

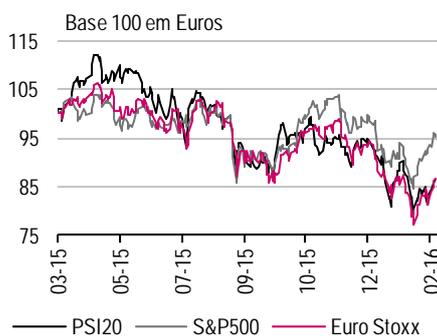
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	0,6%	-6,8%	-6,8%
PSI 20	4.951	1,2%	-6,8%	-6,8%
IBEX 35	8.812	0,5%	-7,7%	-7,7%
CAC 40	4.457	0,9%	-3,9%	-3,9%
DAX 30	9.824	0,7%	-8,6%	-8,6%
FTSE 100	6.199	1,1%	-0,7%	-5,9%
Dow Jones	17.007	0,4%	-2,4%	-4,6%
S&P 500	2.000	0,3%	-2,2%	-4,4%
Nasdaq	4.717	0,2%	-5,8%	-8,0%
Russell	1.082	0,5%	-4,7%	-6,9%
NIKKEI 225*	16.911	-0,6%	-11,2%	-9,3%
MSCI EM	791	1,4%	-0,4%	-2,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	35,9	3,9%	-3,0%	-5,2%
CRB	168,5	2,1%	-4,3%	-6,5%
EURO/USD	1,100	0,48%	1,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,175	-2,5	-9,0	-
OT 10Y*	3,097	10,4	58,1	-
Bund 10Y*	0,238	6,9	-39,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	49,47	1,3%	-7,0%
IBEX35	88,08	0,5%	-7,9%
FTSE100 (2)	61,99	1,1%	-0,8%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Mercados

Europa corrige após semana de fortes ganhos

As principais praças europeias negociam esta manhã em correção no dia em que a China definiu pela primeira vez um intervalo de crescimento para 2016. O 'Gigante Asiático' prevê um crescimento entre os 6,5% e os 7%, no ano em que o défice orçamental deverá subir para 3% do PIB. A Old Mutual valorizava 7% depois de ter anunciado a separação da sua unidade bancária. A EDP desvalorizava 3,4% em resposta a uma revisão em baixa por parte de uma casa de investimento.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Com Port-R 3,7%	Gemalto 9,1%	Chesapeake Energy 19,0%
	Ctt-Correios De 3,4%	Zodiac Aerospace 8,2%	Transocean Ltd 17,4%
	Teixeira Duarte 3,0%	Alstom 7,6%	Hewlett Packa 13,5%
	Edp Renovaveis S -0,1%	Alpha Bank Ae -4,0%	Eqd Corp -5,6%
-	Impresa Sgps Sa -0,7%	Banco Popolare S -4,2%	H&R Block Inc -15,6%
	Edp -1,8%	Eurobank Ergasia -6,6%	Symantec Corp -19,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Jerónimo Martins: Polónia poderá adiar introdução da taxa a retalhistas para 2017
Impresa impactada por custos de reestruturação, resultado líquido cai 40% em 2015

Europa

EDP: Sociét Générale corta recomendação
BASF trabalha para voltar à carga por Dupont
EDF – CFO renuncia por suposta divergência no projeto nuclear no Reino Unido
Peugeot com recomendação *overweight* atribuída pelo Barclays
Vinci-led escolhido para construir parte de túnel Alemanha-Dinamarca, diz Les Echos
Sainsbury aumenta oferta pela Argos, diz Telegraph
Old Mutual planeia separar unidade de banca

EUA

Valorização do cobre anima setor
HPE divulga resultados e receitas acima do esperado
Staples com números abaixo do estimado
GAP reporta queda das vendas comparáveis em fevereiro
Costco aumenta salário mínimo

Indicadores

Confiança dos Investidores na Zona Euro deve degradar-se em março
Outlook económico do Japão degradou-se mais que o previsto em janeiro
Encomendas às Fábricas na Alemanha com crescimento homólogo de 1,1%
Balança Comercial dos EUA apresentou um défice de \$ 45,67 mil milhões em janeiro
EUA com forte capacidade de geração de emprego, mas remunerações descem

Outras Notícias

China apresentou um *outlook* para 2016
 De acordo com o **Banco Central da China**, as reservas denominadas em moeda estrangeira caíram \$ 28,57 mil milhões em fevereiro

Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. As praças europeias encerraram esta sexta-feira em alta, prolongando os ganhos semanais. A valorização das matérias-primas deu um impulso, em especial do preço do petróleo. Os investidores vão para o fim de semana cheios de expectativas de que na próxima quinta-feira, dia 10, o BCE anuncie um alargamento do pacote de estímulos económicos, de forma a compensar alguns sinais de arrefecimento económico, como a desaceleração na atividade industrial e terciária a nível global. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (341,80), o DAX ganhou 0,7% (9824,17), o CAC subiu 0,9% (4456,62), o FTSE acumulou 1,1% (6199,43) e o IBEX valorizou 0,5% (8811,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+6,44%), Energético (+1,22%) e Industrial (+1,18%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Media (-0,3%), Segurador (-0,1%) e Serviços Financeiros (-0,09%).

Portugal. O PSI20 subiu 1,2% para os 4951,48 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 377,2 milhões de ações, correspondentes a € 117,6 milhões (17% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 3,7% para os € 0,0388, liderando os ganhos percentuais, seguido dos CTT (+3,4% para os € 7,603) e da Teixeira Duarte (+3% para os € 0,305). A EDP liderou as perdas percentuais (-1,8% para os € 2,88), seguida da Impresa (-0,7% para os € 0,415) e da EDP Renováveis (-0,1% para os € 6,537).

EUA. Dow Jones +0,4% (17.006,77), S&P 500 +0,3% (1.999,99), Nasdaq 100 +0,1% (4.329). Os maiores ganhos globais foram registados nos setores de Materials (+1,18%), Utilities (+1,16%) e Energy (+0,91%), enquanto Telecom Services (-0,19%), Health Care (-0,15%) e Consumer Discretionary (-0,03%) encerraram no vermelho. O volume da NYSE situou-se nos 1282 milhões, 25% acima da média dos últimos três meses (1.029 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,9 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,6%); Hang Seng (-0,1%); Shanghai Comp (+0,8%)

Portugal

Jerónimo Martins: Polónia poderá adiar introdução da taxa a retalhistas para 2017

De acordo com a imprensa internacional, o Ministro das Finanças polaco poderá adiar a introdução da taxa aos retalhistas para janeiro do próximo ano, com o *draft* da proposta a ser apresentado nos próximos dias. É um *trigger* importante para a retalhista Jerónimo Martins (cap. € 8,8 mil milhões, -1% para os € 13,925) uma vez que mais de 60% das receitas são provenientes da Polónia.

Impresa impactada por custos de reestruturação, resultado líquido cai 40% em 2015

A Impresa (cap. € 69,7 milhões, inalterada nos os € 0,415) atingiu um EBITDA ajustado de € 26,3 milhões em 2015, uma redução face aos € 32,6 milhões registados em 2014. As receitas do grupo ascenderam € 230,9 milhões, uma descida de 2,9% em termos homólogo, sendo de registar o crescimento de 11,7% verificado nas receitas com subscrição de canais. Os resultados foram impactados pelos efeitos cambiais (- € 3,6 milhões) e pelos custos de reestruturação na ordem dos € 3,8 milhões. A SIC no conjunto do dia terminou com 18,7% de share no universo e liderou no universo dos canais generalistas. O canal viu o seu EBITDA (ajustado) contrair 20,5% para os € 25,2 milhões em 2015. Em suma o grupo viu o resultado líquido ajustado cair 40% para os € 6,9 milhões. A empresa reduziu a sua dívida renumerada passando de € 184,6 milhões para os € 178,8 milhões no final de 2015.

*cap (capitalização bolsista)

Europa

EDP: Société Générale corta recomendação

O Société Générale cortou a recomendação da EDP (cap. € 10,2 mil milhões, -3,4% para os € 2,781) de 'hold' para 'sell' com um preço alvo para os próximos 12 meses de € 2,6 (anteriormente projetava € 3,1).

BASF trabalha para voltar à carga por Dupont

A BASF (cap. € 57,1 mil milhões, -1,7% para os € 62,21) estará a trabalhar com os seus assessores e com os bancos que financiam a operação para fazer progressos na oferta de compra da Dupont, química que em dezembro chegou a acordo de fusão com a Dow Chemical. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

EDF – CFO renuncia por suposta divergência no projeto nuclear no Reino Unido

Thomas Piquemal, CFO da EDF (cap. € 19,3 mil milhões, -7,6% para os € 10,03), renunciou ao cargo, que ocupava há seis anos, supostamente devido a divergências com o CEO Jean Bernard Lévy quanto ao *timing* do novo projeto nuclear no Reino Unido. Piquemal expressou preocupações com o facto da decisão final de investimento no projeto Hinkley Point poder ser tomada já em abril. Entretanto a *utility* francesa apontou provisoriamente Xavier Guirre para substituir Piquemal. As duas centrais de 1600 megawatts devem representar um custo (investimento) na ordem dos £18 mil milhões, em que a China general Nuclear Power suporta cerca de um terço. É uma notícia importante para o setor, que em Portugal conta com a EDP como representante, uma vez que em discussão está um desacordo num plano de investimento, numa altura em que os preços de eletricidade na Europa estão em queda, o que reduz o *cash flow* das *utilities*. De realçar que a EDF está a contrair empréstimos para pagar dividendo e planeia vender ativos de forma a suportar novos investimentos, prevendo reduzir custos operacionais em cerca de € 700 milhões até 2018, para além dos € 300 milhões já reduzidos no ano passado.

**Peugeot com recomendação *overweight* atribuída pelo Barclays**

O Barclays emitiu uma recomendação de *overweight* às ações da Peugeot Citroen (cap. € 12,1 mil milhões, -0,3% para os € 14,99), atribuindo-lhe um preço-alvo de €22 por ação, ou seja, conferindo-lhe um potencial de valorização superior a 45% tendo em conta o preço de fecho de 4 de março (€ 15,035).

Vinci-led escolhido para construir parte de túnel Alemanha-Dinamarca, diz Les Echos

Segundo o jornal diário francês Les Echos, o consórcio Vinci-led (cap. € 37,6 mil milhões, -0,3% para os € 63,77) foi escolhido para construir parte do túnel subaquático que ligará a Alemanha à Dinamarca, parte que está avaliada em € 4 milhões. A construção total do túnel deverá custar € 7 mil milhões.

Sainsbury aumenta oferta pela Argos, diz Telegraph

De acordo com o Telegraph, a Sainsbury (cap. £ 5,2 mil milhões, +0,2% para os £ 2,678) deverá aumentar a proposta pela Argos para os £ 1,8 por ação, colocando a proposta acima dos £ 1,75/ ação da Steinhoff.

Old Mutual planeia separar unidade de banca

A Old Mutual Plc (cap. £ 9,5 mil milhões, +7,2% para os £ 1,926) anunciou que está a considerar todas as opções como parte de uma revisão estratégica, após a Sky News ter avançado que a seguradora estaria a elaborar um plano para se dividir em duas empresas independentes. A empresa anunciou a 1 de novembro, quando Bruce Hemphill assumiu o cargo de CEO, que estaria a proceder a uma revisão estratégica, que consiste na separação da sua unidade na África do Sul, Nebank, do ramo de saúde e as suas unidades de gestão de ativos institucionais e nos mercados emergentes. A seguradora já disse que só vai pronunciar-se sobre o assunto no dia 11 de março, quando apresentar os resultados relativos a 2015. As alterações regulatórias tornam o cross-selling de produtos menos atrativo para a seguradora aumentando a complexidade e o risco sistémico, o que retira benefícios da combinação dos negócios de banca e seguros. De acordo com os últimos dados divulgados pela empresa, a Old Mutual tem £ 319,4 mil milhões em ativos sob gestão.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA**Valorização do cobre anima setor**

A valorização do cobre nas últimas sessões está a impulsionar algumas cotadas, a exemplo da Southern Cooper e Freeport-McMoran, duas empresas que registam saldo positivo em 2016.

HPE divulga resultados e receitas acima do esperado

A Hewlett Packard Enterprise, empresa prestadora de serviços a empresas, reportou um resultado líquido ajustado de \$ 0,41 por ação, em linha com o preliminarmente avançado e acima dos \$ 0,40 esperados pelo mercado para o 1º trimestre fiscal. As receitas totalizaram \$ 12,72 mil milhões, superando os \$ 12,68 mil milhões estimados pelos analistas, beneficiada pela maior unidade da empresa que cresceu 1% para os \$ 7,1 mil milhões. Para o atual trimestre, a empresa antecipa que o EPS ajustado se situe entre os \$ 0,39 e os \$ 0,43 (vs. atual estimativa dos analistas \$ 0,42). Em termos anuais, a HPE reitera as suas previsões de 24 de novembro, estimando que o EPS ajustado fique entre os \$ 1,85 e os \$ 1,95, acima dos \$ 1,86 estimados de momento pelo mercado.

Staples com números abaixo do estimado

A Staples, maior retalhista de material de escritório, divulgou resultados do 4º trimestre fiscal de 2016 abaixo do estimado pelo mercado. O EPS ajustado foi de \$ 0,26, desiludindo face aos \$ 0,28 projetados pelo mercado. As receitas caíram 6,9% em termos homólogos para os \$ 5,27 mil milhões, ficando aquém dos \$ 5,4 mil milhões esperados pelos analistas. A retalhista pretende fechar 50 lojas na América do Norte este ano. Para o corrente ano a empresa projeta um EPS ajustado entre os \$ 0,16 e os \$ 0,18, com o ponto médio a situar-se acima dos \$ 0,16 esperados pelo mercado. Paralelamente, prevê uma contração das receitas no 1º trimestre.

GAP reporta queda das vendas comparáveis em fevereiro

A GAP reportou uma contração de 2% das vendas comparáveis em fevereiro, em linha com o antecipado pelo mercado. As vendas das marcas GAP e Old Navy sofreram uma estagnação quando se estimava uma contração de 5% e 0,4% respetivamente. A marca Banana Republic acabou por pressionar a rúbrica com as vendas a caírem 11%.

Costco aumenta salário mínimo

A Costco Wholesale irá aumentar o seu salário mínimo em cerca de \$ 1,5 por hora pela primeira vez em 9 anos, acompanhando o movimento do setor. Esta medida levará a um corte dos lucros por ação de \$ 0,01 nos próximos 3 meses e \$ 0,02 nos próximos 3 trimestres.

Indicadores

De acordo com o **Sentix**, a confiança dos Investidores na Zona Euro deve degradar-se de forma inesperada em março. O valor de leitura desceu de 6 para 5,5, quando o mercado antecipava uma melhoria da confiança (8,3).

O **outlook económico do Japão** degradou-se mais que o previsto em janeiro, segundo o valor preliminar do Leading Index nipónico, que passou de 101,8 (valor revisto em baixa de 102,1) para 101,4 (analistas previam 101,6). Já o Coincident Index (indicador que mede a situação económica atual) melhorou de 110,9 para 113,8, em linha com o esperado.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** registaram um crescimento homólogo de 1,1%, surpreendendo pela positiva o mercado, que aguardava uma estagnação. Face a dezembro de 2015 verificou-se uma queda de 0,1%, mais ligeira que a antecipada pelos analistas (descida de 0,3%), o que tem mais impacto considerando que o último mês do ano passado foi revisto em alta, apontando-se agora que tenha havido aí uma queda sequencial de apenas 0,2% (anteriormente tinha sido revelado -0,7%).

A **Balança Comercial dos EUA** apresentou um défice de \$ 45,67 mil milhões no mês de janeiro, um saldo mais negativo que os \$ 44,7 mil milhões registados no mês anterior e que os \$ 43,6 mil milhões registados no período homólogo. As exportações caíram 2,1% para o valor mais baixo desde junho de 2011 e as importações caíram 1,3% para o valor mais baixo desde abril do mesmo ano. São dados pouco animadores para a economia norte-americana, condicionados pelos baixos preços do petróleo e pela evolução do dólar.

EUA com forte capacidade de geração de emprego, mas remunerações descem

A economia norte-americana gerou 242 mil postos de trabalho em fevereiro, excluindo o setor primário, uma adição superior ao apontado pelos analistas (criação de 195 mil) e que representa um ganho de *momentum* do mercado laboral, pois em janeiro tinham sido gerados 172 mil empregos (valor revisto em alta de 151 mil). A taxa de desemprego permaneceu nos 4,9%, confirmando as condições de pleno emprego e que dão sustento ao ciclo de subida das taxas de juro pela Fed. Há também uma trajetória interessante de recuperação da taxa de participação na força de trabalho, com o índice a melhorar pelo terceiro mês consecutivo, atingindo os 62,9% no último mês. A maior surpresa prende-se com a descida inesperada, de 0,1%, das remunerações (por hora) face ao mês anterior, a primeira em mais de um ano, pois esperava-se que esta força do mercado laboral se pudesse traduzir numa melhoria dos salários. A divulgação dos dados de rendimento e despesa pessoal está agendada para 28 de março, e possivelmente aí vamos perceber se as condições laborais estão a gerar otimismo nos consumidores, que possa levar a um aumento do consumo, um dos motores de crescimento económico.

Outras Notícias

A China apresentou um *outlook* para 2016, definindo um intervalo de crescimento entre os 6,5% e os 7%, ao invés de uma meta como anteriormente fazia. O ponto médio do intervalo representa uma desaceleração do ritmo de expansão face aos 6,9% que se terão registado em 2015. Há a destacar o incremento do ritmo de expansão da massa monetária.

Year	2016 Goal	Direction vs 2015*	2015 Goal Actual	2014 Goal Actual	2013 Goal Actual			
GDP growth (%)	6.5-7.0	n/a	7.0	6.9	7.5	7.3	7.5	7.7
Inflation (%)	3.0	Unchanged	3.0	1.4	3.5	2.0	3.5	2.6
M2 growth (%)	13.0	Higher	12.0	13.3	13.0	12.2	13.0	13.6
Fiscal bal. (RMB trln)	-2.18	Lower	-1.62	-1.62	-1.4	n/a	-1.2	n/a
Fiscal bal. (% of GDP)	-3.0	Lower	-2.3	-2.4	-2.1	n/a	-2.0	n/a
Fixed asset invest.(%)	10.5	Lower	15.0	10.0	17.5	15.7	18.0	19.6
Retail sales (%)	11.0	Lower	13.0	10.7	14.5	12.0	14.5	13.1
Urban unemployment (%)	4.5	Unchanged	4.5	4.1	4.6	4.1	4.6	4.1

Fonte: Bloomberg

De acordo com o Banco Central da China, as reservas denominadas em moeda estrangeira caíram \$ 28,57 mil milhões em fevereiro para os \$ 3,2 biliões (notação europeia), o valor mais baixo desde dezembro de 2011.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2015	1º Trim. 2016	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20					
BPI	27-01 DF	28-04 DF	26-07 DF	26-10 DF	06-02-2016
BCP	01-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Portucel	04-02	28-04	27-07	27-10	19-04-2016
Semapa	05-02 DF	29-04 DF	31-08 DF	28-10 DF	
Galp Energia	08-02 AA	29-04 AA	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
EDP Renováveis	24-02	04-05	27-07	03-11	14-04-2016
Altri	25-02	n.a.	n.a.	n.a.	
NOS	01-03	26-04	n.a.	n.a.	
Jerónimo Martins	02-03 DF	28-04 DF	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
EDP	03-03 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
Impresa	04-03 DF	28-04 DF	28-07 DF	27-10 DF	21-04-2016
CTT	15-03 DF	11-05 DF	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
Sonae	16-03 DF	12-05 DF	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016 (e)
REN	17-03 DF	13-05 DF	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
Pharol	26-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	28-04	27-05	29-08	28-11	28-05-2016
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Outros					
Novabase	11-02 DF	12-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
Sonae Indústria	18-02	18-05	28-07	10-11	07-04-2016
Sonae Capital	25-02				
Sonae Sierra	09-03	06-05	05-08	04-11	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Empresa

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	fev-16	jan-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
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-5,9%	-4,7%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4767	5066	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.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
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