

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	302	-0,7%	-12,5%	-12,5%
PSI 20	4.424	-0,9%	-16,7%	-16,7%
IBEX 35	8.200	-0,6%	-14,1%	-14,1%
CAC 40	4.153	-0,4%	-10,4%	-10,4%
DAX 30	9.550	-0,6%	-11,1%	-11,1%
FTSE 100	5.950	-0,3%	-4,7%	-11,6%
Dow Jones	17.733	0,5%	1,8%	-2,4%
S&P 500	2.078	0,3%	1,7%	-2,5%
Nasdaq	4.845	0,2%	-3,2%	-7,2%
Russell	1.148	-0,1%	1,1%	-3,1%
NIKKEI 225*	15.600	1,1%	-18,0%	-10,4%
MSCI EM	800	-1,0%	0,7%	-3,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	46,2	-3,7%	24,8%	19,6%
CRB	188,9	-1,5%	7,2%	2,8%
EURO/USD	1,121	-0,3%	3,1%	-
Eur 3m Dep*	-0,270	0,0	-18,5	-
OT 10Y*	3,418	6,8	90,2	-
Bund 10Y*	-0,024	-1,4	-65,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	44,36	-1,0%	-16,6%
IBEX35	82,60	0,3%	-13,6%
FTSE100 (2)	59,79	0,4%	-4,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



## Mercados

### Campanhas a favor e contra Brexit suspensas

As praças europeias aliviam da pressão sobre a especulação em torno do *Brexit* e seguem a valorizar mais de 1% na manhã desta sexta-feira. Tanto a campanha a favor como a contra o Brexit encontram-se suspensas durante o dia de hoje, na sequência da morte da deputada Pró-UE Jo Cox. Em termos empresariais, destacaríamos a proposta de fusão das unidades eólicas entre Siemens e a Gamesa. Esta última encontra-se suspensa à negociação na praça espanhola.

### Fecho dos Mercados

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
+	Sonae Capital Sg	1,9%	Orange	1,6%	Viacom Inc-B	6,8%
	Semapa	1,6%	Faurecia	1,6%	Symantec Corp	4,2%
	Mota Engil Sgps	1,0%	Axel Springer Se	1,3%	Frontier Communi	3,7%
-	Altri Sgps Sa	-2,8%	Banco Com Port-R	-6,3%	United Rentals	-4,1%
	Sonae	-3,3%	Eurobank Ergasia	-7,3%	American Airline	-4,4%
	Banco Com Port-R	-6,3%	Alpha Bank Ae	-9,1%	Pioneer Natural	-6,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

NOS – Zopt compra participação de 2,14% à Sonaecom

REN – empréstimo do Bank of China alargado

### Europa

ArcelorMittal desinveste em duas unidades francesas

Brexit – ambas campanhas suspensas

Tesco vende negócio de jardinagem

Siemens propõe pagar \$1.000 milhões à Gamesa, diz fonte

Ericsson investigada nos EUA

### EUA

Kroger supera estimativas de resultados e margem bruta

Jabil Circuit corta projeções anuais pela segunda vez consecutiva

Wal-Mart planeia reduzir postos de trabalho em 500 lojas nos EUA

Devon Energy vende ativos no valor de quase \$1.000 milhões

### Indicadores

Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal registou uma queda homóloga de 4,7% em maio

Balança de Transações Correntes da Zona Euro de abril registou um saldo positivo de € 33,98 mil milhões

Balança Comercial de Itália registou um excedente de € 4,52 mil milhões em abril

Custos Unitários do Trabalho na Zona Euro aumentaram 1,7% em termos homólogos no 1º trimestre do ano

### Outras Notícias

Banco de Inglaterra mantém tudo na mesma mas volta a alertar para *Brexit*

## Fecho dos Mercados

**Europa.** As principais praças europeias encerraram em correção ainda que tenham vivenciado uma forte recuperação na última hora de negociação. Ao que parece, o alvejamento da deputada trabalhista pró União Europeia (favorável à manutenção do Reino Unido na UE) acabou por atenuar as perdas nos mercados europeus, uma vez que se acredita que este acontecimento poderá reduzir a probabilidade de um possível *Brexit*. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (321,29), o DAX perdeu 0,6% (9550,47), o CAC desceu 0,4% (4153,01), o FTSE deslizou 0,3% (5950,48) e o IBEX desvalorizou 0,6% (8199,9). Todos os setores encerraram em terreno negativo com as maiores desvalorizações a serem Viagens & Lazer (-1,72%), Construção (-1,37%) e Bancário (-1,3%).

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,9% para os 4424,25 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 737,2 milhões de ações. O BCP liderou as perdas percentuais (-6,3% para os € 0,0179), seguido da Sonae (-3,3% para os € 0,753) e da Altri (-2,8% para os € 2,857). Pela positiva destacou-se a Sonae Capital, a subir 1,9% para os € 0,59, liderando os ganhos percentuais, seguida da Semapa (+1,6% para os € 9,91) e da Mota Engil (+1% para os € 1,6).

**EUA.** Dow Jones +0,5% (17.733,1), S&P 500 +0,3% (2.077,99), Nasdaq 100 +0,3% (4.424,233). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,81%), Utilities (+0,66%), Consumer Staples (+0,61%), Consumer Discretionary (+0,37%), Materials (+0,36%), Health Care (+0,35%), Financials (+0,33%), Info Technology (+0,24%) e Industrials (+0,11%). O único setor que terminou negativo foi: Energy (-0,21%). O volume da NYSE situou-se nos 846 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (902 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1 vez.

**Ásia (hoje):** Nikkei (+1,1%); Hang Seng (+0,7%); Shanghai Comp (+0,4%)

## Portugal

**NOS – Zopt compra participação de 2,14% à Sonaecom**

Em comunicado à CMVM, a NOS (cap. € 3 mil milhões, +0,3% para os € 5,794) informa ter recebido uma comunicação por parte da ZOPT, SGPS SA sobre a aquisição no dia 14 de junho de 2016 à Sonaecom, SGPS de 2,14% do capital social da NOS pelo montante de € 82,8 milhões. A ZOPT, que é controlada pela empresária angolana Isabel dos Santos, passou a deter 52,15% do capital social da NOS.

**REN – empréstimo do Bank of China alargado**

Em comunicado à CMVM, a REN (cap. € 1,4 mil milhões, +1,8% para os € 2,531) informou que o prazo do financiamento concedido pelo Bank of China à empresa e à sua subsidiária REN Finance BV foi entendido até 2021, tendo o montante máximo a disponibilizar ao abrigo desse financiamento foi aumentado para € 250 milhões.

*\*cap (capitalização bolsista)*

## Europa

**ArcelorMittal desinveste em duas unidades francesas**

De acordo com o Le Figaro, a ArcelorMittal (cap. € 14 mil milhões, +2,9% para os € 4,575) planeia desinvestir em duas unidades francesas, a Solustil e a WireSolutions, que têm um total de 1.400 funcionários. No caso da Solustil, que comporta 669 colaboradores e 9 instalações, a alienação já estará numa fase mais avançada. No caso da WireSolutions, com 700 colaboradores, o comprador deverá ser anunciado no dia 7 de julho, mas o jornal francês avança que a unidade poderá ser adquirida pela Oaktree. A ArcelorMittal recusou confirmar a informação, avançando que as unidades deixaram de ser importantes.

**Brexit – ambas campanhas suspensas**

Na sequência da morte da deputada trabalhista Jo Cox, atingida a tiro ontem no norte de Inglaterra, quer a campanha a favor da permanência do Reino Unido na União Europeia, quer aquela que defende a sua saída, decidiram suspender as suas ações de campanha durante o dia de hoje.

**Tesco vende negócio de jardinagem**

A retalhista britânica Tesco (cap. £ 12,7 mil milhões, +1,9% para os £ 1,5555) acordou vender a sua cadeia de centros de jardinagem Dobbies por £ 217 milhões em cash a um grupo de investidores, continuando a sua estratégia de alienar os seus negócios periféricos para se focar no seu principal negócio, os supermercados.

**Siemens propõe pagar \$1.000 milhões à Gamesa, diz fonte**

A Siemens (cap. € 78,6 mil milhões, +1,8% para os € 92,49) propõe pagar cerca de \$1.000 milhões em *cash* à espanhola Gamesa Corp. Tecnológica SA, como parte do negócio de fusão das unidades eólicas das empresas, disse uma fonte próxima do processo. A Gamesa ficará com 41% do capital da nova empresa e a Siemens ficará com os restantes 59%, avançou ainda a fonte que pediu anonimato. As ações da Gamesa encontram-se suspensas, após a empresa ter comunicado que tinha aprovação para uma potencial integração da sua unidade eólica com a da Siemens, apesar de ainda não terem sido acordados os termos finais do negócio.

**Ericsson investigada nos EUA**

A Ericsson (cap. SEK 209,92 mil milhões, -1,7% para os SEK 62,40) anunciou que está a ser investigada pelas autoridades dos EUA, por suspeitas de corrupção. A investigação inclui a atividade da empresa na China.

*\*cap – capitalização bolsista*

## EUA

**Kroger supera estimativas de resultados e margem bruta**

A Kroger, cadeia de supermercados norte-americana, reportou contas do 1º trimestre fiscal de 2017, com o resultado líquido de \$0,70 por ação, um centimo de dólar acima do estimado pelos analistas. As receitas cresceram 4,7% em termos homólogos para \$34,6 mil milhões, ficando ligeiramente aquém do esperado pelo mercado (\$34,7 mil milhões). As vendas comparáveis, excluindo combustíveis, aumentaram 2,4%, abaixo dos 2,5% aguardados. A margem bruta através do método contabilístico FIFO foi de 23%, superior aos 22,4% esperados. Para o conjunto do ano fiscal a retalhista estima atingir um EPS ajustado junto do limite inferior do intervalo \$2,19-\$2,28, em linha com os \$ 2,23 aguardados pelo mercado, confirmando a projeção de crescimento entre os 2,5% e os 3,5% das vendas comparáveis (excluindo combustíveis).

**Jabil Circuit corta projeções anuais pela segunda vez consecutiva**

A Jabil Circuit, uma das principais fornecedoras de serviços eletrônicos dos EUA, conhecida pela JBL, projetou resultados para o 4º trimestre abaixo do estimado pelo mercado. A empresa antevê um resultado líquido entre os \$0,15 e os \$0,35, bastante inferior aos \$0,53 atribuídos pelo consenso de mercado. As receitas deverão totalizar entre os 4,15 e os 4,35 mil milhões de dólares com os analistas a anteciparem \$4,66 mil milhões. A Jabil voltou a cortar as estimativas anuais de lucros e receitas, prevendo um EPS de \$1,85 (anteriormente previa \$2,12) e receitas a atingirem os \$18,2 mil milhões (-1,6% que o previsto anteriormente). A segunda redução consecutiva das perspetivas anuais deve-se ao abrandamento da procura por componentes de telemóveis. No 3º trimestre, a empresa apresentou números que surpreenderam pela positiva o mercado com o EPS operacional a situar-se nos \$0,17 (mercado previa \$0,16) e as receitas líquidas a ascenderem a \$4,31 mil milhões (analistas estimavam \$4,18 mil milhões).

**Wal-Mart planeia reduzir postos de trabalho em 500 lojas nos EUA**

A Wal-Mart planeia reduzir postos de trabalho em cerca de 500 lojas nos EUA, nas áreas de contabilidade e faturação, avançou o Wall Street Journal citando o vice-presidente para as operações da empresa nos EUA, Mark Ibbotson.

**Devon Energy vende ativos no valor de quase \$1.000 milhões**

A Devon Energy anunciou um acordo para vender cerca de 28.000 acres no norte da Bacia do Midland à Pioneer Natural pelo valor de \$435 milhões, alienando num acordo em separado ativos no sul no valor de \$423 milhões. A petrolífera reviu em alta as suas previsões de produção de 7 mil barris/dia para entre os 540 mil e os 560 mil barris diários, tendo aumentado o seu plano de investimento para exploração em \$200 milhões para entre \$1,1 mil milhões e \$1,3 mil milhões. Num comunicado em separado, a Pioneer espera que o investimento em 2016 aumente em cerca de \$100 milhões para os \$2,1 mil milhões, com a adição de 5 novos poços de exploração, prevendo um pequeno impacto no crescimento da produção. Adicionalmente, a empresa anunciou um aumento de capital no valor de \$827 milhões ao preço unitário de \$157,52/ação para financiar em parte a operação de compra à Devon.

## Indicadores

Segundo os dados revelados pelo INE, o **Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal** registou uma queda homóloga de 4,7% em maio (vs. -4,3% em março). Excluindo o agrupamento de Energia, o índice teria diminuído apenas 1,3% (variação de -1,5% no mês anterior).

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** de abril registou um saldo positivo de € 33,98 mil milhões (com ajustamento de sazonalidade), acelerando face ao registado em março (excedente de € 31,3 mil milhões) e ao verificado em igual mês de 2015 (*superavit* de € 24,9 mil milhões). Continuamos a assistir a uma trajetória ascendente interessante de geração de excedente.

A **Balança Comercial de Itália** registou um excedente de € 4,52 mil milhões no mês de abril, diminuindo o saldo positivo face ao verificado no mês anterior (€ 5,23 mil milhões), mas aumentando face ao registado em abril de 2015 (€ 3,51 mil milhões). A descida de 1% das exportações face a março é um dado negativo, sendo que a justificar o alargamento do excedente esteve a diminuição da dependência ao exterior, uma vez que as importações diminuíram 4,3%.

Os **Custos Unitários do Trabalho na Zona Euro** aumentaram 1,7% em termos homólogos no 1º trimestre do ano, acelerando face ao registado no 4º trimestre de 2015 (+1,3%).

O **índice NAHB** sinalizou uma melhoria das condições imobiliárias com o valor de leitura a passar dos 58 para os 60 (mercado esperava 59).

**Inflação nos EUA desacelera em maio**

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a Inflação nos EUA desceu 10 pontos base para os 1% em maio. Em termos sequenciais o IPC subiu 20pb, abaixo do esperado (30bp). A Inflação Core subiu ligeiramente, de 2,1% para 2,2%.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA registaram uma ligeira subida na semana passada, com 277 mil solicitações (vs. 264 mil na semana antecedente), quando o mercado antecipava uma subida para os 270 mil.

A **Balança de Transações Correntes nos EUA** teve um aumento do défice no 1º trimestre, ao apresentar um saldo negativo de \$ 124,7 mil milhões (vs. -\$ 113,4 mil milhões no anterior período), ainda que seja um registo melhor que o esperado.

## Outras Notícias

**Banco de Inglaterra mantém tudo na mesma mas volta a alertar para *Brexit***

O Comité do Banco de Inglaterra votou de forma unânime a manutenção da taxa de juro diretora nos 0,5% bem como o valor do programa de compra de ativos nos £ 375 mil milhões. O *Brexit* poderá levar a um caminho para o crescimento económico mais lento, levando a um aumento da inflação e a uma maior depreciação da libra, sendo até de forma drástica. Apesar da forte performance do consumo privado, a especulação em torno do *Brexit* está a levar ao adiamento de decisões de investimento.

## Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
 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.	
<b>Outros</b>			
 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 <sup>(1)</sup> (@ 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	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> - 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. ("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 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](http://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