

Mercados

Air France aborta desenvolvimento da Transavia Europe

Fecho dos Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	323	0,8%	2,9%	2,9%
PSI 20	5.754	-0,8%	-12,3%	-12,3%
IBEX 35	10.857	0,5%	9,5%	9,5%
CAC 40	4.414	1,2%	2,7%	2,7%
DAX 30	9.662	0,7%	1,1%	1,1%
FTSE 100	6.706	0,5%	-0,6%	5,7%
Dow Jones	17.210	0,9%	3,8%	12,0%
S&P 500	1.998	0,8%	8,1%	16,6%
Nasdaq	4.555	1,0%	9,1%	17,6%
Russell	1.128	0,9%	-3,0%	4,6%
NIKKEI 225*	16.374	1,3%	0,5%	4,8%
MSCI EM	1.035	0,2%	3,3%	11,3%
MBCP TH EU	1.787	-0,4%	15,9%	15,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	92,8	1,4%	-5,7%	1,7%
OURO	1.218,0	-0,3%	1,1%	9,0%
EURO/USD	1,279	-0,5%	-7,3%	-
Eur 3m Dep*	0,030	0,0	-20,5	-
OT 10Y*	3,164	-2,0	-296,6	-
Bund 10Y*	1,004	-0,9	-92,5	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 2,0%	Cnh Industrial N 3,6%	Bed Bath & Beyond 7,4%
	Sonae 0,6%	Bolsas Y Mercado 3,3%	Vertex Pharm 6,8%
	Edp Renovaveis S 0,6%	Koninklijke Phil 3,1%	Alexion Pharm 6,3%
↓	Portucel Sa -2,5%	K+S Ag-Reg -2,7%	Nrg Energy -2,2%
	Impresa Sgps Sa -3,1%	Television Franc -4,3%	Enesco Plc-CI A -2,3%
	Altri Sgps Sa -3,4%	Tnt Express -9,6%	Diamond Offshore -3,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI – AG para decidir DTA's agendada para 17 de outubro

Administração da ES Saúde considera aceitável proposta da Ángeles e insuficiente a da José de Mello Saúde. CMM autoriza oferta da Amil, diz Diário Económico

Europa

Air France desiste de planos na subsidiária *low-cost* Transavia Europe

Shire aceita multa nos EUA por falsas declarações e promoções incorretas de produtos

Nokian Renkaat pode recorrer a *layoff* temporário com 570 trabalhadores

Direct Line aliena operações na Alemanha e Itália à Mapfre

Santander escolhido por Unicredit para planear venda de 50% da Pioneer.

Rocket Internet duplicou montante de IPO

Presidente do BNP Paribas Baudoin Prot, deverá abandonar o cargo esta semana.

EUA

Citizens Financial Group avançou com IPO em Wall Street

Starbucks vai adquirir os 60,5% que ainda não detém da Starbucks Coffee Japan

Bed Bath & Beyond surpreendeu pela positiva nos resultados e guidance

Apple - novos modelos de iPhone alvo de críticas por parte dos utilizadores

Blackberry apresentou ontem um novo *smartphone*

21st Century Fox estuda fusão com Starz, diz LA Times

Walgreen considera vender mais de 50% do seu negócio de infusões

Accenture – efeitos cambiais devem penalizar resultados do 1º trim. fiscal

Avanir Pharmaceuticals, vai fazer um aumento de capital na ordem dos \$ 200 milhões

Outros

Massa Monetária em Circulação (M3) na Zona Euro aumenta 2% (yoy) em agosto

Preços no Produtor em Espanha recuam 0,6% em termos homólogos em agosto

Vendas Casas Novas nos EUA subiram 18% em agosto, para máximos de 6 anos.

Agenda

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	Itália	Vendas a retalho (m) (jul.)	0,0%	0,0%
13:00	Brasil	Taxa de Desemprego (ago.)	4,9%	-
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	296K	280K
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (ago.)	-18,0%	22,6%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (ago.)	0,6%	-0,8%
14:45	EUA	PMI Serviços (set. P)	59,2	59,5

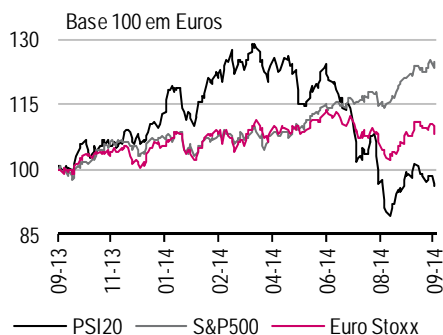
(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; F- Final;

Estimativas de consenso a 24/09/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57,53	-0,9%	-12,0%
IBEX35	108,53	0,4%	9,5%
FTSE100 (2)	67,06	0,5%	-0,4%
Technical EU	15,35	-14,7%	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

Fecho dos Mercados**Bolsas regressam aos ganhos**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 0,8% para os 5753 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 268,8 milhões de ações, correspondentes a € 167,9 milhões (8% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2% para os € 1,647, liderando os ganhos percentuais, seguido da Sonae (+0,6% para os € 1,161) e da EDP Renováveis (+0,6% para os € 5,5). A Altri liderou as perdas percentuais (-3,4% para os € 2,281), seguida da Impresa (-3,1% para os € 1,13) e da Portucel (-2,5% para os € 3,02).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou ontem em terreno positivo pela primeira vez na semana. A destoar esteve o principal índice nacional, tendo o PSI20 desvalorizado pela 3ª sessão consecutiva. A beneficiar o sentimento no exterior esteve o crescimento surpreendente no número de Vendas de Casas Novas nos EUA na ordem dos 18% em agosto, sendo este o registo mais elevado dos últimos 6 anos. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (344,34), o DAX ganhou 0,7% (9661,97), o CAC subiu 1,2% (4413,72), o FTSE acumulou 0,45% (6706,27) e o IBEX valorizou 0,5% (10856,9).

EUA. Dow Jones +0,9% (17210,06), S&P 500 +0,8% (1998,3), Nasdaq 100 +1,1% (4094,313). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,68%), Consumer Staples (+1,22%), Consumer Discretionary (+1,04%), Materials (+1,03%), Info Technology (+0,66%), Financials (+0,59%), Industrials (+0,5%), Telecom Services (+0,3%) e Energy (+0,04%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-0,32%). O volume da NYSE situou-se nos 657 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (611 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,9 vezes.

Ásia. Nikkei (+1,3%); Hang Seng (-0,6%); Shanghai Comp. (+0,1%)

Hot Stock

A Air France (cap. € 2,3 mil milhões, +2,2% para os € 7,769) propôs uma retirada imediata dos planos que tinha para a subsidiária *low-cost* Transavia Europe, de forma a conseguir travar a greve dos pilotos que dura já há 10 dias. A transportadora aérea francesa irá invés disso focar-se no desenvolvimento da Transavia France que segundo a empresa "é um projeto 100% pró-França" já que evita as potenciais realocações de trabalhadores e cria mais 1.000 postos de trabalho. Em contrapartida é esperado que os pilotos terminem a segunda maior greve desde 1998 e que dura desde 15 de setembro.

Portugal

Ontem foi divulgado no site da CMVM a proposta referente ao ponto único da convocatória para a ordem de trabalhos da Assembleia Geral de Acionistas do Banco BPI (cap. € 2,4 mil milhões, +1,8% para os € 1,677 a maior da manhã desta quinta-feira), que terá lugar no dia 17 de Outubro de 2014 e visa deliberar sobre a adesão da sociedade ao regime especial aplicável aos ativos por impostos diferidos. Nesse comunicado, o BPI refere que, tomando por base os valores de 30 de junho de 2014, a adesão ao novo regime dos impostos diferidos ativos permite um aumento do rácio *Common Equity Tier 1 fully implemented* do Grupo BPI de 1,25 pontos percentuais em 1 de Janeiro de 2015.

Administração da ES Saúde considera aceitável a proposta da Ángeles e insuficiente a da José de Mello Saúde. CMVM autoriza oferta da Amil, diz Diário Económico

O Conselho de Administração da ES Saúde (cap. € 467,3 milhões, -0,1% para os € 4,893) comunicou ontem à CMVM que é da opinião que a oferta do grupo Ángeles é "aceitável uma vez que se enquadra nos critérios de valorização do mercado", tendo acrescentado que o aumento da

oferta na passada segunda-feira para os € 4,50/ação, “reduz o diferencial face à totalidade de um potencial prémio de controlo”. Paralelamente, comunicou que a oferta da José de Mello Saúde “não reflete na totalidade um potencial prémio de controlo nem o benefício de potenciais sinergias”.

De acordo com o Diário Económico, a CMVM não se opõe à proposta da United Health, dona da brasileira Amil, que pretende comprar à Rioforte por 55% da Espírito Santo Health Care, que por sua vez detém 51% da Espírito Santo Saúde. Segundo a fonte, a Amil propõe comprar a posição de 51% da ES Saúde, oferecendo uma contrapartida de € 4,75 por ação, excedendo a oferta da Fidelidade (€ 4,72/ação). O jornal refere que a CMVM entende que, caso a oferta seja bem-sucedida, os interesses dos investidores estarão salvaguardados, pois ficando a Amil com 51% do capital da ES Saúde ficará obrigada, por lei, a lançar uma OPA sobre os restantes 49%, concorrendo desta forma em mercado com as ofertas dos mexicanos da Angeles, da José de Mello Saúde e da Fidelidade. A OPA da Amil sobre o capital remanescente terá de ser realizada no mínimo ao preço de compra, fora de bolsa, dos 51% atualmente detidos pelo ESFG.

O forte interesse pela aquisição da ES Saúde, tornou a **Oferta Pública de Venda (OPV)** da dona do Hospital da Luz na **operação mais rentável da última década no mercado nacional**, considerando os sete meses seguintes à operação. As ações da ES Saúde entraram para bolsa em fevereiro a € 3,20 e atingiram ontem os € 4,97, a que corresponde uma valorização de 55%, superando os 53% registados pela Galp em período comparável, após a estreia em 2006.

*cap- capitalização bolsista

Europa

A farmacêutica britânica **Shire** (cap. £ 30,9 mil milhões, +1% para os £ 52,35 @ 10h), que acordou em julho ser adquirida pela AbbVie, **concordou em pagar \$ 56,5 milhões para resolver processos nos EUA**, que incluem falsas declarações e promoções incorretas de produtos.

A **Nokian Renkaat** (cap. € 3,3 mil milhões, +3,3% para € 24,7) **poderá ter de recorrer a um *layoff* temporário** nas suas fábricas de produção de pneus. De acordo com a empresa **estão em curso negociações com 570 trabalhadores** para que a produção seja suspensa temporariamente durante o fim de 2014 e o início de 2015. Segundo a Nokian apenas 9 postos de trabalho estão em risco.

A seguradora britânica **Direct Line** (cap. £ 4,5 mil milhões, +0,9% para os £ 2,999) **concordou em alienar as suas operações na Alemanha e na Itália à sua congénere espanhola Mapfre** (cap. € 9 mil milhões, -0,3% para os € 2,917) por € 550 milhões, tendo a empresa informado que **irá distribuir praticamente todos os resultados líquidos da operação aos acionistas**. A Mapfre diz que irá angariar 1,6 milhões de clientes com a transação, bem como € 714 milhões em prémios. Esta operação vem em linha com o plano de venda de ativos no estrangeiro da Direct Line, que tem como objetivo atingir poupanças de mil milhões de libras este ano.

O banco espanhol **Santander** (cap. € 92,7 mil milhões, +0,6% para os € 7,73 na manhã de quinta-feira @ 10h29m) foi **escolhido pelo congénere italiano Unicredit** (cap. € 36,4 mil milhões, -0,1% para os € 6,20) **para entrar em conversações exclusivas relativas a uma possível venda de 50% da sua gestora de ativos, Pioneer**. De acordo com um administrador do Unicredit, Federico Ghizzoni, uma decisão final sobre a possível criação de uma das 15 maiores gestoras de ativos da Europa e 30 maiores do mundo deverá ser conhecida em novembro.

A **Rocket Internet**, investidora em start-ups tecnológicas, **aumentou para o dobro o montante que espera angariar na sua Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês)**, após ter recebido a garantia que investidores, incluindo o JPMorgan, pretendem usar mais de € 500 milhões na operação. A empresa alemã irá emitir 32,9 milhões de ações a um intervalo entre os € 35,5 e os € 42,5, o que permitirá angariar até € 1,4 mil milhões, transformando esta IPO na maior de uma empresa tecnológica na Europa em vários anos. O montante servirá para a financiar a expansão da Rocket, lançar novas empresas e aumentar participações em outras já existentes. A posição dos irmãos Samwer, fundadores da empresa em 2007, irá ser diluída dos atuais 52% para os 39,8%, caso a opção do greenshoe seja também exercida. O resultado da operação deverá ser conhecido no dia 8 de outubro, estando marcada para o dia seguinte a entrada das ações no mercado bolsista de Frankfurt.

O presidente do **BNP Paribas** (cap. € 66,5 mil milhões, +0,2% para os € 53,38), Baudoin Prot, deverá abandonar o cargo esta semana, reporta a Bloomberg citando duas fontes com conhecimento da decisão. Segundo as mesmas fontes, O conselheiro sênior, Jean Lemierre, que ajudou o banco a chegar acordo com o Departamento de Justiça norte-americano no caso da violação das sanções aplicadas pelos EUA a certos países, deverá ser o seu sucessor. O board do banco francês deverá reunir-se na próxima sexta-feira.

*cap- capitalização bolsista

EUA

O **Citizens Financial Group**, subsidiária norte-americana do **Royal Bank of Scotland**, levou ontem a cabo a sua **Oferta Pública Inicial em Wall Street**, tendo definido o **preço de venda abaixo do intervalo** definido para a operação. **A operação** do banco que tem mais de mil sucursais em 11 estados diferentes nos EUA **totalizou pouco mais de \$ 3 mil milhões**, tendo vendido as 140 milhões de ações, representativas de 25% do seu capital social, a \$ 21,5 cada, ou seja, abaixo do intervalo entre os \$ 23 a \$ 25 que estava definido para a operação. Recordamos que esta venda faz **parte do processo de recapitalização** de que o RBS foi alvo em 2008, em que a U.E. dava até ao final de 2016 para que a subsidiária norte-americana fosse alienada. **O RBS deverá vender mais ações do Citizens nos próximos dois anos** de forma a fazer descer a sua participação abaixo dos 50%. O Citizens inicia hoje a **regular transação de ações na New York Stock Exchange sob o ticker CFG**.

A **Starbucks** vai **adquirir os 60,5% que ainda não detém da Starbucks Coffee Japan** à sua parceira Sazaby League por 99,5 mil milhões de ienes, cerca de \$ 913,5 milhões. A *joint venture* entre estas duas empresas foi iniciada em 1995 e detém mais de mil lojas no Japão. De acordo com a empresa norte-americana, o negócio permite "acelerar o crescimento naquele mercado (atualmente o 2º maior em termos de receitas), nomeadamente através da implementação de novos conceitos de bebidas".

A **Bed Bath & Beyond**, retalhista norte-americana de produtos para casa, **surpreendeu pela positiva**, ao reportar **resultados trimestrais acima do esperado** e previsões acima do apontado pelos analistas. Os **lucros** do seu 2º trimestre fiscal atingiram os \$ 1,17 por ação (vs. consenso \$ 1,14/ação). As **vendas** nos três meses terminados a 30 de agosto **aumentaram 4,3%** para os \$ 2,94 mil milhões (mercado aguardava \$ 2,89 mil milhões). As **vendas comparáveis** (lojas abertas há mais de um ano) cresceram 3,4% no período, **mais do dobro do previsto (1,5%)**. Para o 3º trimestre fiscal **prevê atingir um EPS ajustado** de \$ 1,17 a \$1,21, em que o ponto médio fica

ligeiramente aquém dos \$ 1,20 projetados pelos analistas, mas que é compensado pela estimativa de \$ 1,78 a \$ 1,83 para os resultados do 4º trimestre, quando o mercado antecipava o ponto mínimo do intervalo. A estimativa de receitas para o trimestre corrente (\$ 2,99 mil milhões) tem implícito um crescimento de 4%. A empresa comprou mil milhões de dólares em ações próprias no 2º trimestre (16,9 milhões de ações) e tem adicionalmente \$ 1,8 mil milhões de *share buyback* sob autorização.

Os novos modelos de iPhone da Apple têm recebido algumas críticas por parte dos utilizadores na última semana. Entre os comentários destacam-se situações de bloqueio do sistema operativo iOS 8 na navegação em aplicações como o Facebook ou o Dropbox, e a deformação do próprio aparelho quando colocado no bolso. Em alguns *blogs* é ainda apontada menor autonomia da bateria face a modelos anteriores.

A Blackberry apresentou ontem um novo *smartphone* após 3 anos de reestruturação neste seu negócio. O Passport, que terá um ecrã táctil de 4,5 polegadas e estará focado no mercado empresarial, custará \$ 599, ou seja menos \$ 50 que o novo iPhone 6 e menos \$150 que o iPhone 6 Plus, nas versões de 16Gb. A empresa, que irá reportar os resultados trimestrais na sexta-feira, deverá apresentar outro *smartphone*, o denominado Blackberry Classic, que detém parecenças com o seu *best-seller* Bold, dentro de dois meses.

De acordo com o LA Times, que cita fontes próximas do processo, a 21st Century Fox ter-se-á reunido com a CEO Chris Albrecht da empresa de *media* Starz, para estudar uma possível fusão, ainda que nada se tenha materializado até ao momento.

A Walgreen, a maior cadeia de farmácias dos EUA, está a considerar vender mais de 50% do seu negócio de infusões (usadas em várias terapias, como infeções), que a realizar-se poderá render à empresa cerca de \$ 1,5 mil milhões, reporta hoje a Reuters. O Bank of America foi a instituição escolhida para liderar a operação, que já tem várias empresas de *private equity* interessadas no negócio.

A Accenture, uma das maiores consultoras de tecnologia do mundo, antevê receitas no 1º trimestre fiscal de 2015 entre os \$ 7,55 mil milhões e os \$ 7,8 mil milhões, ficando aquém dos \$ 7,81 mil milhões de consenso entre os analistas. De acordo com a empresa, o valor citado inclui já impactos cambiais negativos de 2%. O *guidance* para 2015 aponta para um EPS entre os \$ 4,73 e os \$ 4,88 (vs. \$ 4,91 estimados) e um crescimento de receitas entre os 4% e os 7%. Paralelamente, a empresa reportou um EPS ajustado de \$ 1,08 relativo ao 4º trimestre fiscal de 2014, atrás dos \$ 1,1 aguardados, e um crescimento homólogo de receitas na ordem dos 9,7% para os \$ 7,78 mil milhões (vs. \$ 7,62 mil milhões esperados). A empresa informou ainda que irá aumentar o dividendo semestral em 10% para os \$ 1,02/ação.

A biofarmacêutica Avanir Pharmaceuticals, vai fazer um aumento de capital na ordem dos \$ 200 milhões, através da emissão de 18,2 milhões de ações a \$ 11 cada (preço antes de desconto de direitos de subscrição). Os agentes da colocação serão JP Morgan, Deutsche Bank e Bank of America.

A Envision Healthcare, prestadora de serviços de saúde, referiu que fundos de investimentos associados a Clayton, Dubilier & Rice e a alguns executivos e diretores estão a alienar 17,5 milhões de ações.

Outros

A **Massa Monetária em Circulação (M3) na Zona Euro** acelerou o seu ritmo de expansão no mês de agosto, ao registar uma taxa de variação homóloga de 2% (vs. 1,8% em julho), superior ao estimado (+1,9%).

O **Índice de Preços no Produtor em Espanha** recuou 0,6% em termos homólogos no mês de agosto, tendo acentuado o ritmo de queda em 10pb face ao mês anterior. Em termos sequenciais a quebra foi de 0,1%.

O número de **Vendas de Casas Novas nos EUA** subiu 18% em agosto, a um ritmo muito superior ao previsto (4,4%) e atingindo o valor mais elevado dos últimos 6 anos. No mês de julho, houve um crescimento de 1,9% (valor revisto face à queda de 2,4% anteriormente revelado).

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. (“Ofertante” 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