

## Mercados

### Fecha dos Mercados

PSI20 lidera início de semana de perdas na Europa

|                | Fecho   | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|---------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx     | 324     | -0,2%  | 3,1%       | 3,1%              |
| PSI 20         | 5.823   | -1,3%  | -11,2%     | -11,2%            |
| IBEX 35        | 10.841  | -0,4%  | 9,3%       | 9,3%              |
| CAC 40         | 4.429   | -0,3%  | 3,1%       | 3,1%              |
| DAX 30         | 9.660   | 0,1%   | 1,1%       | 1,1%              |
| FTSE 100       | 6.804   | 0,0%   | 0,8%       | 5,3%              |
| Dow Jones      | 17.031  | 0,3%   | 2,7%       | 9,6%              |
| S&P 500        | 1.984   | -0,1%  | 7,3%       | 14,5%             |
| Nasdaq         | 4.519   | -1,1%  | 8,2%       | 15,4%             |
| Russell        | 1.147   | -1,2%  | -1,5%      | 5,1%              |
| NIKKEI 225*    | 15.912  | -0,2%  | -2,3%      | 2,3%              |
| MSCI EM        | 1.056   | -0,5%  | 5,3%       | 12,3%             |
| MBOP TH EU     | 1.810   | -0,7%  | 17,3%      | 17,3%             |
| *Fecho de hoje |         |        |            |                   |
| Petróleo(WTI)  | 92,9    | 0,7%   | -5,6%      | 0,7%              |
| OURO           | 1.234,7 | 0,1%   | 2,5%       | 9,3%              |
| EURO/USD       | 1,293   | -0,3%  | -6,2%      | -                 |
| Eur 3m Dep*    | -0,025  | -1,0   | -26,0      | -                 |
| OT 10Y*        | 3,217   | -1,8   | -291,3     | -                 |
| Bund 10Y*      | 1,067   | -1,5   | -86,2      | -                 |

\*taxa de juro com variações em p.b.

|   | PSI20                  | Eurostoxx              | S&P 500               |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|
| ↑ | Mota Engil Sgps 2,3%   | Jazztel Plc 12,6%      | Molson Coors-B 5,8%   |
|   | Banco Bpi Sa-Reg 2,2%  | Heineken Hldg 3,0%     | Darden Restoran 5,0%  |
|   | Ctt-Correios De 1,5%   | Anheuser-Busch I 2,8%  | Altria Group Inc 2,6% |
| ↓ | Portugal Tel-Reg -2,7% | Banco Popolare S -3,4% | Netflix Inc -3,9%     |
|   | Galp Energia -3,1%     | Banco Sabadell -3,7%   | Tripadvisor Inc -4,1% |
|   | Impresa Sgps Sa -4,7%  | Banca Monte Dei -3,8%  | Micron Tech -4,8%     |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

Setor utilities – Consumo de eletricidade retomou o crescimento em Portugal

### Europa

Orange oferece € 3,4 mil milhões para comprar a Jazztel

United Internet vende 11 milhões de ações em *accelerated bookbuilding*

Santander comprou a Carfinco Financial por € 210 milhões

Thomas Cook prevê atingir um Ebit entre £ 315 milhões e £ 335 milhões em 2014

Air France informa que a possibilidade de atingir o *breakeven* em 2014 diminuiu

Lafarge vende central de cimento na Rússia à italiana Buzzi Unicem

Publicis Group – CEO Maurice Levy abandona o cargo

Mahindra & Mahindra em conversações para adquirir negócio de *scooters* da Peugeot

### EUA

Cognizant Technology Solutions comprou a Trizetto à Apax Partners

Danaher chegou a acordo para a compra da Nobel Biocare Holding

Alibaba poderá aumentar o preço da sua Oferta Pública Inicial

Apple recebeu mais de 4 milhões de pré-encomendas para o iPhone 6 e iPhone 6 plus

### Outros

Zew Survey aponta para uma degradação mais brusca que o esperado

Taxa de inflação homóloga no Reino Unido situa-se nos 1,5% em agosto

Investimento Direto Estrangeiro na China registou quebra homóloga imprevista

Produção Industrial nos EUA recuou inesperadamente 0,1% em agosto

Balança Comercial da Zona Euro com *superavit* de € 21,2 mil milhões em julho

Empire Manufacturing sinalizou uma melhoria expressiva das condições na indústria em Nova Iorque no mês de setembro

### Agenda Macro

| Hora  | País | Evento   | Estim. | Ant.      |
|-------|------|--|--------|-----------|
| 13:30 | EUA  | IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (ago.)               | 0.10%  | 0.20%     |
| 21:00 | EUA  | Compra líquida de activos americanos por estrangeiros (jul.) | -      | -\$153.5B |

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

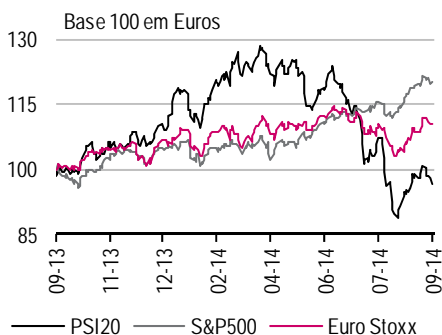
Estimativas de consenso a 15/09/2014

Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt



**Fecho dos Mercados****PSI20 lidera início de semana de perdas na Europa**

**Portugal.** O PSI20 recuou ontem 1,3% para os 5822 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 313,3 milhões de ações, correspondentes a € 91,1 milhões (42% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 2,3% para os € 4,926, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+2,2% para os € 1,567) e dos CTT (+1,5% para os € 7,55). A Impresa liderou as perdas percentuais (-4,7% para os € 1,315), seguida da Galp Energia (-3,1% para os € 13,075) e da Portugal Telecom (-2,7% para os € 1,678).

**Europa.** As praças europeias encerraram na sua globalidade em baixa, com o índice nacional a ser dos mais castigados. A banca portuguesa esteve bastante movimentada, divergindo entre os ganhos do BPI (+2,2%) e as perdas de Banif (-2,25%) e BCP (-2,7%) após a comissão executiva liderada por Vítor Bento ter renunciado à administração do Novo Banco. No exterior o setor de Alimentação & Bebidas liderou os ganhos, com a recusa da holandesa Heineken à aproximação para uma potencial oferta de aquisição por parte da concorrente britânica SABMiller a levar a candidata a adquirente a valorizar cerca de 10%. Nas telecoms, a dinamarquesa TDC A/S perdeu mais de 10%, depois do anúncio de acordo para a compra da operadora por cabo GET AS por Kr 13,8 mil milhões (\$2,2 mil milhões), ganhando cerca de meio milhão de clientes na Noruega. Em termos macroeconómicos, o recuo inesperado da Produção Industrial nos EUA em agosto ofuscou a sinalização de uma melhoria expressiva das condições na indústria em Nova Iorque no mês de setembro. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (343,91), o DAX ganhou 0,1% (9659,63), o CAC desceu 0,3% (4428,63), o FTSE deslizou 0,04% (6804,21) e o IBEX desvalorizou 0,4% (10841,3). Os setores que mais perderam foram Construção (-1,17%), Energético (-0,94%) e Viagens & Lazer (-0,74%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Alimentação & Bebidas (+1,23%), Retalho (+0,39%) e Personal & Household Goods (+0,29%).

**EUA.** Dow Jones +0,3% (17031,14), S&P 500 -0,1% (1984,13), Nasdaq 100 -1% (4029,886). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,73%), Consumer Staples (+0,44%), Telecom Services (+0,42%), Utilities (+0,3%), Materials (+0,17%), Financials (+0,03%) e Industrials (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Info Technology (-0,63%), Consumer Discretionary (-0,4%) e Health Care (-0,32%). O volume da NYSE situou-se nos 551 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (605 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,4 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-0,2%); Hang Seng (-0,9%); Shanghai Comp (-1,8%).

**Hot Stock****Setor utilities – Consumo de eletricidade retomou o crescimento em Portugal**

O consumo mensal de eletricidade em agosto (ajustado de temperatura e dias úteis) aumentou cerca de 1,3% face ao período homólogo em Portugal. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade subiu ligeiramente (+0,3% face ao período homólogo).

Relembramos que no que diz respeito às atividades de distribuição de eletricidade da EDP em Portugal, que o aumento do consumo tem um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por variações de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa). Por outro lado, o efeito da subida em Portugal em conjunto com a subida ligeira em Espanha é minimizado, porque as atividades liberalizadas na Ibéria só representavam cerca de 10% do EBITDA da EDP no ano de 2013. No que diz respeito à Iberdrola, dado o referido aumento ligeiro, não esperamos um impacto muito significativo (as atividades liberalizadas em Espanha representavam cerca 19% do EBITDA no ano de 2013).

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

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 €6,30, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

## Portugal

A **ES Saúde** (cap. € 440,2 milhões, -0,5% para os € 4,607) recua pela primeira vez em 5 sessões, após ter encerrado ontem 5,2% acima da do preço da oferta de compra por parte da José de Mello Saúde (€ 4,40/ação), concorrente com a dos mexicanos da Ángeles (€ 4,30/ação).

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

A **Orange** (cap. € 30 mil milhões, -1,2% para os € 11,31), maior empresa de telecomunicações francesa, **ofereceu € 3,4 mil milhões para comprar a fornecedora de banda larga espanhola Jazztel** (cap. € 3,3 mil milhões, +6% para os € 12,765), adicionando cerca de 1,5 milhões de clientes de banda larga. A Orange oferece € 13 por ação aos acionistas da espanhola, o que corresponde a um prémio de 22% face ao fecho de 12 de setembro.

A **United Internet** (cap. € 6,2 mil milhões, -7,1% para os € 32,21), fornecedora de banda larga alemã, está hoje a proceder à **venda acelerada (*accelerated bookbuilding*) de 11 milhões de ações**, cerca de 5,7% de participação. O JP Morgan e o HSBC são os agentes de colocação (*bookrunners*).

O **Santander** (cap. € 91 mil milhões, -0,8% para os € 7,596), maior banco espanhol, **comprou a Carfinco Financial** (cap. C\$ 227,4 milhões) por € 210 milhões, pagando C\$ 11,25 por ação, correspondente a um prémio de 32% face ao preço médio a que transacionou a canadiana de crédito ao consumo nos últimos 90 dias.

A **Thomas Cook** (cap. £ 1,8 mil milhões, -6,8% para os £ 1,212), uma das maiores operadoras turísticas na Europa, **prevê atingir um *underlying Ebit* de £ 315 milhões a £ 335 milhões em 2014**, o que fica **aquém do antecipado pelos analistas** (£ 334 milhões). A dívida líquida deve descer de £ 421 milhões em 2013 para o intervalo £ 300 milhões-£ 350 milhões este ano.

A **Air France** referiu que a **possibilidade de atingir o *breakeven* em 2014 diminuiu**, perante as greves que está a enfrentar e que afetam os seus serviços da forma mais severa desde 1998. Segundo o CEO Frederic Gagey as greves estão a ter **um custo diário entre os 10 e os 15 milhões de euros**.

A **Lafarge** (cap. € 16 mil milhões, -0,4% para os € 55,75), maior produtora mundial de cimento, **planeia vender uma central de cimento na Rússia à Buzzi Unicem** (cap. € 2,1 mil milhões, -2,3% para os € 11,08) por € 104 milhões, que deverão ser aplicados em redução de dívida. A central, localizada na região dos montes Urais, deixa assim as operações da empresa na Rússia confinadas à região circundante a Moscovo, informou a empresa em comunicado.

O CEO **Maurice Levy** (72 anos) **vai abandonar o cargo na Publicis Group** (cap. € 12,5 mil milhões, +0,7% para os € 56,8) depois de 2016, após falhar a fusão com a Omnicom Group, e ao fim de mais de 40 anos na empresa. Até à data não foi nomeado qualquer sucessor.

A **Mahindra & Mahindra** (cap. 848 mil milhões de rupias, cerca de € 10,7 mil milhões), maior fabricante de tratores indiana, está em conversações avançadas para **adquirir o negócio de scooters da PSA Peugeot Citroen** (cap. € 8,3 mil milhões, -2,2% para os € 10,56), noticia hoje a Bloomberg citando três pessoas com conhecimento no processo. Em entrevista à rádio francesa RTL, o português Carlos Tavares, CEO da Peugeot, disse que o negócio das *scooters* precisa de voltar a ser rentável, havendo já planos nesse sentido.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

A **Cognizant Technology Solutions**, empresa de IT, **comprou a Trizetto** à Apax Partners por \$ 2,7 mil milhões, pago em dinheiro na sua totalidade, de forma a expandir-se na indústria de *software* para a saúde. A Cognizant angariou um financiamento de mil milhões de dólares para suportar a aquisição.

A norte americana **Danaher**, fabricante de equipamentos médicos e industriais, chegou a acordo para a **compra** da empresa de implantes dentários suíça **Nobel Biocare Holding**, por \$ 2,2 mil milhões. A Danaher oferece Sfr 17,10 por ação em cash, o que fica 5,5% abaixo do preço a que encerrou a suíça na última sexta-feira.

A **Alibaba**, gigante chinês de comércio online, **poderá aumentar o preço da sua Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês)**, motivado pela forte procura. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. As ações poderão ser oferecidas até aos \$ 70 cada, quando anteriormente o limite máximo era de \$ 66/ação. O limite superior do intervalo avalia a empresa em cerca de \$ 172 mil milhões. No teto da projeção anterior a empresa estaria avaliada em 29 vezes os resultados anuais estimados para o ano fiscal, que termina em março de 2015, abaixo das 35 vezes a que negocia a sua rival Baidu e dos 37 vezes a que negocia a Tencent Holdings, o que, segundo os analistas, daria um preço justo para a Alibaba próximo dos \$ 80/ação. Esta **notícia é positiva para a Yahoo!**, que detém mais de 22% da empresa e prometeu entregar aos acionistas metade daquilo que angariar na Oferta Pública Inicial da Alibaba.

A **Apple** recebeu mais de 4 milhões de pré-encomendas para o iPhone 6 e iPhone 6 plus nas primeiras 24 horas, cujas entregas deverão estar disponíveis em outubro.

Alex To, **presidente da unidade de investment banking do Morgan Stanley na China**, está de partida para cargo semelhante no Bank of America. A novidade é avançada pela Bloomberg, citando fontes familiarizadas com o processo.

## Outros

O indicador alemão **Zew Survey**, apontou para uma **degradação mais brusca que o esperado da confiança dos analistas e investidores institucionais em setembro**. O otimismo relativo à situação atual recuou consideravelmente, tendo o valor de leitura passado de 44,3 para 25,4, quando era esperada uma descida para 40. As expectativas para os próximos 6 meses desceram menos que o esperado, tendo o valor de leitura passado de 8,6 para 6,9, ficando acima dos 5 estimados. As **expectativas para a Zona Euro também se degradaram de forma expressiva** (leitura caiu de 23,7 para 14,2).

Sem surpresas, o Índice de Preços no Consumidor indicou que a **taxa de inflação homóloga no Reino Unido** situou-se nos 1,5% em agosto, menos 10pb acima da taxa do registo do mês anterior.

O **Investimento Direto Estrangeiro na China** registou uma quebra homóloga imprevista de 14% em agosto, quando se aguardava um aumento de 0,8%.

A **Produção Industrial nos EUA** recuou inesperadamente 0,1% em agosto, relativamente ao mês anterior, quando era antecipada uma subida de 0,3%. A **Utilização de Capacidade Instalada** desceu de 79,1% para 78,8%, ficando abaixo do previsto (79,3%).

Em dados revelados na sexta-feira, o **Empire Manufacturing** sinalizou uma melhoria expressiva das condições na indústria em Nova Iorque no mês de setembro, com o valor de leitura a subir de 14,69 para 27,54 (mercado antecipava subida apenas para 15,95).

A **Balança Comercial da Zona Euro** (não ajustado para sazonalidade) apresentou um *superavit* de € 21,2 mil milhões no mês de julho. No entanto, considerando ajustamento sazonal o excedente foi de apenas € 12,2 mil milhões, tendo desiludido o mercado, que antecipava € 15,5 mil milhões. As **exportações** registaram uma quebra mensal de 0,2%, em termos ajustados, enquanto as **importações** cresceram 0,9% face ao mês de junho.

## 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

## Declarações (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
  - 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
  - 3) Recomendações:  
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
  - 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
  - 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
  - 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
  - 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
  - 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
  - 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
  - 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
  - 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
  - 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
  - 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
  - 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
  - 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
  - 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
  - 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“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, 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           | ago-14 | jul-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra                 | 57%    | 67%    | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 24%    | 14%    | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 5%     | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 19%    | 10%    | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 5%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | -0.6%  | -12.1% | -10.6% | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 5943   | 5979   | 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 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 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 reverter. 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