

ACERTE O RUMO DOS SEUS INVESTIMENTOS

TRANSFIRA A CARTEIRA E CONHEÇA AS VANTAGENS



Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- [Análise de Mercados e Perspetivas](#)
- [Empresas e Setores](#)
- [Recomendações e Price Targets](#)
- [Serviço de Alertas](#)

RANKING

- [Fundos](#)
- [Certificados](#)



ESTA SEMANA...

O S&P500 mantém-se num nível aceitável em termos fundamentais...

A economia americana recuperou fortemente de um 1º trimestre de 2014 fraco e os últimos dados macroeconómicos qualitativos continuam a mostrar *momentum* na economia americana, não sendo portanto de estranhar que a economia continue com um desempenho forte nos próximos trimestres.

[ver +](#)

MERCADOS

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

A última semana foi de correção para a generalidade das bolsas europeias e norte-americanas. Os setores de Energia e Recursos Naturais figuraram entre os mais castigados, após a divulgação de que as importações na China recuaram inesperadamente em agosto, apesar de posteriormente o primeiro-ministro chinês ter referido que o país poderá proceder a alterações monetárias para estimular o crescimento, comprometendo-se a abrir mais a China ao investimento estrangeiro e a encorajar a inovação. A sondagem que deu uma vitória do "Sim" à independência da Escócia na votação de 18 de setembro, contribuiu para o sentimento negativo, aumentando os receios de que possa reavivar a intenção da Catalunha também lutar pela sua independência, efeito que se fez sentir através da subida das *yields* soberanas em vários países na zona euro. O corte do *outlook* da dívida brasileira pela Moody's, sustentado na perspetiva de fraco crescimento económico, a previsão de estagnação da economia italiana em 2014, o aumento inesperado dos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA e a entrada em vigor de novas sanções à Rússia também geraram pressão. Nos Estados Unidos, a apresentação dos novos produtos da Apple (iPhone 6, iPhone 6 Plus, Apple Watch e o sistema de pagamentos móvel Apple Pay) foi insuficiente para animar os investidores.

Euro Stoxx -1,2%, **Footsie** -0,7%, **CAC** -1%, **DAX** -1%, **IBEX** -2,3%. **Dow Jones** -0,9%, **S&P 500** -1,1%, **Nasdaq 100** -0,5%. **Nikkei** +1,8%, **Hang Seng** -2,6%, **Shanghai Comp.** +0,2%

Perspetivas

Dia 16: O indicador alemão ZEW Survey de setembro deve mostrar degradação da Confiança na Situação Atual e nas Expectativas dos analistas e investidores institucionais para os próximos seis meses. A Inflação Homóloga no Reino Unido deve ter descido 10 pb para 1,6% em agosto.

Dia 17: O valor final do Índice de Preços no Consumidor (IPC) deve confirmar descida de 10pb na Inflação Homóloga da zona euro em agosto, para 0,3%. Destaque ainda para a Balança Comercial de Espanha e Itália em julho e para os Novos Registos de Automóveis na União Europeia em agosto. As Atas da última reunião do Banco de Inglaterra serão importantes para se perceber até que ponto as decisões de política monetária estão a ser consensuais entre os membros.

Nos EUA será o dia mais marcante da semana, pois para além da divulgação do IPC (Inflação Homóloga deve ter descido 10 pb para 1,9% em agosto), é apresentada a Balança de Transações Correntes, o índice de mercado imobiliário NAHB (estimado aumento de 55 para 56 em setembro) e as decisões da reunião da FED - mercado antecipa novo *tapering* de \$ 10 mil milhões, com o programa de compra de ativos a ser reduzido para \$ 15 mil milhões (deverá ser extinto em outubro). É dado adquirido que a Fed vai manter a taxa diretora nos 0,25%, mas só nas Atas se perceberá se existe consenso nesta matéria.

Dia 18: Mercado aguarda pela Balança de Transações Correntes de Itália e Portugal em julho e pelo PIB do 2º trimestre na Irlanda. Estima-se que as vendas a retalho no Reino Unido tenham crescido 4% em agosto, em termos homólogos e 0,4% numa base mensal. Nos EUA temos a habitual divulgação dos dados de evolução semanal dos Pedidos de Subsídio de Desemprego e dados de imobiliário - Casas em Início de Construção (estimada quebra mensal de 5,3% em agosto) e Licenças de Construção (estimada descida mensal de 2,1%). De realçar o Saldo da Balança Comercial japonesa.

Dia 19: será revelada a Balança de Transações Correntes da zona euro, o Índice de Produtor na Alemanha e o Leading Index nos EUA (deve antecipar melhoria das perspetivas económicas em agosto) e no Japão.

Resultados:

Europa - Inditex, Smiths Group e Mediobanca (dia 17); Prada (dia 19).

EUA - Adobe Systems (dia 16); Lennar, FedEx e General Mills (dia 17); Conagra Foods, Oracle e Red Hat (dia 18).

Dívida Pública: Dia 16 Espanha e Grécia financiam-se através de colocações de dívida de curto prazo; Dia 17 Portugal emite BT's a 3 e 12 meses e a Alemanha coloca obrigações a 2 anos. Dia 18 França e Espanha fazem leilões de dívida de longo prazo.

MERCADOS EMPRESAS E SETORES

O PSI20 acompanhou a tendência europeia e recuou 2,6% para 5.896,45 pontos. Ainda assim de destacar o comportamento positivo da Altri (+8,5% para € 2,55), beneficiada pela notícia de que a produtora de pasta espanhola Ence encerrou capacidade no país vizinho, o que é positivo para as empresas nacionais como Altri e Portucel (-0,6% para € 3,275), por retirar capacidade instalada do mercado mas principalmente por reduzir a pressão sobre o preço da madeira de eucalipto. A Impresa (+7% para € 1,38), os CTT (+0,7% para € 7,44) e a Semapa (+1% para € 10,65) também registaram ganhos. Em sentido inverso, a EDP (-7,5% para € 3,393), a Jerónimo Martins (-5,8% para € 9,625) e a Mota-Engil (-3,1% para € 4,817).

Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	último preço* (€)	Preço Alvo final 2014 (€)	Potencial Valorização
Sonaecom	Alto	1,61	2,80	74%
Novabase	Alto	3,00	4,65	55%
Sonae(**)	Médio	1,21	1,70	41%
Jerónimo Martins(**)	Médio	9,63	13,35	39%
Sonae Capital	Alto	0,35	0,48	38%

* Preço de Fechamento de 12/09/2014

** Preço Alvo Final de 2015

ES Saúde



RECOMENDAÇÃO
Reduzir



RISCO
Alto



PREÇO ALVO FINAL DE 2015
€ 4,50

Revimos em alta a avaliação sobre a ES Saúde para €4,50 (para o final de 2015)

Atualizamos as nossas estimativas da ES Saúde, tendo revisto o preço alvo para os € 4,50 (final de 2015). A atualização de estimativas da ES Saúde teve um impacto negativo de € 0,10 no preço alvo da empresa (embora a revisão em baixa do segmento de cuidados de saúde privados tenha sido parcialmente compensado pela revisão em alta do segmento de cuidados de saúde públicos). A mudança do preço alvo do final de 2014 para final de 2015 teve um impacto positivo de € 0,15 no preço alvo da ES Saúde.

Refira-se que as atenções estão focadas sobre os próximos desenvolvimentos da OPA lançada pelo grupo Mexicano Ángeles e contra-OPA da JMS, pelo que os fundamentais da empresa acabam por passar para segundo plano.

Para mais informações por favor consulte o nosso Company Update: "ES Saúde - Takeover newsflow rules".

José de Mello Saúde lançou contra-oferta sobre ES Saúde a € 4,40

A José de Mello Saúde lançou no dia 11 de setembro uma contra-oferta sobre a ES Saúde a € 4,40 por ação, ultrapassando assim em 2,3% o preço oferecido pelos mexicanos Ángeles. Era um cenário que já esperávamos, pelo que esta notícia acaba por não constituir surpresa. O grupo Ángeles tem a possibilidade de lançar uma contra-oferta, a qual poderá ser lançada no limite até 5 dias antes do final do prazo estabelecido para a oferta.

João Flores
Analista de Ações
Millennium investment banking

Portugal Telecom



RECOMENDAÇÃO
Comprar



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2015
€ 2,20

Acionistas da Portugal Telecom aprovam novos termos da fusão com Oi

Os acionistas da Portugal Telecom aprovaram a 8 de setembro a proposta apresentada pelo Conselho de Administração, que estabelece os novos termos de fusão com a Oi, revistos após a RioForte ter falhado o reembolso de € 897 milhões de papel comercial.

O ponto único da agenda da assembleia foi aprovado por uma maioria de 98,25% dos votos presentes ou representados, encontrando-se presente ou representado 46% do capital social com direito de voto. De acordo com o esclarecimento prestado na passada 5ª feira, a Oi não foi autorizada a votar devido a conflito de interesses.

Assim, a dívida da RioForte vai ser transferida para a PT, em troca de 474,3 milhões de ações ordinárias da Oi e de 948,7 milhões de ações preferenciais.

A PT irá receber uma opção de compra para readquirir as ações da Oi devolvidas, com maturidade de 6 anos, na qual os preços de exercício vão aumentando anualmente de acordo com a taxa brasileira CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescida de 1,5%.

Os acionistas da PT irão receber 2,10 ações da CorpCo por cada ação PT, ao que corresponde uma participação de 25,6% na nova empresa. Na sequência da aprovação em assembleia, foram assinados os acordos que executam o Memorando de Entendimentos divulgado em 16 de julho de 2014. A fusão da Oi com as suas *holdings* (que já não vai contar com a PT) deverá estar concluída no 1º trimestre de 2015.

Alexandra Delgado, CFA
Analista de Ações
Millennium investment banking

Telefónica



RECOMENDAÇÃO
Comprar



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2014
€ 13,75

Telefónica emite € 1,5 mil milhões de obrigações convertíveis e Telefónica Deutschland faz aumento de capital para financiar compra de E-Plus

Este preço corresponde a um desconto de 28% em relação ao preço teórico *ex-rights*.

Ambas as operações destinam-se a financiar a compra do

A Telefónica comunicou a 11 de setembro a emissão de obrigações convertíveis em ações da Telefónica, a 3 anos, no valor de € 1,5 mil milhões. As obrigações terão uma taxa de juro nominal de 4,9% por ano, pagos anualmente. As obrigações são obrigatoriamente convertíveis em 3 anos, mas podem ser convertíveis por opção dos obrigacionistas ou da empresa ao longo dos 3 anos.

A Telefónica Deutschland anunciou na semana passada um aumento de capital de € 3,6 mil milhões, através da emissão de 1.116,95 milhões de ações a um preço de € 3,24 por ação.

regulador alemão E-Plus à KPN, negócio que obteve aprovação do regulador europeu em julho. A E-Plus será incorporada na Telefónica Deutschland e em troca a KPN irá receber € 5 mil milhões e terá uma participação de 20,5% na Telefónica Deutschland. A Telefónica SA financiará € 4,2 mil milhões dos € 5 mil milhões, subscrivendo o aumento de capital da Telefónica Deutschland (tem 77% do capital) e entrando com o restante para os € 5 mil milhões.

Alexandra Delgado, CFA
Analista de Ações
Millennium investment banking

Ence anuncia fecho de capacidade em Espanha positivo para Portucel e Altri

A Ence, pastreira espanhola anunciou no passado dia 11 de setembro o fecho de capacidade na sua fábrica em Huelva/Espanha, 410.000 toneladas/ano de "bleached eucalyptus kraft pulp" (BEKP), o tipo de pasta produzido pela Altri e Portucel. Esta decisão, que ainda não tem data final, surge na sequência da falta de competitividade da fábrica e na necessidade de importar madeira de eucalipto do norte de Espanha. Um dos responsáveis da empresa adiantou que as novas fábricas, essencialmente instaladas na América do Sul, têm uma capacidade instalada de cerca de 1,5 a 2 milhões de toneladas/ano e por outro lado a procura cresce cerca de 1,3 a 1,5 milhões de toneladas/ano, portanto desde que existam fechos de capacidade de cerca de 500.000 toneladas/ano, o mercado permite novas aberturas de 4 em 4 trimestres ou de 5 em 5.

Esta notícia, apesar de não ser ainda claro quando deverá ocorrer o fecho, é sem dúvida positiva para a Altri e Portucel, não só por retirar capacidade instalada do mercado mas principalmente por reduzir a pressão sobre o preço da madeira de eucalipto. Recordamos que o preço da madeira tem tido um comportamento de subida muito forte, apesar de alguma retração no 2º trimestre de 2014 (segundo os nossos dados, o preço subiu 10% no últimos 2 anos).
Altri, Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 1,95, Risco Elevado.
Portucel, recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 2,75, Risco Medio.

António Seladas, CFA
Analista de Ações
Millennium investment banking

MERCADOS RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
BPI	10-09-2014	Buy	0,16
BBVA	BBVA	Outperform	0,14
KBW	08-08-2014	Underperform	0,08
Santander	31-07-2014	Buy	0,13
Nomura	31-07-2014	Reduce	0,08
JP Morgan	29-07-2014	Neutral	0,12
Fidentis	23-07-2014	Buy	0,15
Caixa BI	22-07-2014	Buy	0,13
Goldman Sachs	21-07-2014	Neutral	0,12
BESI	17-07-2014	Neutral	0,11
UBS	10-07-2014	Neutral	0,12
Macquarie	04-07-2014	Underperform	0,08
Societe Generale *	27-05-2014	Buy	0,14

Price Targets já emitidos com o ajustamento do aumento de capital

PORTUGAL

Título	Último Preço* (€)	Preço Alvo final '14 (€)	Potencial Valorização	Recomendação	Risco	Analista de Ações
BCP ¹	0,11	-	-	-	-	-
BPI	1,53	1,60	4,4%	Manter	Alto	Vanda Mesquita
Portugal Telecom ³	1,73	2,20	27,5%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
NOS	4,55	5,65	24,1%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	1,61	2,80	74,5%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa ²	1,38	-	-	-	-	João Flores
Media Capital ²	2,35	-	-	-	-	João Flores
Cofina ²	0,61	-	-	-	-	João Flores
Novabase	3,00	4,65	55,0%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	3,39	3,10	-8,6%	Reduzir	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	5,55	5,60	0,9%	Manter	Baixo	Vanda Mesquita
REN	2,68	2,90	8,0%	Manter	Baixo	Vanda Mesquita
Sonae ³	1,21	1,70	41,1%	Compra	Médio	João Flores

Semapa	10,65	8,70	-18,3%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Sonae Capital	0,35	0,48	38,4%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins ³	9,63	13,35	38,7%	Compra	Médio	João Flores
CTT ³	7,44	8,60	15,6%	Compra	Médio	João Flores
Sonae Industria ¹	0,41	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Altri	2,55	1,95	-23,6%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Portucel	3,28	2,75	-16,0%	Venda	Médio	António Seladas, CFA
Mota-Engil ¹	4,82	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Galp Energia	13,49	15,60	15,6%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
ES Saúde ³	4,60	4,50	-2,3%	Reduzir	Alto	João Flores

(1) Restrito
(2) Sem cobertura
(3) Preço Alvo Fim 2015
* Valores à data de 12/09/2014

Fonte: Millennium investment banking



NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES DE
INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA...

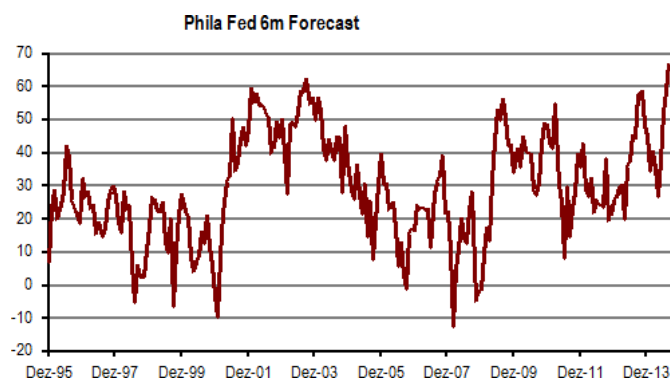
O S&P500 MANTÉM-SE NUM NÍVEL ACEITÁVEL EM TERMOS FUNDAMENTAIS...

Ambiente Económico

A economia americana recuperou fortemente de um 1º trimestre de 2014 fraco e os últimos dados macroeconómicos qualitativos continuam a mostrar *momentum* na economia

americana, não sendo portanto de estranhar que a economia continue com um desempenho forte nos próximos trimestres.

Assim sendo, a Reserva Federal deverá finalizar o seu programa de compra de ativos em outubro, sendo razoável admitir que a primeira subida de taxas ocorra durante o primeiro semestre.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg



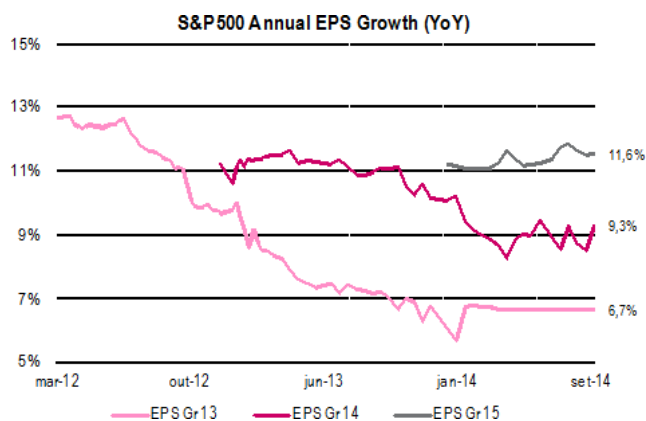
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Mercados acionistas

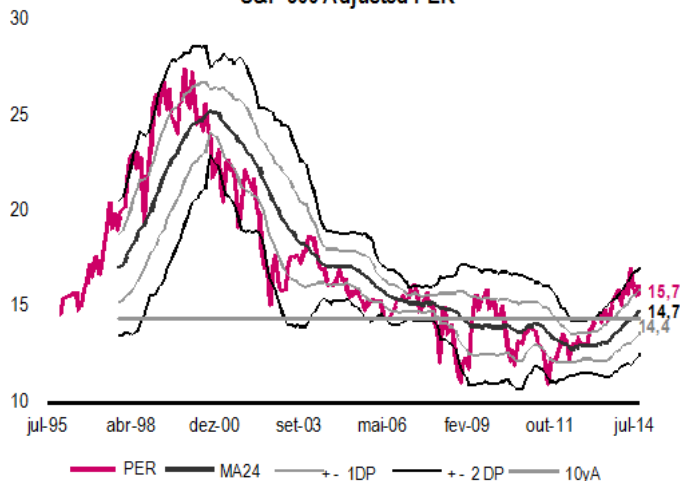
O desempenho dos resultados das empresas que constituem o S&P500 continua muito razoável, nomeadamente o crescimento de 2014 tem-se mantido em cerca de 9%/10%. A habitual revisão em baixa de estimativas, que geralmente ocorre ao longo do ano, parece não se estar a verificar este ano, concretamente desde março, já que as estimativas de crescimento se encontram nos níveis mencionados atrás. Este aspeto é manifestamente positivo. Entretanto o PE do S&P500 transaciona em cerca de 15.7x, enquanto o PEG se mantém num nível que nos parece aceitável, cerca de 1.5x

(no passado ajustamentos fortes foram precedidos de valores mais elevados, ainda que há cerca de 2 trimestres este valor tenha tocado os 1.9x sendo a média de longo prazo 1,2x).

Os resultados nos próximos trimestres não deverão desapontar, uma vez que o *momentum* na economia americana é forte, nesse sentido, aparentemente não existem ameaças em termos de fundamentais no futuro imediato. Ainda assim, a alteração na política monetária que se espera que ocorra na primeira parte de 2015, deverá desacelerar o ritmo de crescimento para níveis mais razoáveis e dever-se-ão levantar dúvidas sobre a capacidade de manter o ritmo de crescimento de resultados.



Fonte: Millennium investment banking, Factset



Fonte: Millennium investment banking, Factset

Em resumo, a economia americana recuperou fortemente de um 1º trimestre de 2014 fraco e os dados macroeconómicos qualitativos continuam a mostrar que o *momentum* atual se deverá manter durante os próximos trimestres. Portanto, a Reserva Federal deverá terminar em outubro o seu programa de compra de ativos e a primeira subida de taxas de juro deverá ocorrer na primeira parte de 2015. Entretanto este ano o perfil de crescimento de resultados no S&P500 tem surpreendido, na medida que ao longo do ano não se tem assistido à habitual revisão em baixa dos resultados, antes pelo contrário a taxa de crescimento tem-se mantido estável desde março em torno dos 9%/10%.

Assim sendo, e tendo em conta que o mercado americano está a transacionar à volta dos 15.5x, enquanto o crescimento de resultados para os próximos 12 meses é cerca de 10%, o PEG (múltiplo de resultados a dividir pela taxa de crescimento) é cerca de 1.5x, um valor que consideramos razoável, ainda que acima de uma média de longo prazo de 1.2x.

António Seladas, CFA
Responsável pela equipa de análise de ações do Mib
Setembro 2014



★ RANKING DE FUNDOS

TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º JPMorgan Funds - JPMorgan India D EUR Acc	41,11 %	6
2º Schroder International Selection Fund Middle East EUR A1 Acc	37,82 %	6
3º Fidelity Funds - Global Health Care Fund E-Acc-EUR	26,34 %	4
4º Threadneedle - American Smaller Companies Fund (US) Retail Net Acc EUR	24,47 %	4
5º Morgan Stanley Investment Funds European Property A	23,06 %	4

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 08/09/2014 A 12/09/2014

Fundos

- 1º Millennium Liquidez
- 2º Fidelity European High Yield Fund EUR A
- 3º Millennium Prestige Moderado
- 4º Morgan Stanley Euro Corp Bond A EUR
- 5º Morgan Stanley Europ Property A EUR

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 12/09/2014 e a data inicial a mesma um ano antes. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

★ RANKING DE CERTIFICADOS

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES - SEMANA DE 01/09/2014 A 05/09/2014

Os mais rentáveis

NASDAQ 100	30,7%
IBEX 35	30,4%

Os menos rentáveis

Trigo	-15,3%
Brent	-12,5%

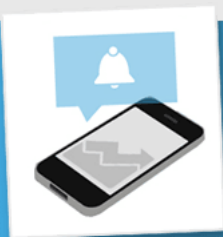
Banca	29,3%	Ouro	-7,8%
Utilities	26,4%	Cobre	-2,6%
EPRA Europa	24,9%	Footsie	4,9%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 01/09/2014 A 05/09/2014

Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º PSI20
- 4º DAX
- 5º IBEX



ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,125 Eur + IVA. Consulte o preço em millenniumbcp.pt.

Por SMS ou email, subscreva o Serviço de Alertas de Investimentos e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emiteente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - Millennium bcp Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

6. 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.

7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10. 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.

11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13. 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.

14. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

15. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

16. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

18. 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..

19. 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.).

20. O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela Jose 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.

21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

22. 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.

23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

24. 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.

25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a termo da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.

26. O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anuciado no início de maio 2014.

27. 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.

28. 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).

29. 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.

30. 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).

31. 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).

32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	ago-14	jul-14	jun-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	57%	67%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	24%	14%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	5%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	10%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-0.6%	-12.1%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5943	5979	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

33. 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.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: informacoes.clientes@millenniumbcp.pt

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "Área M", selecione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 3.706.690.253,08 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.