

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	316	3,3%	-8,5%	-8,5%
PSI 20	4.665	3,2%	-12,2%	-12,2%
IBEX 35	8.647	3,4%	-9,4%	-9,4%
CAC 40	4.341	3,5%	-6,4%	-6,4%
DAX 30	9.962	3,4%	-7,3%	-7,3%
FTSE 100	6.204	3,0%	-0,6%	-5,5%
Dow Jones	17.805	0,7%	2,2%	-3,0%
S&P 500	2.083	0,6%	1,9%	-3,2%
Nasdaq	4.837	0,8%	-3,4%	-8,3%
Russell	1.158	1,1%	1,9%	-3,2%
NIKKEI 225*	16.169	1,3%	-15,1%	-7,9%
MSCI EM	821	1,9%	3,4%	-1,8%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	49,4	2,9%	33,3%	26,6%
CRB	194,4	1,1%	10,4%	4,8%
EURO/USD	1,132	0,4%	4,1%	-
Eur 3m Dep*	-0,250	2,0	-16,5	-
OT 10Y*	3,158	-15,5	64,2	-
Bund 10Y*	0,051	3,2	-57,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Brexit a limitar sentimento das bolsas europeias

O tema *Brexit* continua a dominar as atenções dos investidores, a dois dias do referendo, sendo que a *Bloomberg* avança que o voto na saída da União Europeia acolhe agora uma percentagem ligeiramente superior à permanência. As principais praças europeias dividem-se entre ganhos ligeiros do DAX e CAC e as perdas dos índices ibéricos. Em território nacional a Pharol continua suspensa à negociação, perante a notícia de que a sua participada Oi avançou com um processo de recuperação judicial após ter falhado as negociações com os credores.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Com Port-R 12,1%	Banco Com Port-R 12,1%	Marathon Oil 10,0%
	Altri Sgps Sa 5,8%	Azimut Holding 8,2%	Southwestn Engy 6,3%
	Edp 4,0%	Ubisoft Entertai 8,0%	Murphy Oil Corp 6,0%
-	Banco Bpl Sa-Reg 0,2%	Enel Spa -1,6%	Endo Internation -2,3%
	Caixa Econ Monte -0,6%	Banco Popolare S -2,7%	Wynn Resorts Ltd -2,8%
	Pharol Sgps Sa -4,5%	Poste Italiane -2,7%	Alliance Data -3,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Pharol suspensa à negociação

Fundo de Resolução pode suportar grande fatia de pagamento a lesados do BES

Europa

BHP Billiton mantém-se otimista no longo prazo para o segmento de carvão

Exportações de relógios suíços caem 9,7% em maio

Axa apresenta metas de rentabilidade até 2020

EUA

Boeing pode ganhar contrato no valor de \$4 mil milhões, diz fonte

Boeing assina acordo com Irão, mas espera aprovação

Apple sofre revés na China

Fusão entre a Anthem e a Cigna levanta dúvidas

Icahn aumenta oferta de aquisição sobre a Federal-Mogul

Disney – “À procura de Dory” regista recorde na semana de estreia

Indicadores

Analistas e investidores mais confiantes e expectativas melhoram

Brexit degrada défice das contas públicas do Reino Unido

Balança de Transações Correntes na Grécia teve um aumento do défice em abril

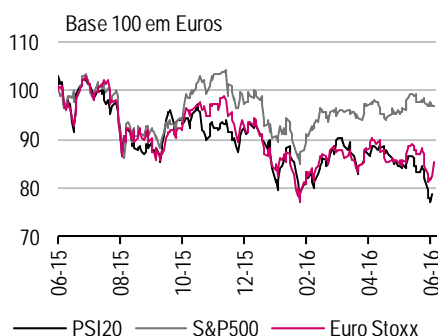
Outras Notícias

Brexit – Nova inversão no sentido de voto

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	46,67	3,4%	-12,3%
IBEX35	86,43	2,9%	-9,6%
FTSE100 (2)	61,93	2,7%	-0,9%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Num dia marcado essencialmente pela reversão do sentido de voto sobre um possível Brexit durante o fim de semana, as principais praças europeias encerraram a sessão desta segunda-feira em grande otimismo com ganhos acima de 3%, nesta que é a maior subida diária do ano. Os setores financeiro, Lazer e automóvel acabam por liderar os ganhos europeus, nestes que segundo algumas notas de research são dos setores mais expostos a uma eventual saída do Reino Unido da União Europeia. O índice Stoxx 600 avançou 3,6% (337,67), o DAX ganhou 3,4% (9962,02), o CAC subiu 3,5% (4340,76), o FTSE acumulou 3% (6204) e o IBEX valorizou 3,4% (8647,1). Os ganhos foram transversais a todos os setores com as maiores valorizações a serem Serviços Financeiros (+5,21%), Viagens & Lazer (+5,13%) e Bancário (+4,51%).

Portugal. O PSI20 subiu 3,2% para os 4665,36 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 568,1 milhões de ações. A maior valorização foi do BCP, a subir 12,1% para os € 0,0213, seguido da Altri (+5,8% para os € 3,190) e da EDP (+4% para os € 2,964). Em contraciclo esteve apenas a Pharol (-4,5% para os € 0,128) e o Montepio (-0,6% para os € 0,513).

EUA. Dow Jones +0,7% (17.804,87), S&P 500 +0,6% (2.083,25), Nasdaq 100 +0,6% (4.400,158). Os setores que encerraram mais positivos foram Energy (+0,84%), Telecom Services (+0,59%) e Materials (+0,47%). O volume da NYSE situou-se nos 859 milhões, 4% abaixo da média dos últimos três meses (897 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+1,3%); Hang Seng (+0,8%); Shangai Comp (-0,4%)

Portugal

Pharol suspensa à negociação - Oi avança com recuperação judicial com caracter de urgência

A Oi anunciou que vai avançar para recuperação judicial com caracter de urgência das suas subsidiárias, numa tentativa de evitar a falência. A empresa brasileira viu-se obrigada a seguir este caminho depois de ter falhado as negociações com os credores no âmbito da renegociação da dívida. O conselho de administração da Oi irá manter-se em funções. No seguimento, a CMVM deliberou a suspensão da negociação das ações da Pharol. A Oi convocou uma AG extraordinária para o dia 22 de junho com o fim de os acionistas aprovarem este pedido.

Banca nacional: Fundo de Resolução pode suportar grande fatia de pagamento a lesados do BES

De acordo com o avançado pela imprensa, os bancos vão, através do Fundo de Resolução, contribuir para o pagamento da maior fatia de recuperação das aplicações aos lesados do BES, que investiram em papel comercial da ESI e a Rioforte. Em cima da mesa estará uma proposta para que estes possam reaver 75% das suas aplicações, para investimentos até € 300 mil, com um máximo de € 250 mil para aplicações de montantes superiores. Os termos finais ainda não estão definidos e o ministro das Finanças deverá receber a proposta esta terça-feira, segundo revela o Jornal de negócios.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

BHP Billiton mantém-se otimista no longo prazo para o segmento de carvão

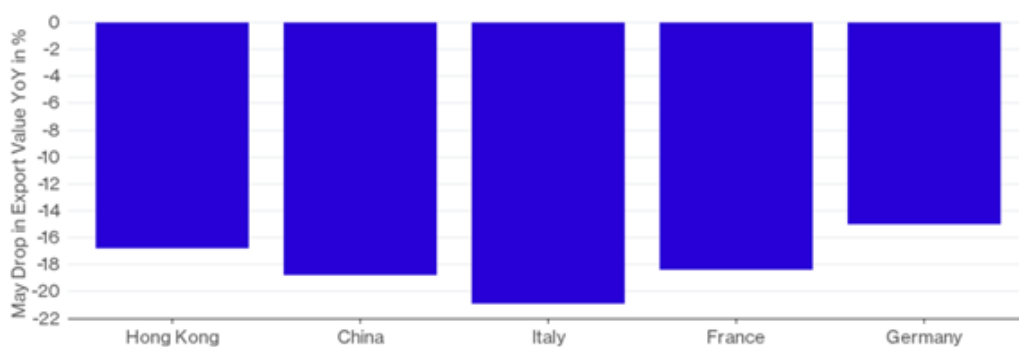
A BHP Billiton (cap. £ 48,1 mil milhões, -2% para os £ 8,352), a maior exportadora de carvão metalúrgico, planeia aumentar a produção de carvão em 8% durante os próximos 3 anos. A mineira mantém-se otimista no longo prazo para este segmento derivado de boas projeções de crescimento no mercado chinês, indiano e no sudoeste asiático. No entanto, as condições de mercado mantêm-se desafiantes no curto/ médio prazo. A BHP aumentou o target de produção de carvão metalúrgico para o corrente ano fiscal (terminado em junho) em 6% para as 42,5 milhões de toneladas, prevendo atingir 46 milhões toneladas em 2018. Adicionalmente pretende reduzir custos em \$600 milhões até ao final do ano fiscal de 2017. Estas iniciativas deverão resultar na redução em 9% dos custos produtivos de carvão metalúrgico para os \$52 por tonelada, o que compara com o preço médio de venda de \$90/tonelada neste trimestre. A mineira antevê uma recuperação da margem EBITDA durante o ano fiscal de 2017. O CEO Andrew Mackenzie afirmou que o mercado de minério de ferro deverá demorar mais tempo a balancear devido à capacidade de absorção da produção, ainda que os preços sejam mais realistas.

Exportações de relógios suíços caem 9,7% em maio

As exportações de relógios suíços caíram 9,7% em maio para os Sfr 1,56 milhões, denotando a 11ª queda consecutiva. Há a destacar um abrandamento da procura pela Europa, nomeadamente em países como Itália e França. Para Hong Kong, as exportações já levam a 16ª queda consecutiva. É uma nota que afeta empresas como a Louis Vuitton (cap. € 72,7 mil milhões, -0,4% para os € 143,3), a Richemont (cap. Sfr 34 mil milhões, -0,8% para os Sfr 59,15), a Swatch (cap. € 19,2 mil milhões, -0,5% para os € 151,7) e a Kering (cap. Sfr 16,1 mil milhões, -1,7% para os Sfr 291,8).

OutofTime

Weak demand for timepieces spreads across Europe in May



Source: Federation of the Swiss Watch Industry

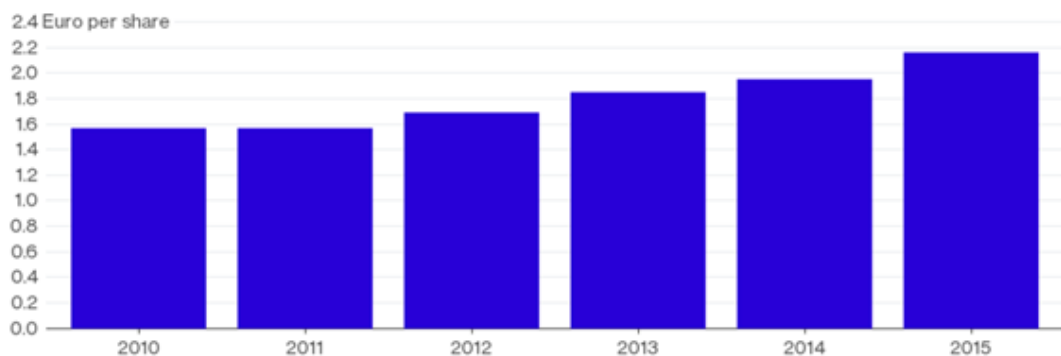
Bloomberg

Axa apresenta metas de rentabilidade até 2020

A Axa (cap. € 50 mil milhões, +0,4% para os € 20,59) pretende aumentar a rentabilidade até 2020, sustentada por um plano de poupança de € 2,1 mil milhões de custos e pelo investimento no crescimento digital. A maior seguradora francesa admite fazer novas aquisições de forma a impulsionar a expansão. A Axa tem um target de ROE de 12% a 14% entre 2015 e 2020 e espera que os resultados operacionais recorrentes ajustados cresçam a uma taxa anual entre 3% a 7% (vs. 7% anuais entre 2010 e 2015). A empresa pode gastar cerca de mil milhões de euros por ano em aquisições, divididos entre mercados maduros e emergentes, esperando que em 2020 os resultados anuais recorrentes provenientes da Ásia atinjam cerca de € 900 milhões (vs. € 551 milhões em 2015).

Continuing Profit Growth

Axa's underlying earnings per share rose about 7% on average annually since 2010



Source: Company filings

Bloomberg

*cap – capitalização bolsista

EUA

Boeing pode ganhar contrato no valor de \$4 mil milhões, diz fonte

A Boeing estará perto de ganhar um contrato de \$4 mil milhões para o fornecimento aviões Jumbo 747 à empresa russa AirBridgeCargo Airlines, avançou uma fonte próxima do assunto. O negócio permitiria à Boeing preservar a produção do cargueiro, que viu as suas encomendas abrandarem.

Boeing assina acordo com Irão, mas espera aprovação

Segundo um jornal local, o Irão assinou um contrato com a Boeing para a aquisição de 100 aviões, concluindo várias fases de negociações. A fabricante de aviões apresentou um pedido ao Tesouro dos EUA para permitir o negócio e após a autorização os termos da transação serão divulgados. Será o primeiro negócio entre a norte-americana e o Irão após o levantamento das sanções ao país do Médio Oriente e após um acordo com a Airbus no valor de \$27 mil milhões.

Apple sofre revés na China

A Apple perdeu uma disputa em tribunal referente a uma patente de *design* na China, num processo imposto pela *startup* chinesa Shenzhen Baili. O Departamento de Propriedade Intelectual de Pequim aceitou o pedido de recurso da tecnológica norte-americana, pelo que a venda dos modelos iPhone 6 e 6 Plus estará ainda em curso. Esta é claramente uma notícia que afeta o modelo de crescimento da empresa, uma vez que o mercado chinês representa cerca de 30% das receitas da empresa e no qual Tim Cook pretende investir.

Fusão entre a Anthem e a Cigna levanta dúvidas

O WSJ noticia que os reguladores norte-americanos levantaram dúvidas sobre fusão entre a Anthem e a Cigna, alegando possíveis concessões que poderão prejudicar o mercado segurador. Ambas as empresas terão encontros com o regulador durante esta semana.

Icahn aumenta oferta de aquisição sobre a Federal-Mogul

O investidor ativista Carl Icahn aumentou para \$8 por ação a aquisição da restante posição na Federal-Mogul Holdings. Icahn tem já 82% da fabricante de peças para automóveis e em fevereiro ofereceu \$7/ação para adquirir os restantes 18% do capital da empresa.

Disney – “À procura de Dory” registra recorde na semana de estreia

Segundo dados da ComScore Inc., o mais recente filme da Walt Disney, “À procura de Dory”, bateu recordes de receitas na semana de estreia tendo gerado cerca de \$136,2 milhões nos EUA e Canadá. Segundo a Bloomberg, o filme de animação poderá ser o maior *hiti* deste verão, ultrapassando o “Shrek the Third” em 2007. Os analistas estimam um grande ano para a Disney no segmento de produção de filmes.

Top 10 Films

Weekend starting June 17, 2016

Rank	Movie	Revenue (M)	Change (%)	Theaters	Avg./ Theater	Total (M)	Weeks
1	Finding Dory	\$136.2M	—	4,305	\$31,634	\$136.2M	1
2	Central Intelligence	34.5	—	3,508	9,835	34.5	1
3	Conjuring 2, The	15.6	-82%	3,356	4,635	71.7	2
4	Now You See Me 2	9.7	-57	3,232	2,986	41.4	2
5	Warcraft	6.5	-73	3,406	1,914	37.7	2
6	X-Men: Apocalypse	5.2	-47	2,632	1,979	146.1	4
7	Teenage Mutant Ninja Turtles. Out Of The	5.2	-64	3,086	1,685	71.9	3
8	Me Before You	4.2	-54	2,645	1,571	46.4	3
9	Alice Through The Looking Glass	3.6	-36	1,880	1,923	69.3	4
10	Captain America: Civil War	2.3	-47	1,434	1,601	401.3	7

Source: ComScore Inc.

Bloomberg

Indicadores

Analistas e investidores mais confiantes e expetativas melhoram

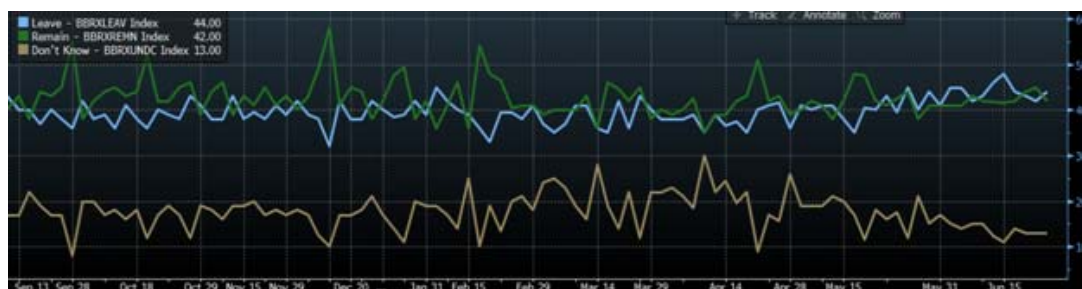
De acordo com o índice alemão ZEW Survey, a Confiança dos analistas e investidores institucionais melhorou inesperadamente em junho. O indicador que mede a situação atual subiu de 53,1 para 54,5, quando o mercado previa uma ligeira degradação para 53. Também o indicador que mede as expectativas para os próximos seis meses subiu inesperadamente, de 6,4 para 19,2, quando o mercado aguardava também uma degradação para 4,8. O indicador Zew Survey para o conjunto da Zona Euro também subiu, de 16,8 para 20,2.

Brexit degrada déficit das contas públicas do Reino Unido

O Setor Público do Reino Unido aumentou a sua dívida líquida para £ 9,1 mil milhões no mês de maio, registo ainda assim inferior ao esperado pelos analistas (£ 9,4 mil milhões). O aumento do déficit das contas públicas nos últimos meses é uma espécie de aviso para possíveis efeitos que uma eventual saída do Reino Unido da União Europeia possa ter, quando estamos a dois dias do referendo. O Chanceler do Tesouro do Reino Unido, George Osborne, referiu já que seria necessário um orçamento de emergência para preencher um buraco de 30 mil milhões de libras, se os britânicos saírem da UE, alertando que, mesmo que permaneça pode haver dificuldade em reduzir o déficit para a meta dos 2,9% este ano. Nos dois primeiros meses do atual ano fiscal, o déficit foi de 17,9 mil milhões de libras, nível semelhante a período homólogo.

























A **Balança de Transações Correntes na Grécia** teve um aumento do déficit no mês de abril, ao apresentar um saldo negativo de € 822 milhões (vs. -€ 708 milhões no anterior período).

Outras Notícias

Brexit – Nova inversão no sentido de voto

Segundo o tracker da Bloomberg, cerca de 42% das intenções de voto estão voltadas para a permanência do Reino Unido na União Europeia, contra os 44% que apontam a saída.



















Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 BCP	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	27-07	03-11	14-04-2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 NOS	n.d.	n.d.	26-04-2016
 Corticeira Amorim	n.d.	n.d.	30-03-2016
 Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Dividendos

Empresa - PSI20	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield ⁽¹⁾ (@ 14jun16)	Obs.
 Altri	0,2500	21-04-16	11-05-16	09-05-16	7,2%	Pago
<i>Special cash</i>	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,7%	Pago
 EDP	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Pago
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Pago
 REN	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago
 J. Martins	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago
 Sonae	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 NOS	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Pago
 Galp Energia	0,20736	05-05-16	27-05-16	25-05-16	1,8%	Pago
<i>Intercalar</i>	0,20736		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
<i>Navigator Company</i>	0,1590	19-04-16	04-05-16	02-05-16	5,1%	Pago
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	24-05-16	20-05-16	2,9%	Pago
<i>Retorno Capital</i>	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	05-05-16	03-05-16	2,9%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,0500	25-05-16	09-06-16	07-06-16	2,9%	Pago
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,5%	Pago
<i>Special Cash</i>	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-
 BPI	-	28-04-16	-	-	-	-
 Montepio	-	18-05-16	-	-	-	-
 Sonae Capital	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago
 Pharol	-	24-05-16	-	-	-	-

⁽¹⁾ - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mai-16	abr-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-1,9%	0,6%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4958	5053	5021	5313	5552	4799	6559	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.millenniumpcp.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
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos