

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	362	2.0%	13.2%	13.2%
PSI 20	5,633	1.5%	17.4%	17.4%
IBEX 35	10,912	1.3%	6.1%	6.1%
CAC 40	4,883	1.9%	14.3%	14.3%
DAX 30	11,181	2.2%	14.0%	14.0%
FTSE 100	6,609	1.3%	0.6%	10.2%
Dow Jones	17,758	0.8%	-0.4%	8.8%
S&P 500	2,077	0.7%	0.9%	10.2%
Nasdaq	5,013	0.5%	5.9%	15.6%
Russell	1,256	0.2%	4.3%	13.9%
NIKKEI 225*	20,329	0.5%	16.5%	24.0%
MSCI EM	972	0.0%	1.6%	11.0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	57.0	-4.2%	6.9%	16.8%
ORB	224.1	-1.4%	-2.6%	6.4%
EURO/USD	1.108	-0.7%	-8.5%	-
Eur 3m Dep*	-0.030	1.0	-8.5	-
OT 10Y*	2.932	-6.9	24.5	-
Bund 10Y*	0.813	4.9	27.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

A meio da semana também se ganha...

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+ Alti Sgps Sa	4.6%	Aalberts Inds 7.4%	Chubb Corp 26.1%
Banco Bpi Sa-Reg	3.7%	Osram Licht Ag 6.7%	Hartford Finl Sv 6.3%
Sonae	3.6%	Abengoa Sa-B Sh 6.5%	Tesoro Corp 4.9%
- Impresa Sgps Sa	0.0%	Red Electrica -2.7%	Gannett Co Inc -4.8%
Pharol Sgps Sa	-0.3%	Gas Natural Sdg -2.9%	Joy Global Inc -4.9%
Teixeira Duarte	-1.3%	Outokumpu Oyj -3.1%	Chesapeake Energy -5.6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

EDP Renováveis estabelece novo acordo *tax equity* para 99 MW nos EUA

CTT- Morgan Stanley reduz participação direta para valores abaixo dos 2%

Pharol - AG a 31 de julho para ações de responsabilidade a antigos administradores

Europa

Commerzbank vende carteira de crédito € 2,9 mil milhões para reduzir risco de ativos

Amadeus IT Holdings compra Navitaire à Accenture por \$ 830 milhões

Electrux vê regulador dos EUA opor-se a compra da linha branca da GE

Airbus considera produzir componentes de aviões no Vietname

Mediaset recusa € 1,1 mil milhões por unidade Premium

EUA

General Mills - resultados acima do esperado, mas receitas penalizadas pela valorização do Dólar

ACE compra **Chubb Corp** por \$ 28,3 mil milhões

Constellation Brands eleva projeções após bons números do 1º trimestre fiscal

Fiat Chrysler – Vendas nos EUA com crescimento forte em junho

Indicadores

Preços no Produtor da Zona Euro com descida homóloga de 2% em maio

Preço das Casas no Reino Unido teve um aumento homólogo de 3,3% em junho

Indústria nos EUA acelera mais que esperado em junho

Empresas dos Estados Unidos criam 237 mil postos de trabalho em junho

Atividade industrial brasileira abrandou o ritmo de contração em junho

Outras Notícias

Eurogrupo só volta a reunir-se após o referendo da Grécia

Nova sondagem dá vitória ao "Sim" na Grécia

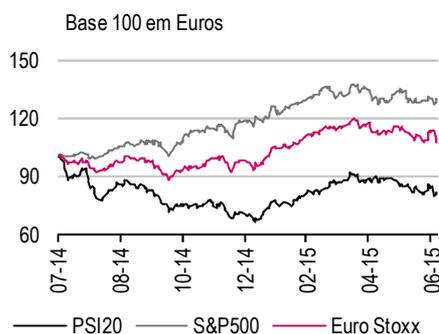
Ministro das Finanças grego ameaça demitir-se caso vença o "Sim"

Moody's baixou o *rating* da dívida da Grécia

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.21	1.6%	17.5%
IBEX35	109.10	-0.1%	5.9%
FTSE100 (2)	65.97	-0.1%	1.0%

(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@millenniumpcp.pt

Fecho dos Mercados

A meio da semana também se ganha...

A sessão de quarta-feira foi movimentada nas bolsas europeias e terminou com ganhos significativos. Uma abertura amena deu lugar a um final de manhã e início de tarde muito prometedor, perante notícias divulgadas pelo Financial Times de que o Governo grego teria enviado ontem uma carta aos credores a mostrar-se preparado para aceitar a globalidade das propostas, ainda que com algumas alterações. Este otimismo, também sustentado na confirmação de que a atividade industrial na Zona Euro acelerou o ritmo de expansão em junho, contagiou inclusivamente a abertura de Wall Street. Contudo, o apelo ao voto no “não” feito pelo primeiro-ministro helénico, Alexis Tsipras, travou maiores valorizações junto ao fecho dos mercados. Há no entanto, uma última sondagem que dá a vitória ao “Sim”.

Europa. O índice **Stoxx 600** avançou 1,5% (387,07), o **DAX** ganhou 2,2% (11180,5), o **CAC** subiu 1,9% (4883,19), o **FTSE** acumulou 1,3% (6608,59) e o **IBEX** valorizou 1,3% (10911,5).

Portugal. O **PSI20** subiu 1,5% para os 5633,20 pontos, com 15 títulos em alta. O **volume** foi normal, transacionando-se 497,5 milhões de ações, correspondentes a € 114,4 milhões.

EUA. **Dow Jones** +0,8% (17757,91), **S&P 500** +0,7% (2077,42), **Nasdaq 100** +0,7% (4429,226). Os setores com maiores ganhos globais foram Financials (+1,27%), Consumer Staples (+1,19%) e Consumer Discretionary (+1,04%). O único que terminou negativo foi Energy (-1,31%), castigado pela queda acentuada do preço do petróleo. O volume da NYSE situou-se nos 799 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (751 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,6 vezes.

Ásia (hoje): **Nikkei** (+0,95%); **Hang Seng** (+0,1%); **Shanghai Comp** (-3,5%).

Portugal

EDP Renováveis estabelece novo acordo tax equity para 99 MW nos EUA

Conforme comunicado à CMVM, a EDPR Renováveis (cap. € 5,6 mil milhões, +0,5% para os € 6,44) estabeleceu um acordo com o MUFG Union Bank N.A. e com outro investidor institucional para um financiamento *tax equity* no montante de \$ 117 milhões, em troca de um interesse económico no parque eólico Rising Tree South de 99 megawatts (MW), localizado no estado da Califórnia. A produção gerada pelo projeto será vendida através de um Contrato de Aquisição de Energia (“CAE”) a 20 anos, pode ler-se no documento. Segundo o acordo, o financiamento teve lugar após a conclusão da construção do projeto (2º trimestre de 2015). A estrutura de parceria institucional estabelecida permite uma utilização eficiente dos benefícios fiscais gerados pelo projeto, aumentando a rentabilidade e criação de valor do mesmo, refere a EDPR.

CTT- Morgan Stanley reduz participação direta para valores abaixo dos 2%

Através de comunicado à CMVM, os CTT (cap. € 1,4 mil milhões, -1,1% para os € 9,222) informaram que, na sequência de transações efetuadas em 25 de junho de 2015, a participação acumulada da Morgan Stanley representa atualmente 3,20% dos direitos de voto e capital social dos Correios de Portugal, a qual compreende uma componente de participação direta de 1,998% e uma componente de participação indireta de 1,204%. A notificação foi feita devido ao facto de a participação direta ter descido abaixo do limiar inicial de reporte de 2%.

Pharol marca AG a 31 de julho para propor ações de responsabilidade sobre administradores no triénio 2012/2014

A Pharol (cap. € 347 milhões, -1,8% para os € 0,387) agendou uma Assembleia geral de acionistas para o próximo dia 31 de julho, no Hotel Sheraton, em Lisboa, a partir das 15 horas. O ponto único de trabalhos é deliberar sobre a propositura de ação de responsabilidade contra todos e quaisquer administradores eleitos para o triénio de 2012/2014 e que tenham violado deveres legais, fiduciários e/ou contratuais, entre outros, quer por ação, quer por omissão, pelos danos causados à Sociedade em consequência e/ou relacionados com os investimentos em instrumentos de dívida emitidos por entidades integrantes do Grupo Espírito Santo (“GES”).

Europa**Commerzbank vende carteira de crédito de € 2,9 mil milhões para reduzir risco dos seus ativos**

O Commerzbank vendeu € 2,9 mil milhões de empréstimos imobiliários comerciais ao Oaktree Capital Group e JPMorgan, fazendo progressos no seu plano de redução de risco da sua carteira de ativos. O segundo maior banco alemão cedeu € 700 milhões de dívida ao Oaktree, um fundo de investimento alternativo nos EUA, e € 2,2 mil milhões de créditos, *performing loans* mas também *non-performing* (crédito vencido).

Gas Natural destacou dividendo

A Gas Natural esteve a 1 de julho, a destacar um dividendo final de € 0,511 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 2,5% tendo em conta a cotação de fecho de 30 de junho, último dia em que transacionou com direito ao mesmo. A empresa espanhola distribuidora de gás natural em Espanha e América Latina já tinha pago em dezembro do ano passado um dividendo intercalar de 0,397/ação, pelo que o montante total distribuído pelo exercício de 2014 foi de € 0,908 por ação (*dividend yield* de 4,5% considerando preço de fecho de 30 de junho).

Red Electrica descontou dividendo

A Red Electrica esteve a 1 de julho, a descontar um dividendo final de € 2,1677 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 3% considerando a cotação de fecho de 30 de junho, último dia em que transacionou com direito ao mesmo. A empresa espanhola de transporte de eletricidade já tinha pago em janeiro um dividendo intercalar de 0,8323/ação, pelo que o montante total distribuído pelo exercício de 2014 foi de € 3 por ação (*dividend yield* de 4,2% considerando preço de fecho de 30 de junho).

Endesa transacionou em ex-date

A Endesa (cap. € 9,5 mil milhões, -2,7% para os € 69,92), utility espanhola controlada pela Enel esteve hoje, 1 de julho, a descontar um dividendo final de € 0,38 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 2,2% considerando a cotação de fecho de 30 de junho, último dia em que transacionou com direito ao mesmo. A empresa já tinha pago em janeiro um dividendo intercalar de 0,38/ação, pelo que o montante total distribuído pelo exercício de 2014 foi de € 0,76 por ação (*dividend yield* de 4,4% considerando preço de fecho de 30 de junho).

Amadeus IT Holdings compra Navitaire à Accenture por \$ 830 milhões

A Amadeus IT Holdings (cap. € 16,3 mil milhões, +0,7% para os € 36,5) chegou a acordo para a compra da Navitaire à Accenture por \$ 830 milhões. A fornecedora de preços, reservas, emissão de bilhetes de viagens para agências de viagens, quer expandir-se no mercado dos voos *low cost*. A operação deverá estar concluída até ao final de 2015 e cerca de 550 empregados da Navitaire serão transferidos para a Amadeus.

Electrolux vê regulador dos EUA opor-se a compra da linha branca da GE

A Autoridade da Concorrência nos EUA opôs-se ao plano de compra da linha branca da General Electric (GE) pela Electrolux (cap. SEK 72,6 mil milhões, -10,8% para os SEK 234,8), negócio de \$ 3,3 mil milhões. Segundo o departamento de justiça, a operação iria provocar um aumento dos preços, devido à falta de concorrência. O conglomerado industrial norte-americano refuta a ideia do regulador e reitera que pretende concluir a operação ainda este ano.

Airbus considera produzir componentes de aviões no Vietname

A empresa de aviação francesa Airbus (cap. € 47,4 mil milhões, -0,3% para os € 60,18) está a considerar avançar com a produção de componentes de aviões no Vietname depois de recentemente a VietJet ter feito uma encomenda à empresa francesa na ordem dos \$ 9,8 mil milhões. O CEO da empresa admitiu também que a Airbus poderá ainda avançar com a criação de unidades de manutenção naquele país, que esta inserido numa região onde as empresas de construção aeronáutica esperam taxas de crescimento muito expressivas nos próximos anos.

Mediaset recusa € 1,1 mil milhões por unidade Premium

De acordo com a imprensa italiana a Mediaset (cap. € 5,3 mil milhões, -0,2% para os € 4,482) recusou a oferta de € 1,1 mil milhões pela sua unidade Premium apresentada recentemente pela SKY Italia.

**cap- capitalização bolsista*

EUA**General Mills com resultados acima do esperado mas receitas penalizadas pela valorização do Dólar**

A General Mills apresentou hoje um resultado líquido ajustado por ação de \$ 0,75 relativo ao 4º trimestre fiscal, superior aos \$ 0,71 estimados pelos analistas. Ainda assim, as receitas de \$ 4,30 mil milhões falharam os \$4, 53 mil milhões aguardados, tendo sido penalizadas pela valorização do Dólar. No comunicado a empresa do setor alimentar destaca como principais desafios a constante alteração das preferências alimentares dos consumidores, o programa de corte de custos em curso e a apreciação do dólar. Para o conjunto do ano fiscal projeta um crescimento de resultados entre 4% e 6% (excluindo efeitos cambiais)

ACE compra Chubb Corp por \$ 28,3 mil milhões

A seguradora Ace Limited anunciou hoje que chegou a acordo relativamente à aquisição da Chubb Corp (cap. \$ 21,9 mil milhões, +32,2% para \$ 125,76 no *pre-market*) por um valor de \$ 28,3 mil milhões (envolvendo dinheiro e troca de ações) que representa um prémio de 30% face ao preço de fecho de 30 de junho da Chubb Corp. O negócio será pago em cash e stock. Por cada ação detida, os acionistas da Chubb vão receber \$ 62,93 em dinheiro e 0,6019 ações da ACE, anunciaram as empresas em comunicado. Desta forma a ACE terá cerca de 70% da empresa resultante desta combinação.

Constellation Brands eleva projeções após bons números do 1º trimestre fiscal

A Constellation Brands elevou a sua projeção de resultados anuais, após os bons números do 1º trimestre fiscal. A fabricante e distribuidora de bebidas alcoólicas norte-americana reportou um EPS ajustado trimestral de \$ 1,26, de 2015, terminado em maio, ultrapassando os \$ 1,24 esperados. As receitas cresceram 6,9% em relação a igual período do ano anterior, para \$ 1,63 mil milhões (mercado aguardava \$ 1,62 mil milhões). A margem operacional comparável subiu 130 pontos base em termos homólogos, para 27,8%. Para o atual ano fiscal estima resultados comparáveis entre \$ 4,80 e \$ 5 por ação (vs. \$ 4,7 a \$ 4,9 anteriormente previsto), com o ponto médio do intervalo a exceder os \$ 4,86/ação apontados neste momento pelos analistas. A Constellation reiterou o investimento anual (*capex*) entre \$ 1,05 mil milhões e \$ 1,15 mil milhões e um *free cash flow* entre \$ 100 milhões e \$ 200 milhões. No negócio de cerveja, a empresa antecipa um crescimento de volume entre os 4% e 9% (limite superior foi revisto em alta, estava nos 6%) e as receitas devem subir cerca de 10%, acima dos 7% a 9% anteriormente projetados. O resultado operacional deverá aumentar entre 13% e 15% (vs. 10% a 12% da anterior estimativa) Para o negócio de bebidas espirituosas a previsão é de crescimento entre os 1% e os 6% para resultado operacional e receitas.

Vendas da Fiat Chrysler nos EUA com crescimento forte em junho, apesar de um pouco aquém do previsto pelos analistas

A Fiat Chrysler revelou que as suas vendas nos EUA cresceram 8,2% em junho, depois dos 4% de subida em maio, motivadas pelo aumento de clientes nos Jeep's e Ram pickup's. O aumento ficou ainda assim um pouco aquém do antecipado pelos analistas (crescimento de 9,9%). A unidade norte-americana entregou 185.035 veículos no mês.

**cap- capitalização bolsista*

Indicadores

No plano macroeconómico em **solo norte-americano** curiosidade em conhecer às 13h30m mais dados de **criação de emprego** (economia deve ter gerado 233 mil em junho), **Taxa de Desemprego** (deve descer 10pb para 5,4% em junho) e **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** (estimado ligeiro recuo na semana passada). Às 14h45m o ISm Nova Iorque dá uma indicação da atividade industrial neste distrito da Fed. Às 15h serão reveladas as **Encomendas às Fábricas** nos EUA (est. queda de 0,5% em maio). Há também **dados de Produção Industrial no Brasil** (est. contração de 10% yoy em maio).

O Índice de **Preços no Produtor da Zona Euro** registou uma descida homóloga de 2% em maio, em linha com o aguardado. A passar para o consumidor vai travar o desejado aumento da inflação na região (que em junho terá abrandado para os 0,2%), um dos motivos do atual programa de compra de ativos do BCE (recolocação dos níveis de inflação de longo prazo próximo dos 2%).

Os dados do Nationwide mostraram que o **Preço das Casas no Reino Unido** teve um aumento homólogo de 3,3% em junho, abaixo dos 4,5% estimados pelos analistas. Abrandando assim o ritmo de expansão que no mês anterior se tinha fixado nos 4,6%. Em termos mensais verificou-se uma descida de 0,2%, quando se esperava um aumento de 0,5%.

O **ISM Indústria nos EUA** mostrou uma aceleração superior ao esperado do ritmo de expansão da atividade transformadora em junho. A leitura passou de 52,8 para 53,5 (analistas previam 53,2).

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 237 mil postos de trabalho** em junho, acima dos 218 mil esperados. Depois dos 203 mil gerados em maio, este é mais um bom indicador para o mercado laboral norte-americano.

A atividade industrial brasileira abrandou o ritmo de contração em junho. Ainda que continue em território de contração, pelo quinto mês consecutivo, o **PMI Indústria do Brasil** subiu de 45,9 para 46,5.

Outras Notícias

Os **ministros das Finanças do Eurogrupo apenas se voltarão a reunir após o referendo da Grécia**, marcado para dia 5 de julho. Até lá, o BCE também não mexe no valor do plano de Assistência de Liquidez de Emergência (ELA, na sigla em inglês), à banca grega, atualmente nos € 89 mil milhões. A Reuters dá conta de afirmações de Christine Lagarde, responsável máxima do FMI, referindo que a Grécia deve iniciar uma reforma à sua economia antes dos credores europeus atenuarem a dívida.

Nova sondagem dá vitória ao “Sim” na Grécia

Segundo notas de imprensa, uma nova sondagem na Grécia dá a vitória ao “Sim” às medidas propostas pelos credores para um acordo com o Governo helénico, com 47,1% dos votos, contra os 43,2% do “não” e 6,3% de indecisos.

Ministras das Finanças grego ameaça demitir-se caso vença o “Sim”

O Ministro das Finanças Grego anunciou esta manhã que abandonará imediatamente o cargo que exerce atualmente no caso do povo grego votar a favor das medidas apresentadas pelas entidades credoras na reunião do Eurogrupo que teve lugar no último fim de semana. Yanis Varoufakis disse ainda que se mantém confiante na vitória do “Não” no referendo do próximo domingo e sublinhou ainda que a banca grega está perfeitamente capitalizada, não obstante as dificuldades de liquidez enfrentadas pelo sistema financeiro do país.

A **Moody's baixou o rating da dívida da Grécia**, de Caa2 para Caa3. A agência acredita que o país poderá entrar em *default*.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
Portucel	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Impresa	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Galp Energia	27-07 AA	26-10	16-04-2015
BCP	27-07 DF	02-11 DF	11-05-2015
BPI	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
EDP Renováveis	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	29-07 DF	05-11 DF	06-05-2015
CTT	29-07 DF	04-11 DF	05-05-2015
EDP	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Atri	31-07	06-11	14-04-2015
Banif	31-07 DF	02-11 DF	29-05-2015
REN	31-07 DF	13-11	17-04-2015
Sonae	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Semapa	28-08 DF	30-10 DF	30-04-2015
Teixeira Duarte	28-08	27-11	30-05-2015
Pharol	31-08	30-11	29-05-2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	28-05-2015
Outros			
Sonae Indústria	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Sonae Capital	30-07	29-10	31-03-2015
Novabase	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Cofina	n.a.	n.a.	14-04-2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0,0800	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,042
Banif	-	29-Mai-15	-	-	-	-	-
BCP **	-	11-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	14-Mai-15	12-Mai-15	Pago	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	8-Mai-15	6-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	7-Mai-15	5-Mai-15	Pago	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1200	28-Mai-15	9-Jun-15	5-Jun-15	Pago	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	6-Mai-15	26-Mai-15	22-Mai-15	Pago	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,4330	29-Abr-15	12-Mai-15	8-Mai-15	Pago	12-Jun-14	0,280
Pharol	-	29-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	17-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3750	30-Abr-15	13-Mai-15	11-Mai-15	Pago	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	28-Mai-15	26-Mai-15	Pago	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	0,0135	30-Mai-15	29-Jun-15	25-Jun-15	Aprovado	-	-
Outros							
Cofina	0,0200	14-Abr-15	11-Mai-15	7-Mai-15	Pago	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	29-Mai-15	27-Mai-15	Pago	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

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. ("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 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) 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).
- 27) 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).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-15	mai-15	abr-15	jan-15	jul-14	fev-14	jan-14	jan-13	jan-12	40544	jan-10	39814	01-Jan	Jan-07	Jan-06
Compra	0%	0%	0%	0%	67%	26%	30%	65%	71%	79%	78%	52%	57%	20%	25%
Manter	0%	0%	0%	0%	14%	17%	35%	8%	4%	14%	4%	0%	9%	25%	35%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	5%	17%	9%	12%	4%	0%	7%	4%	9%	10%	20%
Vender	0%	0%	0%	0%	10%	35%	26%	12%	7%	0%	0%	0%	9%	30%	5%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	5%	4%	0%	4%	14%	7%	11%	44%	17%	15%	15%
Variação	-4.9%	-4.2%	18.5%	-14.0%	-19.0%	10.2%	8.0%	16.5%	-32%	-1%	23%	-42%	-3%	32%	9%
PSI 20	5552	5840	6095	5145	5979	7380	6697	6201	5325	7819	7927	6438	11164	11565	8770

- 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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos