



## Trader Plus

Para si que é investidor,  
temos o Preçário certo!

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...

#### Conheça a nossa oferta para si...

Diariamente, uma equipa de especialistas do Millennium investment banking trabalha para lhe transmitir um vasto conjunto de informação macroeconómica e empresarial de relevo...

ver +

### MERCADOS

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

A última semana foi muito positiva para os mercados de ações europeus. A aceleração do programa de compra de ativos que o Banco Central Europeu (BCE) está a levar a cabo, de forma a estimular a economia da zona euro e a inflação na região, está a animar os investidores. A convocação foi reforçada na sexta-feira pelas palavras do presidente Mario Draghi, que referiu que o BCE deve aumentar a inflação o mais depressa possível, tendo acrescentado que poderá ampliar o programa de compra de instrumentos de dívida titularizados, se necessário. Esta motivação surge numa altura em que os valores preliminares dos PMI's da indústria e serviços na região do euro dão sinais de abrandamento da atividade em novembro, mês em que a confiança dos consumidores também se terá degradado de forma imprevista. A suportar os ganhos esteve a subida surpreendente do indicador alemão Zew Survey o que aponta para uma melhoria da confiança dos analistas e investidores institucionais. Mais fraco esteve o sentimento nas congéneres asiáticas, em parte justificado pelo facto da atividade transformadora na China ter estagnado no último mês e no Japão abrandado de forma imprevista. Após ter sido revelado que a economia nipónica entrou em contração, o Primeiro-Ministro japonês demitiu-se e convocou eleições antecipadas, de forma a obter uma extensão do seu mandato que deveria terminar daqui a dois anos, e adiou por um ano e meio a entrada em vigor do aumento dos impostos sobre as vendas de 8% para 10%, uma medida que estava prevista entrar em vigor em outubro do próximo ano. Nos EUA o S&P 500 renovou máximos históricos.

**Euro Stoxx** +4%, **Footsie** +1,4%, **CAC** +3,4%, **DAX** +5,2%, **IBEX** +3,7%. **DowJones** +1%, **S&P 500** +1,2%, **Nasdaq100** +0,6%. **Nikkei** -0,8%, **Hang Seng** -2,7%, **ShanghaiComp.** +0,3%

#### Perspetivas

Terça-feira, **dia 25**, a Alemanha revelará o valor final do crescimento da sua economia no 3º trimestre, que se espera que confirme a subida de 0,1%. Em França, os indicadores de Confiança Empresarial e na Indústria, de novembro, deverão mostrar uma ligeira melhoria. Espanha dará a conhecer o Índice de Preços no Produtor de outubro e o valor do Déficit Orçamental dos 10 primeiros meses do ano. Itália revela o

O Reino Unido divulgará, o valor preliminar do PIB do 3º trimestre que deverá apontar para um crescimento económico sequencial de 0,7%.

Nos EUA será divulgada a evolução das Encomendas de Bens Duradouros em outubro.

Ainda por terras do Tio Sam, serão conhecidas as variações do Rendimento e Gastos Pessoais de outubro, o indicador Chicago PMI de novembro, o valor final do Indicador de Confiança da Universidade de Michigan e ainda dados do setor imobiliário.

Quinta-feira, **dia 27**, Wall Street estará encerrada por comemoração do Thanksgiving. Por cá, o INE irá divulgar o Índice de Confiança dos Consumidores e o indicador Clima Económico referentes a novembro. Espanha e Alemanha reportam o valor harmonizado da inflação de novembro, sendo que *nuestros hermanos* divulgam ainda o valor final do crescimento económico no 3º trimestre. O Eurostat revela Indicadores de Confiança de diversos setores de atividade na zona euro (Indústria, Serviços, Consumidores, Empresários e Economia) relativos ao mês de novembro. A Massa Monetária em Circulação (M3) na zona euro terá acelerado 10 pb na taxa de expansão homóloga de outubro para os 2,6%. O GfK deve sinalizar uma ligeira melhoria da confiança dos consumidores na Alemanha em dezembro.

Sexta-feira, **dia 28**, face ao feriado do dia anterior nos EUA, a NYSE estará aberta apenas até às 13 h locais, 18 h em Lisboa. O INE irá divulgar a variação homóloga de outubro da Produção Industrial e das Vendas a Retalho, bem como oferecerá, o valor final do PIB português no 3º trimestre. Já o Eurostat irá revelar a Taxa de Desemprego de outubro e a Taxa de Inflação de novembro, na zona euro. A variação homóloga de outubro das Vendas a Retalho na Alemanha e Espanha, do IPP de França e dos Gastos dos Consumidores galeses serão conhecidas neste dia. Na madrugada de quinta para sexta-feira, o Japão irá revelar a Taxa de Desemprego, a Taxa de Inflação e a variação homóloga das Vendas a Retalho, da Produção Industrial e das Casas em Início de Construção, em outubro. O Brasil terá expandido apenas 0,1% em termos sequenciais no 3º trimestre.

#### Resultados:

**Portugal:** Mota Engil (dia 27) e Portugal Telecom SGPS (dia

crescimento homólogo das Vendas a Retalho de setembro. Nos EUA, será divulgada a 2ª estimativa do crescimento do PIB no 3º trimestre, que se espera que seja ligeiramente mais baixa que a primeira (-20 pb para os 3,3%, em termos anualizados). O indicador de preços de casas S&P/CaseShiller deverá ter abrandado o seu ritmo de crescimento em 92 pb para os 4,65% no mês de setembro. O Índice de Confiança dos Consumidores norte-americano terá, em novembro, subido dos 94,5 para os 95,8. O Conference Board irá revelar o Leading Index e o Coincident Index da China para o mês de outubro.

**Dia 26**, teremos os Indicadores de Confiança dos Consumidores para a França e Itália do mês de novembro.

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do [site](#) do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

## MERCADOS EMPRESAS E SETORES

O PSI20 acompanhou o comportamento europeu e avançou 3,2% para 5322,98 pontos, com todas as 18 atuais cotadas em alta. A liderar estiveram a Teixeira Duarte (+10,8% para € 0,812) e a Mota-Engil (+10,6% para € 4,205), que reagiu bem à confirmação da entrada da ME África na bolsa de Amesterdão, que teve lugar esta segunda-feira, dia 24 de novembro. A PT SGPS (+7% para € 1,493) continua não só a refletir o interesse na PT Portugal, ativos da brasileira Oi, onde a PT SGPS é acionista, como também a vontade de Isabel dos Santos em adquirir a cotada nacional, tendo alterado as condições do anúncio preliminar da OPA consideradas "descabidas" pela Oi. A REN (+5,1% para € 2,553) e a Galp (+1,2% para € 11,345) fizeram manchetes ao não terem pago ao Estado a contribuição extraordinária sobre o setor energético, taxa que a EDP (+1,8% para € 3,288) já terá liquidado.

### REN e Galp ainda não pagaram contribuição extraordinária sobre o setor energético, EDP já liquidou

Em comunicado divulgado dia 17 à CMVM, a REN informou que não procedeu até àquela data à submissão da competente declaração de liquidação, nem ao pagamento correspondente, da contribuição extraordinária sobre o setor energético referente a 2014, na medida em que continua a avaliar a legalidade daquela contribuição. Posteriormente, o presidente Rui Vilar referiu que o conselho de administração

da empresa apenas tomará uma decisão sobre a liquidação ou não da contribuição quando se reunir em meados de dezembro. Em causa estará o pagamento de € 25 milhões. Recorde-se que a Galp também se recusou até à data a pagar essa contribuição, neste caso chegaria aos € 35 milhões, com a EDP a ser a única que liquidou o valor respetivo, até 15 de novembro, no montante de € 69 milhões.

### Semapa emite empréstimo obrigacionista de € 80 milhões

Em comunicado à CMVM, divulgado dia 17, a Semapa informou que procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista, por subscrição particular, no montante global de € 80 milhões, com vencimento a 30 de novembro de 2020. A empresa acrescentou ainda que adquiriu 48.913 obrigações de uma emissão de dívida ainda em vigor, no

montante global de € 50 milhões, permanecendo em circulação 1.087 obrigações dessa emissão. A Semapa acrescentou que estas operações inserem-se no plano de refinanciamento da sua dívida financeira, no sentido do prolongamento da respetiva maturidade.

### Mota-Engil África entra hoje em bolsa

A Mota-Engil África, detida em 80% pela Mota-Engil, entrou esta segunda-feira, dia 24 de novembro, na bolsa de Amesterdão. Na passada sexta-feira, dia 21, a Mota-Engil comunicou à CMVM que o *technical reference price*, preço utilizado no cálculo do montante de dividendo em dinheiro a

pagar e do valor de retenção na fonte, bem como para a definição da variação do preço na primeira sessão na Euronext Amesterdam, foi fixado em € 11,5 por ação. O *ticker* e o ISIN da Mota-Engil África são, respetivamente, MEAFR e NL0010969408.

### Sonae Indústria refina dívida

A Sonae Indústria comunicou à CMVM a 21 de novembro que amortizou as 3 mil obrigações ainda remanescentes da emissão denominada SONAE INDÚSTRIA/ 2010-2017, no montante global de € 120 milhões, bem como procedeu à compra de € 30 milhões de papel comercial por si emitido. A Sonae Indústria informou ainda que emitiu um empréstimo obrigacionista no montante de € 150 milhões pelo prazo de 6 anos. "Estas operações enquadram-se no âmbito do acordo

de refinanciamento celebrado e oportunamente comunicado", podia ler-se no documento publicado no site da CMVM. Recorde-se que terminou no dia 24 de novembro o período de subscrição do aumento de capital da Sonae Indústria, com os resultados a serem apurados a 26 de novembro e a liquidação física e financeira a ter lugar dia 28 deste mês. As novas ações são admitidas à negociação a 4 de dezembro.

## 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 (€)
JP Morgan	27-10-2014	Neutral	0,11
UBS	26-10-2014	Neutral	0,10

BESI	22-10-2014	Neutral	0,10
Societe Generale	22-09-2014	Buy	0,13
BPI	10-09-2014	Buy	0,16
BBVA	01-09-2014	Outperform	0,14
KBW	08-08-2014	Underperform	0,08
Santander	31-07-2014	Buy	0,13
Nomura	31-07-2014	Reduce	0,08
Fidentiis	23-07-2014	Buy	0,15
Caixa BI	22-07-2014	Buy	0,13
Goldman Sachs	21-07-2014	Neutral	0,12
Macquarie	04-07-2014	Underperform	0,08

Fonte: Millennium investment banking



## NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES DE  
INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



ESTA SEMANA...  
CONHEÇA A NOSSA OFERTA PARA SI...

O aproximar do Natal torna-nos mais atentos aos presentes e as ofertas multiplicam-se pelas ruas, centros comerciais e mesmo pela *internet*. Mas para quem gosta de acompanhar de perto os mercados de ações e as principais notícias que marcam a atualidade, a oferta vai muito para além do Natal. Diariamente, uma equipa de especialistas do Millennium investment banking trabalha para lhe transmitir um vasto conjunto de informação macroeconómica e empresarial de relevo, que se encontra disponível no *site* do Millenniumbcp, área de Investimentos, na página de Research.

### Porque o mundo está sempre em mudança...

Diariamente, a edição **Tópicos** revela as principais notas que vão marcar o arranque das bolsas europeias, bem como o comportamento do mercado norte-americano e asiático.

Em **Mercados do Dia** pode aceder a um vídeo curto com as principais variações e notícias nos primeiros minutos de negociação das bolsas europeias e ficar a par da agenda macroeconómica para a sessão.

A meio da manhã, na **Abertura de Mercados** pode aceder de forma mais detalhada às notícias do dia, com comentários aos resultados das empresas nacionais e estrangeiras, movimentos de fusões e aquisições e dados que fazem as manchetes internacionais.

A edição **Pré-Abertura EUA** fornece informação vasta acerca do mercado norte-americano, com acompanhamento trimestral de resultados. A atualização dos dados macroeconómicos divulgados durante a manhã dá-lhe uma visão global do mundo, como o crescimento económico, o desemprego, a atividade na indústria e serviços, a inflação ou a confiança dos consumidores. O lançamento de novos produtos e soluções, especialmente em terras do tio Sam, como o iPhone 6 da Apple, são dados a conhecer neste espaço.

Ao **Fecho dos Mercados** europeus é feito um balanço do dia na Europa. As variações das bolsas europeias e das principais cotadas nacionais e internacionais são complementadas com toda a informação divulgada durante a tarde.

### Research

INFORMAÇÃO  
DO DIA



**Mercados do dia**  
Sonae renova swap com BPI  
21 de novembro 2014 - 08:30  
Vídeo com comentários sobre a abertura das bolsas que resume o essencial do comportamento dos principais Mercados Financeiros.  
[Ver vídeo](#)

**Fecho dos Mercados**  
BCP, PT e Mota Engil são os que mais aceleraram, em dia de franco otimismo europeu (pdf)  
21.11.2014 - 17:00

**Pré-Abertura EUA**  
Otimismo europeu, Alibaba e Ross Stores puxam por Wall Street (pdf)  
21.11.2014 - 14:30

**Abertura dos Mercados**  
Europa em alta, no dia que o BCE pode começar compra de ABS's (pdf)  
21.11.2014 - 09:45

**Tópicos**  
EDP Renováveis executa transação de rotação de ativos no Canadá (pdf)  
21.11.2014 - 08:00

Se pretende visualizar toda a informação de forma agregada numa única publicação, tem ao final da manhã no **Diário Ações** (DA) uma edição que agrupa as notícias acima, ainda que o *timing* seja diferente, pois os dados norte-americanos de um determinado dia são agrupados na publicação do DA da sessão seguinte.

Conhecer o enquadramento ajuda a mitigar o risco...

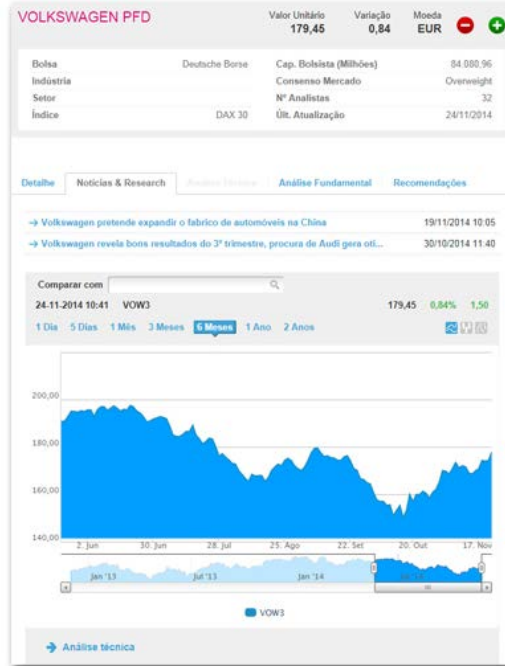
conjunto de publicações, como a Agenda Semanal, a Síntese de Mercados (mensal), Tópicos II, Carteira Técnica Quinzenal ou Earnings Watch, que lhe transmitem informação adicional e diversificada.

O histórico de uma empresa pode ser bom conselheiro...

Sendo utilizador registado no *site* do Millenniumbcp, tem na

Para atuar no mercado de ações, o investidor deve conhecer a sua envolvente. O conhecimento histórico dos factos, mas também das cotações, ajuda na tomada de decisão. Apesar do mercado ser uma aldeia global, é usual que diferentes regiões do globo apresentem em cada momento performances bem distintas, uma das razões que leva os analistas a recomendarem a diversificação para a mitigação do risco. Para tal, na página de Research dispõe ainda de um

área de Investimentos, na página Ações, informação e dados históricos para um universo amplo de empresas nacionais, europeias e norte-americanas. Esta informação permite-lhe estar a par de tudo o que tem movido e está a mover a empresa que tem em carteira, como também conhecer e identificar potenciais alvos de investimento, que, pode negociar diretamente a partir dessa página.



Em jeito de conclusão, sugerimos que consulte toda a informação disponibilizada na área de investimentos do site do Millenniumbcp, onde pode construir o seu universo financeiro.

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking



## ★ RANKING DE FUNDOS

### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º JPMorgan Índia D USDEur Acc	49,97%	6
2º Pictet Biotech R USD	38,37%	6
3º Morgan Stanley Investment Funds US Property A Acc EUR	33,92%	5
4º Fidelity Funds - Global Health Care Fund A Acc EUR	32,95%	4
5º Schroder International Selection Fund Middle East USD A1 Acc	32,02%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 17/11/2014 A 21/11/2014

Fundos
1º Millennium Ações América
2º Morgan Stanley Euro Corporate Bond A Eur
3º Millennium Poupança PPR
4º Millennium Prestige Valorização
5º Morgan Stanley Us Property A Usd

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 21/11/2014 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 Prospecto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

## ★ RANKING DE CERTIFICADOS

### TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

Os menos rentáveis

NASDAQ 100	24,9%	Brent	-27,0%
EPRA Europa	17,1%	Trigo	-15,6%
Telecomunicações	16,3%	WIG20	-6,3%
S&P 500	14,9%	Cobre	-5,0%
NIKKEI 225	13,0%	Ouro	-3,9%

## TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 17/11/2014 A 21/11/2014

### Certificados

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



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 emitente 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. 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.

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

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

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

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

19. 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..

20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

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

22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" 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 Pública 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 cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.

26. 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 África.

27. 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.

28. 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).

29. 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).

30. 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).

31. 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.

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

Recomendação	out-14	set-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	0%	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-9.0%	-15.6%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5222	5741	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](http://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](mailto: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", seleccione 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.

iPhone e Apple são uma marca registada da Apple Inc. nos Estados Unidos e noutros países.