

Mercados

Conflitos militares no Médio Oriente pressionam bolsas

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0,6%	3,6%	3,6%
PSI 20	5.889	-0,4%	-10,2%	-10,2%
IBEX 35	10.948	-0,5%	10,4%	10,4%
CAC 40	4.443	-0,4%	3,4%	3,4%
DAX 30	9.750	-0,5%	2,1%	2,1%
FTSE 100	6.774	-0,9%	0,4%	6,4%
Dow Jones	17.173	-0,6%	3,6%	11,3%
S&P 500	1.994	-0,8%	7,9%	15,9%
Nasdaq	4.528	-1,1%	8,4%	16,5%
Russell	1.129	-1,5%	-2,9%	4,3%
NIKKEI 225*	16.206	0,0%	-0,5%	3,3%
MSCI EM	1.040	-1,3%	3,7%	11,5%
MBCP TH EU	1.801	-0,8%	16,8%	16,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	91,5	-1,0%	-7,0%	-0,1%
OURO	1.217,2	0,0%	1,0%	8,5%
EURO/USD	1,283	0,0%	-6,9%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,176	0,3	-295,4	-
Bund 10Y*	1,010	-3,3	-91,9	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Nos Sgps 0,9%	Merck Kgaa 4,4%	Sigma-Aldrich 33,2%
	Portucel Sa 0,7%	Cofinimmo 2,4%	Clorox Co 7,4%
	Banco Com Port-R 0,2%	Glanbia Plc 2,2%	Monster Beverage 2,9%
↓	Altri Sgps Sa -1,7%	Ing Groep Nv -4,7%	Peabody Energy -4,8%
	Teixeira Duarte -2,0%	Air France-Klm -5,2%	First Solar Inc -5,2%
	Banco Bpi Sa-Reg -3,7%	Cgg -5,5%	Yahoo! Inc -5,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

NOS completou um empréstimo obrigacionista de € 175 milhões

Fidelidade avançou para uma Oferta Pública de Aquisição pela ES Saúde

Europa

Michelin considera que o objetivo de volume de vendas ficou mais difícil de atingir

Raiffeisen Bank prevê a sua primeira perda anual em 2014

Ray Investments está a alienar a restante participação de 7,1% na Rexel

Unicredit pondera venda de participação na Pioneer Global Asset Management

Tate & Lyle reporta a performance "extremamente desapontante" no 1º semestre

Jimmy Choo irá fazer um IPO no próximo mês na London Stock Exchange

Yara International em conversações para uma fusão com a CF Industries

EUA

General Motors faz *recall* de alguns modelos Cadillac e Impala

IPO da Alibaba tornou-se a maior oferta inicial de sempre

Qiagen avança para a segunda fase de compra de ações próprias

Blackstone desiste da Rússia

Boeing recebe maior encomenda de sempre de uma transportadora aérea africana

HTC irá alterar o seu foco de negócio para os *tablets*

Outros

PMI Indústria da Zona Euro aponta para uma desaceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em setembro

PIB de França confirmou que a economia estagnou no 2º trimestre deste ano

Índice de Confiança empresarial em França desceu em setembro

PMI Industria da China acelerou inesperadamente o seu ritmo de expansão

Confiança dos Consumidores da Zona Euro recuou em setembro

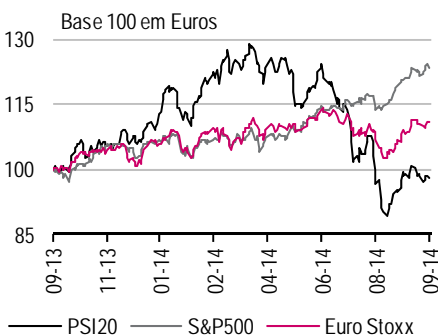
Vendas de Casas Usadas nos EUA em agosto registou um recuo inesperado de 1,8%

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
14:45	EUA	Markit - PMI Indústria (set. P)	58,00	57,90
15:00	EUA	Richmond Fed Index (set.)	10,00	12,00

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

Estimativas de consenso a 19/09/2014



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados

+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados**Semana inicia-se no vermelho nos mercados de ações**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,4% para os 5889 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 321,5 milhões de ações, correspondentes a € 83,5 milhões (47% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a NOS, a subir 0,9% para os € 4,73, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+0,7% para os € 3,17) e do BCP (+0,2% para os € 0,1052). O BPI liderou as perdas percentuais (-3,7% para os € 1,646), seguido da Teixeira Duarte (-2% para os € 0,882) e da Altri (-1,7% para os € 2,43).

Europa. As principais praças europeias iniciaram a semana no vermelho, num dia marcado pelas declarações do Ministro das Finanças chinês, que deu conta de que o governo não prevê uma mudança de política, mesmo que seja confrontado com dados económicos desapontantes. O deteriorar acima do esperado da confiança dos consumidores da Zona Euro, tendo mesmo atingido o nível mais baixo dos últimos 6 meses, pressionou ainda mais os mercados europeus. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (346,69), o DAX perdeu 0,5% (9749,54), o CAC desceu 0,4% (4442,55), o FTSE deslizou 0,9% (6773,63) e o IBEX desvalorizou 0,5% (10947,9). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-3,03%), Retalho (-1,75%) e Automóvel (-1,7%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Segurador (+0,18%), Imobiliário (+0,16%) e Utilities (+0,12%).

EUA. Dow Jones -0,6% (17172,68), S&P 500 -0,8% (1994,29), Nasdaq 100 -0,9% (4061,234). Todos os setores encerraram negativos: Consumer Discretionary (-1,45%), Energy (-1,36%), Industrials (-1,1%), Info Technology (-0,76%), Utilities (-0,72%), Financials (-0,69%), Health Care (-0,56%), Consumer Staples (-0,15%), Telecom Services (-0,12%) e Materials (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 643 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (609 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 7,4 vezes.

Ásia. Nikkei (encerrado); Hang Seng (-0,49%); Shangai Comp. (+0,87%)

Hot Stock

A **Fidelidade**, detida pelo grupo chinês **Fosun International Ltd** (cap. 66,9 mil milhões de dólares de Hong-Kong, cerca de € 6,7 mil milhões, -1,1% para os 9,66 dólares de Hong-Kong), **avançou para uma Oferta Pública de Aquisição pela ES Saúde** (cap. € 459,6 milhões, +2,3% para os € 4,81) oferecendo € 4,72 por cada ação, entrando assim na corrida que conta já com os mexicanos da Ángeles (€ 4,50/ação) e os portugueses da José de Mello Saúde (€ 4,40/ação). Pelas 9h15m as ações da ES Saúde retomaram a negociação após terem sido suspensas pela CMVM.

Portugal

A **NOS** (cap. € 2,4 mil milhões, -0,5% para os € 4,708) **completou um empréstimo obrigacionista de € 175 milhões**, reembolsáveis de uma só vez em setembro de 2020, com juros calculados com base na taxa variável com um spread de 215 pb, sendo que o pagamento do primeiro cupão terá lugar em março de 2015. **Em simultâneo amortizou antecipadamente** uma obrigação existente (emitida em setembro de 2011, que terminava em maio de 2015, e assumida na sequência da fusão), no montante de € 100 milhões, e uma linha de € 25 milhões, emitidas em novembro de 2010 e que terminavam em 2020. Desta forma a NOS **aumentou a maturidade da dívida financeira líquida em 2,5 anos**, ao mesmo tempo que **reduz o custo médio *all-in* da sua dívida**.

*cap- capitalização bolsista

Europa

O CFO da **Michelin** (cap. € 14,2 mil milhões, -2% para os € 76,28), Marc Henry, considera que o **objetivo de aumentar o volume de vendas em 3% ficou mais difícil de atingir** dados os últimos desenvolvimentos do mercado, cita hoje o jornal Les Echos. De acordo com o executivo, ao mercado europeu **"falta crescimento"**, o **brasileiro está "fraco"** e o **russo em "crise"**, estando apenas o **norte-americano e o chinês a mostrarem boas performances**. Henry acrescentou que a empresa se irá **adaptar** de forma a garantir que os resultados surgem em linha com o que tem sido anunciado.

O banco austríaco **Raiffeisen Bank** (cap. € 5,2 mil milhões, -9,7% para os € 17,84), banco estrangeiro com maior exposição à Rússia e à Ucrânia, **prevê a sua primeira perda anual em 2014**, com o **conflito russo-ucraniano a provocar um aumento das imparidades**. As provisões para perdas de crédito devem subir para os € 1,5 mil milhões a € 1,7 mil milhões (vs. € 1,15 mil milhões no ano anterior). Esta é a segunda vez este ano que o banco sobe a estimativa de provisões. O valor da sua unidade na Ucrânia foi revisto em baixa para os € 60 milhões. O CEO Martin Gruell referiu que o banco **não necessita de novo aumento de capital**, depois dos € 2,8 mil milhões já encaixados este ano.

A **Ray Investments** está a alienar a restante **participação de 7,1% na Rexel** (cap. € 4,5 mil milhões, -3% para os € 15,39), distribuidora de material elétrico francesa, por venda acelerada de títulos (*accelerated bookbuilding*) a investidores institucionais, oferecendo 20,9 milhões de ações a € 15,35 cada.

O **Unicredit** (cap. € 36,4 mil milhões, -0,9% para os € 6,205), maior banco italiano, está a **ponderar a venda de participação na Pioneer Global Asset Management ao Banco Santander**, numa transação que combina a unidade de gestão de ativos com a gestora de fundos do banco espanhol. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Tate & Lyle** (cap. £ 2,9 mil milhões, -15,5% para os £ 6,19), britânica do ramo alimentar especializada na indústria do açúcar, **reportou que a performance do 1º semestre fiscal de 2015 foi "extremamente desapontante"**, afetado por problemas no fabrico e na gestão de logística. A empresa aponta para um **lucro anual ajustado** entre os £ 230 milhões e os £ 245 milhões, o que fica longe da estimativa de consenso de £ 288 milhões. Os resultados do 1º semestre deverão ser apresentados em novembro.

A **Jimmy Choo**, empresa com o nome do famoso criador de calçado, **irá fazer uma Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês) no próximo mês na London Stock Exchange**. A atual acionista, JAB Holdings, irá vender cerca de 25% do capital social da empresa, que não irá emitir novas ações na operação.

A **Yara International** (cap. 92,6 mil milhões de coroas norueguesas, +7,1% para as 335,1 de coroas norueguesas), produtora norueguesa de fertilizantes, está **em conversações para uma fusão com a congénere norte-americana CF Industries** (cap. \$ 12,7 mil milhões), o que a suceder daria origem a um fornecedor de fertilizantes com capacidade de gerar mais de \$ 20 mil milhões em vendas. As conversações estão ainda numa **"fase inicial"** e não existe garantia de um acordo final. A empresa antecipa uma queda nos preços de 25% no ano fiscal de 2015 (vs. -15% anteriormente).

A Siemens, maior empresa de engenharia da Europa, chegou a acordo para a compra do Dresser-Rand por \$ 7,6 mil milhões, incluindo dívida. A Siemens pretende expandir o seu negócio com equipamentos de suporte à indústria petrolífera e vai pagar \$ 83 por ação, em dinheiro. O acordo deita por terra a proposta concorrente da suíça Sulzer à Dresser-Rand.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A Merck KGaA, farmacêutica alemã, chegou a acordo para a compra da congénere norte-americana Sigma-Aldrich Corp por \$ 17 mil milhões em dinheiro, com o objetivo de expandir o seu negócio de químicos usados em investigação, numa altura em que a sua unidade de biotecnologia, Serono, está a mostrar dificuldades na criação de novos produtos. A Merck pagará \$ 140 por ação, 37% acima do valor de fecho de 6ªfeira.

A General Motors, uma das maiores fabricantes de automóveis dos EUA, está a fazer um *recall* de alguns modelos da Cadillac e Impala, enquanto a Chrysler chamou à oficina modelos da Jeep e da Dodge. Esta chamada poderá afetar 132 921 veículos, incluindo modelos Cadillac XTS de 2013 a 2015, construídos entre fevereiro de 2012 e agosto de 2014. Estará em causa o sistema de software de travões, sendo a sua substituição gratuita.

A IPO da Alibaba tornou-se a maior oferta inicial de sempre, ao atingir os \$ 25 mil milhões, após os bancos que conduziram o processo terem exercido a opção de compra suplementar de ações (do chamado *greenshoe*). A compra recaiu sobre mais 48 milhões de ações e fez o total da operação superar os \$ 22,1 mil milhões que o Agricultural Bank of China tinha angariado em 2010. A entrada em bolsa das ações da maior empresa de *e-commerce* do mundo foi um sucesso tendo terminado a sessão da passada sexta-feira a valorizar mais de 38%, face ao preço definido na IPO, para os \$ 93,89.

De acordo com o Wall Street Journal, a EMC, uma das principais fornecedora de soluções de armazenamento de dados, está a considerar opções que incluem uma fusão com uma rival, citando fontes com conhecimento no assunto. Pressões de diversos acionistas e a expectativa da aposentação do CEO Joseph Tucci poderão estar nas motivações da empresa para procurar uma solução. De acordo com o periódico, a empresa teve diversas reuniões com a Hewlett-Packard durante cerca de um ano, tendo terminado recentemente sem qualquer acordo. A Dell, a Cisco e a Oracle são vistas como as potenciais empresas a entrarem numa fusão.

A Qiagen, vai avançar hoje para a segunda fase do seu programa de compra de ações próprias, anunciado a 6 de maio. A segunda tranche será limitada a 2 milhões de ações.

Segundo o New York Post, a Clorox, empresa de produtos de limpeza doméstica, rejeitou uma oferta de compra com um prémio de cerca de 20%, apresentada por uma concorrente há cerca de 3 a 6 meses.

A Blackstone, maior gestora de ativos do mundo, disse ter "desistido da Rússia", não indo renovar os contratos com os consultores que emprega naquele país. Além das sanções aplicadas pelos EUA e U.E. à Rússia, a empresa aponta a falta de oportunidades de investimento nos últimos três anos como motivos para esta decisão.

A Boeing anunciou ter recebido a maior encomenda de sempre de uma transportadora aérea africana. A ordem para o fabrico de 20 747 MAX 8s proveniente da Ethiopian Airlines está estimada em mais de \$ 2,1 mil milhões e inclui também futuras opções de compra de mais 15 unidades.

A HTC irá alterar o seu foco de negócio para os *tablets* após a Google ter escolhido a empresa taiwanesa para fabricar o futuro *tablet* Nexus de 9 polegadas, reporta o Wall Street Journal. A HTC já não tinha negócios com a gigante norte-americana desde que fabricou o primeiro *smartphone* da Google, o Nexus One, em 2010.

Outros

O valor preliminar do PMI Indústria da Zona Euro aponta para uma **desaceleração do ritmo de expansão** da atividade transformadora em setembro. O indicador passou de 50,7 para 50,5 vs. consenso 50,6. O mesmo aconteceu na Alemanha, com o registo a cair dos 51,4 para os 50,3 (vs. consenso de 51,2). O **ritmo de contração industrial em França** abrandou de forma mais surpreendente que o previsto, tendo o valor de leitura subido de 46,9 para 48,8 (vs. consenso 47). Os **Serviços continuam em abrandamento do ritmo de crescimento**, com PMI a passar de 53,1 para 52,8, quando era estimada uma descida para 53, mesmo que se tenha verificado uma aceleração na Alemanha (subida de 54,9 para 55,4 vs. consenso de 54,6). A penalizar esteve a França com uma entrada em terreno de contração (registo a recuar dos 50,3 para os 49,4 vs. consenso 50,1).

O valor final do **PIB de França** confirmou que a economia estagnou no 2º trimestre deste ano face ao período anterior e cresceu 0,1% face ao 1º trimestre de 2013, sem surpresas para os analistas, depois de também já ter estagnado no 1º trimestre.

O **índice de Confiança empresarial em França** desceu em setembro com o valor de leitura a passar de 92 (valor revisto em alta em um ponto) para os 91.

De acordo com o valor final do PMI Indústria, medido pelo HSBC, o **setor transformador da China** acelerou inesperadamente o seu ritmo de expansão, tendo o valor de leitura subido dos 50,2 para os 50,5, acima dos 50 aguardados.

A **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** recuou mais que o esperado no mês setembro, tendo o valor de leitura caído dos -10 para os -11,4, quando se antecipava uma queda para os -10,5.

O número das **Vendas de Casas Usadas nos EUA** em agosto registou um recuo inesperado de 1,8% face ao mês anterior, já que era aguardado um crescimento de 1%. Este registo torna-se ainda mais desapontante quando se considera que a base de julho foi revista em baixa (variação terá sido de +2,2% menos 20pb qua o anteriormente avançado).

Os **EUA e os seus aliados do Médio Oriente**, que inclui a Arábia Saudita, o Qatar, o Bahrain, a Jordânia e os Emiratos Árabes Unidos, **atacam posições do Estado Islâmico (ISIL) na Síria**, expandindo assim os ataques aéreos também aquele país após já ter havido incursões no Iraque.

Um avião militar sírio foi abatido pelas forças armadas israelitas após uma invasão do território aéreo daquele país, informa hoje o exército israelita.

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 do 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 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