

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	350	-2.0%	9.4%	9.4%
PSI 20	5,367	-3.8%	11.8%	11.8%
IBEX 35	10,540	-2.2%	2.5%	2.5%
CAC 40	4,712	-2.0%	10.3%	10.3%
DAX 30	10,891	-1.5%	11.1%	11.1%
FTSE 100	6,536	-0.8%	-0.5%	9.0%
Dow Jones	17,684	-0.3%	-0.8%	8.4%
S&P 500	2,069	-0.4%	0.5%	9.8%
Nasdaq	4,992	-0.3%	5.4%	15.2%
Russell	1,247	-0.1%	3.5%	13.1%
NIKKEI 225*	20,112	-2.1%	15.3%	23.1%
MSCI EM	943	-2.2%	-1.3%	7.8%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	52.5	-7.7%	-1.4%	7.7%
CRB	217.9	-3.0%	-5.3%	3.5%
EURO/USD	1.108	0.0%	-8.5%	-
Eur 3m Dep*	-0.030	-2.5	-8.5	-
OT 10Y*	3.185	24.3	49.8	-
Bund 10Y*	0.764	-2.7	22.3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Mercados em *stand-by* à espera de sinais do Eurogrupo

Mercados de ações estão em *stand-by* esta manhã, com os investidores a esperarem por sinais que possam vir da reunião do Eurogrupo, a ocorrer pela hora de almoço, para perceberem se haverá acordo entre os credores e a Grécia. Bolsa de Atenas e Banca helénica continuam encerrados hoje e o BCE não concedeu aumento do limite de financiamento de emergência aos bancos gregos, exigindo mesmo reforço de colaterais.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Jeronimo Martins -1.2%	Deutsche Post-Rg 2.3%	Johnson Controls 2.2%
	Ren-Rede Energet -2.5%	Stmicroelectroni 1.7%	Edwards Life 1.9%
	Impresa Sgps Sa -2.8%	Dialog Semicond 1.1%	Altria Group Inc 1.8%
	Banco Bpi Sa-Reg -6.2%	Banco Popolare S -6.6%	Gannett Co Inc -5.0%
-	Altri Sgps Sa -6.4%	Banco Com Port-R -7.0%	Qep Resources In -6.0%
	Banco Com Port-R -7.0%	Banca Monte Dei -11.5%	Aetna Inc -6.4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53.76	-3.9%	12.4%
IBEX35	105.35	-2.1%	2.3%
FTSE100 (2)	65.29	-1.2%	-0.1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)

## Portugal

Banif coloca dívida no mercado internacional

Portucel informa alterações no Conselho Fiscal

## Europa

ProsiebenSat.1 e Axel Springer estudam fusão

Tecnip corta postos de trabalho para reduzir de custos, devido a descida do petróleo

ARM revista em alta por Morgan Stanley

## EUA

Philip Morris estuda colocação de ações na Indonésia

Aetna compra Humana por \$ 35 mil milhões

Humana corta projeções de resultados anuais

Fiat Chrysler quer encaixar mais de \$ 10 mil milhões com IPO da Ferrari

GM - vendas na China crescem menos que nos EUA no primeiro semestre

Monsanto disposta a mudar de nome para fusão com a Syngenta

## Indicadores

Balança Comercial de França agrava défice em maio

Produção Industrial na Alemanha regista expansão homóloga de 2,1% em maio

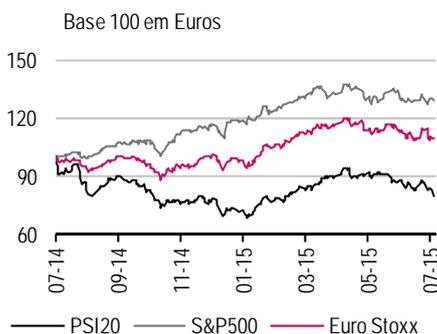
Produção Industrial no Reino Unido com expansão homóloga de 2,1% em maio

Serviços norte-americanos aceleram ritmo de expansão em junho

## Outras Notícias

BCE revela evolução de plano de QE

Grécia - Euclid Tsakalotos é o Novo Ministro das Finanças



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

## Fecho dos Mercados

**Europa.** Foi uma segunda-feira de queda generalizada na Europa, no rescaldo da vitória do “não” no referendo grego, que representa o reitar da ideologia do Governo liderado por Alexis Tsipras, que irá a Bruxelas exigir melhores condições para um acordo. No entanto, são um passo atrás nas negociações com os credores, se é que isso é possível, atendendo às divergências que já existiam antes da votação. A pergunta não estava a votação, mas fica a dúvida se um voto no “Não” representa um primeiro passo rumo à saída da Grécia da Zona Euro. Varoufakis entretanto demitiu-se do cargo de Ministro das Finanças, por se considerar “persona non grata” no Eurogrupo, tendo sido já substituído por Euclid Tsakalotos, até agora ministro-adjunto dos Negócios Estrangeiros e chefe do lado grego da negociação com os credores. Valorizações de títulos como Deutsche Post (+2,3%), STMicro (1,7%) e Royal Mail (+1,1%) foram insuficientes para animar o sentimento. O índice **Stoxx 600** recuou ontem 1,2% (378,68), o **DAX** perdeu 1,5% (10890,63), o **CAC** desceu 2% (4711,54), o **FTSE** deslizou 0,8% (6535,68) e o **IBEX** desvalorizou 2,2% (10540,1).

**Portugal.** O **PSI20** recuou 3,8% na primeira sessão da semana, para os 5366,84 pontos, com as atuais 18 cotadas em baixa. O volume foi normal, transacionando-se 539,1 milhões de ações, correspondentes a € 112,0 milhões. O **BCP** liderou as perdas percentuais (-7% para os € 0,072), seguido da **Altri** (-6,4% para os € 3,252) e do **BPI** (-6,2% para os € 0,973).

**EUA.** **Dow Jones** -0,3% (17683,58), **S&P 500** -0,4% (2068,76), **Nasdaq 100** -0,3% (4418,662). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,25%). Em sentido inverso, Energy (-1,26%) foi pressionado pela descida acentuada do preço do Petróleo, tendo sido seguido nas perdas por Materials (-0,9%) e Industrials (-0,59%). O volume da NYSE situou-se nos 895 milhões, 20% acima da média dos últimos três meses (748 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,8 vezes.

**Ásia (hoje):** **Nikkei** (+1,3%); **Hang Seng** (-1,%); **Shangai Comp** (-1,3%).

## Portugal

**Banif coloca dívida no mercado internacional**

Através de comunicado à CMVM, o Banif (cap. € 730 milhões, +1,6% para os € 0,0063) informou ter colocado com sucesso no mercado internacional € 440 milhões de títulos emitidos pela sua subsidiária Gamma – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A., referentes a uma operação de securitização de uma carteira de crédito a PME originada pelo Banco em Portugal e denominada Atlantes SME 5. A operação foi co-liderada pela Stormharbour, LLC e pelo Banif e as obrigações colocadas tiveram notação de rating “A-” por parte da Standard & Poor’s e de “A3” por parte da Moody’s. A emissão foi subscrita por investidores provenientes de diversas geografias (Reino Unido, Suíça, Itália, Alemanha, Holanda, França, Espanha, e Letónia), fixando-se o custo financeiro em Euribor 3M + 1,20%.

**Portucel informa alterações no Conselho Fiscal**

Em comunicado à CMVM, a Portucel (cap. € 2,6 mil milhões, +0,5% para os € 3,367) informou que o Senhor Dr. Duarte Nuno d’Orey da Cunha renunciou, no passado dia 2 de Julho, ao exercício do cargo de Vogal do Conselho Fiscal da Sociedade, tendo sido substituído, no exercício dessas funções e nos termos legais, pelo Vogal Suplente do Conselho Fiscal, Senhor Dr. José Manuel Oliveira Vitorino.

## Europa

**ProSiebenSat.1 e Axel Springer estudam fusão**

A ProSiebenSat.1 Media (cap. € 9,8 mil milhões, +0,9% para os € 44,825), operador de banda larga alemão controlado pela KKR &Co e pela Permita Advisers, está em conversações para uma fusão com a Axel Springer, uma das principais editoras alemãs. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. As negociações estarão ainda numa fase embrionária e a operação poderá encontrar barreiras por parte da Autoridade da Concorrência. O acordo uniria a o tabloide da Spinger Bild-Zeitung e Die Welt com os canais comerciais da ProSieben e Sat.1.

**Tecnip corta postos de trabalho, enquadrado em plano de redução de custos, devido a descida de preço do petróleo**

A Technip (cap. € 5,7 mil milhões, -8,8% para os € 49) vai cortar mais de 6 mil postos de trabalho para responder a quebra investimento na indústria petrolífera, em virtude da descida do preço do petróleo. A empresa de serviços de engenharia francesa estima custos de reestruturação a rondar os €650 milhões, a sua maioria a registar no 2º trimestre. A Technip tem uma meta de redução de custos em € 830 milhões, dos quais € 700 milhões devem ser alcançados já no próximo ano e o restante em 2017. A francesa admite ainda alienar alguns ativos não-essenciais.

**ARM revista em alta por Morgan Stanley**

A ARM Holdings (cap. £ 15 mil milhões, +2,9% para os £ 10,66) foi revista em alta pela Morgan Stanley, que passou a recomendação para os títulos da maior fabricante mundial de reatores nucleares de *equalweight* para *overweight* e o preço alvo de £ 9,80 para £ 11,80 por ação. De acordo com notas divulgadas pela Bloomberg, a casa de investimento considera que as preocupações com o abrandamento no mercado dos smartphones criaram aqui um "interessante ponto de entrada" na ARM.

*\*cap- capitalização bolsista*

## EUA

**Philip Morris estuda colocação de ações na Indonésia**

De acordo com a Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, a tabaqueira Philip Morris está a planear a colocação de ações na Indonésia (IPO, na sigla em inglês), da sua unidade HM Sampoerna, encaixando cerca de \$ 1.500 milhões. Os agentes responsáveis pela colocação serão Goldman Sachs, Credit Suisse, JPMorgan e Mandiri Sekuritas. A operação deverá ser realizada nos próximos meses, estando completada antes do final do ano.

**Aetna compra Humana por \$ 35 mil milhões**

A Aetna chegou a acordo para a compra da Humana, pagando cerca de \$ 35 mil milhões pela rival, numa oferta combinada de dinheiro e ações. A transação que une a segunda e a quinta maiores seguradoras de saúde dos EUA, avalia a Humana em \$ 230 por ação, ao que corresponde um prémio de 23% face à cotação de fecho de 2 de julho. Os acionistas da Humana vão receber \$ 125 em cash e 0,8375 ações da Aetna por cada título detido. O movimento deverá estar concluído na segunda metade de 2016. Esta operação é um exemplo do movimento frenético que se tem registado no setor nos EUA, onde as cinco maiores seguradoras de saúde tentam tornar-se ainda maiores. A Humana tinha como target alcançar os 3,2 milhões de subscritores do Medicare Advantage. Juntas, as empresas podem ter mais de 33 milhões de clientes e gerar receitas superiores a \$ 115 mil milhões anuais, criando a segunda maior empresa do ramo nos Estados Unidos em vendas, atrás da UnitedHealth. O CEO da Aetna, Marck Bertolini, será o presidente e CEO da nova empresa, que continuará em Hartford, Connecticut.

**Humana corta projeções de resultados anuais**

A Humana, recém-adquirida pela Aetna, referiu que os resultados por ação este ano devem ficar em torno dos \$ 7,75, aquém dos \$ 8,75 por ação anteriormente apontados. As admissões a seguros de saúde nos hospitais contribuíram em \$ 0,95 para esta redução da projeção.

**Fiat Chrysler quer encaixar mais de \$ 10 mil milhões com a colocação da Ferrari em bolsa**

Sergio Marchionne, CEO da Fiat Chrysler, espera um encaixe superior a € 10 mil milhões com a oferta pública inicial da Ferrari. De recordar no último ano a construtora anunciou um plano de colocação de 10% da Ferrari em bolsa e distribuição de 80% da posição aos acionistas da Fiat Chrysler ficando com o remanescente. A Ferrari deverá ser listada na NYSE mas com sede fiscal no Reino Unido.

**GM revela menor crescimento das vendas na China relativamente aos EUA no primeiro semestre**

A General Motors reportou um menor ritmo de crescimento das vendas na China durante o primeiro semestre de 2015, devido ao arrefecimento da economia chinesa. A GM e suas subsidiárias na China venderam 1,72 milhões de unidades naquele país asiático durante os primeiros seis meses do ano, ao que corresponde uma taxa de crescimento de 4,4%, inferior aos 4,5% registados no mercado norte-americano.

**Monsanto disposta a mudar de nome para fusão com a Syngenta**

Segundo o Sunday Times, o CEO da Monsanto, Hugh Grant, mostrou-se disposto a uma mudança de nome da empresa, caso essa seja uma condição para a Syngenta aceitar a sua proposta de \$ 45 mil milhões para a fusão dos negócios, depois da empresa suíça ter em maio rejeitado uma aproximação por parte da empresa de fertilizantes norte-americana. *"If that was the price of the deal, I'd do it gladly"*, terá referido. Grant acrescenta que a administração da Syngenta terá de explicar porque considera insuficiente em prémio de 43% e reitera a vontade de executar a operação que lhe permitiria uma alteração de sede de impostos (*tax-inversion*).

*\*cap- capitalização bolsista*

**Indicadores**

Às 13h30m será revelada a **Balança Comercial norte-americana**.

A **Balança Comercial de França** registou um défice de € 4.020 milhões em maio, agravando o saldo face ao mês de abril (onde tinha registado -€ 3.306 milhões) e sendo mais negativo que o aguardado (-€3.600 milhões). A justificar esteve a quebra mensal de 0,6% nas exportações e uma subida de 1,2% nas importações.

A **Produção Industrial na Alemanha** registou uma expansão homóloga de 2,1% em maio, ritmo inferior ao antecipado pelos analistas (2,6%). Face ao mês de abril houve uma estagnação.

A **Produção Industrial no Reino Unido** teve uma expansão homóloga de 2,1% em maio, ritmo superior ao antecipado pelos analistas (1,6%). Face ao mês de abril registou-se uma subida de 0,4% (mercado antecipava queda de 0,2%).

O **ISM Serviços norte-americano** confirma uma aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em junho, ainda que a um ritmo inferior ao aguardado. O valor de leitura passou de 55,7 para 56 (analistas previam 56,4).

## Outras Notícias

**BCE mantém limite de financiamento a Banca grega e exige mais colaterais**

O Conselho do BCE manteve o limite de financiamento de emergência aos bancos gregos (ELA, na sigla em inglês) nos € 89 mil milhões. O organismo efetuou ainda um *haircut* aos ativos que servem de colateral aos empréstimos, exigindo assim mais garantias. O comunicado divulgado pelo BCE refere que a situação financeira da República Helénica tem impacto nos bancos gregos, uma vez que os colaterais que usam na ELA dependem em grande medida de ativos ligados ao Estado. Neste contexto, o Conselho de Governadores decidiu hoje ajustar os '*haircuts*' sobre os colaterais aceites pelo Banco da Grécia para a ELA.

**França e Alemanha mantêm porta aberta para negociações com a Grécia, hoje há reunião do Eurogrupo**

O presidente francês, François Hollande, e a chanceler alemã, Angela Merkel estiveram ontem ao fim da tarde reunidos, deixando a porta aberta a negociações com a Grécia, após a vitória do "Não" no referendo. No entanto deixam o aviso ao Governo helénico, de que tem de apresentar propostas sérias. Hoje há reunião do Eurogrupo às 12h.

**BCE revela evolução de plano de QE**

O BCE apresentou os dados mensais do programa de *quantitative easing*. Sob o programa, o organismo adquiriu € 63,25 mil milhões de ativos em junho: € 51,44 mil milhões de títulos de dívida pública, € 10,22 mil milhões de instrumentos de dívida titularizados (*asset-backed securities*) e € 1,59 mil milhões de obrigações hipotecárias (*covered bonds*).

**Euclid Tsakalotos é o Novo Ministro das Finanças da Grécia**

O até agora ministro-adjunto dos Negócios Estrangeiros e chefe do lado grego da negociação com os credores, Euclid Tsakalotos, é o novo Ministro das Finanças helénico.

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
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
Altri	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
<b>Outros</b>			
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
<b>PSI20</b>							
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	-	-
<b>Outros</b>							
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. ("Ofertante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium 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%
Variacão	-4.9%	-4.2%	18.5%	-14.0%	-19.0%	10.2%	8.0%	-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](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 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