

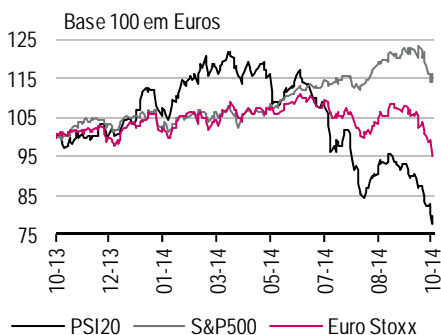
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	297	3,1%	-5,4%	-5,4%
PSI 20	5.046	2,6%	-23,1%	-23,1%
IBEX 35	9.957	3,0%	0,4%	0,4%
CAC 40	4.033	2,9%	-6,1%	-6,1%
DAX 30	8.850	3,1%	-7,3%	-7,3%
FTSE 100	6.310	1,8%	-6,5%	-1,9%
Dow Jones	16.380	1,6%	-1,2%	6,7%
S&P 500	1.887	1,3%	2,1%	10,2%
Nasdaq	4.258	1,0%	2,0%	10,1%
Russell	1.082	-0,3%	-7,0%	0,4%
NIKKEI 225*	15.111	4,0%	-7,2%	-1,2%
MSCI EM	977	0,6%	-2,6%	5,2%
MBOP TH EU	1.697	2,9%	10,0%	10,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	82,8	0,1%	-15,9%	-9,2%
OURO	1.239,2	-0,3%	2,8%	11,0%
EURO/USD	1,277	-0,4%	-7,4%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,303	-17,3	-282,7	-
Bund 10Y*	0,859	3,9	-107,0	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	50,55	2,4%	-22,6%
IBEX35	99,10	3,0%	0,0%
FTSE100 (2)	63,02	2,1%	-6,4%
Technical EU	15,35	-6,7%	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

Lufthansa enfrenta nova greve de pilotos

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Galp Energia 4,9%	Hellenic Telecom 12,9%	Mead Johnson 9,9%
	Semapa 4,7%	Opap Sa 10,6%	Textron Inc 8,9%
	Impresa Sggs Sa 4,7%	Abengoa Sa-B Sh 10,5%	Regeneron Pharm 8,5%
↓	Banif - Banco In 0,0%	Tenaris Sa -1,6%	Covidien Plc -3,9%
	Ren-Rede Energet -0,7%	Telekom Austria -4,7%	Transocean Ltd -4,5%
	Portugal Tel-Reg -9,1%	Gemalto -11,0%	Urban Outfitter -14,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

BPI aprovou adesão ao Regime Especial dos Ativos por Impostos Diferidos

EDP – tarifas elétricas em 2015 com redução de € 400 milhões

Portugal Telecom – antigos administradores tentam encontrar “solução portuguesa”

Portugal Telecom nomeia dois novos membros para o Conselho de Administração

Mota-Engil poderá voltar adiar o IPO da Mota-Engil África para 2015

Banif - Designação de presidente da comissão de auditoria

## Europa

Lufthansa irá enfrentar uma greve dos seus pilotos que se irá iniciar hoje

Grupos de *private equity* podem apresentar proposta pelo negócio asiático da Tesco

Spirit Pub aceita proposta melhorada da Greene King

Philips divulga resultados do 3º trimestre que desapontaram as estimativas

SAP corta as suas estimativas de resultados anuais, após os números do 3º trimestre

Grupo de investidores planeia fazer oferta de € 1,7 mil milhões pela Reebok, da Adidas

Nutreco concordou em ser adquirida pela SHV Holdings

Rolls-Royce cortou as estimativas de vendas anuais

## EUA

Resultados Positivos: General Electric, Honeywell, Morgan Stanley, Suntrust Banks, Schlumberger

Resultados Negativos: Bank of New York Mellon, Capital One Financial, M&T Bank, Google, Sundisk, Stryker

CF Industries e a Yara terminaram as negociações sobre uma possível fusão

## Outros

Balança de Transações Correntes da Zona Euro com *superavit* de € 18,9 mil milhões

Índice de Preços no Produtor da Alemanha recuou 1% em setembro

Leading Index do Japão relativo a agosto confirmou um deterioramento das

perspetivas económicas do país

Casas em Início de Construção nos Estados Unidos cresceram 6,3% em setembro

Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal registou uma contração

homóloga de 1,0% em setembro

## Fecho dos Mercados

## Última sessão de ganhos não evita fortes perdas semanais

**Portugal.** O PSI20 subiu 2,6% para os 5046 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 610,3 milhões de ações, correspondentes a € 158,6 milhões (28% acima da média de três meses). A liderar os ganhos esteve a Galp Energia, a subir 4,9% para os € 11,29, seguida da Semapa (+4,7% para os € 8,868) e da Impresa (+4,7% para os € 0,87). A Portugal Telecom ao cair -9,1% para os € 1,214 e a REN ao recuar 0,7% para os € 2,333 foram as únicas a depreciar. O Banif encerrou a sessão inalterado nos € 0,0062.

**Europa.** A generalidade das praças europeias teve hoje uma sessão muito positiva, reagindo desta forma às perdas acentuadas dos dois últimos dias. As declarações de Benoit Coeur onde dava conta de que o BCE deverá iniciar a compra de ativos nos próximos dias animaram os mercados europeus. Em termos empresariais destaque para a estreia em bolsa da Jimmy Choo que em Londres valorizou 2,9%. O índice Stoxx 600 avançou 2,8% (318,68), o DAX ganhou 3,1% (8850,27), o CAC subiu 2,9% (4033,18), o FTSE acumulou 1,85% (6310,29) e o IBEX valorizou 3% (9956,8). Todos os setores valorizaram, tendo os Energético (+3,91%), Construção (+3,66%) e Bancário (+3,64%) sido os que mais subiram.

**EUA.** Dow Jones +1,6% (16380,41), S&P 500 +1,3% (1886,76), Nasdaq 100 +1,3% (3815,47). Todos os setores encerraram positivos: Industriais (+1,97%), Health Care (+1,61%), Materials (+1,36%), Financials (+1,3%), Info Technology (+1,2%), Consumer Staples (+1,14%), Consumer Discretionary (+1,08%), Telecom Services (+1,06%), Energy (+0,92%) e Utilities (+0,59%). O volume da NYSE situou-se nos 985 milhões, 51% acima da média dos últimos três meses (654 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,6 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+4%); Hang Seng (+0,2%); Shanghai Comp. (+0,7%).

## Hot Stock

Um grupo de investidores está a planear fazer uma **oferta de € 1,7 mil milhões pela unidade Reebok**, detida pela alemã **Adidas** (cap. € 12 mil milhões, +5,1% para os € 57,45), noticia o Wall Street Journal. De acordo com o periódico, a Jynwel Capital, uma empresa de *private equity* de Hong Kong, juntamente com fundos estatais de Abu Dhabi planeiam de forma iminente apresentar uma proposta pela unidade de roupa desportiva, sendo que não se conhece qual a possível resposta que a Adidas terá.

\*cap- capitalização bolsista

## Portugal

## EDP – Custos de interesse económico nas tarifas elétricas em 2015, na rota de redução de défice tarifário

De acordo com o Diário Económico, as tarifas de eletricidade para 2015 têm associada uma redução de cerca de € 400 milhões nos custos de interesse económico, derivados das opções de política energética realizada nos últimos anos. Não obstante, o peso global nos preços do próximo ano será ainda de € 2,2 mil milhões. O Governo introduziu até ao momento três pacotes de medidas que totalizam cortes de € 3,4 mil milhões, a levar a cabo nos próximos anos, com o objetivo de assegurar a eliminação do défice tarifário por volta de 2021 e que atualmente se situa nos € 5,08 mil milhões. A proposta de aumento de tarifas em 2015 comunicado à CMVM, que inclui um aumento médio de 3,3% nas tarifas de venda a clientes finas que ainda se encontram no mercado não liberalizado, deve refletir a redução dos custos políticos.

**Banif - Designação de presidente da comissão de auditoria**

Através de comunicado à CMVM, o Banif (cap. € 728,5 milhões, +1,6% para os € 0,0063) informou que em reunião da Comissão de Auditoria do Conselho de Administração, realizada em 16 de outubro, foi deliberado designar, de entre os seus membros, o Senhor Dr. Issuf Ahmad, para exercer as funções de Presidente da referida Comissão de Auditoria, até ao termo do atual mandato de 2012/2014. Esta designação ocorre na sequência do pedido de renúncia oportunamente apresentado pelo Senhor Prof. Doutor Fernando Mário Teixeira de Almeida, conforme informação divulgada em 30 de Setembro de 2014.

Conforme comunicado à CMVM, o BPI (cap. € 2,1 mil milhões, +0,6% para os € 1,419) **aprovou** em Assembleia Geral por unanimidade a **adesão ao Regime Especial dos Ativos por Impostos Diferidos**, aprovado pela Lei nº 61/2014, de 26 de agosto.

**Antigos administradores da Portugal Telecom estão a tentar encontrar uma “solução portuguesa” para a aquisição da PT Portugal**, noticia o jornal Expresso citando fontes não identificadas. De acordo com o periódico, antigos gestores querem atrair fundos portugueses e internacionais que possam financiar a ajudar a construir uma proposta de compra da PT Portugal. Os primeiros passos estão apenas agora a ser dados, não existindo, ainda, nada de concreto na mesa.

**Portugal Telecom nomeia dois novos membros para o Conselho de Administração**

A Portugal Telecom (cap. € 1.034 milhões) nomeou, por cooptação, Marco Norci Schroeder e Eurico de Jesus Teles Neto como membros do Conselho de Administração, para completarem o mandato em curso (triénio 2012-2014). Os membros vêm substituir Otávio Marques de Azevedo e Fernando Magalhães Portella, representantes brasileiros da Oi no conselho de administração da PT que tinham pedido a renúncia ao cargo de não executivos na operadora portuguesa, a 1 de julho, alegadamente relacionada com o investimento da PT em dívida da Rio Forte. A PT acrescentou que a cooptação será submetida a ratificação na próxima Assembleia Geral de Acionistas.

De acordo com o Jornal de Negócios, a **Mota-Engil** (cap. € 769,4 milhões, +0,3% para os € 3,75) **poderá voltar adiar o IPO da Mota-Engil África na bolsa de Londres, para 2015**, devido à instabilidade nas bolsas mundiais

\*cap- capitalização bolsista

**Europa**

A **Lufthansa** (cap. € 5,3 mil milhões, -1,1% para os € 11,54) **irá enfrentar uma greve dos seus pilotos que se irá iniciar hoje às 12 horas e irá prolongar-se até ao final do dia de amanhã**, informou o sindicato. De acordo com a empresa, mais de 2 mil voos serão afetados.

**Grupos de *private equity* podem vir a apresentar uma proposta pelo negócio asiático da retalhista britânica Tesco** (cap. £ 14,5 mil milhões, +2,3% para os £ 1,7865), noticia o Times citando fontes não identificadas. De acordo com o periódico o grupo pode incluir retalhistas asiáticas ou fundos de investimento estatais. A Tesco pretende alienar ativos de forma a reduzir o montante de dívida sendo a venda da Dunhumby, empresa do Reino Unido que suporta programas de dados e fidelização de clientes de retalhistas, a prioridade.

O *board* da **Spirit Pub** (cap. £ 655,6 milhões, +9,1% para os £ 0,9925), detentora de cadeias de restaurantes no Reino Unido, **recomendou aos seus acionistas a aceitarem a proposta melhorada da Greene King** de £ 723 milhões. O negócio, maioritariamente feito através de ações, avalia cada ação da Spirit em £ 1,095. Recorde-se que no final de setembro a Spirit tinha rejeitado uma proposta de £ 661 milhões, ou £ 1 por ação.

A eletrónica holandesa **Philips** (cap. € 20,3 mil milhões, -3,6% para os € 21,27) **divulgou resultados do 3º trimestre que desapontaram as estimativas**, tendo sido penalizada por uma quebra na procura nos mercados da China e da Rússia. O **Ebitda ajustado** do período caiu 16% em termos homólogos para os € 536 milhões, ficando **aquém** dos € 554 milhões esperados. Em comunicado o CEO, Frans van Houten, disse: **"não estamos satisfeitos com a performance geral no 3º trimestre"**. Os resultados foram afetados por um custo de \$ 467 milhões relacionado com um caso de patente perdido em tribunal nos EUA. As receitas recuaram 0,7% para os € 5,55 mil milhões, ligeiramente atrás dos € 5,59 mil milhões esperados.

A **SAP** (cap. € 63,4 mil milhões, -4,4% para os € 51,64), maior fabricante de *software* de gestão do mundo, **cortou as suas estimativas de resultados anuais, após os números do 3º trimestre terem desapontado** face às estimativas. Para a empresa o **lucro ajustado** em 2014 deverá ficar entre os € 5,6 mil milhões e os € 5,8 mil milhões, ou seja, menos € 200 milhões que o estimado em julho. O **lucro ajustado** no 3º trimestre ascendeu a € 1,36 mil milhões, ficando **ligeiramente atrás** dos € 1,37 mil milhões aguardados. Em *conference call*, o CEO, Bill McDermott, disse que face à **"mudança agressiva"** que a empresa está a efetuar para o mercado de *cloud* deverá existir **"pressão" nas margens no curto prazo**, mas **"a SAP será mais rentável no longo prazo por causa desta mudança"**. As receitas totalizaram € 4,26 mil milhões, ligeiramente à frente dos € 4,23 mil milhões esperados.

A **Nutreco** (cap. € 2,7 mil milhões, +38,5% para os € 39,06), fabricante de alimento para peixes, **concordou em ser adquirida pela SHV Holdings**, fundo holandês com investimentos na área da exploração petrolífera e dos transportes, por € 2,7 mil milhões. Os acionistas da Nutreco irão receber € 40 por ação em *cash*, ou seja, mais 42% que o fecho da passada sexta-feira.

A **Rolls-Royce**, fabricante de motores para aviões comerciais, **cortou as estimativas de vendas anuais**, esperando agora que as **receitas caiam** entre 3,5% e os 4%, quando antes tinha previsto uma estagnação. A empresa justificou a decisão com um **deteriorar das condições económicas**, tendo clientes **adiado pagamentos** e **encomendas** sido canceladas. A Rolls-Royce disse estar a estudar possíveis reestruturações e racionalizações. Ainda assim, a empresa deixou o *guidance* sobre os lucros inalterado.

No seu **primeiro dia de negociação** na London Stock Exchange, a **Jimmy Choo** encerrou a valorizar 2,9% face ao preço de £ 1,4 na sua Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês). Com um preço por ação de £ 1,44 a fabricante dos famosos sapatos fica com uma capitalização bolsista de £ 561,2 milhões.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A **General Electric**, conglomerado industrial de referência nos EUA, **superou as estimativas que os analistas tinham para os seus resultados do 3º trimestre**, tendo beneficiado de um corte de custos que permitiu um aumento das margens no negócio industrial. O **EPS ajustado** de \$ 0,38, ficou um cêntimo de dólar à frente do consenso do mercado e as receitas. Já as **receitas** ao subirem 1,2% em termos homólogos para os \$ 36,17 mil milhões, ficaram **aquém** dos \$ 36,92 mil milhões. Segundo a declaração de resultados da GE, a empresa está num **"processo de simplificação de objetivos"** e **"está no caminho de atingir o objetivo de corte de custos de mil milhões de dólares no ano fiscal"**, tendo no 3º trimestre conseguido poupanças na ordem dos \$ 674 milhões.

A **Honeywell**, fabricante de uma ampla variedade de produtos centrados nos sectores da segurança e energia, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 1,47 que **supera** os \$ 4,41 esperados. As **receitas subiram** quase 5% para os \$ 10,11 mil milhões, **ligeiramente acima** dos \$ 10,04 mil milhões esperados. A **empresa reviu em alta o limite inferior do intervalo de EPS ajustado** em cinco cêntimos de dólar bem **como do intervalo das vendas anuais** em \$ 100 milhões, esperando agora um lucro ajustado por ação no mínimo de \$ 5,5 e no máximo de \$ 5,55 e receitas de \$ 40,3 mil milhões ate \$ 40,4 mil milhões.

O **Morgan Stanley** apresentou um aumento nos lucros de **quase 90%** em termos homólogos no 3º trimestre ao ascender a \$ 1,72 mil milhões. Em termos ajustados o **lucro por ação** foi de \$ 0,65, ficando **bem à frente** dos \$ 0,54 esperados. O **produto bancário** cresceu 7,3% para os \$ 8,69 mil milhões, **superando** os \$ 8,16 mil milhões aguardados. O rácio *common equity tier 1* do banco no final de setembro era de 14,3%.

O **Bank of New York Mellon** reportou um **lucro** de \$ 1,08 mil milhões no 3º trimestre **desapontando** face ao consenso de \$ 1,24 mil milhões. No entanto, se for considerado um **EPS ajustado** os \$ 0,64 reportados **superam** os \$ 0,61 esperados. O **produto bancário** ao crescer 0,6% em termos homólogos para os \$ 3,79 mil milhões **bate** os \$ 3,73 mil milhões aguardados. A compensar a perda de receitas com taxas de juro esteve a venda de alguns ativos, bem como uma política de **corte de custos**. As **despesas operacionais** totalizaram \$ 2,67 mil milhões, **atrás** dos \$ 2,74 mil milhões aguardados. O rácio *common equity tier 1* de 11,4% representa uma queda de 2,8pp face a 30 de setembro de 2013

O banco norte-americano **Capital One Financial** divulgou um **EPS relativo** a operações continuadas de \$ 1,94, **em linha** com as estimativas para o 3º trimestre. O **produto bancário** **recuou** 0,2% em termos homólogos para os \$ 5,64 mil milhões, **batendo** os \$ 5,56 mil milhões esperados. O rácio *common equity tier 1* era no final do período de 12,7%.

O grupo bancário norte-americano **Suntrust Banks** apresentou um **lucro** de \$ 563 milhões no 3º trimestre, **superando** assim a estimativa de \$ 494 milhões. Também em termos ajustados, o **EPS** ao ascender a \$ 0,81, **bate** os \$ 0,79 aguardados. O **produto bancário** cresceu 5,8% em termos homólogos para os \$ 2,03 mil milhões, **ligeiramente atrás** dos \$ 2,06 mil milhões de consenso. A **margem financeira** **caiu** 8pb para os 3,03%, **desapontando** face aos 3,08% esperados. O rácio *common equity tier 1* era de 9,7% no final do período.

O grupo bancário norte-americano **M&T Bank** reportou um **EPS ajustado** de \$ 1,91, inferior aos \$ 1,97 aguardados. O rácio de eficiência **caiu** ligeiramente para 59,2%.

A **Google** **desapontou na apresentação dos resultados do 3º trimestre**, ficando aquém das estimativas dos analistas. O EPS ajustado de \$ 6,35 defraudou os \$ 6,53 que eram esperados. As receitas líquidas cresceram 10,5% em termos homólogos para os \$ 13,17 mil milhões, ligeiramente atrás dos \$ 13,19 mil milhões aguardados. A penalizar esteve o aumento de gastos, nomeadamente no departamento de pesquisa e desenvolvimento onde subiram quase 50%.

A **Schlumberger**, empresa de serviços na área petrolífera, difundiu um **EPS ajustado** de \$ 1,49 relativo ao 3º trimestre, **acima** dos \$ 1,46 aguardados, tendo também as receitas de \$ 12,65 mil milhões **superado** os \$ 12,63 mil milhões esperados. A empresa **reiterou a sua visão de uma procura "sólida"** pelos seus produtos, serviços e conhecimentos no setor petrolífero. A empresa anunciou que **adquiriu** 13,9 milhões de **ações próprias** durante o período.

A fabricante de cartões de memória **Sandisk embora tenha apresentado resultados do 3º trimestre superiores ao estimado desapontou pelo *guidance* dado para o período seguinte**. O EPS ajustado dos 3 meses até ao fim de setembro foi de \$ 1,45 e superou os \$ 1,33 esperados. Já as receitas de \$ 1,75 mil milhões, que representam uma subida de 7,4% em termos homólogos, não chegaram para atingir os \$ 1,77 mil milhões esperados. A margem bruta de 49% foi melhor em 75pb que a taxa prevista. A Sandisk anunciou um dividendo trimestral de \$ 0,3 por ação. Em *conference call*, a empresa disse prever receitas no 4º trimestre entre os \$ 1,8 mil milhões e os \$ 1,85 mil milhões, pressionada por restrições de crescimento e ficando atrás do consenso de mercado de \$ 1,87 mil milhões. A empresa também reviu em baixa o valor de *capex* em \$ 100 milhões para os \$ 1,3 mil milhões no ano fiscal de 2014.

A farmacêutica norte-americana **Stryker** disse antever que o **EPS ajustado para o ano de 2014 estará junto ao limite inferior** do intervalo estimado anteriormente (\$4,75-\$4,8). O atual consenso do mercado é de \$ 4,76. O **EPS ajustado do 3º trimestre** foi de \$ 1,15, ficando **ligeiramente acima** dos \$ 1,14 esperados. As **receitas cresceram 11%** em termos homólogos para os \$ 2,39 mil milhões, à frente dos \$ 2,32 mil milhões aguardados.

A **CF Industries** e a **Yara terminaram as negociações sobre uma possível fusão** que levaria à criação da maior fabricante de fertilizantes químicos do mundo. A empresa norte-americana declarou que "embora tenham sido identificadas sinergias operacionais significativas, não foi possível concordar no preço".

## Outros

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** (ajustada pra sazonalidade) apresentou um *superavit* de € 18,9 mil milhões em agosto. Este registo compara com o saldo positivo de € 21,6 mil milhões de julho (valor revisto em alta em € 2,9 mil milhões) e de € 16,5 mil milhões no período homólogo.

O **Índice de Preços no Produtor da Alemanha** recuou, sem surpresas, 1% em termos homólogos no mês de setembro. Este registo representa um acelerar do ritmo de queda de 20pb face à taxa de agosto. Em termos sequenciais verificou-se uma estagnação no IPP.

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a agosto confirmou um deterioramento das perspetivas económicas do país, embora infeior ao apontado pelo valor preliminar. O valor de leitura passou dos 105,5 para os 104,4 (vs. valor preliminar 104). Já o **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) caiu mais que o inicialmente apontado, tendo o registo caído dos 109,9 para os 108,3 (vs. 108,5 preliminar).

As **Casas em Início de Construção nos Estados Unidos** registaram uma subida mensal mais expressiva que o esperado, crescendo 6,3% em setembro, quando era antecipado um aumento de apenas 5,4%. O dado é ainda mais positivo tendo em conta que a base de agosto foi revista em alta. Já as **licenças de construção** aumentaram apenas 1,5%, de forma menos acentuada que o previsto (2,7%).

De acordo com o INE, o **Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal** registou uma contração homóloga de 1,0% em setembro, taxa igual à registada no mês anterior. A variação mensal foi -0,2%. O índice da secção das Indústrias Transformadoras apresentou uma variação homóloga de -1,8%, idêntica à observada em agosto, enquanto a variação mensal foi -0,1% (-0,2% no mesmo mês do ano anterior).

## 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](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