

Mercados

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	307	1,5%	-2,4%	-2,4%
PSI 20	5.361	-0,9%	-18,3%	-18,3%
IBEX 35	10.194	0,9%	2,8%	2,8%
CAC 40	4.198	1,2%	-2,3%	-2,3%
DAX 30	9.181	1,9%	-3,9%	-3,9%
FTSE 100	6.633	1,0%	-1,7%	2,6%
Dow Jones	16.570	0,1%	0,0%	3,0%
S&P 500	1.937	0,3%	4,8%	7,9%
Nasdaq	4.401	0,7%	5,4%	8,6%
Russell	1.142	0,9%	-1,9%	1,1%
NIKKEI 225*	15.161	0,2%	-6,9%	-1,2%
MSCI EM	1.061	1,5%	5,9%	9,0%
MBCP TH EU	1.714	1,6%	11,1%	11,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,1	0,4%	-0,3%	2,7%
OURO	1.307,9	-0,3%	8,5%	11,8%
EURO/USD	1,339	-0,2%	-2,9%	-
Eur 3m Dep*	0,163	3,3	-7,3	-
OT 10Y*	3,786	-5,6	-234,4	-
Bund 10Y*	1,059	0,6	-87,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Extração do BES do PSI20 traz Portugal para o vermelho em dia de ganhos europeus

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 4,3%	Air France-Klm 9,7%	Kinder Morgan In 9,0%
	Banco Com Port-R 3,7%	Banco Popolare S 8,2%	Sysco Corp 3,2%
	Teixeira Duarte 3,2%	Fugro Nv-Cva 7,5%	Wyndham Worldwid 2,6%
↓	Jeronimo Martins -0,5%	Delta Lloyd Nv -1,2%	Southwestm Engy -1,7%
	Ctt-Correios De -1,9%	Banca Monte Dei -1,8%	Allergan Inc -2,2%
	Portugal Tel-Reg -2,6%	Portugal Tel-Reg -2,6%	Tesoro Corp -2,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

EDP apresentou uma proposta para a aquisição dos ativos da E.ON Espanha

Europa

Henkel apresentou um EPS ajustado de € 1,15 no 2º trimestre deste ano

Pandora anuncia parceria com Disney para criação de nova linha de joias

Prudential apresentou um lucro operacional referente ao 1º sem. de € 1,52 mil milhões

OMV reportou um resultado líquido de € 132 milhões

Geberit apresentou um lucro de Sfr 131 milhões

BAE Systems assinou um contrato com a marinha britânica no valor de £ 348 milhões

EUA

Kinder Morgan irá adquirir as suas subsidiárias

Blackstone pretende adquirir 50% da exploração de gás de xisto em Haynesville

Priceline.com reportou um EPS ajustado de \$ 12,51 relativo ao 2º trimestre

Sysco apresentou um EPS ajustado de \$ 0,5 referente ao 4º trimestre fiscal de 2014

Outros

Zew Survey alemão apontou para uma degradação mais brusca que o esperado da confiança dos analistas e investidores institucionais em agosto

Balança de Transações Correntes da França com défice de € 7,4 mil milhões em junho

Vendas a Retalho no Reino Unido contraíram 0,3% em julho

Índice de Preços no Produtor no Japão cresceu 4,3% em julho

Produção Industrial no Japão cresceu 3,1% em julho

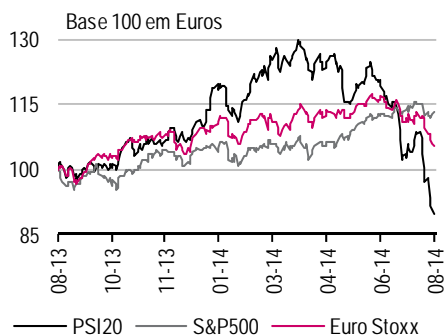
Capacidade Utilizada no Japão em junho recuou 3,3% face ao mês anterior

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPC (m) (jul.)	-	0,1%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jul.)	-	-0,4%
12:30	EUA	Sentimento Empresarial nas PME's (jul.)	95	95
19:00	EUA	Relatório Orçamental Mensal (jul.)	-\$98.0B	-

(h)-Variação homologa; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 01/08/2014



António Seladas, CFA

Analista de Mercados

+351 210 037 826

antonio.seladas@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

Extração do BES do PSI20 traz Portugal para o vermelho em dia de ganhos europeus

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,9% para os 5360 pontos, com 6 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 472,5 milhões de ações, correspondentes a € 93,1 milhões (49% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 4,3% para os € 0,0072, liderando os ganhos percentuais, seguido do BCP (+3,7% para os € 0,0868) e da Teixeira Duarte (+3,2% para os € 0,671). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-2,6% para os € 1,435), seguida dos CTT (-1,9% para os € 7,328) e da Jerónimo Martins (-0,5% para os € 10,005).

Europa. A generalidade das praças europeias encerraram ontem a recuperar das perdas experienciadas na semana passada. O PSI20 destoou do restante panorama europeu, tendo sido penalizada pela extração dos títulos do BES ao preço de zero euros, deixando o principal índice nacional apenas com 18 constituintes. A quebra de 0,9% do PSI20 no dia de hoje, corresponderia a um ganho de 0,6% caso este evento não tivesse ocorrido, já que a remoção do BES teve um efeito negativo no índice de cerca de 1,5pp. O índice Stoxx 600 avançou 1,4% (329,38), o DAX ganhou 1,9% (9180,74), o CAC subiu 1,2% (4197,7), o FTSE acumulou 1,1% (6632,82) e o IBEX valorizou 0,9% (10193,5). Todos os setores valorizaram, tendo-se destacado Recursos Naturais (+2,48%), Construção (+2,45%) e Automóvel (+2,35%) como os que mais subiram.

EUA. Dow Jones +0,1% (16569,98), S&P 500 +0,3% (1936,92), Nasdaq 100 +0,6% (3910,461). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Staples (+0,76%), Info Technology (+0,57%), Consumer Discretionary (+0,44%), Industrials (+0,42%), Financials (+0,15%), Telecom Services (+0,07%) e Health Care (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,4%), Energy (-0,15%) e Materials (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 545 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (620 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,2%); Hang Seng (+0,1%); Shanghai Comp. (-0,1%).

Hot Stock

EDP apresentou uma proposta para a aquisição dos ativos da E.ON Espanha

Segundo a comunicação social, a EDP (cap. € 11,6 mil milhões, -0,1% para os € 3,167) apresentou uma proposta não vinculativa para a aquisição dos ativos da E.ON Espanha avaliados em cerca de € 3 mil milhões. Esta empresa tem uma carteira de 4.500MW de potência instalada (energia convencional e renováveis) e uma rede de distribuição de eletricidade que tem uma carteira de 650 mil clientes. Esta operação é expectável que esteja concluída em dezembro deste ano. Relembramos que na conferência de apresentação de resultados, o CEO da EDP referiu que fazia sentido olhar para esta aquisição desde que não comprometesse o equilíbrio financeiro da empresa.

Esta proposta faz sentido do ponto de vista estratégico, uma vez que reforça a presença da EDP no mercado espanhol onde já é um dos maiores operadores. Contudo, do ponto de vista financeiro, esta operação poderá comprometer o cumprimento dos rácios que a empresa se propôs, nomeadamente as metas de desalavancagem de um rácio de dívida líquida / EBITDA (ajustado do valor dos ativos regulatórios) inferior 3x em 2017.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

Segundo a comunicação social, no decurso das últimas semanas que antecederam o resgate, as saídas de depósitos do **BES** conduziram a insuficiências de liquidez que levaram o Banco de Portugal a intervir, fazendo empréstimos de emergência no valor de € 3,5 mil milhões até 1 de Agosto. Também de acordo com a comunicação social, de acordo com as práticas utilizadas, estas operações deveriam ter sido comunicadas ao Ministério das Finanças e que o Estado deve assumir o risco desses empréstimos de emergência ao BES.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A **Henkel** (cap. € 32,3 mil milhões, -4,3% para os € 78,93), fabricante do detergente Persil, apresentou um **EPS ajustado** de € 1,15 no 2º trimestre deste ano, **superando** os € 1,11 aguardados. As **vendas** da empresa **caíram** 1,4% em termos homólogos para os € 4,14 mil milhões, ficando **atrás** dos € 4,2 mil milhões esperados. O **lucro** do período foi de € 441 milhões, **aquém** dos € 455 milhões que o mercado previa. As **vendas orgânicas cresceram** 3,3%. A empresa **reiterou a sua perspetiva** de crescimento de vendas orgânicas entre os 3% e os 5%, com o Ebit ajustado a ampliar 15,5%. Segundo o CEO, a Henkel está **"no caminho certo"** para atingir os objetivos para 2016.

A fabricante dinamarquesa de joalheria **Pandora** (cap. Dk 52,7 mil milhões, +8% para os Dk 412) difundiu um **Ebitda** de Dk 893 milhões, superando a estimativa de Dk 770 milhões, relativamente ao 2º trimestre. A **margem bruta** foi de 70,8%, superando o consenso em 30pb. A **margem de Ebitda** cresceu 7,7pp face ao mesmo período de 2013. As **receitas cresceram** 32% em termos homólogos para os Dk 2,54 mil milhões, **superando** os Dk 2,31 mil milhões esperados. A empresa **reviu em alta o outlook** para 2014 esperando abrir mais de 275 lojas (vs. 225 anteriormente) e obter receitas superiores a Dk 11 mil milhões (vs. Dk 10,5 mil milhões). A margem de Ebitda esperada manteve-se inalterada nos 36%. Foi ainda anunciada a criação de uma **aliança estratégica com a Disney**, criando uma coleção temática original com essa temática. O lançamento está previsto para este Outono.

A **Prudential** (cap. £ 35,2 mil milhões, +2,3% para os £ 13,7), maior seguradora britânica, apresentou um **lucro operacional** referente ao 1º semestre de £ 1,52 mil milhões, **ligeiramente acima** dos £ 1,5 mil milhões aguardados. Este registo corresponde a um **aumento** de 17% face ao período homólogo. Sem surpresas, o **dividendo semestral** foi de £ 0,1119/ação.

A **OMV** (cap. € 9,5 mil milhões, +0,3% para os € 29,17), maior petrolífera da Europa Central, reportou um **resultado líquido** de € 132 milhões, **superando** assim o valor de consenso de € 116 milhões para o 2º trimestre. As **receitas cresceram** 12% em termos homólogos para os € 9,31 mil milhões, **desapontando** face aos € 10,42 mil milhões esperados. A **taxa de utilização** no período foi de 82%. A empresa referiu que o valor da produção, de 297 mil barris por dia, foi afetado pelas **tensões na Líbia**. Para o resto de 2014 antecipa produção de 310 mil barris por dia, sem mais impactos da Líbia.

A **Geberit** (cap. Sfr 11,3 mil milhões, -1,2% para os Sfr 299,2), fabricante suíça de sistemas sanitários, apresentou um **lucro** de Sfr 131 milhões, ficando um milhão de francos suíços **atrás** da estimativa dos analistas. As **receitas cresceram** 40% em termos homólogos para os Sfr 618 milhões, **aquém** dos Sfr 264 milhões. A empresa antecipa um **crescimento nas vendas** (ajustado para trocas cambiais) junto ao **limite superior** do intervalo por si apontado (4%-6%). O **cash flow operacional** deverá ser **ligeiramente superior** ao do ano de 2013.

A **BAE Systems** (cap. £ 13,5 mil milhões, +0,1% para os £ 4,291), empresa britânica do setor da defesa, **assinou um contrato com a marinha britânica** no valor de £ 348 milhões, para **construir três navios** de patrulha. De acordo com o comunicado emitido pelo Ministério da Defesa britânico os navios deverão ser entregues em 2017.

Os bancos **Goldman Sachs** (cap. \$ 78,5 mil milhões) e o **Berenberg Bank** irão vender 2,91 milhões de ações da **Rhoen-Klinikum** (cap. € 3,2 mil milhões, -1,3% para os € 22,805), gestora de áreas hospitalares, numa colocação acelerada de venda (**accelerated bookbuilding**) que os próprios estão a gerir. A Bloomberg, citando fontes no processo, informa que as ações deverão ser vendidas entre os € 22 e os € 23. O número de ações a serem vendidas correspondem a 2,1% do total de ações existentes.

A marca **Audi**, pertencente à construtora germânica **Volkswagen** (cap. € 80 mil milhões, +0,3% para os € 169,05), terá admitido ter incorrido em **comportamento monopolista ilegal na China** e irá aceitar as punições das autoridades locais, reporta hoje o Economic Information Daily, que não citou as fontes.

A **Jungheinrich**, fabricante de material de gestão de logística, reportou um **aumento das vendas** do 2º trimestre de 7%, totalizando € 602 milhões. Este **valor excede** ligeiramente a estimativa de € 508 milhões por parte dos analistas. O **Ebit** totalizou € 46,6 milhões, o que representa uma margem de 7,7% (-50pb face ao registo de há um ano). O **resultado líquido** de € 30,2 milhões **ultrapassa** os € 29,1 milhões esperados. A empresa **reiterou o outlook** para 2014, onde antecipa receitas entre os € 2,4 mil milhões e os € 2,5 mil milhões, um Ebit no intervalo € 175 milhões a € 185 milhões e um lucro antes de impostos entre os € 155 milhões e os € 165 milhões.

A farmacêutica francesa **Sanofi** concordou em pagar \$ 925 milhões à sua congénere norte-americana **MannKind** para adquirir 35% dos direitos de comercialização do **Afrezza**, o único produto de **insulina inalável** do mundo. A MannKind irá receber de imediato \$ 150 milhões, sendo que o restante valor será pago **por objetivos**. As duas empresas informaram estarem a planear que o medicamento esteja disponível no 1º trimestre do próximo ano.

A farmacêutica britânica **GlaxoSmithKline** irá iniciar um **ensaio clínico** para a sua **vacina experimental** contra o **vírus da Ébola**, em coordenação com cientistas norte-americanos. A vacina experimental produziu resultados promissores nos testes em animais, pelo que deverá receber aprovação por parte do regulador norte-americano (**Food and Drug Administration**) para iniciar os testes iniciais em humanos. Ainda assim, mesmo que todos os testes sejam ultrapassados com sucesso, a vacina não estará pronta para distribuição global **antes de 2015**.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Kinder Morgan**, empresa de transporte de energia, irá adquirir a **Kinder Morgan Energy Partners**, a **Kinder Morgan Management** e a **El Paso Pipeline Partners**, num negócio de \$ 44 mil milhões quer irá consolidar o império de gasodutos e oleodutos numa única empresa. O milionário Richard Kinder que detém as empresas referiu que a atual estrutura (*Master Limited Partnership*) está a limitar a empresa. A unificação irá permitir **baixar os custos com capital** e ainda **unificar toda a estrutura** numa única ação que poderá ser usada como moeda de troca em futuras aquisições.

A **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos do mundo, está em conversações avançadas para **adquirir os 50%** que a **Royal Dutch Shell** detém na exploração de gás de xisto na zona de **Haynesville**, nos estados de Louisiana e Texas, noticia o Wall Street Journal. A empresa irá pagar cerca de \$ 1,2 mil milhões por metade da participação na *joint-venture* que explora mais de 350 mil hectares, detida na outra metade pela **Encana**.

A **Amazon** deixou de disponibilizar a **pré-encomenda de alguns filmes da Disney** como "Maléfica" e "Capitão América", naquele que parece ser mais um capítulo de **desentendimentos contratuais** com a maior retalhista *online* do mundo. Esta tática tem sido também utilizada contra a editora Hachette Book Group, onde pré-encomendas deixaram de estar disponíveis e ainda as entregas alvo de atrasos.

A **Priceline.com**, uma das maiores agências de viagens *online* dos EUA, reportou um **EPS ajustado** de \$ 12,51 relativo ao 2º trimestre que **supera** o valor de consenso de \$ 12,02. As **receitas ampliaram 26%** em termos homólogos para os \$ 2,12 mil milhões, **aquém** dos \$ 2,15 mil milhões aguardados. A empresa antecipa para o 3º trimestre um **EPS ajustado** entre os \$ 19,6 e os \$ 21,1, **defraudando** face à estimativa de \$ 21,31. Quanto a receitas antevê um crescimento entre os 15% e os 25%.

A **Sysco**, uma das principais empresas de distribuição alimentar da América do Norte, apresentou, **sem surpresas**, um **EPS ajustado** de \$ 0,5 referente ao 4º trimestre fiscal de 2014, terminado em junho. As **receitas cresceram 6%** em termos homólogos para os \$ 12,29 mil milhões, à **frente** dos \$ 12,16 mil milhões. O **cash flow operacional** do ano de 2014 foi de \$ 1,5 mil milhões e o **free cash flow** foi de \$ 995 milhões. A empresa considerou que as condições continuam desafiantes para os seus clientes.

Outros

O indicador alemão **Zew Survey**, apontou para uma **degradação mais brusca que o esperado da confiança dos analistas e investidores institucionais em agosto**. O otimismo relativo à situação atual recuou consideravelmente, tendo o valor de leitura passado de 61,8 para 44,3, quando era esperada uma descida para 54. As expectativas para os próximos 6 meses também se deterioraram mais que o esperado, tendo o valor de leitura passado de 27,1 para 8,6, ficando **aquém dos 17 estimados**. As **expetativas para a Zona Euro também se degradaram de forma expressiva** (leitura caiu de 48,1 para 23,7).

A **Balança de Transações Correntes da França** apresentou um défice de € 7,4 mil milhões em junho. Este registo representa mais do dobro do saldo negativo do mês anterior.

As **Vendas a Retalho no Reino Unido**, medidos pela KPMG, contraíram de forma surpreendente 0,3% em termos homólogos no mês de julho. Este índice mede apenas as vendas efetuadas em lojas que já estavam abertas há 12 meses (*Like-for-Like*).

O **Índice de Preços no Produtor no Japão** cresceu 4,3% em termos homólogos no mês de julho, ficando aquém dos 4,4% esperados. Em termos sequenciais a subida foi de 0,3%, superior à taxa de 0,4% aguardada.

De acordo com o registo final do mês de junho, a **Produção Industrial no Japão** cresceu 3,1% em termos homólogos. Em termos sequenciais verificou-se uma quebra de 3,4%.

A **Capacidade Utilizada no Japão** em junho recuou 3,3% face ao mês anterior.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Media Capital	21-07 DF	n.a.	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
BES	30-07 DF	31-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Glint	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	06-08 DF	10-11 DF	
Portugal Telecom**	06-08 DF	n.a.	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	n.a.	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais **Resultados da Oi

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

*** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano*

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. (“Oferente” 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 BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - 24) 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.
 - 25) 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.
 - 26) 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).
 - 27) 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).
 - 28) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação | 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 | 67% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 5% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 10% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -12.1% | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5979 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 29) 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
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata