgps Sa -2,0%	Alpha Bank A.E. -4,4%	Intl Paper Co -1,4%
	Jeronimo Martins -2,1%	Banco Com Port-R -5,4%	Aflac Inc -1,5%
	Banco Com Port-R -5,4%	United Intern-Re -6,5%	Delphi Automotiv -2,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

Banca continua o processo de desalavancagem

Novo Banco chega a acordo para venda da Companhia de Seguros Tranquilidade

PT diz que a Oi deu início ao processo de alienação dos 75% que detém na Africatel

### Europa

Inditex – Margem bruta e perspetivas abaixo do esperado

Orpea reporta aumento de 14% das receitas no 1º semestre

Financiere Richemont reporta crescimento de 4% nas vendas

Zodiac Aerospace apresentou receitas do 4º trimestre fiscal de € 1,13 mil milhões

A Sony emitiu um *profit warning* para os seus resultados anuais

### EUA

Microsoft apresenta no dia 30 de Setembro o novo sistema operativo, Windows 9

ConocoPhillips vende participação de 24% que detém no campo petrolífero de Clair

ZF Friedrichshafen chegou a acordo para a compra da TRW Automotive Holdings

Sears Holdings obtém financiamento de curto prazo, no montante de \$ 400 milhões

### Outros

Inflação Homóloga na Zona Euro estagnou nos 0,4% em agosto

Foram publicadas atas da reunião do Banco de Inglaterra realizada no passado dia 4

Taxa de Desemprego no Reino Unido voltou a cair em Julho para os 6,2%

Registos de novos carros na União Europeia cresceu 2,1% em termos homólogos em agosto

### Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	IPC (m) (ago.)	0,00%	0,10%
13:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (ago.)	0,20%	0,10%
13:30	EUA	Balança de Transações Correntes (2ºTrim.)	-\$114.0B	-\$111.2B
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (set.)	56,00	55,00
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%

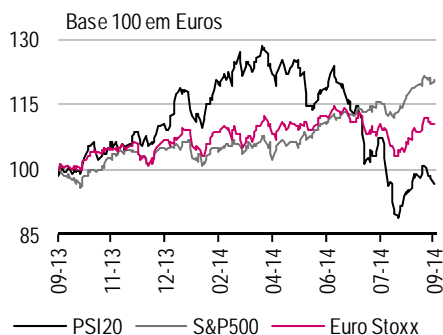
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 15/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	58,20	-0,2%	-10,9%
IBEX35	108,43	-0,1%	9,4%
FTSE100 (2)	68,12	0,0%	1,2%
Technical EU	15,35	-15,3%	0,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

## Fecho dos Mercados

## Dia de perdas na Europa mas de ganhos nos EUA

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,1% para os 5818 pontos, com 9 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 394,4 milhões de ações, correspondentes a € 140,4 milhões (10% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 6,1% para os € 1,78, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+2,8% para os € 1,611) e da NOS (+1,4% para os € 4,543). O BCP liderou as perdas percentuais (-5,4% para os € 0,1022), seguida da Jerónimo Martins (-2,1% para os € 9,3460) e da Impresa (-2,0% para os € 1,289).

**Europa.** Os principais índices de ações europeus encerraram a sessão de terça-feira em baixa, no dia em que foi revelado que a confiança dos analistas e investidores institucionais atingiu em setembro o nível mais baixo do último ano. A penalizar estiveram reações negativas de empresas de referência como a United Internet (-6,5%), que esteve a fazer uma venda acelerada de ações, a Thomas Cook (-6,15%), penalizada por fracas perspectivas de resultados anuais e a Air France (-3,3%), onde o CEO Frederic Gagey referiu que a possibilidade de atingir o *breakeven* em 2014 diminuiu, perante as greves que está a enfrentar e que afetam os seus serviços da forma mais severa desde 1998. Em sentido inverso, a Jazztel (+6,1%) terminou animada pela oferta de compra da Orange (-1,4%). A notícia de que os líderes partidários do Reino Unido assinaram garantia de mais poderes à Escócia caso esta vote "não" à independência, ajudou a atenuar as quedas. Em território nacional, a PT esteve muito animada junto ao fecho da sessão, após ter sido noticiado que a Telecom Itália está a equacionar uma possível aquisição da brasileira Oi. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (342,84), o DAX perdeu 0,3% (9632,93), o CAC desceu 0,4% (4409,15), o FTSE deslizou 0,2% (6792,724) e o IBEX desvalorizou 0,4% (10798,7). Os setores que mais perderam foram Imobiliário (-1,26%), Tecnológico (-1,02%) e Retalho (-0,83%). Pelo contrário, os setores Energético (+0,55%) e Media (+0,02%) foram os únicos em terreno positivo.

**EUA.** Dow Jones +0,6% (17131,97), S&P 500 +0,7% (1998,98), Nasdaq 100 +0,9% (4067,274). Todos os setores encerraram positivos: Health Care (+1,34%), Utilities (+1,23%), Energy (+1,19%), Telecom Services (+0,76%), Consumer Staples (+0,75%), Info Technology (+0,68%), Industrials (+0,56%), Materials (+0,52%), Consumer Discretionary (+0,45%) e Financials (+0,36%). O volume da NYSE situou-se nos 598 milhões, 1% abaixo da média dos últimos três meses (606 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,3 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-0,14%); Hang Seng (+1,02%); Shanghai Comp. (+0,23%)

## Hot Stock

A PT (cap. € 1,6 mil milhões, +2% para os € 1,816) comunicou hoje à CMVM que a Oi deu início ao processo de alienação da participação de 75% que detém na Africatel. Esta venda representa, indiretamente, a alienação dos 25% detidos na Unitel.

Ontem, no final da sessão, a PT esteve animada com os rumores de que a Telecom Italia (cap. € 16,7 mil milhões, +1,6% para os € 0,914) estará a equacionar uma possível aquisição da brasileira Oi, de forma a desafiar a proposta da Telefónica (cap. € 54,9 mil milhões, +1% para os € 12,055) feita à GTV. A maior *telecom* italiana falou com consultores acerca da utilização da sua subsidiária Tim Participações para adquirir a Oi, reportaram três fontes não identificadas, citadas pela Bloomberg. A Oi encerrou o dia de ontem a valorizar 8,6% para os 1,64 reais (ações não preferenciais)

## Portugal

**Banca - continua o processo de desalavancagem**

Em julho o crédito concedido às empresas desceu cerca de 9,2% face ao período homólogo e o crédito concedido aos particulares diminuiu cerca de 4% face ao período homólogo. Em junho, os depósitos das empresas aumentaram cerca de 3,5% face ao período homólogo e os depósitos dos particulares permaneceram estáveis face ao período homólogo.

No que diz respeito ao pricing, a taxa anualizada para o crédito a empresas diminuiu cerca de 94pb face ao período homólogo para 4,45% e para o crédito a particulares diminuiu cerca de 12 pb face ao trimestre homólogo para 3,08%. A taxa anualizada dos depósitos das empresas caiu cerca de 31 pb face ao trimestre homólogo para 1,01% e desceu cerca de 4 pb face ao mês anterior. Por sua vez, a taxa anualizada dos depósitos de particulares caiu cerca de 42 pb face ao trimestre homólogo para 1,64% e aumentou cerca de 10 pb face ao mês anterior.

O rácio de crédito malparado de empresas (mais de 30 dias) subiu cerca de 30 pb face ao mês anterior para 14,1% (o que compara com 12,2% em julho de 2013). Por sua vez, o rácio de crédito mal parado para individuais permaneceu estável face ao mês anterior em 4,7%.

Dos dados publicados infere-se que continua o processo de desalavancagem e que o rácio de crédito mal parado atingiu um outro pico em Julho, o que pode indiciar que o crédito malparado deve continuar a subir. A taxa anualizada dos créditos e dos depósitos continua a trajetória descendente (contudo a taxa anualizada dos depósitos cresceu ligeiramente face ao mês anterior). Assim, a evolução da margem financeira deverá ser prejudicada não só pela queda da taxa anualizada do crédito a empresas em conjunto com a queda dos volumes, mas deverá ser beneficiada com a queda da taxa anualizada dos depósitos face ao ano anterior.

BPI: Recomendação de Manter Preço Alvo 2014 €1,60, Risco Elevado

Vanda Mesquita, Analista de ações

O **Novo Banco** comunicou ontem à CMVM ter chegado a acordo com o fundo de investimento Apollo Management para a venda da Companhia de Seguros **Tranquilidade**. Os termos do acordo não foram revelados.

A **PT** (cap. € 1,6 mil milhões, +2% para os € 1,816) comunicou hoje à CMVM que a **Oi deu início ao processo de alienação da participação de 75% que detém na Africatel**. Esta venda representa, indiretamente, a alienação dos 25% detidos na Unitel.

Ontem, no final da sessão, a **PT** esteve animada com os rumores de que a **Telecom Italia** (cap. € 16,7 mil milhões, +1,6% para os € 0,914) **estará a equacionar uma possível aquisição da brasileira Oi**, de forma a desafiar a proposta da **Telefónica** (cap. € 54,9 mil milhões, +1% para os € 12,055) feita à **GTV**. A maior *telecom* italiana falou com consultores acerca da utilização da sua subsidiária Tim Participações para adquirir a Oi, reportaram três fontes não identificadas, citadas pela Bloomberg. A Oi encerrou o dia de ontem a valorizar 8,6% para os 1,64 reais (ações não preferenciais)

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

**Resultados do 2º Trimestre da Inditex: Margem bruta e perspectivas abaixo do esperado**

A Inditex (cap. € 71,6 mil milhões, -1,5% para os € 22,97) apresentou esta manhã antes da abertura os resultados do 2º Trimestre fiscal. As vendas ficaram ligeiramente acima do esperado, no entanto a Margem bruta e os números da primeira metade do 3º trimestre fiscal ficaram abaixo das nossas estimativas.

Para mais informações por favor consultar: "*First Look: Inditex - 2Q14 Earnings Highlights - Gross margin and outlook slightly below expected*".

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 € 26,75; Risco Médio.

João Flores, Analista de Ações

O **Daily Mail & General Trust** (cap. £ 2,8 mil milhões, -6,4% para £ 7,625), empresa de media inglesa, com forte presença nos jornais, referiu que os atrasos na sua plataforma de soluções de gestão de risco (RMS na sigla em inglês) devem gerar imparidades em torno dos £ 85 milhões no valor líquidos dos ativos (*carrying value*) em 2014.

A **Orpea** (cap. € 2,8 mil milhões, +0,3% para os € 51,07), operadora de lares de idosos, reiterou o target de vendas anuais, depois de ter reportado um aumento de 14% das receitas no 1º semestre. O Ebitda cresceu 16% para € 243,8 milhões e os lucros antes de impostos atingiram os € 103,5 milhões. A empresa referiu que os proveitos anuais deverão ser sólidos.

A suíça **Financiere Richemont** (cap. Sfr 48,3 mil milhões, -3,9% para os Sfr 84,2), maior criadora de joias mundial, reportou um crescimento de apenas 4% nas vendas dos primeiros 5 meses do seu ano fiscal (excluindo efeitos cambiais), o que corresponde ao crescimento mais fraco neste período, que terminou em agosto, desde 2009, falhando os 6% antecipados pelos analistas. As receitas caíram em Hong Kong, Macau e nomeadamente na China, penalizando as vendas provenientes da Ásia-Pacífico, mercado que representou cerca de 40% das receitas do último ano.

A **Zodiac Aerospace** (cap. € 7,2 mil milhões, -3,1% para os € 25,02), fabricante e comercializadora equipamentos aeronáuticos, apresentou receitas do 4º trimestre fiscal de € 1,13 mil milhões, abaixo dos € 1,18 estimados. As vendas anuais atingiram os € 4,17 mil milhões, ligeiramente menos que o estimado, com crescimento orgânico de 7,6%.

Às 13 horas apresenta resultados a italiana **Mediobanca** (cap. € 5,9 mil milhões, +0,8% para os € 6,88), relativos ao 4º trimestre fiscal de 2014.

A **Sony** (cap. 2,2 biliões de ienes, ou cerca de € 16 mil milhões, -1,8% para os 2.123,5 ienes) emitiu um *profit warning* para os seus resultados anuais, prevendo registar uma perda de 40 mil milhões de ienes (cerca de € 288 milhões), quando anteriormente tinha estimado lucros de 140 mil milhões de ienes (aproximadamente mil milhões de euros). As projeções de vendas anuais foram mantidas.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A **Microsoft** anunciou que irá levar a cabo no dia 30 de Setembro a **apresentação do novo sistema operativo, Windows 9**. No evento marcado para São Francisco, Califórnia, os responsáveis pelo desenvolvimento do *software* deverão dar especial destaque ao **mundo corporativo** e aos **utilizadores avançados** do sistema operativo. O lançamento do mesmo só deverá acontecer no 2º trimestre do próximo ano.

A **ConocoPhillips**, uma das principais petrolíferas dos EUA, **pretende vender a participação de 24% que detém relativamente ao campo petrolífero de Clair**, localizado no Mar do Norte, no Reino Unido. A empresa espera angariar **entre \$ 2 mil milhões a \$ 3 mil milhões** nesta venda de parte do projeto localizado em águas territoriais escocesas.

A **ZF Friedrichshafen** chegou a acordo para a **compra da TRW Automotive Holdings** por \$ 11,7 mil milhões, criando a segunda maior fabricante de peças de automóveis do mundo.

A retalhista **Sears Holdings** obteve um **financiamento de curto prazo, no montante de \$ 400 milhões**, dado pelo hedge fund que é detido por Edward Lampert, seu CEO e maior acionista. Metade do financiamento foi concebido ontem e o remanescente será transferido a 30 de setembro.

## Outros

O valor final do índice de preços no consumidor mostrou **estagnação do nível de Inflação Homóloga na Zona Euro em agosto**, nos 0,4%, quando era estimada uma descida para 0,3%. Ainda assim, este é um nível muito abaixo da meta dos 2% estabelecida pelo BCE para a evolução do IPC a longo prazo, o que deixa espaço ao Banco Central para a política acomodaticia que tem adotado e mesmo para os planos de compras de ativos.

As **atas da reunião do Banco de Inglaterra** realizada no passado dia 4 de Setembro mostraram que a decisão de manter as taxas de juro diretora nos mínimos de 0,5% voltou a merecer a discordância de dois dos nove membros do comité de política monetária. Martin Wale e Ian McCafferty voltaram a indicar preferência por um aumento de 25bp, referindo que um aumento agora iria permitir que as subidas da taxa de juro fossem mais graduais e limitadas. Já a manutenção da compra de ativos no valor de £ 375 mil milhões obteve o consenso entre os votantes.

A **Taxa de Desemprego no Reino Unido** voltou a cair em Julho para os 6,2%, menos 20pb que o anterior registo. A queda é superior ao esperado, já que o mercado antecipava um recuo para os 6,3%. A tendência no desemprego no Reino Unido é de queda desde dezembro de 2011, tendo este valor sido o mais baixo desde novembro de 2008.

Os **registos de novos carros na União Europeia** cresceu 2,1% em termos homólogos em agosto, o que representa um forte abrandamento face ao registo do mês anterior (5,6%). A liderar as subidas estiveram as construtoras **Ford (+15,2%), General Motors (+15%) e Volkswagen Group (+9,3%)**. Em contraponto os carros da **BMW (+0,8%), Nissan (+1,5%) e Peugeot Citroen (+1,6%)** foram as que menos cresceram.

## 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 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](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a reverter. 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