

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	345	0.8%	8.0%	8.0%
PSI 20	5,320	1.4%	10.9%	10.9%
IBEX 35	10,430	0.8%	1.5%	1.5%
CAC 40	4,639	0.7%	8.6%	8.6%
DAX 30	10,747	0.7%	9.6%	9.6%
FTSE 100	6,491	0.9%	-1.1%	6.5%
Dow Jones	17,515	-1.5%	-1.7%	7.6%
S&P 500	2,047	-1.7%	-0.6%	8.9%
Nasdaq	4,910	-1.8%	3.7%	13.5%
Russell	1,229	-1.5%	2.0%	11.7%
NIKKEI 225*	19,738	-3.1%	13.1%	22.9%
MSCI EM	905	-2.8%	-5.4%	3.6%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	51.7	-1.3%	-3.0%	6.2%
ORB	215.3	-0.1%	-6.4%	2.5%
EURO/USD	1.105	1.0%	-8.7%	-
Eur 3m Dep*	-0.030	-2.0	-8.5	-
OT 10Y*	3.021	-12.0	33.4	-
Bund 10Y*	0.671	2.8	13.0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Automóveis aceleram e lideram recuperação europeia

Mercados acionistas europeus seguem em alta esta manhã. Os investidores apostam assim que até à meia-noite, os gregos apresentem uma proposta convincente que as instituições possam ratificar no fim de semana e consecutivamente "atirar a boia de salvação" ao país. De realçar as recuperações das fabricantes de automóveis, que estava a ser dos mais fustigados nas sessões anteriores, a par de Recursos Naturais.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
Pharol Sgps Sa	4.9%	Enel Green Power	5.8%
Altri Sgps Sa	3.6%	Banca Monte Dei	5.8%
Banif - Banco In	3.3%	Banca Pop Emilia	5.7%
Impresa Sgps Sa	-1.0%	Altice Sa	-3.5%
Ctt-Correios De	-1.1%	Renault Sa	-4.5%
Jeronimo Martins	-1.2%	Valeo Sa	-4.6%
Hasbro Inc	1.2%	Kimco Realty	0.7%
Health Care Reit	0.6%	Harman Intl	-6.4%
Wynn Resorts Ltd	-6.5%	Delphi Automotiv	-6.9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Galp – ex-CEO Ferreira de Oliveira vai criar concorrente de petróleo e gás natural

CTT revela que banco Postal terá aposta forte no digital, diz JN

Europa

Saipem perde contrato de \$ 2,2 mil milhões com Gazprom

BNP Paribas com recomendação revista em alta pela Soc.Gen.

Man Group - CEO Emmanuel Roman vai assumir funções na Penguin Random House

Altice - presidente Armando Pereira refere que PT Portugal deverá investir mais

Nokia em fase delicada da venda da unidade de mapas, diz Reuters

EUA

Alcoa reporta resultados aquém do esperado e prevê excedente de fornecimento

AMD com números de vendas preliminares desapontantes

Nike substituiu Adidas como fornecedora de equipamento a Universidade do Michigan

Schumberger prossegue corte de postos de trabalho, desta feita em França

Horizon Pharma lança OPA hostil a Depomed

Advance Auto Parts vai substituir Family Dollar Stores no S&P500

Indicadores

Inflação Homóloga na China registou um aumento de 20pb para 1,4% em junho

Balança Comercial alemã maio - exportações sobem 1,7%, importações 0,4%

M3 no Japão cresceu 3,1% em junho, a um ritmo inferior ao previsto (3,3%).

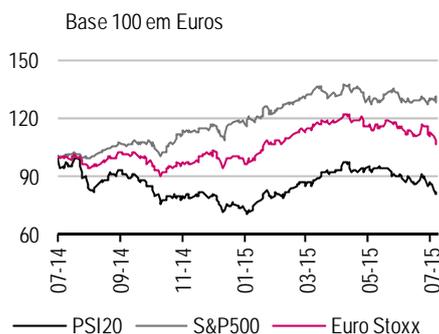
Outras Notícias

Fed revela Atas da Última Reunião

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53.18	1.1%	11.2%
IBEX35	104.23	0.3%	1.2%
FTSE100 (2)	64.91	0.5%	-0.7%

(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

Europa. Os principais índices europeus encerraram ontem em alta, com o índice nacional PSI20 a ganhar mais de 1,4%. Os investidores mostraram desta forma algum otimismo quanto a um bom desfecho das negociações entre os gregos e os credores, ainda que até ao momento não haja qualquer fumo branco, algo que só deverá ocorrer junto ao fim de semana. O índice Stoxx 600 avançou 0,04% (372,88), o DAX ganhou 0,7% (10747,3), o CAC subiu 0,7% (4639,02), o FTSE acumulou 0,9% (6490,7) e o IBEX valorizou 0,8% (10430,3).

Portugal. O PSI20 subiu 1,4% para os 5320,44 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 267,1 milhões de ações, correspondentes a € 112,0 milhões. Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 4,9% para os € 0,363, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+3,6% para os € 3,304) e do Banif (+3,3% para os € 0,0063). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1,2% para os € 10,775), seguida dos CTT (-1,1% para os € 8,80) e da Impresa (-1% para os € 0,772).

EUA. Dow Jones -1,5% (17515,42), S&P 500 -1,7% (2046,68), Nasdaq 100 -1,7% (4351,578). Todos os setores encerraram negativos, com os mais penalizados a serem Materials (-2,17%), Telecom Services (-2,04%) e Energy (-1,96). O volume da NYSE situou-se nos 425 milhões, 43% abaixo da média dos últimos três meses (752 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 8,6 vezes. O fraco volume foi em parte justificado pelos **problemas técnicos ocorridos na bolsa de Nova Iorque**, que provocou uma suspensão à negociação durante perto de quatro horas das ações que integram o Dow Jones e o S&P 500.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,6%); Hang Seng (+3,7%); Shanghai Comp (+5,8%).

Portugal

Galp – ex-CEO Ferreira de Oliveira vai criar empresa concorrente para produção de petróleo e gás natural

Segundo avança o Jornal de Negócios, cerca de três meses após ter deixado o cargo de CEO na Galp (cap. € 8,4 mil milhões, +0,4% para os € 10,12), Ferreira de Oliveira vai liderar a Petroatlântico, uma nova empresa de capital de risco que quer investir na exploração e produção de petróleo e de gás natural no triângulo atlântico da lusofonia, Portugal, Brasil e Angola. A Petroatlântico estará inclusivamente a recrutar colaboradores da Galp e poderá concorrer em futuros leilões de blocos como, por exemplo, nos ativos no Brasil que a Petrobras pretende vender, acrescenta o jornal. O fundo terá cerca de € 3 mil milhões para investir, valor que pode chegar aos € 5 mil milhões.

CTT – UBS ultrapassa os 2% de capital e direitos de voto

Conforme comunicado à CMVM, a UBS Group AG ultrapassou os 2% do capital social e dos direitos de voto nos CTT – Correios de Portugal SA.

CTT revela que banco Postal terá aposta forte no digital, diz JN

De acordo com declarações do presidente executivo Francisco Lacerda, reveladas pelo Jornal de Negócios, o Banco Postal dos CTT (cap. € 1,3 mil milhões, +1,6% para os € 8,941), projeto que arrancará este ano, vai ter uma aposta no digital forte. O CEO acrescentou que os CTT têm tantas lojas quanto a dos bancos de retalho, por isso, nesta vertente, terá um custo residual.

Europa

Saipem perde contrato de \$ 2,2 mil milhões com Gazprom

A Saipem, maior fornecedora italiana de serviços à indústria petrolífera, perdeu um contrato de \$ 2,2 mil milhões para a construção de um gasoduto no Mar Negro. A empresa russa decidiu cancelar o acordo, perante a impossibilidade de chegar a entendimento sobre questões comerciais e condições de alguns trabalhos.

BNP Paribas com recomendação revista em alta pela Soc.Gen.

O BNP Paribas (cap. € 65 mil milhões, +2,4% para os € 52,16) foi revisto em alta pela Société Générale, que passou a recomendação atribuída às ações do banco francês de *sell* para *hold*, ainda que o preço-alvo se tenha mantido nos € 52/ação.

Man Group – CEO Emmanuel Roman vai assumir funções no *board* da Penguin Random House

Emmanuel Roman, CEO da Man Group (cap. £ 2,6 mil milhões, +9,1% para os £ 1,525), entrou para o quadro de diretores da Penguin Random House. Roman, que é CEO da Man Group desde 2013, funcionará como diretor independente.

Altice – presidente Armando Pereira refere que PT Portugal deverá investir mais , diz Económico

De acordo com o Diário Económico, que cita uma entrevista do presidente Armando Pereira, a PT Portugal deverá aumentar o investimento, de forma a expandir a sua rede de cabo. O chairman acrescentou que não está planeada qualquer venda de ativos. De recordar que a PT Portugal foi alienada pela brasileira Oi aos franceses da Altice (cap. € 28,3 mil milhões, +1,1% para os € 114,05), que era dona dos ativos portugueses da antiga PT SGPT, em resultado da fusão.

Nokia em fase delicada nas conversações com BMW, Daimler e Audi para venda da unidade de mapas, diz Reuters

De acordo com a Reuters, as conversações entre a Nokia (cap. € 21,5 mil milhões, +1% para os € 5,845) e BMW (cap. € 61,2 mil milhões, +3,1% para os € 94,91), Daimler (cap. € 86,6 mil milhões, +2,3% para os € 80,94) e Audi para a venda da sua unidade de mapas estão numa fase delicada. Isto porque, segundo a agência noticiosa, as fabricantes de automóveis sentem-se agora menos pressionadas a pagar um preço elevado, depois da Uber ter saído da corrida. Os analistas estimam que o valor potencial da venda da Here se situe entre os € 2 e dos 4 mil milhões de euros. As empresas alemãs recusaram-se a comentar.

Supergroup mostra contas anuais e anuncia parceria para mercado chinês

A SuperGroup (cap. £ 1000 milhões, +3,9%), retalhista de vestuário londrina que anunciou uma parceria com a Terndy International para o mercado chinês, reportou contas anuais. Os resultados ajustados antes de impostos cresceram 2% para £63,2 milhões nos doze meses terminados a 25 de abril, excedendo ligeiramente os £ 62,9 mil milhões antecipados pelos analistas. A margem bruta subiu 120 pontos base para 60,9%. As receitas aumentaram 12,9% para £ 486,6 milhões, ultrapassando os £ 479,1 mil milhões aguardados.

**cap- capitalização bolsista*

EUA

JPMorgan quer descentralizar postos de trabalho a partir de Nova Iorque

De acordo com a Reuters, o JPMorgan pretende mover cerca de 2150 postos de trabalho para New Jersey relacionados com IT, como parte do plano de redução de custos, através da descentralização (atualmente estes postos estão situados em três localizações em Nova Iorque).

Microsoft corta postos de trabalho e prevê registo de \$ 7,6 mil milhões em imparidades

A Microsoft anunciou a redução de 7800 postos de trabalho, 6,1% da sua força de trabalho (em junho possuía 128 mil empregados). A fabricante de *software*, que apresenta contas do 4º trimestre fiscal a 21 de julho, prevê ainda registar imparidades de \$ 7,6 mil milhões relacionadas com ativos resultantes da aquisição do negócio de fabricação de telemóveis da Nokia, em adição aos \$ 750 milhões a \$ 850 milhões devidos a custos de reestruturação.

Walt Disney ganha extensão de moratória sobre impostos na Califórnia em troca de investimento

A Walt Disney ganhou uma extensão de uma moratória sobre os impostos de bilhetes em Anaheim, Califórnia, por 30 anos, em troca de um compromisso de investir mil milhões de dólares nos dois parques que tem naquela região. A Câmara Municipal votou 3-2 para conceder à empresa uma isenção de qualquer imposto sobre o entretenimento que pode ser cobrado sobre os bilhetes para o Disneyland Resort, que abriga o parque temático homónimo e o California Adventure. A medida substitui uma isenção de 20 anos, que remonta a 1996 e termina em 2016.

KKR aumenta investimento em infraestruturas após angariação de novos projetos

O *private-equity* KKR & Co levantou \$ 3,1 mil milhões para investir em infraestrutura depois de salvaguardar projetos como um sistema de águas residuais em New Jersey e outro de energias renováveis.

Fifth Third Bancorp nomeia CEO

O Fifth Third Bancorp, o maior credor do Ohio, nomeou Greg D. Carmichael como diretor executivo a partir de 1 de novembro, sucedendo a Kevin T. Kabat, que continuará como vice-presidente executivo até abril, até se reformar. Carmichael é atualmente presidente e diretor de operações.

Indicadores

No plano macroeconómico temos hoje pelas 12h as decisões do **Banco de Inglaterra**, onde ficaríamos surpreendidos se houvesse alguma mexida quer na taxa de juro diretora (espera-se nos 0,5%), quer no plano de compra de ativos. Em solo norte-americano são divulgados às 13h30m os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego**.

A **Inflação Homóloga na China** registou um aumento de 20 pontos base em junho, para os 1,4%, nível ligeiramente acima do antecipado pelos analistas (1,3%). No entanto, a descida do Índice de Preços no produtor, de 4,8%, mais expressiva que o previsto (queda de 4,6%) pode, caso passe para o consumidor, travar o aumento dos preços no consumidor.

A **Balança Comercial alemã** registou um excedente de € 19,5 mil milhões em maio, menos positivo que o esperado (€ 20,5 mil milhões) e que o registado em abril (€ 21,8 mil milhões). As exportações registaram um aumento sequencial surpreendente de 1,7% (mercado antecipava queda de 0,8%), enquanto as importações aumentaram 0,4% (aguardava-se 0,1%).

A **Massa Monetária em Circulação (M3)** no Japão cresceu 3,1% em junho, a um ritmo inferior ao previsto (3,3%).

Outras Notícias

Atas da Última Reunião da Fed

De acordo com as minutas da reunião de 16-17 de Junho publicadas ontem, os membros da Reserva Federal consideram que a economia norte americana está a evoluir num sentido que permite no futuro subir a taxa de juro de referência. No entanto, todos os membros com a exceção de um, referiram que precisam de ver mais evidências que o crescimento económico está suficientemente forte antes de avançar para uma subida da taxa de juro. Numa referência clara aos riscos externos para a economia norte-americana, as minutas revelaram alguma preocupação com as negociações entre a Grécia e os seus credores e o possível fracasso das mesmas, assim como com as perspetivas de crescimento noutros país nomeadamente na China e nos mercados emergentes. Adicionalmente, os membros da Reserva Federal revelam algum desconforto com a fraqueza no consumo e com o impacto negativo dos baixos preços energéticos e da apreciação do dólar.

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
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
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. ("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 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%	-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 praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
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