

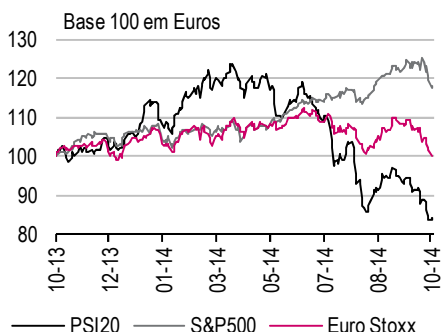
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	300	0,2%	-4,5%	-4,5%
PSI 20	5.248	0,3%	-20,0%	-20,0%
IBEX 35	10.205	0,2%	2,9%	2,9%
CAC 40	4.088	0,2%	-4,8%	-4,8%
DAX 30	8.825	0,1%	-7,6%	-7,6%
FTSE 100	6.393	0,4%	-5,3%	-0,9%
Dow Jones	16.315	0,0%	-1,6%	7,2%
S&P 500	1.878	0,2%	1,6%	10,6%
Nasdaq	4.227	0,3%	1,2%	10,2%
Russell	1.062	1,2%	-8,8%	-0,6%
NIKKEI 225*	15.074	0,9%	-7,5%	-0,9%
MSCI EM	992	0,1%	-1,1%	7,8%
MBCP TH EU	1.702	0,4%	10,4%	10,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	81,8	-4,5%	-16,8%	-9,4%
OURO	1.234,3	0,5%	2,4%	11,6%
EURO/USD	1,266	0,0%	-8,2%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,067	2,9	-306,3	-
Bund 10Y*	0,838	-5,7	-109,1	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	52,42	0,2%	-19,8%
IBEX35	102,23	0,2%	3,1%
FTSE100 (2)	64,00	0,3%	-5,0%
Technical EU	15,35	-9,7%	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

Preço do petróleo em mínimos de 4 anos penaliza Galp Energia

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae 3,1%	Iliad Sa 9,6%	Delta Air Li 6,1%
	Banco Bpi Sa-Reg 2,9%	Leoni Ag 6,9%	Delphi Automotiv 5,4%
	Edp Renovaveis S 2,2%	Cnh Industrial N 5,3%	Textron Inc 4,8%
↓	Banco Com Port-R -2,3%	Opap Sa -7,1%	Tyco Intl Ltd -4,5%
	Teixeira Duarte -3,2%	Alpha Bank A.E. -7,3%	Qep Resources In -4,7%
	Impresa Sgps Sa -11,6%	Eurobank Ergasia -10,5%	Newfield Explora -5,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

**ES Saúde:** sessão especial de bolsa para apuramento da OPA lançada pela Fidelidade  
**Galp** arranca produção comercial em Iracema Sul, no pré-sal da bacia de Santos, queda do preço do Brent penaliza petrolífera nacional

### Europa

**BG Group** nomeou Helge Lund da Statoil ASA como CEO

**Toyota** anunciou *recall* de 1,75 milhões de veículos em todo o mundo

**Indigo** assinou memorando de entendimento para a aquisição de 250 Airbus

**Afren** despediu o CEO, o COO e dois outros diretores por "conduta grave"

**Balfour Beatty** - onstrutora britânica nomeou Leo Quinn como novo CEO

**Prosieben SAT.1** deverá atingir target de receitas para 201 já em 2014

**Louis Vuitton** alertou para maior fraqueza da procura no mercado asiático

**Casino Guichard** com crescimento homólogo de 1,6% nas receitas do 3º trimestre

**H&M** crescimento de vendas de 8% em termos homólogos no mês de setembro

**ASML** receitas líquidas do 3º trimestre inferiores ao previsto, mas previsões superam

**Danone** vendas comparáveis crescem 6,9% no 3º trimestre

### EUA

**Wells Fargo** divulgou resultados do 3º trimestre em linha com o esperado

**Citigroup** reportou uma subida de 6,6% nos lucros do 3º trimestre

**Johnson & Johnson** surpreendeu pela positiva nas contas do 3º trimestre

**JPMorgan** apresentou um lucro de \$ 1,36 por ação, desapontando face às estimativas

**Comcast** anunciou investimento de \$ 3,3 mil milhões em parque temático em Pequim

**Costco** entra no mercado chinês com loja na plataforma *online* Tmall Global da Alibaba

Marvin Ellison será o novo presidente e CEO **J.C. Penney** a 1 novembro

### Outros

**Taxa de Desemprego no Reino Unido** recuou 20pb para os 6% em agosto

**Taxa de Inflação na Alemanha** manteve-se nos 0,8% em setembro

**Produção Industrial do Japão** com recuo homólogo 40pb mais acentuado que previsto

**Utilização de Capacidade Instalada no Japão** recuou 1,7% em agosto

**Encomendas de Maquinaria no Japão** com expansão de 34,7% em setembro

**Taxa de Inflação na China** abrandou 40pb para os 1,6%

### Agenda Macro

Nos EUA serão divulgadas as evoluções das **Vendas a Retalho** e do **Índice de Preços no Produtor** em setembro, pelas 13h30m. Às 19 horas, a Fed divulga o **Beige Book**.

**Fecho dos Mercados****Bolsas avançam, ainda que volatilidade tenha aumentado na última semana**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,3% para os 5248 pontos, com 7 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se € 98,0 milhões. Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 3,1% para os € 1,05, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+2,9% para os € 1,4790) e da EDP Renováveis (+2,2% para os € 5,24). A Impresa liderou as perdas percentuais (-11,6% para os € 0,903), seguida da Teixeira Duarte (-3,2% para os € 0,789) e do BCP (-2,3% para os € 0,088).

**Europa.** A generalidade das praças europeias voltaram a oscilar entre o verde e o vermelho ao longo da sessão de terça-feira, mas uma vez mais encerrou em alta, sendo que as últimas sessões têm sido marcadas por um aumento da volatilidade (notada em índices como o VDAX ou o VIX). O PSI20 acompanhou o otimismo exterior no dia em que o Primeiro-Ministro de Portugal anunciou que o objetivo para o défice do próximo ano será fixado em 2,7% do PIB. No exterior, a queda acentuada dos bancos gregos penalizou o Stoxx 600 depois do anúncio de que o governo grego irá criar uma adenda ao Orçamento de Estado para contemplar a conversão de ativos por impostos diferidos em créditos fiscais, o que sucede apenas 12 dias antes da revelação dos resultados dos *stress tests* do BCE. O Eurobank caiu 10,5%, o Alpha Bank recuou 7,3%, o Piraeus Bank desvalorizou 7,1% e o National Bank of Greece tombou 5,5%. O índice Stoxx 600 recuou 0,01% (321,53), o DAX ganhou 0,1% (8825,21), o CAC subiu 0,2% (4088,25), o FTSE acumulou 0,4% (6392,7) e o IBEX valorizou 0,2% (10204,9). Os setores que mais perderam foram Energético (-1,33%), Imobiliário (-0,5%) e Personal & HouseHold Goods (-0,5%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Automóvel (+1,99%), Construção (+1,44%) e Tecnológico (+1,29%).

**EUA.** Dow Jones -0,04% (16315,19), S&P 500 +0,2% (1877,7), Nasdaq 100 +0,1% (3810,452). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+1,3%) e Utilities (+0,97%), Consumer Discretionary (+0,67%), Financials (+0,48%), Materials (+0,33%) e Info Technology (+0,28%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-1,23%), Health Care (-0,76%), Consumer Staples (-0,07%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 896 milhões, 41% acima da média dos últimos três meses (636 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,4 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,9%); Hang Seng (+0,4%); Shanghai Comp. (+0,6%)

**Hot Stock**

A **Danone** (cap. € 33,7 mil milhões, +3,6% para os € 52,31) reportou um **crescimento de 6,9% nas vendas comparáveis do 3º trimestre** (ajustadas a aquisições, desinvestimentos e efeitos cambiais), um **ritmo superior aos 5,9% estimados**. As receitas totais contabilizaram € 5,42 mil milhões, excedendo os € 5,37 mil milhões aguardados. A maior fabricante de iogurtes a nível mundial está a recuperar depois de no último ano ter registado a primeira quebra anual de lucros em mais de uma década. A empresa nomeou Emmanuel Faber como CEO e está a considerar a venda da sua unidade de nutrição médica, onde as receitas cresceram 10%, lideradas por Turquia, Reino Unido, Brasil e China. A Danone continua a registar crescimento a dois dígitos nos mercados emergentes. Reiterou o *guidance* anual de crescimento de vendas comparáveis entre os 4,5% e os 5,5%.

\*cap- capitalização bolsista

## Portugal

**ES Saúde: decorre hoje a sessão especial de bolsa para apuramento da OPA lançada pela Fidelidade**

Os resultados da oferta pública de aquisição (OPA) lançada pela Fidelidade sobre a Espírito Santo Saúde (cap. € 451,7 milhões, -3,7% para os € 4,73) são hoje apresentados numa sessão especial da Euronext Lisboa. Recorde-se que o prazo para os investidores aceitarem a contrapartida de € 5,01 por ação da ESS no âmbito da OPA da Fidelidade terminou ontem às 15h30m.

**Galp anuncia arranque da produção comercial em Iracema Sul, no pré-sal da bacia de Santos**

Em comunicado à CMVM, a Galp Energia (cap. € 9,4 mil milhões, -2,4% para os € 11,38), parceira do consórcio para o desenvolvimento do Bloco BM-S-11, informa que a FPSO Cidade Mangaratiba entrou ontem, dia 14 de outubro, em operação dando início à produção comercial da área de Iracema Sul, no pré-sal da bacia de Santos, antes da data prevista. A FPSO Cidade Mangaratiba tem capacidade para processar, diariamente, até 150 mil barris de petróleo e 8 milhões de m3 de gás natural e uma capacidade de armazenamento de 1,6 milhões de barris de petróleo. A FPSO está ancorada a uma profundidade de água de 2.200 metros, a cerca de 240 km da costa, e será interligada a oito poços produtores e oito injetores. O primeiro poço a ser interligado à plataforma, tem um potencial de produção superior a 30 mil barris por dia, prevendo-se que o pico de produção seja atingido durante o primeiro semestre de 2016. O petróleo produzido na área de Iracema Sul é de densidade média (30º API) e de elevada qualidade e será escoado por navios aliviadores. O gás natural não utilizado para reinjeção no campo será escoado através do sistema de exportação de gás natural da bacia de Santos. A **Galp Energia**, através da subsidiária Petrogal Brasil, tem uma **participação de 10% no consórcio que explora o BMS-11**, do qual faz parte a área de Iracema, cabendo 65% à Petrobras (operadora) e 25% à BG Group.

Esta manhã a Galp está a liderar as quedas no PSi20. Apesar da petrolífera portuguesa ter anunciado o início da produção comercial da área de Iracema Sul, a queda do Brent para mínimos de quase 4 anos está a condicionar a evolução da empresa.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

O **BG Group** (cap. £ 35,2 mil milhões, +0,6% para os £ 10,315 a meio da manhã desta quarta-feira), empresa britânica petrolífera e de gás natural, **nomeou Helge Lund** (51 anos), **da Statoil ASA** (cap. kr 486,3 mil milhões, -3,2% para os kr 152,5), **como CEO**, que abandona a empresa estatal norueguesa com efeitos imediatos e assume o novo cargo a 2 de março de 2015.

A **Toyota** (cap. 20,5 biliões de ienes, cerca de € 151 mil milhões) **anunciou um recall de 1,75 milhões de veículos** em todo o mundo devido a defeitos no sistema de travagem. A empresa informou que não tem conhecimento de qualquer acidente resultante dos defeitos.

A transportadora aérea *low-cost* indiana **Indigo assinou um memorando de entendimento** (MOU, na sigla em inglês) **para a aquisição de 250 Airbus** (cap. € 35,9 mil milhões, -0,3% para os € 45,745) **A 320neo**. A fabricante de aviões francesa informou já que esta é maior encomenda em número de aviões alguma vez recebida.

A **Afren** (cap. £ 1,1 mil milhões, -4,7% para os £ 0,962), exploradora britânica de gás e petróleo, **despediu o CEO**, Osman Shahenshah, **o COO**, Shahid Ullah, **e dois outros diretores por “conduta grave”** após uma investigação sobre pagamentos não autorizados. A empresa fez já saber que **irá colocar processos em tribunal para reaver os montantes desaparecidos**. Cerca de \$ 433 milhões do balanço interino da empresa foram alvo de fiscalização, bem como 3 transações entre a empresa e alguns executivos.

A construtora britânica **Balfour Beatty** (cap. £ 1,1 mil milhões, +9,1% para os £ 1,623) **nomeou Leo Quinn como novo CEO**. O novo diretor, que já tinha trabalhado na empresa como engenheiro civil em 1979, irá iniciar funções a 1 de janeiro de 2015.

A **Prosieben SAT.1** (cap. € 6,6 mil milhões, +4,6% para os € 30,08), operador de banda larga alemão controlado pela KKR & Co e pela Permita Advisers, **deverá atingir o target de receitas para 2015 (€ 800 milhões) já em 2014**, tendo reiterado a meta de crescimento para 2018. As receitas devem crescer próximo dos 9% este ano (anteriormente tinha projetado 4% a 9%) e o Ebitda recorrente também deverá subir.

A fabricante de bens de luxo francesa **Louis Vuitton** (cap. € 64 mil milhões, +0,7% para os € 126) juntou-se à congénere britânica Burberry nos avisos de que **a procura no mercado asiático está mais fraca**. Embora a LV tenha registado um abrandamento nessa região, o efeito foi compensado por um **aumento da procura na Europa e nos EUA**. As receitas totais no 3º trimestre cresceram 5,7% para os € 7,4 mil milhões, em linha com as estimativas.

A **Casino Guichard Perrachon** (cap. € 8,9 mil milhões, inalterado nos € 78,69), uma das principais retalhistas alimentares francesas, apresentou um crescimento **homólogo de 1,6% nas receitas do 3º trimestre**, para € 11,97 mil milhões, sendo **superiores** ao apontado pelos analistas (€ 11,88 mil milhões). O **crescimento de 5% no exterior compensou uma queda de 2,6% em França**.

A **Hennes & Mauritz** (cap. Sk 462,8 mil milhões, +0,8% para os Sk 279,4), uma das maiores retalhistas de roupa da Europa, **apresentou um crescimento de vendas de 8% em termos homólogos no mês de setembro**, superando a estimativa de 7,2%. As lojas abertas a 30 de setembro de 2014 eram de 3.388, mais 382 que no mesmo dia de 2013.

A holandesa **ASML** (cap. € 32 mil milhões, -0,9% para os € 73,22), líder mundial no fabrico de máquinas para a produção de circuitos integrados e *microchips*, **divulgou receitas líquidas do 3º trimestre** de € 1,32 mil milhões, **abaixo** dos € 1,4 mil milhões esperados, com margem bruta de 43,7% e prevê que as mesmas permaneçam estáveis em termos sequenciais no 4º trimestre, superando o apontado pelos analistas (€ 1,22 mil milhões). Em termos anuais as receitas devem totalizar cerca de € 5,6 mil milhões.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A norte-americana **AbbVie** (cap. \$ 86,25 mil milhões), empresa de pesquisa e desenvolvimento de medicamentos para diversas áreas terapêuticas, está **a ponderar a desistência da oferta de compra sobre a irlandesa Shire** (cap. £ 22,9 mil milhões, -24,5% para os £ 38,82), depois das alterações anunciadas pelo regulador norte-americano a 22 de setembro, que limitam a inversão de impostos (tax inversion). O *board* vai reunir-se dia 20 de outubro para reconsiderar a sua recomendação inicial, para que os acionistas aprovassem o negócio de cerca de \$ 55 mil milhões.

O banco norte-americano **Wells Fargo divulgou resultados do 3º trimestre em linha com o esperado. O EPS ajustado situou-se nos \$ 1,02. O resultado líquido atingiu os \$ 5,58 mil milhões. O produto bancário cresceu 2,1% em termos homólogos, para \$ 21,11 mil milhões, igualmente sem surpresas. O rácio de eficiência situou-se nos 57,7%. O rácio Core TIER 1 (fully phased-in) no final do período encontrava-se nos 10,46%.**

O **Citigroup** reportou uma **subida de 6,6% nos lucros do 3º trimestre**, para \$ 3,44 mil milhões, ou \$ 1,07 por ação, beneficiados pelo aumento de receitas de trading de obrigações. O **EPS ajustado** foi de \$ 1,15, **superando** os \$ 1,11 estimados. O **produto bancário cresceu 9,7%** em termos homólogos para os \$ 19,875 mil milhões, **ultrapassando** os \$ 19,08 mil milhões apontados pelo consenso. O CEO Michael Corbat pretende voltar a focar o Citigroup no negócio da banca e ir mais ao encontro do pretendido pelo regulador, que consiste na simplificação de modelos de negócio, devendo fazer cair a banca de crédito ao consumo em 11 mercados até ao final do próximo ano.

A **Johnson & Johnson**, maior fabricante de produtos farmacêuticos, **surpreendeu pela positiva nas contas do 3º trimestre**. O EPS ajustado atingiu os \$ 1,50, superando os \$ 1,44 estimados e as receitas registaram uma subida homóloga de 5,1% para \$ 18,5 mil milhões (vs. consenso \$ 18,39 mil milhões). A empresa prevê um EPS ajustado anual de \$ 5,92 a \$ 5,97, superior ao apontado pela sua anterior projeção (\$ 5,85-\$ 5,92) e aos \$ 5,93 apontados pelos analistas. Recorde-se que em agosto a Johnson & Johnson iniciou o processo de procura de comprador para a sua unidade Cordis, que fabrica utensílios médicos como stents e cateteres. A venda poderá render entre \$ 1,5 mil milhões e \$ 2 mil milhões e deverá atrair o interesse de empresas de *private equity* e do ramo da saúde. A venda marcaria o desinvestimento da empresa, que tenta alienar negócios com crescimento mais brandos bem como reduzir os custos em \$ 1.000 milhões.

O **JPMorgan** apresentou um **lucro** de \$ 1,36 por ação, **desapontando** face à estimativa de \$ 1,39. O banco disse que os **resultados foram afetados** em \$ 0,26/ação por afetação de fundos a **custos legais**. O **produto bancário cresceu 5,4%** para os \$ 25,2 mil milhões, tendo o **trading de renda fixa contribuído** com uma expansão de 2% para os \$ 3,5 mil milhões. A penalizar os resultados esteve um **aumento homólogo brusco de 21% nos custos**. O banco que recentemente revelou que um ataque informático expôs dados bancários de milhões de clientes e pequenas empresas aumentou os custos com segurança em 8% para os \$ 1,5 mil milhões. O rácio de capital *common equity tier one* regressou a valores superiores a 10% para os 10,2%. Para o ano fiscal de 2014, o JPMorgan antevê gastos ajustados superiores a \$ 58 mil milhões.

A **Comcast anunciou um investimento de \$ 3,3 mil milhões na construção de um parque temático da Universal em Pequim**. O governo chinês aprovou a criação do parque numa localização de 120 hectares que mais tarde pode ser expandido para os 400 hectares. O parque temático da Comcast de Pequim, que será detido em conjunto com um consórcio de 4 empresas estatais e deverá abrir portas em 2019, irá competir com o da Disney localizado em Shangai e que deverá abrir no próximo ano.

A **Costco**, maior grossista dos EUA, **vai entrar no mercado chinês ao abrir uma loja na plataforma online Tmall Global da Alibaba**. A loja irá oferecer produtos alimentares e de cuidados de saúde a “preços competitivos” informa a empresa.

**Marvin Ellison** (49 anos), que **ajudou a retalhista de produtos para o lar Home Depot** a dar a volta por cima **na última década**, como vice-presidente executivo nas lojas dos EUA, **vai tentar repetir o sucesso agora como presidente e CEO da rival J.C. Penney**, que tenta emergir após 3 anos e meio de perdas. Ellison vai juntar-se à empresa a 1 de novembro.

## Outros

O valor final do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor confirmou que a **Taxa de Inflação na Alemanha** se manteve nos 0,8% em termos homólogos no mês de setembro, tendo-se também atestado que em termos sequenciais os preços estagnaram.

O valor final da **Produção Industrial no Japão** reportou um recuo homólogo 40pb mais acentuado que o inicialmente previsto. A quebra de 3,3% em agosto é a mais acentuada desde junho de 2013. A **Utilização de Capacidade Instalada** recuou 1,7% em agosto comparativamente ao mês anterior.

As **Encomendas de Maquinaria no Japão** apresentaram uma expansão de 34,7% em termos homólogos no mês de setembro. Este registo é 10pb inferior ao divulgado de forma preliminar.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Taxa de Inflação na China** abrandou 40pb para os 1,6%, ficando aquém dos 1,7% esperados. Este é o valor mais baixo desde janeiro de 2010. Em termos sequenciais registou-se um recuo de 1,8%.

De acordo com o INE, o **movimento de mercadorias nos portos nacionais** diminuiu 0,7% no 2º trimestre de 2014 (+5,2% no 1º T 2014), fruto de uma redução de 12,3% no tráfego nacional, embora o movimento internacional tenha aumentado 1,4%. O transporte de mercadorias por ferrovia evidenciou acréscimos de 8,6% em termos de toneladas (+20,3% no 1º T 2014) e 13,5% relativamente a toneladas-quilómetro (+30,4% no 1º T 2014). No transporte aéreo, os movimentos de aeronaves, passageiros e carga/correio aumentaram 7,4%, 11,4% e 6,8%, respetivamente (+3,3%, +6,5% e +3,4% no 1º T de 2014). O peso das mercadorias movimentadas por veículos rodoviários pesados de matrícula nacional decresceu 2,7%, invertendo a tendência crescente verificada desde o 2º trimestre de 2013. Relativamente ao transporte de passageiros, foi registada diminuição no tráfego ferroviário (-0,8%) e nas ligações fluviais (-2,6%) mas verificou-se um aumento do transporte por metropolitano (+2,2%).

O **emprego na área da OCDE** permaneceu estável nos 65,6% no 2º trimestre de 2014, após quatro trimestres consecutivos de recuperação. Na **Zona Euro** o registo também ficou estável nos 63,8%. Ainda que **Portugal** se mantenha abaixo da média da região, a taxa de emprego do país registou uma subida de 2,3 pontos percentuais, o segundo maior aumento entre os estados membros, para os 62,4%. No **Japão** houve uma melhoria de 20pb para 42,6%, no **Reino Unido** uma subida de 0,4% para 72,1% e nos **EUA** de 20pb para 68%.

O Primeiro-Ministro, Pedro Passos Coelho, anunciou ontem que o **Governo pretende reduzir o défice para 2,7% no próximo ano**, acima dos 2,5% inicialmente previstos no DEO em abril. Ainda assim, o Primeiro-Ministro saliente que será a primeira vez em 15 anos que Portugal terá um défice abaixo dos 3%, meta estabelecida no Pacto de Estabilidade e Crescimento.

A **Grécia elaborou uma adenda ao orçamento, para contemplar a conversão por parte dos bancos dos ativos por impostos diferidos (DTA's na sigla em inglês) em créditos fiscais**. A medida aguarda luz verde do Ministro das Finanças e deverá ser submetida ao parlamento nos próximos dias. A **medida é semelhante à adotada por Portugal**, onde o **BCP se reúne hoje**, 15 de outubro, **para votar** em assembleia geral de acionistas **a sua adesão** à conversão dos DTA's.

De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** diminuiu em setembro, após dois meses de subida. O valor de leitura desceu de 96,1 para 95,8, vindo aquém dos 95,8 estimados.

## 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. (“Oferteante” 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, 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)  
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