

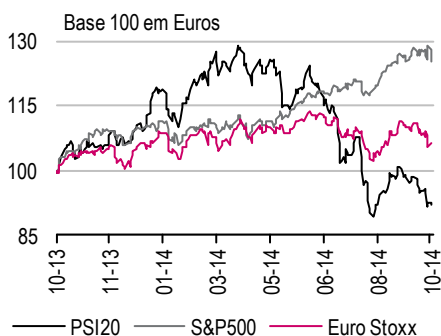
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	309	-1,7%	-1,7%	-1,7%
PSI 20	5.508	-0,5%	-16,0%	-16,0%
IBEX 35	10.431	-2,0%	5,2%	5,2%
CAC 40	4.209	-1,8%	-2,0%	-2,0%
DAX 30	9.086	-1,3%	-4,9%	-4,9%
FTSE 100	6.496	-1,0%	-3,8%	1,8%
Dow Jones	16.719	-1,6%	0,9%	9,9%
S&P 500	1.935	-1,5%	4,7%	14,1%
Nasdaq	4.385	-1,6%	5,0%	14,4%
Russell	1.076	-1,7%	-7,5%	0,8%
NIKKEI 225*	15.596	-1,2%	-4,3%	1,4%
MSCI EM	1.011	0,1%	0,8%	9,9%
MBCP TH EU	1.768	-1,3%	14,6%	14,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	88,9	-1,6%	-9,7%	-1,6%
OURO	1.211,3	0,3%	0,5%	9,6%
EURO/USD	1,265	0,5%	-8,2%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,025	-0,6	-310,5	-
Bund 10Y*	0,906	0,0	-102,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55,18	-0,4%	-15,5%
IBEX35	104,40	-1,7%	5,3%
FTSE100 (2)	65,02	-0,9%	-3,4%
Technical EU	15,35	-14,2%	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

Mercados

Previsões do FMI sobre economias mundiais pressionam bolsas

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Jeronimo Martins 2,4%	Alice Sa 3,4%	Keurig Green Mou 4,9%
	Portugal Tel-Reg 1,0%	Jeronimo Martins 2,4%	Cf Industries Ho 3,5%
	Nos Sgps 0,9%	Immofinanz Ag 1,6%	Becton Dickinson 2,4%
↓	Sonae -3,2%	Deutsche Luft-Rg -5,3%	General Motors C -5,9%
	Impresa Sgps Sa -3,7%	Abengoa Sa-B Sh -6,9%	Best Buy Co Inc -6,1%
	Mota Engil Sgps -4,6%	Bollere -7,0%	United Rentals -7,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

UnitedHealth tenta compra de 51% da ES Saúde

Zeinal Bava apresenta a demissão da Oi

BCP informa sobre alienação da Millennium Gestão de Ativos

Financiamento do Banco Central Europeu à banca nacional caiu para € 33,5 mil milhões

Crédito de cobrança duvidosa das famílias em Portugal aumentou em agosto

Moody's mantém outlook negativo para o sistema bancário português

Europa

CRH e Cemex irão juntar-se para tentar adquirir os ativos da Lafarge e Holcim

Airbus está a preparar-se para reduzir a sua participação na Dassault Aviation

Gerresheimer cortou o outlook anual, após ter desiludido nos dados trimestrais

AirFrance anunciou impacto de € 500 milhões provenientes da greve dos pilotos

Knightsbridge Shipping e a Golden Ocean irão fundir-se

Glencore já não está interessada na fusão com a Rio Tinto

EUA

Yum! Brands reviu ainda em baixa o guidance anual, após resultados do 3º Trimestre

GT Advanced abriu na segunda-feira um processo de falência

Fiat anunciou que a sua fusão com a Chrysler estará concluída no dia 12 deste mês

Time Warner elimina 1500 postos de trabalho na sua unidade Turner Broadcasting

Amazon investigada sobre possíveis benefícios fiscais no Luxemburgo

Hilton vende o hotel Waldorf Astoria New York à seguradora chinesa Anbang

AGCO corta a sua projeção de resultados anuais

McDonald's Japan reviu em forte baixa a sua estimativa de resultados para este ano

Samsung Electronics reporta quebra de 60% no lucro operacional

Outros

PMI Serviços da China abrandou o seu ritmo de crescimento em setembro

Balança de Transações Correntes do Japão com superavit de 287,1 mil milhões de ienes

Balança Comercial do Japão com défice de 831,8 mil milhões de ienes em agosto

Crédito ao Consumo nos EUA aumentou \$ 13,5 mil milhões em agosto

FMI reviu em baixa a sua estimativa de crescimento da economia mundial

Volume de Negócios na Indústria em Portugal caiu 3,7% em agosto

Índice Custos de Construção de Habitação Nova em Portugal subiu 0,8% em agosto

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Brasil	Inflação (h) (set.)	6,62%	6,51%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-
21:30	EUA	Discurso de Bernanke sobre Economia Global	-	-

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

Estimativas de consenso a 03/10/2014

Fecho dos Mercados**Previsões do FMI sobre economias mundiais pressionam bolsas**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,5% para os 5507 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 499,6 milhões de ações, correspondentes a € 124,6 milhões (7% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Jerónimo Martins, a subir 2,4% para os € 8,335, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portugal Telecom (+1% para os € 1,647) e da NOS (+0,9% para os € 4,915). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-4,6% para os € 4,49), seguida da Impresa (-3,7% para os € 1,12) e da Sonae (-3,2% para os € 1,066).

Europa. As praças europeias caíram esta terça-feira, tendo os mercados reagido mal à revisão em baixa do crescimento económico mundial por parte do FMI e à quebra da produção industrial alemã. Os casos de Ébola fora do continente africano pressionaram as ações de transportadoras aéreas, como a Lufthansa (-5,3%), Ryanair (-4,9%), AirFrance (-4,6%), bem como de hotéis, nomeadamente Accor (-3,1%) e Intercontinental Hotels (-3,7%), e agências de viagens como a Thomas Cook (-5,4%) e TUI (-3,6%). O índice Stoxx 600 recuou 1,5% (330,85), o DAX perdeu 1,3% (9086,21), o CAC desceu 1,8% (4209,14), o FTSE deslizou 1% (6495,58) e o IBEX desvalorizou 2% (10430,7). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-3,24%), Farmacêutico (-2,26%) e Tecnológico (-2,18%).

EUA. Dow Jones -1,6% (16719,39), S&P 500 -1,5% (1935,1), Nasdaq 100 -1,4% (3958,589). Todos os setores encerraram negativos: Industriais (-2,37%), Financials (-1,83%), Materials (-1,75%), Info Technology (-1,66%), Health Care (-1,58%), Consumer Discretionary (-1,46%), Energy (-1,33%), Telecom Services (-0,71%), Consumer Staples (-0,49%) e Utilities (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 722 milhões, 18% acima da média dos últimos três meses (614 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 8 vezes.

Ásia. (hoje) Nikkei (-1,2%); Hang Seng (-0,7%); Shangai Comp. (+0,8%)

Hot Stock

Em comunicado à CMVM, a **UnitedHealth informou ter apresentado uma oferta vinculativa para a aquisição das ações detidas pela Espírito Santo Health Care Investments na Espírito Santo Saúde** (cap. € 476,3 milhões, +4,7% para os € 4,895), representativas de 51% do capital social da ESS, por um preço de € 5 por ação.

*cap- capitalização bolsista

Portugal**Banco Comercial Português informa sobre alienação da Millennium Gestão de Ativos**

Em comunicado à CMVM, o BCP (cap. € 5,1 mil milhões) informou ter assinado um acordo com o Grupo CIMD, com sede em Madrid, respeitante à venda da totalidade do capital social da Millennium bcp Gestão de Ativos. O Grupo CIMD passará a ser o segundo maior Grupo independente da Península Ibérica, com cerca de € 2 mil milhões sob gestão em fundos de investimento e gestão de carteiras e mais de € 82 mil milhões em fundos de titularização. O preço acordado para a venda do capital social da MGA é de € 15,75 milhões. A operação, sujeita à aprovação das entidades de Supervisão, tem um impacto positivo estimado nos rácios de capital consolidado do BCP, ou seja um aumento no rácio *common equity tier 1* de 3 pb de acordo com os critérios *phased-in* e 4 pb em base *fully implemented*.

O **financiamento do Banco Central Europeu à banca nacional caiu para € 33,5 mil milhões**, o valor mais baixo desde abril de 2010. Em setembro, os bancos portugueses amortizaram em termos líquidos € 2,3 mil milhões junto da instituição liderada por Mario Draghi.

O **crédito de cobrança duvidosa das famílias em Portugal aumentou** em agosto, sendo agora 4,27% da totalidade créditos concedidos às famílias de cobrança duvidosa. Este valor representa um aumento de 6pb face a julho e é o maior registo de sempre. Também o malparado no crédito habitação está em máximos ao em agosto subir 3pb para os 2,46%. No que toca às empresas os montantes em cobrança duvidosa ascendem a 13,75% (+31pb) da totalidade dos créditos concedidos.

A **Moody's manteve o outlook negativo para o sistema bancário português**. A agência de notação financeira justificou esta decisão com a adoção das novas regras europeias para o resgate à banca.

O CEO da **Oi** (cap. 14,5 mil milhões de reais), **Zeinal Bava, apresentou a demissão da empresa**, entrando para o cargo, de forma interina, o atua CFO, Bayard Gontijo.

*cap- capitalização bolsista

Europa

De acordo com a Reuters, a fornecedora de materiais de construção irlandesa **CRH** (cap. € 12,7 mil milhões, -1,3% para os € 17,145) e a cimenteira mexicana **Cemex** (cap. 207,5 mil milhões de pesos mexicanos, cerca de € 12,2 mil milhões) **irão juntar-se para tentar adquirir os ativos que a Lafarge** (cap. € 15,1 mil milhões, -1,7% para os € 52,44) **e a Holcim** (cap. Sfr 21,4 mil milhões, -1,1% para os Sfr 65,5) **terão de vender para obter aprovação para a sua fusão**. As empresas terão a competição de *private equities* na aquisição dos ativos que deverão valer entre € 4 mil milhões e € 7 mil milhões. Também a HeidelbergCement e a Votorantim Cimentos estarão a considerar juntar-se para apresentar uma proposta.

A **Airbus** (cap. € 37,6 mil milhões, -1,3% para os € 47,99), fabricante de aviões francesa, **está a preparar-se para reduzir a sua participação na Dassault Aviation** (cap. € 9,5 mil milhões, +3,2% para os € 940), maior operadora no negócio de jatos empresariais, em cerca de metade, vendendo as ações a investidores institucionais e à própria empresa numa operação avaliada em cerca de € 2 mil milhões. A fabricante de aviões francesa

A **Gerresheimer** (cap. € 1,5 mil milhões, -3,5% para os € 48,975), fabricante alemã de produtos em plástico e vidro usados como embalagens de medicamentos, seringas e ampolas, entre outros, **cortou o outlook anual, após ter desiludido nos dados trimestrais**. O EPS ajustado do 3º trimestre ficou nos € 0,67 (vs. consenso € 0,74), O Ebitda nos € 62,1 milhões (vs. consenso € 64,4 milhões) e as receitas nos € 323,9 milhões (vs. 327,4 milhões esperados). Para 2014 antecipa um Ebitda de € 255 milhões a € 258 milhões, abaixo dos € 260 milhões que anteriormente previa em termos de média de intervalo de projeção. As vendas devem crescer em torno dos 4% (vs. 5% da anterior estimativa).

A **AirFrance** (cap. € 1,9 mil milhões, -2,7% para os € 6,495) **anunciou que a maior greve da sua história poderá cortar os seus lucros deste ano em € 500 milhões** devido a perda de receitas nos voos cancelados. Durante as duas semanas da greve a companhia aérea francesa terá perdido € 320 milhões, sendo o valor diferencial proveniente de outros cancelamentos por parte de clientes.

As transportadoras de *commodities* sólidas **Knightsbridge Shipping** (cap. \$ 385,2 milhões) e a **Golden Ocean** (cap. Nok 3 mil milhões, +4,9% para os Nok 6,705), ambas controladas pelo multimilionário John Fredriksen, **irão fundir-se** numa tentativa de consolidar o mercado em que operam. Os acionistas da Golden Ocean irão receber 0,13749 de uma ação da Knightsbridge, que irá emitir 61,5 milhões de ações. A Hemen Holdings, a empresa de investimento de John Fredriksen, irá deter cerca de 40% da empresa após o final da operação. A nova empresa irá deter 72 navios, 36 dos quais em construção

A **FirstGroup** (cap. £ 1,4 mil milhões, -1,9% para os £ 1,129), empresa de transporte passageiros que opera no Reino Unido e na América do Norte, **perdeu o franchise da ScotRail**, rede de transporte ferroviário na Escócia. A empresa **mantém-se confiante na melhoria de performance no 2º semestre e em termos anuais**. Os dados preliminares do 1º semestre apontam para uma subida de 6,5% nas receitas provenientes do tráfego de passageiros ferroviários, enquanto as vindas do tráfego rodoviário deverão aumentar 2,1%.

A **Glencore** (cap. £ 43,7 mil milhões, -0,2% para os £ 3,304) **informou que já não está interessada na fusão com a Rio Tinto** (cap. £ 56,4 mil milhões, -1% para os £ 29,91) após esta última ter revelado ontem que tinha rejeitado uma proposta. Ao abrigo da regulamentação do Reino Unido a Glencore está agora vedada de fazer uma nova proposta durante 6 meses.

A **Novartis** (cap. Sfr 230,2 mil milhões, -1,4% para os Sfr 85,05) espera completar a venda da sua unidade de medicamentos para animais à **Eli Lilly** (cap. \$ 71,8 mil milhões) no 1º trimestre e a compra da unidade de combate ao cancro da **GlaxoSmithKline** (cap. £ 67,3 mil milhões, -1,3% para os £ 13,885) no 1º semestre.

Segundo a Reuters, a **Swisscom** (cap. Sfr 28,5 mil milhões, +3,2% para os Sfr 550), maior empresa de telecomunicações da Suíça, estará a trabalhar em conjunto com a UBS para a venda da sua unidade de banda larga em Itália, após ter rejeitado a aproximação da Vodafone.

A **SAP** (cap. € 65,5 mil milhões, -4,7% para os € 53,28) **está a cortar viagens** que não estejam diretamente relacionadas com clientes ou uso de serviços externos, noticia a Boerse Online citando um email do CFP, Luka Mucic, aos gestores.

A holding industrial francesa **Bolloré** (cap. € 10 mil milhões, -11,4% para os € 366,1) está em queda acentuada nas duas últimas sessões, recuando 7% ontem e seguindo a perder cerca de 12% esta manhã. A única notícia de destaque relacionada com a empresa é a de que a Bolloré poderá querer transformar uma participação de até 20% na Telecom Itália, através da Vivendi, numa posição estratégica de longo prazo.

EurSfr: 1,2124. EurNok: 8,199 @ 10h

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Yum! Brands**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, marcou ontem o arranque oficial da *earnings season* do 3º trimestre. O **EPS ajustado** veio nos \$ 0,87, **superando** os \$ 0,83 estimados pelos analistas, mas as **vendas** registaram uma quebra homóloga de 3,2% para \$ 3,35 mil milhões, ficando **aquém** dos \$ 3,37 mil milhões aguardados. A empresa **reviu ainda em baixa o guidance anual**, prevendo agora um crescimento de resultados entre os 6% e os 10% em 2014 (anteriormente porjetou crescimento de EPS ajustado na ordem dos 20%), devendo ser penalizados por vendas comparáveis mais fracas na China durante o 4º trimestre.

A **Zillow**, proprietária do maior site mundial de pesquisa de imobiliário, referiu que o número de **utilizadores únicos nos serviços móveis de Apps e websites registou uma quebra mensal de 4% em setembro**, para os 82,808 milhões.

A **GT Advanced** apresentou um pedido de proteção contra credores, ou seja, **abriu um processo de falência**. As ações da **fornecedora de vidro de safira para os telemóveis da Apple tombaram ontem 93%**. Em novembro de 2013 a GT Advanced assinou um acordo de \$ 578 milhões com a Apple para o fornecimento de tela de vidro de safira, sendo que quando a Apple anunciou os **novos iPhones** no mês passado os aparelhos **não incluíam este material**, o que terá sido um dos fatores que acelerou a falência. Segundo os analistas, a Apple excluiu o **vidro de safira** dos novos aparelhos devido ao seu **elevado custo**, que aumentaria o preço dos iPhones.

A **Fiat anunciou que a sua fusão com a Chrysler estará concluída no dia 12** deste mês após os seus credores não se terem oposto à operação, bem como os acionistas que mostraram intenção de vender as suas ações da Fiat não ter superado os € 500 milhões estipulados pela empresa. **As ações da Fiat Chrysler Automobiles irá iniciar a transação regular na New York Stock Exchange no dia 13 de outubro** sob o *ticker* FCA.

A **Time Warner irá eliminar cerca de 1500 postos de trabalho na sua unidade Turner Broadcasting**, que opera canais como a CNN, TNT e TBS, o que corresponde a cerca de 10% da força laboral desta última, numa tentativa de impulsionar a rentabilidade. Os cortes passarão por 18 localizações em todo o mundo e passarão pelas redações de notícias, entretenimento, desporto, bem como posições administrativas.

A **Amazon está a ser alvo de uma investigação aprofundada sobre possíveis benefícios fiscais no Luxemburgo**, informou a Comissão Europeia. Joaquín Almunia, comissário europeu para a Concorrência informou que a Amazon registou a maior parte dos lucros europeus no Luxemburgo, mas não foram taxados, ao abrigo de um acordo celebrado em 2003.

A cadeia de hotéis **Hilton irá vender o hotel Waldorf Astoria New York à seguradora chinesa Anbang** por \$ 1,95 mil milhões. De acordo com o negócio a Hilton continuará a gerir o icónico hotel de 1.413 quartos, em Park Avenue, durante os próximos 100 anos. A Hilton, detida na sua maioria pela gestora de ativos **Blackstone**, tem cerca de \$ 11 mil milhões de dívida líquida mas **irá utilizar o dinheiro** angariado **para adquirir novos hotéis nos EUA**, sendo estas compras a serem reveladas no futuro.

A **AGCO**, fornecedora de equipamentos agrícolas, **cortou a sua projeção de resultados anuais**, estimando agora atingir um EPS de \$ 4,10 a \$ 4,30, inferior aos \$ 5 antecipados em julho e dos \$ 4,82 apontados pelos analistas. Os números preliminares do 3º trimestre divulgados pela empresa sinalizam um EPS trimestral de \$ 0,60 a \$ 0,65, inferior ao aguardado pelo mercado (\$ 0,86).

A **McDonald's Japan**, detida em 50% pela **McDonald's**, **reviu em forte baixa a sua estimativa de resultados para este ano**, passando-o de um lucro de 6 mil milhões de ienes (\$ 55 milhões) para um prejuízo de 17 mil milhões de ienes (\$ 156 milhões). De acordo com a empresa as receitas terão sido afetadas em 45 mil milhões de ienes (\$ 414 milhões) pelos **problemas com fornecedores de Shangai** que levaram os consumidores a ter receio em utilizar a cadeia de *fast.food*.

A **Samsung Electronics** reportou uma **quebra de 60%** em termos homólogos no **lucro operacional** para os \$ 3,8 mil milhões do trimestre terminado em setembro. Esta é **a maior queda desde 2009** perante a **concorrência da Apple e dos fabricantes chineses**. As **receitas** totais totalizaram \$ 44 mil milhões, **falhando** a projeção dos analistas que apontavam para os \$ 47 mil milhões. A empresa não revelou dados sobre lucro líquido ou sobre a distribuição de dividendos, uma vez que os resultados auditados serão apenas revelados no final de outubro. A Samsung disse ainda **estar previsto para os próximos tempos o lançamento de “uma nova linha de produtos** fabricados com novos materiais e *design* inovadores”.

*cap- capitalização bolsista

Outros

De acordo com o indicador PMI Serviços, medido pelo HSBC, a **atividade terciária da China** abrandou o seu ritmo de crescimento em setembro, tendo o valor de leitura recuado dos 54,1 para os 53,5.

A **Balança de Transações Correntes do Japão** apresentou um superavit de 287,1 mil milhões de ienes superando os 200 mil milhões de ienes esperados. Ainda assim, em termos ajustados o saldo positivo de 130,8 mil milhões ficou atrás dos 186,8 mil milhões de ienes aguardados.

A **Balança Comercial do Japão** apresentou um défice de 831,8 mil milhões de ienes em agosto, superando o saldo negativo de 770,7 mil milhões de ienes aguardado

O montante de **Crédito ao Consumo nos EUA** aumentou \$ 13,5 mil milhões em agosto, defraudando a expectativa de crescimento de \$ 20 mil milhões entre os analistas. Este registo torna-se ainda mais desapontante já que o saldo de julho foi revisto em forte baixa dos \$ 26 mil milhões para \$ 21,6 mil milhões.

O FMI reviu em baixa a sua estimativa de crescimento da economia mundial para os 3,3% este ano e 3,8% em 2015, o que representa uma descida de 10pb e 20pb, respetivamente, face à taxa apontada em julho. Para o conjunto das **economias desenvolvidas** espera uma expansão de 1,8% (-10pb) em 2014 e 2,3% (inalterada) no próximo ano, apontando para a **Zona Euro** um crescimento de 0,8% (-30pb) este ano e de 1,3% (-20pb). De acordo com o FMI, **Portugal irá assim crescer mais que o conjunto dos países da moeda única, ao expandir-se 1% este ano (-20pb) e 1,5% no próximo** (previsão manteve-se inalterada). Para a maior economia do mundo (**EUA**) a previsão é de uma subida de 2,2% (inalterada) em 2014 e de 3,1% (+50pb) no próximo ano. Para as **economias emergentes** é esperada uma subida de 4,4% (-10pb) este ano e de 5% em 2015 (-20pb). O crescimento do **Brasil** foi fortemente revisto em baixa para apenas 0,3% (-100pb) em 2014 e 1,4% (-60pb) em 2015. Por fim, o crescimento da **Rússia** no próximo ano foi cortado em 50pb para os 0,5%.

Segundo os dados revelados pelo INE, o **Volume de Negócios na Indústria em Portugal** registou uma quebra homóloga de 3,7% em agosto (-0,5% em julho), a mais negativa desde maio. A penalizar esteve uma descida de 4,4% no mercado externo (vs. -1,1% em julho), enquanto o mercado nacional apresentou uma redução de 3,3% (variação nula em julho). Os índices de emprego e de remunerações registaram aumentos de 0,6% e de 1,1% em agosto (0,6% e 2% no mês antecedente), respetivamente, enquanto o índice de horas trabalhadas, ajustados de efeitos de calendário, diminuiu 2,1% (variação nula no mês precedente).

O INE divulgou que o **Índice de Custos de Construção de Habitação Nova em Portugal** experimentou uma subida homóloga de 0,8% em agosto, taxa idêntica à observada nos dois meses anteriores. O Índice de Preços de Manutenção e Reparação Regular da Habitação, no Continente, apresentou uma taxa de variação homóloga de -1,0% (-0,5% em julho).

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. (“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 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 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 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 a 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 ou 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