



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

14 setembro 2015 Nº 478

## FAÇA UMA VISITA GUIADA À ÁREA DE INVESTIMENTOS

E descubra as vantagens de investir online.



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...

Os otimistas vivem sempre mais...

Depois da queda algo expressiva vivida em agosto nos mercados de ações, os sentimentos dividem-se.

ver +

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Na semana passada, um início de semana prometedora com

mês de agosto. O índice de mercado imobiliário norte-

um *rally* de três dias de subida, acabou por garantir uma semana de ganhos aos principais índices acionistas um pouco por todo o globo, não obstante as duas últimas sessões da semana terem sido fracas. A animar esteve a revelação de que a economia da Zona Euro no 2º trimestre se expandiu de forma mais expressiva que o aguardado pelo mercado, tal como o regresso ao crescimento da Produção Industrial na Alemanha em julho e a divulgação de que os Governos da China e do Japão se comprometeram a baixar impostos às empresas. Estes *triggers* acabaram por acalmar a volatilidade.

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

### Perspetivas

**Terça-feira, 15 de setembro**, será preenchida com a apresentação da Taxa de Inflação, de agosto, do Reino Unido e de França e as Vendas de Automóveis da União Europeia do mesmo mês, este último indicador podendo impactar a *performance* das ações do setor. No velho continente é ainda conhecido o saldo da Balança Comercial da Zona Euro de julho e o indicador ZEW Survey que deverá apontar para uma deterioração tanto da confiança como das expectativas dos analistas e investidores alemães no mês de setembro. De madrugada, estará reunido o Banco do Japão, sendo que numa altura de volatilidade das praças asiáticas a forma de comunicação desse banco central poderá influenciar a performance dos mercados. Nos EUA, conhece-se as Vendas a Retalho (aguardando-se uma subida de 0,3% em termos sequenciais em agosto), o Empire Manufacturing (projetando-se uma forte melhoria das condições na indústria de Nova Iorque em setembro) e dados de Produção Industrial (antecipa-se quebra sequencial) e Utilização de Capacidade Instalada (antecipando-se uma perda) do mês de agosto.

**Quarta-feira, dia 16**, destaque para os dados de inflação dos EUA e da Zona Euro. Em ambos os casos espera-se que os preços tenham avançado 0,2% em termos homólogos no

americano NAHB deve mostrar uma manutenção da confiança no setor no mês de setembro. A Taxa de Desemprego do Reino Unido deverá manter-se em 5,6% em julho. No Brasil antecipa-se um acentuar do ritmo de quebra nas Vendas a Retalho no mês de julho.

**Quinta-feira, 17**, sem dúvida será o dia mais aguardado de toda a semana. A Fed termina a sua reunião de dois dias, aguardando-se com grande expectativa a revelação das decisões de política monetária que poderão elevar a taxa de juro diretora, pela primeira vez em quase uma década. Face aos últimos desenvolvimentos de mercado (desvalorização da moeda na China e forte volatilidade nos índices de ações) não é líquido que tal aconteça já. Trinta minutos depois da definição da taxa de juro, Janet Yellen leva a cabo uma conferência de imprensa, sendo que Wall Street ainda estará aberta, podendo as suas palavras influenciar o mercado. Com menor destaque, devido a este evento, surgem revelações de Vendas a Retalho no Reino Unido, Balança Comercial do Japão, Índice de Preços no Produtor de Portugal e dados do mercado imobiliário norte-americano (Casas em Início de Construção e Licenças de Construção), todos referentes ao mês de agosto.

**Dia 18**, de destacar apenas a Balança de Transações Correntes da Zona Euro de julho e o Leading Index dos EUA, que deverá sinalizar uma melhoria das perspetivas para a maior economia do mundo no mês de agosto.

### Resultados:

Europa: **(Dia 15)** Kingfisher e Prada; **(Dia 16)** Immofinanz e Inditex.

EUA: **(Dia 16)** Oracle e Fedex; **(Dia 17)** Adobe e Conagra.

### Leilões Dívida Pública

**Dia 15:** Espanha (6 e 12 meses); **Dia 16:** Alemanha (€ 2 mil milhões a 30 anos) e Portugal (€ 1.250 milhões a 6 e 12 meses).

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do *síte* do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

## EMPRESAS E SETORES



O PSI20 fechou a semana em queda, a contrariar o sentimento exterior, tendo descido 0,7% para 5021,95 pontos. A penalizar esteve a queda no setor bancário, em parte devido à incerteza relativa à venda do Novo Banco, pois notícias apontam para que seja adiada para depois das eleições legislativas - Banif (-10,9% para € 0,041), BCP (-8,3% para € 0,0517) e BPI (-3,7% para € 0,844). De realçar também a queda da retalhista Sonae (-3% para € 1,053) e da Galp (-3% para € 8,65), na semana em que aprovou o aumento do dividendo intercalar em 20%. Por sua vez, a Altri (+12% para € 3,558) esteve muito animada, tendo recebido recomendações de compra por parte de casas de investimento. Jerónimo Martins (+3,7% para € 12,335), EDPR (+1,2% para € 5,938) e CTT (+1,5% para € 9,45) foram outras cotadas em alta.

## Galp aumenta dividendo em 20%

O *board* da Galp Energia aprovou no passado dia 28 de agosto um aumento do dividendo intercalar em 20% para os € 0,20736/ação. Face ao preço de fecho das ações da empresa no dia 9, a *dividend yield* é de 2,3%. O pagamento

será efetuado a partir de dia 24 de setembro, começando as ações da empresa a transacionar sem direito ao mesmo dois dias antes (*ex-div.* 22 de setembro).

## EDP emite € 750 milhões em dívida subordinada

Em comunicado à CMVM, a EDP informou ter emitido € 750 milhões em instrumentos de dívida subordinada, com opção de compra exercível pela EDP 5 anos e meio após a emissão, vencimento em setembro de 2075 e cupão de 5,375%. Os instrumentos são não-garantidos, sénior apenas relativamente às ações ordinárias da EDP e subordinados às suas obrigações de dívida sénior. Entre as características principais da emissão está a opção de diferir o pagamento de juros, a qual é cumulativa e capitalizável, e está sujeita a

eventos de pagamento obrigatório. O cupão está sujeito a revisões em datas e regras pré-definidas nos termos da emissão. A energética nacional revelou que irá solicitar a admissão das Notes à cotação oficial na Irish Stock Exchange. Esta emissão destina-se a financiar as necessidades decorrentes da atividade normal da EDP, permitindo alongar a vida média da sua dívida, melhorar as métricas de crédito e reforçar a flexibilidade financeira.

## NOS passa a disponibilizar N-Play

A NOS disponibilizou a partir de 7 de setembro o serviço N Play, que permite a visualização de uma seleção de séries e filmes em multiplataforma, numa altura em que a Netflix, empresa que disponibiliza um serviço similar, se prepara para entrar em Portugal. Segundo um comunicado enviado pela NOS às redações e citado pelo jornal *online* Observador, o N Play tem um custo mensal fixo de € 7,5 para clientes NOS, oferecendo acesso "ilimitado" a "milhares de títulos em filmes, séries e conteúdos infantis" na área de Videoclube, televisão, computador, *tablet*, ou *smartphone*. Os atuais e novos

clientes da Iris vão poder aceder ao serviço gratuitamente durante três meses, informou a operadora portuguesa. Dos filmes disponíveis para visualização já no mês de lançamento estão os seis primeiros capítulos da saga Star Wars, sendo adicionado nos próximos meses filmes como "O Clube de Dallas", "Tropa de Elite", "Prometo Amar-te" ou "O Hobbit - a Desolação de Smaug", entre outros. Já as séries incluíram as temporadas de "True Detective", "A Guerra dos Tronos", "A Teoria do Big Bang", "Anatomia de Grey" ou "Silicon Valley".

## CTT prestes a vender seguros de saúde, diz DE

Segundo o Diário Económico, os CTT estão em vias de concluir um acordo para comercializarem seguros de saúde nos seus balcões através de uma parceria com "uma grande

seguradora". Segundo o periódico, o acordo deve ser assinado até ao final do ano.

## BBVA à procura de comprador para negócio em Portugal, diz ABC

Segundo o jornal espanhol ABC, o banco BBVA está à procura de possíveis compradores para os seus ativos bancários em Portugal. Segundo a publicação, entre os interessados estão também os finalistas à compra do Novo Banco: os chineses da Anbang e Fosun e os norte-

americanos do fundo Apollo. O jornal espanhol recorda que esta intenção do BBVA, segunda maior instituição bancária em Espanha, não é nova, tendo mostrado intenção de vender a sua atividade em Portugal no início de 2014.

## Botín diz que Portugal é "estratégico"

No segundo e último dia de uma visita a Portugal, Ana Botín, considerou que "Portugal é um mercado estratégico para o Santander", acrescentando em comunicado que continua "

a apostar no mercado português" estando a ampliar as suas operações.

## Novo Banco conclui venda de BESI por € 379 milhões à Haitong

O Novo Banco concluiu a venda do Banco Espírito Santo de Investimento (BESI) por € 379 milhões à Haitong, empresa que se encontra cotada em Hong Kong. Na sequência

dessa alienação, o BESI alterou a sua denominação para "Haitong Bank".

## CaixaBank com possível interesse no Novo Banco, diz DE

Segundo o Diário Económico, o banco espanhol CaixaBank, que detém uma posição maioritária no BPI, "admite estudar a compra do Novo Banco se um novo processos de venda for

lançado até ao final do ano, com mais segurança sobre as necessidades de capital da instituição".

## Sonae negocia investimento de € 100 milhões em Sintra, diz JdN

Segundo o Jornal de Negócios, a Sonae e a Câmara de Sintra estão a negociar um investimento de € 100 milhões, que prevê a criação de 2 mil postos de trabalho. Segundo a

edição *online* do periódico, a retalhista nacional e a câmara "continuam a analisar o plano de desenvolvimento da Abrunheira Norte, no final do IC19".

## Cotadas em Portugal deixam de ter obrigatoriedade de apresentação de contas trimestrais, com exceção do setor financeiro

De acordo com a nova diretiva revelada pela CMVM, a divulgação de informação trimestral de contas pelas empresas cotadas em Portugal passará a ser voluntária, em linha com a regra geral prevista na Diretiva 2013/50/UE e a tendência geral na União Europeia, bem como com as

respostas obtidas à consulta. O objetivo do regulador é contribuir para a diminuição dos encargos associados à divulgação da informação. A exceção a esta diretiva são as empresas do setor financeiro, que continuam a ser obrigadas a este reporte trimestral.

## 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 (€)
Société Générale	09-09-2015	Buy	0,068
Deutsche Bank	27-08-2015	Hold	0,06
JP Morgan	29-07-2015	Neutral	0,08
Exane BNP Paribas	29-07-2015	Neutral	0,07
BBVA	28-07-2015	Outperform	0,10
Santander	20-07-2015	Hold	0,08
Macquarie	12-06-2015	Neutral	0,08
UBS	15-05-2015	Neutral	0,09
Goldman Sachs	11-02-2015	Neutral	0,09
Haitong	28-01-2015	Buy	0,10
Caixa BI	16-01-2015	Buy	0,14
Fidentiis	12-01-2015	Buy	0,135
Nomura	08-01-2015	Neutral	0,08

Fonte: Millennium investment banking



## NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Os otimistas vivem sempre mais...

Depois da queda algo expressiva vivida em agosto nos mercados de ações, os sentimentos dividem-se. Os otimistas têm expectativas de que a recuperação e a diminuição da volatilidade nas últimas sessões tragam alguma estabilidade e contribua para um novo arranque. Os pessimistas, que por natureza impõem a si mesmo expectativas baixas, porque

### Euro Stoxx 50

O Euro Stoxx 50 (@ 3229,98 a 9 de setembro) manteve o cenário de recuperação de curto médio prazo que já evidenciava há duas semanas, após a reação em alta à base do canal ascendente iniciado em 2012 (a rosa). Nos indicadores técnicos, o RSI está convergente com o *trend* positivo, tal como o MACD, que deu sinal de compra na

acreditam que desta forma o risco de se desiludirem é menor, apontam novas correções. A criação de expectativas é um ato inerente à condição humana, sendo que vários estudos demonstram que os otimistas vivem sempre mais. Por isso, e porque a tendência de médio longo prazo revelada pelos mercados europeus continua a ser de alta, preferimos neste momento estar posicionados do lado do otimismo. Isto porque na Europa, o padrão técnico do Euro Stoxx 50 e do PSI20 favorece ganhos nos próximos meses e mesmo superiores a 20% dentro de um ano. O norte-americano S&P 500 apresenta-se menos atrativo em termos de valorização potencial. O Millennium investment banking elabora quinzenalmente uma visão técnica sobre alguns índices de ações, que lhe permitem verificar o ritmo apresentado pelo conjunto das principais empresas nacionais e internacionais. Vejamos o que nos diz a última edição, de 10 de setembro:

sessão de 8 de setembro, um mês após ter dado indicação de venda. Uma saída em alta do triângulo ascendente formado desde 21 de agosto (a amarelo) projeta o índice da Zona Euro para os 3500 pontos (+8%) nas próximas semanas (linha a vermelho tracejada). O padrão de investimento de longo prazo mantém-se otimista, dado o enquadramento no canal a rosa, com potencial de subida até aos 4000 pontos (+24%) dentro de 1 ano, atingindo o topo da figura. Desta forma, em possíveis correções intermédias é desejável que se mantenha acima do *trend* que traça a base do canal, que neste momento se encontra junto aos 3050 pontos (-6%). Caso contrário, a probabilidade de queda adicional aumenta, em que a projeção apontaria para valores próximos dos 2500 pontos (-23%), cenário excluído neste momento.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## PSI20

O PSI20 (@ 5088,86 pontos a 9 de setembro) está enquadrado num canal ascendente, cuja linha inferior corresponde à união dos mínimos de janeiro e agosto de 2015 e a superior à junção dos máximos de setembro de 2014 com os de abril deste ano. O RSI está convergente com um movimento de recuperação, mas o MACD ainda não deu

signal de compra, ao contrário do que sucede no generalista da Zona Euro. A manter o atual enquadramento o PSI20 poderia atingir os 5550 pontos (linha a vermelho, +8%) nas próximas semanas, cujo *breakout* dessa linha (a vermelho no gráfico) poderá impulsionar nova escalada, até aos 6350 pontos dentro de um ano (+25%, linha a amarelo). Atualmente, o suporte mais forte encontra-se nos 4950 pontos (-3%, base do canal).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## S&P 500

O S&P 500 (@ 1942,04 a 9 de setembro) registou uma diminuição da volatilidade na última quinzena. Apesar da resistência dos 2000 pontos (+3%) poder exercer alguma pressão, a reação positiva aos 1870 pontos (linha a azul, -4%), onde o RSI entrou em território de *oversold* (a revelar

excesso de venda) e o facto do S&P 500 aparentemente querer transpor o *trend* traçado pela união dos mínimos de fevereiro e outubro do ano passado (a verde), favorece um novo arranque. A confirmar-se, a maior barreira deverá situar-se no topo da figura longa, nos 2080 pontos (+7%), tendo logo a seguinte nos máximos históricos, junto aos 2130 pontos (+10%).



Fonte: FMillennium investment banking, Bloomberg

Toda a informação pode ser consultada na área de Investimentos > Research, no site do Millennium bcp.

Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 Millennium investment banking



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Pictet Biotech R USD	47,69%	7
2º Pictet Biotech HR EUR	28,99%	6
3º Fidelity Global Health Care Fund A Acc EUR	26,49%	6
4º Morgan Stanley Investment Funds European Property A	20,49%	6
5º Henderson Horizon Fund Pan European Alpha Fund A2 HUSD Acc	18,81%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES



## SEMANA DE 07/09/2015 A 11/09/2015

### Fundos

- 1º Pictet Biotech R USD
- 2º Millennium Mercados Emergentes
- 3º Millennium Prestige Moderado
- 4º Millennium Liquidez
- 5º Millennium Ações Portugal

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 11/09/2015 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

##### Os mais rentáveis

Telecomunicações	18,6%
EPRA Europa	18,5%
NIKKEI225	14,8%
NASDAQ100	5,6%
DAX30	4,5%

##### Os menos rentáveis

Brent	-50,9%
Recursos Naturais	-28,4%
MSCI Emerging Markets	-25,0%
Prata	-22,2%
Cobre	-20,2%

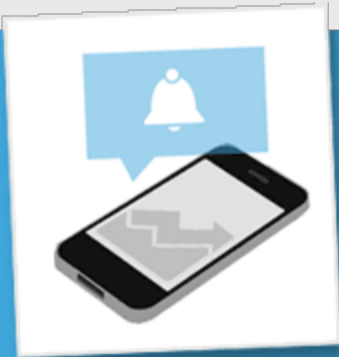
### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 07/09/2015 A 11/09/2015

##### Certificados

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





# ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.  
Consulte o preço em [millenniumbcp.pt](http://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 emite 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, MoneyLab.

## 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 rendibilidade 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 Industria a realizar em novembro de 2014.
32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jul-15	jun-15	mar-15	dez-14	jun-14	jan-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%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	2,9%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5716	5552	5969	4799	6802	6697	6559	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 carácter 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.

**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", 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 4.094.235.361,88 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.