

### Mercados

Cofina aumenta preços de jornal Record e Correio da Manhã

#### Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	322	1,0%	2,4%	2,4%
PSI 20	5.741	0,6%	-12,5%	-12,5%
IBEX 35	10.826	1,3%	9,2%	9,2%
CAC 40	4.416	1,3%	2,8%	2,8%
DAX 30	9.474	0,5%	-0,8%	-0,8%
FTSE 100	6.623	-0,4%	-1,9%	4,9%
Dow Jones	17.043	-0,2%	2,8%	12,3%
S&P 500	1.972	-0,3%	6,7%	16,5%
Nasdaq	4.493	-0,3%	7,6%	17,5%
Russell	1.102	-1,5%	-5,3%	3,4%
NIKKEI 225*	16.082	-0,6%	-1,3%	3,5%
MSCI EM	1.005	-0,4%	0,3%	9,5%
MBOP TH EU	1.799	1,1%	16,7%	16,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	91,2	-3,6%	-7,4%	1,1%
OURO	1.208,7	-0,7%	0,3%	9,5%
EURO/USD	1,263	-0,5%	-8,4%	-
Eur 3m Dep*	0,040	1,0	-19,5	-
OT 10Y*	3,164	1,8	-296,6	-
Bund 10Y*	0,947	-1,7	-98,2	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portucel Sa 5,1%	Bilfinger Se 6,1%	Ebay Inc 7,5%
	Mota Engil Sgps 4,4%	Piraeus Bank 5,5%	Cintas Corp 7,0%
	Altri Sgps Sa 3,0%	Banco Popular 4,7%	Wynn Resorts Ltd 4,5%
	Galp Energia -0,4%	Opap Sa -3,0%	Newfield Explora -4,3%
↓	Jeronimo Martins -0,9%	Infineon Tech -3,3%	Te Connectivity -4,5%
	Banco Bpi Sa-Reg -1,7%	Fiat Spa -3,4%	Universal Hlth-B -4,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

EDP Renováveis executa transação de rotação de ativos em França

Cofina aumenta preços dos seus jornais Correio da Manhã e Record

Ángeles desiste de Espírito Santo Saúde

Teixeira Duarte celebrou contrato no Brasil no valor de € 141,3 milhões

### Europa

Adidas inicia um programa plurianual de compra de ações próprias

Bpifrance aliena uma participação que detém na Orange

S Immo AG faz proposta por participação de 16% na CA Immobilien Anlagen

Vinci prevê aumento de taxas superior a 2% ao ano nos aeroportos portugueses

UBS paga uma caução recorde de € 1,1 mil milhões por fraude fiscal em França

Japan Post avança para IPO

### EUA

Walgreen reportou um valor record de vendas no seu ano fiscal

Ford emite *profit warning*

Apple recebe aprovação para vender novo iPhone 6 na China

eBay irá separar negócio do Paypal

Boeing consolida negócio da Defesa

News Corp. compra Move

### Outros

PMI Indústria na Zona Euro abrandou o ritmo de expansão em setembro

PMI Industria alemão entrou em contração

PMI Industria em França abrandou o ritmo de contração

PMI Indústria do Reino Unido desacelerou o ritmo de expansão em setembro

PMI Industria da China manteve o ritmo de expansão no mês de setembro

PMI Industria do Japão abrandou o seu ritmo de crescimento em setembro

### Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (set.)	204K	204K
14:00	Brasil	PMI Industria (HSBC) (set.)	-	50,20
14:45	EUA	PMI Indústria (set. F)	-	57,90
15:00	EUA	ISM Indústria (set.)	58,50	59,00
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (ago.)	0,40%	1,80%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
	EUA	Vendas de automóveis domésticas (set.)	13.60M	13.87M
	EUA	Vendas de automóveis totais (set.)	16.90M	17.45M

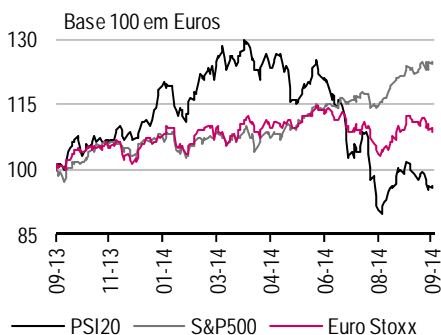
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 26/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57,59	0,8%	-11,9%
IBEX35	108,10	1,3%	9,0%
FTSE100 (2)	66,04	-0,5%	-1,9%
Technical EU	15,35	-14,0%	0,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro  
 Analista de Mercados  
 +351 210 037 856  
 ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

**Fecho dos Mercados****Inflação na Zona Euro bem abaixo do objetivo do BCE traz ganhos na Europa**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,6% para os 5740 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 330,4 milhões de ações, correspondentes a € 115,3 milhões (23% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portucel, a subir 5,1% para os € 3,154, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+4,4% para os € 5,114) e da Altri (+3% para os € 2,306). O BPI liderou as perdas percentuais (-1,7% para os € 1,672), seguida da Jerónimo Martins (-0,9% para os € 8,718) e da Galp Energia (-0,4% para os € 12,87).

**Europa.** A generalidade das praças europeias encerrou em alta, recuperando da sessão negativa de ontem. Os investidores terão considerado a revelação de que a inflação na Zona Euro se manteve bem distante do objetivo de longo prazo do BCE como um sinal de que o organismo liderado de Mario Draghi irá agir em breve de forma a impulsionar a economia da moeda única. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (343,08), o DAX ganhou 0,5% (9474,3), o CAC subiu 1,3% (4416,24) e o IBEX valorizou 1,3% (10825,5). O FTSE foi exceção, ao deslizar 0,4% (6622,72). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Utilities (+1,17%), Alimentação & Bebidas (+1,1%) e Construção (+1,09%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Automóvel (-0,55%), Segurador (-0,28%) e Media (-0,15%).

**EUA.** Dow Jones -0,2% (17042,9), S&P 500 -0,3% (1972,29), Nasdaq 100 +0,1% (4049,445). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,34%) e Info Technology (+0,24%), Utilities (+0,2%) e Consumer Staples (+0,02%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-1,2%), Materials (-1,16%), Health Care (-0,59%), Consumer Discretionary (-0,54%), Financials (-0,17%) e Industrials (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 874 milhões, 45% acima da média dos últimos três meses (601 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,7 vezes.

**Ásia.** Nikkei caiu hoje 0,6%. O Shanghai Composite inicia hoje 7 dias sem transação por motivo de feriado na China, desde 1 de outubro até 7 de outubro. Já o Hang Seng está encerrado apenas hoje e amanhã, retomando a transação regular na sexta-feira.

**Hot Stock****EDP Renováveis executa transação de rotação de ativos em França**

A EDP Renováveis (cap. € 4,8 mil milhões, +1,2% para os € 5,557) alcançou um acordo com um fundo liderado por EFG Hermes, incluindo investidores do Conselho de Cooperação do Golfo (CCG), para a venda de uma participação acionista representativa de 49% do capital e respetivos empréstimos acionistas referente a um portfólio de parques eólicos em operação com 270MW líquidos. O portfólio, localizado em França, compreende 33 parques eólicos com 5 anos de vida média que atualmente beneficiam de uma remuneração em regime de feed-in-tariff. Considerando o preço da transação, o Enterprise Value ("EV") implícito para 100% dos ativos ascende a €1,3 milhões/MW. Com o encaixe de €160 milhões relativos à presente transação, a EDPR já alcançou um total de €1.038 milhões com a venda de participações minoritárias em parques eólicos nos EUA e na Europa, incluindo a venda à CTG e as transações de rotação de ativos com investidores institucionais desde 2012.

\*cap- capitalização bolsista

## Portugal

A **Cofina** (cap. € 58,2 milhões, -0,4% para os € 0,567) informou que irá **realizar um aumento nos preços dos seus jornais Correio da Manhã e Record** em 11% e 5,7%, respetivamente. O matutino generalista passará a custar € 1 e o periódico desportivo terá o preço fixado em € 0,90, ambos já a partir de hoje. A empresa justifica este aumento (o primeiro em quase quatro anos) com o facto de não poder continuar a suportar os custos de produção com os atuais preços de venda.

**Grupo Ángeles desiste de ES Saúde**

Na sequência do requerimento apresentado ontem, dia 30 de setembro de 2014, pelo Grupo Ángeles Servicios de Salud, S.A. de C.V. ("Ángeles"), o Conselho Diretivo da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, deliberou autorizar a revogação da respetiva oferta pública de aquisição sobre as ações representativas do capital social da Espírito Santo Saúde, SGPS, S.A. (cap. € 465,1 milhões, -0,4% para os € 4,87), nos termos dos artigos 128.º e 185.º-B, n.os 4 e 5 do Código dos Valores Mobiliários, após confirmação da verificação dos requisitos legais aplicáveis. Nos termos do artigo 132.º do Código dos Valores Mobiliários, a revogação da oferta da Angeles determina a ineficácia desta e dos atos de aceitação da mesma.

A **Teixeira Duarte** (cap. € 365,4 milhões, 1,6% para € 0,87), comunicou à CMVM, ter celebrado com o Departamento Nacional de Infraestruturas e Transportes do Brasil um contrato para a execução das Obras de Duplicação e Restauração de uma Rodovia no estado da Baía. O prazo previsto para a execução da obra é de 900 dias e valor total da empreitada é de € 141,3 milhões, sendo que a quota-parte da Teixeira Duarte é de € 68,2 milhões.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

A **Adidas** (cap. € 12,8 mil milhões, +2,9% para os € 60,97) informou que irá **iniciar um programa plurianual de compra de ações próprias** no valor de € 1,5 mil milhões. O programa irá iniciar-se no 4º trimestre deste ano e prolongar-se-á até ao fim de 2017 e será maioritariamente financiado pelo fluxo de caixa que a empresa gera. Este programa surge em adição à política de pagamento de dividendos anuais, que contam com um *payout ratio* entre os 20% dos 40%. Adicionalmente, a empresa anunciou que irá **fazer um empréstimo obrigacionista de mil milhões de euros**, através da emissão de obrigações em euros a 7 e 12 anos.

O **Bpifrance**, banco de investimento francês detido pelo Estado, informou que irá alienar uma participação que detém na **Orange** (cap. € 30,7 mil milhões, -2,7% para os € 11,585) por um valor que poderá ascender a € 565 milhões. Com a venda de 50 milhões de ações a participação irá ficar reduzida dos atuais 13,5% para os 11,6%. A Bloomberg, citando fontes com conhecimentos no negócio, reporta que as ações serão vendidas até ao preço de € 11,6.

A **S Immo AG** (cap. € 418,2 milhões, +1,4% para os € 6,249), empresa austríaca do ramo imobiliário, fez uma proposta pela participação de 16% que o banco italiano **Unicredit** (cap. € 37 mil milhões, +0,7% para os € 6,305) está a alienar da sua **CA Immobilien Anlagen** (cap. € 1,6 mil milhões, inalterado nos € 15,805). De acordo com a Bloomberg que cita fontes junto do processo de venda, também o **Immofinanz** (cap. € 2,5 mil milhões, +0,4% para os € 2,257) e pelo menos uma empresa de *private equity* irão apresentar propostas, que só serão aceites até ao final do dia de hoje.

A francesa **Vinci** (cap. € 28,3 mil milhões, +0,5% para os € 46,22), que adquiriu a concessão dos aeroportos nacionais por um período de 50 anos, **prevê que continuar a aumentar as taxas a mais de 2% ao ano, nos aeroportos portugueses** da Portela, Açores, Madeira e Beja. A notícia é avançada pelo Económico.

A **UBS** (cap. Sfr 64 mil milhões, -0,1% para os Sfr 16,65) **vai pagar uma caução recorde de € 1,1 mil milhões**, relacionada com uma **investigação por fraude fiscal em França**. O banco suíço tinha contestado a caução, que deveria ser paga antes de 30 de setembro, mas o tribunal de apelo confirmou a decisão judicial. A UBS é acusada de permitir aos seus delegados comerciais suíços a procura clientes ricos em França, violando a legislação, para estes abrirem contas não declaradas na Suíça.

A **Zalando** que levou ontem a cabo a sua IPO em Frankfurt, **seguia hoje a valorizar 5,1% para os € 22,59**, face ao preço de colocação de ontem em € 21,5. A maior retalhista de moda *online* europeia fica desta forma com uma capitalização bolsista de € 5,5 mil milhões.

O **Ministério das Finanças do Japão** informou ter escolhido os bancos **Nomura, Goldman Sachs, Morgan Stanley** e o **JPMorgan** para liderarem a **Oferta Pública Inicial do Japan Post**, empresa nipónica que oferece serviços postais, de banca e de seguros, que decorrerá no próximo ano. De acordo com um relatório do Ministério das Finanças, o Japan Post foi avaliado em março em 12,4 biliões de ienes, ou seja, cerca de € 89,5 mil milhões, sendo que o executivo pretende angariar cerca de 4 biliões de ienes (€ 28,8 mil milhões) que serão aplicados na reconstrução de áreas do nordeste nipónico afetadas pelo *tsunami* de 2011.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A **Walgreen**, maior cadeia de farmácias dos EUA, **reportou um valor record de vendas no seu ano fiscal** ao totalizarem \$ 76,4 mil milhões. A suportar este resultado esteve o negócio de medicamentos que necessitam de receita médica, que beneficiou de um aumento dos beneficiários do seguro norte-americano Medicarem. O EPS ajustado do 4º trimestre foi de \$ 0,74, em linha com as estimativas. A empresa que tem entre mãos a compra da cadeia de cuidados de beleza Alliance Boots por \$ 15,3 mil milhões, informou que o negócio irá permitir poupanças de \$ 650 milhões no próximo ano fiscal, tendo este ano permitido um corte de custos de \$ 491 milhões.

A **Ford**, segunda maior fabricante automóvel nos EUA, **emitu um *profit warning***, referindo que não irá conseguir alcançar o target de lucros em 2014, devendo ficar pelos \$ 6 mil milhões, depois de em julho ter estimado atingir lucros antes de impostos entre os 7 e os 8 mil milhões de dólares. A penalizar está a fraqueza das vendas na Rússia, a deflação na América do Sul e os custos de *recall's* na América do Norte. Para 2015 antecipa resultados antes de impostos de \$ 8,5 mil milhões a \$ 9,5 mil milhões.

A **Apple** recebeu aprovação por parte do governo chinês para vender o seu novo iPhone 6 após ter prometido aos reguladores que nunca permitirá que "nenhum país ou agência governamental" terá acesso a dados recolhidos. A empresa anunciou que a venda, que também inclui o iPhone 6 Plus, só será iniciada no próximo dia 17 pelo que irá falhar os feriados de uma semana na China que se iniciam amanhã – um período que habitualmente é caracterizado por mais

compras. O PVP recomendado é de 5.288 a 7.788 renminbis (entre \$ 860 a \$1.279).

A eBay informou que se irá separar do seu negócio de pagamentos PayPal no próximo ano, cedendo assim à pressão do acionista Carl Icahn que pedia esta decisão há já 9 meses.

A AMC Networks, empresa de programas de televisão por cabo, está próxima de acordo para a compra de uma participação de quase 50% na BBC America, por cerca de \$ 200 milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. O acordo avalia o canal norte-americano em mais de \$ 400 milhões.

O CEO do Citigroup, Michael Corbat, disse que os investidores devem esperar que os bancos gerem lucros mais estáveis e com menor volatilidade, se bem que a níveis inferiores aos que registados historicamente. Numa palestra dada na NYU Stern, o executivo acrescentou que a lei Dodd-Frank reduz a probabilidade de bancos grandes falirem bem como de necessitarem de apoios estatais. Paralelamente, o co-presidente do banco, Jamie Forese, antecipa que o sistema financeiro deverá gastar \$ 10 mil milhões por ano para combater esquemas de branqueamento de capitais, de forma a cumprir com as mais recentes leis de combate à fraude.

A Boeing está a consolidar ainda mais o seu negócio da Defesa, movendo grande parte do negócio para fora do Estado de Washington. Estas mudanças afetarão 2.000 dos 5.200 funcionários e poderão levar três anos até estarem concluídas. A empresa disse que irá tentar colocar o maior número de colaboradores afetados ao seu negócio de fabrico de aviões comerciais.

A News Corp, editora de jornais detida pelo milionário Rupert Murdoch, concordou em adquirir a Move, empresa que opera *online* no ramo imobiliário, por \$ 950 milhões. Os acionistas da Move irão receber \$ 21 por ação, o que representa um prémio de 37% face ao preço de fecho de ontem. Com a operação, a News Corp. passará a deter o *site* Realtor.com, o que fará expandir o negócio de anúncios imobiliários da empresa.

A Cisco Systems, líder mundial em soluções de rede, está a aumentar esforços para competir com o rápido crescimento dos fornecedores de *cloud computing*, como a Amazon, formando parcerias com 20 empresas, incluindo o BT Group e a Deutsche Telekom. O intuito é criar a maior *intercloud* global. Os novos parceiros possuem 250 centros de dados em 50 países que podem oferecer serviços *intercloud*. A Cisco assignou 2000 mil colaboradores a esta iniciativa, segundo referiu o CEO John Chambers, devendo investir cerca de mil milhões de dólares em financiamentos a clientes e parceiros para promoverem o "*Cisco-powered clouds*".

A Morningstar cortou a avaliação do Total Return Fund, maior fundo de obrigações do mundo, pertencente à Pimco. A Morningstar passou a avaliação do fundo de "ouro" para "bronze" na sequência da saída do fundador da Pimco, Bill Gross, para a Janus Capital. Ontem o Wall Street Journal revelou que, desde a saída de Gross, os investidores já retiraram cerca de \$ 10 mil milhões da gestora de fundos.

\*cap- capitalização bolsista

## Outros

De acordo com o valor final do indicador do PMI Indústria, a **atividade transformadora na Zona Euro abrandou o ritmo de expansão em setembro**, e de forma mais acentuada que o esperado. O valor desceu de 50,7 para 50,3, abaixo dos 50,5 sinalizados pelo valor preliminar e apontados pelos analistas. A penalizar esteve a **entrada surpreendente em contração no setor industrial alemão**, tendo o indicador recuado de 51,4 para os 49,9 (atrás do valor esperado 50,3). Já a **França abrandou o ritmo de contração** com o valor de leitura a subir dos 49,9 para os 48,8. **Espanha abrandou**, sem surpresas, o ritmo de expansão (queda dos 52,8 para 52,6). A **atividade transformadora italiana entrou de forma surpreendente em expansão** no mês de setembro, tendo o registo subido dos 49,8 para os 50,7 (vs. 49,5 de consenso). A **Grécia regressou à contração**, tendo o valor de leitura recuado dos 50,1 para os 48,4.

De acordo com o indicador PMI Indústria do Reino Unido, a **atividade transformadora britânica desacelerou inesperadamente o ritmo de expansão em setembro**, pelo terceiro mês consecutivo. O valor de leitura caiu dos 52,2 (valor revisto em baixa de 52,5) para os 51,6 (vs. 52,7 esperados).

De acordo com o indicador oficial PMI Indústria, a **atividade transformadora da China** manteve o ritmo de expansão no mês de setembro, tendo o valor de leitura repetido o 51,1. Igual indicação tinha dado o indicador similar medido pela Markit.

O valor final do PMI Indústria, confirmou que a **atividade transformadora do Japão** abrandou o seu ritmo de crescimento em setembro, tendo-se confirmado o recuo do valor de leitura dos 52,2 para os 51,7.

## Resultados

Company	3Q2014	Investor Day
Galp Energia *	13-10 BM	
Portucel	22-10 AM	
Iberdrola	22-10 BM	19-02-2014
Galp Energia	27-10 BM	04-03-2014
Impresa	28-10 AM	
Jerónimo Martins	29-10 AM	
EDP Renováveis	29-10 BM	
Sonae Capital	30-10 AM	
EDP	30-10 AM	14-05-2014
Semapa	31-10 AM	
CTT	04-11 AM	
Sonae Sierra	04-11 AM	
Novabase	06-11 AM	
NOS	06-11 BM	28-02-2014
REN	06-11 AM	
Telefónica	06-11 BM	
Sonaecom	10-11 AM	
Sonae	12-11 BM	
Sonae Indústria	13-11 AM	
BCP	17-11 AM	
Glintt	20-11	
Soares da Costa	21-11	
Ibersol	21-11 AM	
ESS	25-11 AM	
Mota-Engil	27-11 AM	
Reditus	28-11	
Inditex	11-12 BM	
Media Capital	n.a.	
BPI	n.a.	
Indra	n.a.	
Altri	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	
Cofina	n.a.	
Cimpor	n.a.	
SAG	n.a.	
ESFG	n.a.	
T. Duarte	n.a.	
Martifer	n.a.	

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

\*Trading Statement \*\* Oi results

## 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

## Declarções (“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. (“Ofertante” 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 Africa.
- 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) 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) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
 

Recomendação	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
Compra	62%	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	10%	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	19%	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-15.6%	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5741	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600
- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](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.



### 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