

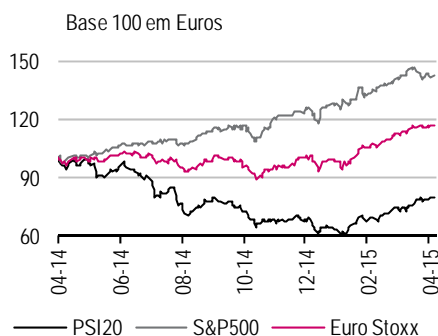
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	385	1,4%	20,6%	20,6%
PSI 20	6.093	1,0%	27,0%	27,0%
IBEX 35	11.731	0,8%	14,1%	14,1%
CAC 40	5.151	1,5%	20,6%	20,6%
DAX 30	12.124	1,3%	23,6%	23,6%
FTSE 100	6.962	1,9%	6,0%	12,7%
Dow Jones	17.875	-0,03%	0,3%	11,8%
S&P 500	2.076	-0,2%	0,8%	12,5%
Nasdaq	4.910	-0,1%	3,7%	15,6%
Russell	1.253	-0,6%	4,0%	16,0%
NIKKEI 225*	19.790	0,8%	13,4%	26,0%
MSCI EM	1.006	0,04%	5,2%	17,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	54,0	3,5%	1,3%	13,0%
CRB	221,8	0,8%	-3,5%	7,6%
EURO/USD	1,085	-1,3%	-10,3%	-
Eur 3m Dep*	0,010	-1,5	-4,5	-
OT 10Y*	1,631	-7,8	-105,6	-
Bund 10Y*	0,186	-0,8	-35,5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60,99	1,2%	27,5%
IBEX35	117,45	1,0%	14,0%
FTSE100 (2)	69,73	2,0%	6,7%

(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

### Galp em destaque

Após ontem ter valorizado mais de 8% a Galp volta a estar em destaque esta manhã ao subir novamente mais de 8%. Com efeito, a petrolífera nacional segue animada pelo anúncio da compra da BG pela Shell por £ 47 mil milhões, o que impulsiona todo o setor energético. A Galp é especialmente beneficiada por ser parceira da British Gas em operações no Brasil. A meio da manhã desta quarta-feira a maioria dos mercados acionistas europeus seguia em alta, destacando-se o PSI20 com um ganho de 1,9%.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Galp Energia 8,1%	Tnt Express 28,1%	Juniper Networks 3,2%
	Portucel Sa 5,0%	Postnl Nv 12,4%	Alexion Pharm 3,1%
	Impresa Sgps Sa 4,7%	Galp Energia 8,1%	Range Resources 2,9%
	Portugal Tel-Reg -3,1%	Piraeus Bank -2,9%	Halliburton Co -3,0%
-	Banif - Banco In -3,9%	Abengoa Sa-B Sh -3,2%	Avon Products -3,0%
	Banco Com Port-R -4,1%	Banco Com Port-R -4,1%	T Rowe Price Grp -3,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Portugal

Portucel propõe pagar dividendo de € 0,433/ação

## Europa

Shell compra BG por £ 47 mil milhões

França deve aumentar temporariamente participação na Renault

Wirecard reitera EBTIDA, mas desaponta no dividendo

Vivendi interessada em comprar o Dailymotion à Orange

## EUA

Berkshire investe \$ 560 milhões na Axalta

Informatica adquirida por consórcio de private equity por \$ 5,3 mil milhões

Canadá sai da General Motors

Viacom regista imparidades de \$ 785 milhões no 3º trimestre

## Indicadores

Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram 3% no mês de fevereiro

Vendas de Automóveis no Reino Unido cresceram 6% no mês de março

Encomendas às Fábricas na Alemanha com queda homóloga de 1,3% em fevereiro

Balança Comercial de França obteve um défice de € 3,5 mil milhões em fevereiro

Banco do Japão mantém quantitative easing

Crédito ao Consumo nos EUA registou um aumento de \$ 15,5 mil milhões em fevereiro

BCE compra € 13.556 milhões na Semana Santa

## Agenda

A restante agenda macroeconómica tem como especial destaque a revelação das Atas da última reunião da Fed, o que só acontece pelas 19h. Antes teremos a Taxa de Inflação do Brasil de março (13h) e a variação semanal das Reservas de Petróleo norte-americanas (15h30m).

## Fecho dos Mercados

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 1% para os 6093 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 505,5 milhões de ações, correspondentes a € 167,3 milhões (31% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 8,1% para os € 10,915, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+5% para os € 4,432) e da Impresa (+4,7% para os € 1,073). O BCP liderou as perdas percentuais (-4,1% para os € 0,0916), seguido do Banif (-3,9% para os € 0,0074) e da Portugal Telecom (-3,1% para os € 0,598).

**Europa.** A generalidade das praças europeias encerrou ontem em ambiente de otimismo, replicando os ganhos da sessão de segunda-feira em Wall Street, já que, face à Páscoa, estiveram encerradas nesse dia. Assim, na primeira sessão da semana em que a Grécia deverá reembolsar € 450 milhões ao FMI, os ganhos rondaram os 1% em muitos dos principais índices do Velho Continente. O grego ASE subiu 0,8%. Por cá, o PSI20 avançou 1% ajudado pelas subidas expressivas de Galp Energia, que imitou a boa sessão do petróleo nos mercados internacionais, e a Portucel, que revelou uma proposta de dividendo de € 0,433 por ação. O índice Stoxx 600 avançou 1,6% (404,34), o DAX ganhou 1,3% (12123,52), o CAC subiu 1,5% (5151,19), o FTSE acumulou 1,9% (6961,77) e o IBEX valorizou 0,8% (11730,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+4,18%), Recursos Naturais (+3,41%) e Utilities (+2,67%).

**EUA:** Dow Jones -0,03% (17875,42), S&P 500 -0,2% (2076,33), Nasdaq 100 -0,2% (4344,08). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,31%) e Health Care (+0,26%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,08%), Telecom Services (-0,58%), Consumer Discretionary (-0,52%), Financials (-0,44%), Consumer Staples (-0,4%), Info Technology (-0,15%), Industrials (-0,14%) e Materials (-0,12%). O volume da NYSE situou-se nos 620 milhões, 20% abaixo da média dos últimos três meses (780 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,9 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (+0,8%); Hang Seng (+3,8%); Shanghai Comp. (+0,8%)

## Portugal

**Portucel propõe pagar dividendo de € 0,433/ação**

Em comunicado à CMVM, a Portucel informou ter convocado a sua Assembleia Geral para o próximo dia 29 de abril. No referido comunicado a empresa propõe distribuir € 150,6 milhões do seu resultado de 2014 (*payout ratio* de 92,5%) como dividendos, correspondendo a € 0,21/ação, e ainda distribuir reservas livres no montante de € 0,223/ação, o que trará o valor total do devendo para os € 0,433/ação. Face ao preço de fecho de ontem, o dividendo total pago corresponde a uma *dividend yield* de 9,77%. No ano passado o dividendo combinado (exercício + reservas) ascendeu a € 0,28/ação.

## Europa

**Shell compra BG por £ 47 mil milhões**

A Shell (cap. € 179,4 mil milhões, -2,2% para os € 28,06) concordou em adquirir a BG (British Gas) por cerca de £ 47 mil milhões em *cash* e ações, naquele que é o maior negócio da indústria energética da última década. A Shell irá oferecer € 3,83 e 0,4454 de ações suas de categoria B por cada ação da BG (cap. € 42,7 mil milhões, +37,4% para os € 12,51), o que a preços atuais valoriza cada ação a € 13,67, um prémio de cerca de 50% face ao preço de fecho de ontem da BG. A nova empresa será liderada pelo CEO da Shell, Ben van Beurden. A Shell conseguirá aumentar as suas reservas de petróleo e gás natural em cerca de 28% com a combinação dos negócios e obterá acesso ao nicho de mercado do gás natural liquefeito (LNG, na sigla em inglês). Adicionalmente, a Shell revelou um programa de € 25 mil milhões de compra de ações próprias que deverá decorrer durante o período de 2017 a 2020.

**França deve aumentar temporariamente participação na Renault**

O Estado francês anunciou que irá gastar até € 1,23 mil milhões para aumentar de forma temporária a sua participação na Renault (cap. € 25,2 mil milhões, +0,1% para os € 85,35) de forma a conseguir chumbar uma moção que prevê anular os direitos preferenciais que o Estado detém. Ontem o Governo de França adquiriu 9,6 milhões de ações no mercado e tem mandato para comprar mais 4,4 milhões, o que poderá custar entre € 814 milhões e € 1,23 mil milhões. De acordo com a Lei francesa, ações detidas durante mais de dois anos duplicam os direitos de voto de forma automática a não ser que os acionistas votem contra. Essa votação está agendada para acontecer no dia 30 na sua Assembleia Geral Anual. França pretende vender as novas ações adquiridas após a votação e já adquiriu opções que lhe oferecem proteção sobre o valor das ações.

**Wirecard reitera EBTIDA, mas desaponta no dividendo**

A Wirecard (cap. € 4,9 mil milhões, -0,9% para os € 39,655) anunciou que pretende pagar um dividendo de € 0,13 por ação, mais um cêntimo que no ano passado, mas menos um cêntimo que a estimativa feita pela Bloomberg. A empresa alemã de meios de pagamento eletrónico reiterou a sua perspetiva de EBITDA anual entre os € 210 milhões e os € 230 milhões. No ano passado a empresa reportou um resultado depois de impostos de € 108 milhões, mais 30% que em 2013.

**Vivendi interessada em comprar o Dailymotion à Orange**

A Vivendi estará interessada na aquisição do *site* de partilha de vídeos Dailymotion, que é atualmente detido pela Orange (cap. € 40,6 mil milhões, +1,6% para os € 15,33). Segundo a imprensa internacional, a empresa *media* francesa terá já avançado com uma proposta de € 250 milhões por uma participação de cerca de 80% na plataforma, sendo expectável que o Conselho de Administração da *telecom* francesa se reúna para analisar a proposta. Recorde-se que recentemente o grupo PCCW sediado em Hong Kong abandonou o seu interesse no Dailymotion face às declarações do Governo francês (que detém cerca de 25% da Orange) que deu conta de que não estaria interessado em vender a plataforma a uma empresa não europeia.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

**Berkshire investe \$ 560 milhões na Axalta**

A Berkshire Hathaway concordou em adquirir a participação que a empresa de *private equity* Carlyle detinha na Axalta Coating Systems. A empresa do investidor Warren Buffet irá adquirir 20 milhões de ações a \$ 28 cada e concordou num período de *lock up* de 90 dias. Recorde-se que a Axalta, empresa especializada em revestimentos para automóveis, estreou-se em bolsa em novembro passado, tendo o preço da sua IPO sido de \$ 19,5. Na altura a Carlyle vendeu \$ 50 milhões de ações, mais do que triplicando o preço de compra. A Carlyle adquiriu a Axalta por \$ 4,9 mil milhões (incluindo \$ 3,55 mil milhões de dívida) à DuPont em fevereiro de 2013.

**Informatica adquirida por consórcio de *private equity* por \$ 5,3 mil milhões**

A Informatica Corp vai ser adquirida por consórcio de *private equity* liderado pela Permira e pelo Fundo de Pensões do Canadá, no valor de \$ 5,3 mil milhões, ou \$ 48,75 por ação. Espera-se que o negócio esteja concluído no segundo ou terceiro trimestre de 2015.

**Canadá sai da General Motors**

O Governo do Canadá anunciou que irá abandonar o seu investimento na General Motors ao vender mais de 73 milhões de ações da fabricante de automóveis norte-americana ao banco Goldman Sachs. A colocação não é registada e está prevista estar completa na sexta-feira.

**Viacom regista imparidades de \$ 785 milhões no 3º trimestre**

A Viacom, empresa de *media* proprietária da MTV, anunciou que irá registar uma imparidade de \$ 785 milhões no 2º trimestre, relacionados com custos de reestruturação e despedimentos. Estas reestruturações têm como objetivo obter poupanças de \$ 175 milhões em 2015 e poupanças anuais recorrentes de \$ 350 milhões. Adicionalmente, a empresa revelou que irá suspender o seu plano de compra de ações próprias de forma a manter o seu rácio de alavancagem, devendo o mesmo ser retomado em outubro, quando começar o novo ano fiscal.

## Indicadores

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram 3% em termos homólogos no mês de fevereiro, acima da expansão de 2,8% aguardada, mas abrandando 0,2pp face à última taxa.

As **Vendas de Automóveis no Reino Unido** cresceram 6% em termos homólogos no mês de março, abrandando assim face à taxa anterior de 12%.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** registaram uma queda homóloga inesperada de 1,3% em fevereiro, uma vez que os analistas apontavam para uma subida de 0,5%. Face ao mês anterior a quebra foi de 0,9%, quando se aguardava uma expansão de 1,5%.

A **Balança Comercial de França** obteve um défice de € 3,5 mil milhões em fevereiro, inferior aos € 3,8 mil milhões esperados pelos analistas. O registo compara com os saldos negativos de € 3,7 mil milhões do mês anterior e de € 3,9 mil milhões no período homólogo. A beneficiar esteve a subida mensal de 1,4% nas exportações, enquanto as importações cresceram apenas 0,6%.

**Banco do Japão mantém *quantitative easing***

O Banco do Japão anunciou, sem surpresas o objetivo de aumento da base monetária, em termos anualizados, de 80 biliões de ienes (cerca de € 576,2 mil milhões). A votação voltou a merecer apenas um voto desfavorável, tendo os restantes oito membros mantido o sentido de voto.

O **Crédito ao Consumo nos EUA** registou um aumento de \$ 15,5 mil milhões em fevereiro, mais expressivo que o antecipado (\$ 12,5 mil milhões). Os dados do mês anterior foram revistos em baixa dos \$ 11,6 mil milhões para os \$ 10,8 mil milhões.

**BCE compra € 13.556 milhões na Semana Santa**

O Banco Central Europeu revelou que no âmbito do programa de compra de títulos de dívida pública (QE) foram adquiridos € 11,5 mil milhões na sua quarta semana. O montante total adquirido até há passada sexta-feira ascende assim a € 52,5 mil milhões. Já nos outros dois programas de expansão monetária em curso, o BCE adquiriu € 1.808 milhões de obrigações hipotecárias e € 242 milhões em instrumentos de dívida titularizados durante a semana passada. Até 3 de março, o montante acumulado de *covered-bonds* era de € 64,7 mil milhões e de *asset-backed securities* era de € 4,9 mil milhões.

## Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>					
BPI	29-01 DF	29-04 DF	29-07 DF	28-10 DF	29/04/2015
BCP	02-02 DF	04-05 DF	27-07 DF	02-11 DF	19/05/2015
Galp Energia	09-02 AA	27-04 AA	27-07 AA	26-10	16/04/2015
Portucel	10-02 DF	29-04 DF	23-07 DF	29-10 DF	
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	25-02 AA	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	09/04/2015
NOS	26-02 AA	07-05 DF	09-07 DF	05-11 DF	31/03/2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Banif	02-03 AA	04-05 DF	31-07 DF	02-11 DF	
EDP	03-03 DF	07-05 DF	30-07 DF	29-10 DF	21/04/2015
Jerónimo Martins	04-03 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	09/04/2015
CTT	04-03 DF	13-05 DF	29-07 DF	03-11 DF	05/05/2015
Mota-Engil	10-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	11-03 DF	05-05 DF	19-08 DF	04-11 DF	30/04/2015
Impresa	16-03 DF	06-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29/04/2015
REN	19-03 DF	07-05	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	16-04	08-05	28-08	27-11	30/05/2015
Portugal Telecom	30-04	09-05	n.a.	n.a.	29/05/2015
<b>Outros</b>					
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29/04/2015
Cofina	27-02	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31/03/2015
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31/03/2015
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

## Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
<b>PSI20</b>							
Altri	0,0800	14-Abr-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	-	-	Proposto	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	-	20-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1300	-	26-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	31-Mar-15	-	-	Proposto	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,4330	29-Abr-15	-	-	Proposto	12-Jun-14	0,280
Portugal Telecom	-	30-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	-	-	-	Proposto	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3750	30-Abr-15	-	-	Proposto	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	-	-	Proposto	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	-	30-Mai-15	-	-	-	-	-
<b>Outros</b>							
Cofina	0,0100	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

\*\* BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

## 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 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. ("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 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) 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).
- 27) 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).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mar-15	dez-14	set-14	jun-14	mar-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	24,4%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5969	4799	5741	6802	7608	6559	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 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  
Telefone +351 21 113 2103

### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities  
Ilda Conceição

### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo (Publishing)  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos