

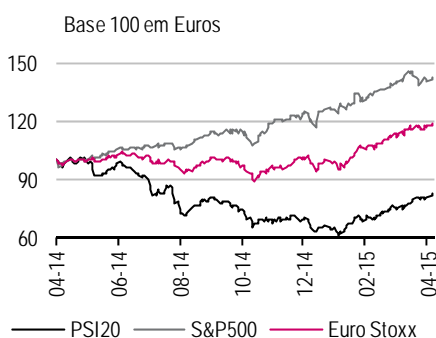
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	384	-0,5%	20,0%	20,0%
PSI 20	6.204	1,8%	29,3%	29,3%
IBEX 35	11.656	-0,6%	13,4%	13,4%
CAC 40	5.137	-0,3%	20,2%	20,2%
DAX 30	12.036	-0,7%	22,7%	22,7%
FTSE 100	6.937	-0,3%	5,7%	13,1%
Dow Jones	17.903	0,2%	0,4%	12,3%
S&P 500	2.082	0,3%	1,1%	13,1%
Nasdaq	4.951	0,8%	4,5%	16,9%
Russell	1.263	0,7%	4,8%	17,2%
NIKKEI 225*	19.938	0,7%	14,3%	27,7%
MSCI EM	1.021	1,5%	6,8%	19,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	50,4	-6,6%	-5,4%	5,9%
CRB	216,4	-2,5%	-5,9%	5,2%
EURO/USD	1,082	-0,3%	-10,6%	-
Eur 3m Dep*	0,000	-1,0	-5,5	-
OT 10Y*	1,623	-0,8	-106,4	-
Bund 10Y*	0,163	-2,3	-37,8	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	61,94	1,6%	29,5%
IBEX35	116,75	-0,6%	13,3%
FTSE100 (2)	69,43	-0,4%	6,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

## Mercados

PSI20 – o ponto verde numa Europa vermelha

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Galp Energia 6,2%	Galp Energia 6,2%	Perrigo Co Plc 18,4%
	Semapa 3,4%	Saipem Spa 5,1%	Mylan Nv 14,8%
	Altri Sgps Sa 2,6%	Raiffeisen Bank 3,3%	Netflix Inc 4,2%
	Impresa Sgps Sa -0,1%	Piraeus Bank -3,6%	Allegheny Tech -3,3%
	Nos Sgps -0,2%	Eurobank Ergasia -6,1%	Enesco Plc-CI A -3,3%
	Portugal Tel-Reg -0,5%	Sbm Offshore Nv -8,0%	Pentair Plc -3,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

Teixeira Duarte ganha contrato de € 204 milhões na Argélia

CTT já têm 100 pessoas a trabalhar no Banco Posta, diz DE

### Europa

Holcim e Lafarge nomeiam Eric Olsen para liderar a empresa fundida

Vivendi paga dividendo adicional de € 2/ação

SBMO diz ainda não ter acordo com Petrobras

Electrolux revê em baixa resultados nos EUA

### EUA

Alcoa bate EPS mas avisa para excesso de oferta de alumínio em 2015

Novos rumores sobre possibilidade de compra do Twitter pela Google

Maior acionista da Lions Gate reduz participação

FTC obriga Dollar Tree a vender 340 lojas

Noble Energy despede 220

Assalto leva 7 mil onças de ouro da mina da McEwen no México

### Indicadores

Grécia repetiu a taxa de deflação de 1,9% no mês de março

Taxa de Desemprego na Grécia diminuiu dos 25,9% para os 25,7% em fevereiro

Balança Comercial do Reino Unido com défice de £ 2.859 milhões no mês de fevereiro

Produção Industrial na Alemanha com uma contração homóloga de 0,3% em fevereiro

Balança Comercial da Alemanha com *superavit* de € 19,2 mil milhões em fevereiro

Taxa de Inflação do Brasil subiu de 7,7% para 8,13% em março

### Outras Notícias

Discordância dentro da Fed sobre aumento da taxa em junho

Tsipras reúne com Putin

### Agenda

Hoje é dia de decisões para o Banco de Inglaterra, sendo que o mercado antecipa uma manutenção da taxa de juro referência nos 0,5%. Nos EUA, teremos o número de **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** registados na semana passada e as variações sequenciais dos **Stocks** e **Vendas dos Grossistas** de fevereiro.

## Fecho dos Mercados

**PSI20 – o ponto verde numa Europa vermelha**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,8% para os 6203 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 299,5 milhões de ações, correspondentes a € 194,1 milhões (51% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 6,2% para os € 11,595, liderando os ganhos percentuais, seguida da Semapa (+3,4% para os € 13,195) e da Altri (+2,6% para os € 4,209). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-0,5% para os € 0,595), seguida da NOS (-0,2% para os € 6,671) e da Impresa (-0,1% para os € 1,072).

**Europa.** A generalidade das praças europeias encerrou a sessão de ontem no vermelho, penalizadas pela performance negativa do petróleo. Em contraciclo com as congéneres esteve o índice nacional, com um ganho de 1,8%, potenciado pela subida expressiva da Galp, que por ter operações com a BG – que será comprada pela Shell por £ 47 mil milhões – no Brasil, teve uma sessão animada. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (404,66), o DAX perdeu 0,7% (12035,86), o CAC desceu 0,3% (5136,86), o FTSE deslizou 0,4% (6937,41) e o IBEX desvalorizou 0,6% (11655,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+2,45%), Imobiliário (+0,87%) e Serviços Financeiros (+0,63%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Químico (-0,58%), Automóvel (-0,48%) e Telecomunicações (-0,41%).

**EUA.** Dow Jones +0,2% (17902,51), S&P 500 +0,3% (2081,9), Nasdaq 100 +0,7% (4375,96). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,92%), Health Care (+0,85%), Financials (+0,34%), Info Technology (+0,24%), Materials (+0,21%), Industrials (+0,21%) e Consumer Staples (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-1,03%), Telecom Services (-0,74%) e Utilities (-0,29%). O volume da NYSE situou-se nos 720 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (780 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (+0,75%); Hang Seng (+2,7%); Shangai Comp. (-0,9%)

## Portugal

**Teixeira Duarte ganha contrato de € 204 milhões na Argélia**

Em comunicado à CMVM, a Teixeira Duarte (cap. € 323 milhões, +2,4% para os € 0,77) informou que o consórcio liderado por uma subsidiária sua recebeu o contrato e a respetiva ordem de serviço da "Agence Nationale des Autoroutes" da Argélia, para a execução da obra "Réalisation de la Liaison Autoroutière Reliant le Port de Ténès à l'Autoroute Est-Ouest sur 22 Kms (Wilaya de Chlef) en 2x3 voies". O agrupamento recebeu já a ordem de serviço para realização dos trabalhos, sendo que o prazo previsto para execução da obra é de 24 meses e o valor total da empreitada é de € 204 milhões, ao qual acresce o IVA à taxa legal em vigor, dos quais 38,3% são pagos em euros e os restantes 61,7% em dinares argelinos, cabendo ao Grupo Teixeira Duarte, em função da quota-parte da sua participada no referido agrupamento, € 96,9 milhões de euros.

**CTT já têm 100 pessoas a trabalhar no Banco Posta, diz DE**

Segundo o Diário Económico, os CTT (cap. € 1,6 mil milhões, +0,7% para os € 10,5) "acabaram de criar a empresa para concretizar o projeto bancário". O Banco Postal deverá ser criado até ao final do ano, mas já conta com 100 pessoas a trabalhar para ele.

## Europa

**Holcim e Lafarge nomeiam Eric Olsen para liderar a empresa fundida**

A Holcim (cap. Sfr 24,3 mil milhões, +1,9% para os Sfr 74,4) e a Lafarge (cap. € 17,8 mil milhões, +2,7% para os € 61,97) concordaram em nomear Eric Olsen, atual vice-presidente executivo das operações da Lafarge, como CEO da empresa que resultará da fusão entre as duas. Recorde-se que um impasse na gestão foi criado depois dos acionistas da Holcim terem recusado que fosse Bruno Lafont, CEO da Lafarge, a assumir os destinos da empresa fundida.

**Vivendi paga dividendo adicional de € 2/ação**

A empresa *media* francesa Vivendi (cap. € 32,5 mil milhões, +1,4% para os € 23,985) anunciou que irá pagar um dividendo adicional de € 2/ação, indo assim ao encontro de um aumento do retorno pedido pelo seu acionista norte-americano Peter Schoenfeld, face ao montante em caixa que a empresa detém (cerca de € 18 mil milhões). Os pagamentos adicionais serão feitos em duas entregas de € 1/ação no quarto trimestre de 2015 e no 1º trimestre do próximo ano, trazendo a entrega total de dividendos aos acionistas para os € 6,75 mil milhões (vs. € 5,7 mil milhões anunciado no início do ano). A empresa disse que o *board* decidiu que, "de forma a obter consenso com alguns acionistas minoritários, os *payouts* podem ser aumentados". Recorde-se que Schoenfeld tinha pedido um *payout* de € 9 mil milhões e a venda da Universal Music. O investidor agora já concorda com a estratégia da Vivendi em manter a produtora musical assim como o canal de TV Plus. Recentemente, a empresa revelou estar em conversações para adquirir a plataforma de partilha de vídeos, Dailymotion, à Orange.

**SBMO diz ainda não ter acordo com Petrobras**

A SBM Offshore respondeu ontem que "ainda não existe acordo" quando colocada perante as revelações da imprensa brasileira que dava ontem conta de que teria concordado em pagar \$ 1,7 mil milhões à Petrobras como forma de indemnização por casos de corrupção para obter contratos em África e no Brasil. A holandesa, uma das principais fornecedoras mundiais de plataformas de petróleo e gás, acrescentou que as discussões com as autoridades brasileiras estão ainda numa fase inicial e que ainda não foram acordados números.

**Electrolux revê em baixa resultados nos EUA**

A Electrolux estima que os resultados no 1º trimestre da Electrolux Appliances na América do Norte possam vir significativamente abaixo do antecipado anteriormente. As vendas continuam a sofrer com as novas regras de energia impostas no segundo semestre do ano passado.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

**Alcoa bate EPS mas avisa para excesso de oferta de alumínio em 2015**

A Alcoa deu ontem, após o fecho de Wall Street, o pontapé de saída da Earnings Season do 1º trimestre de 2015. O EPS ajustado de \$ 0,28, bateu pelo 5º trimestre consecutivo a estimativa dos analistas que desta feita era de \$ 0,26. As receitas cresceram 6,7% em termos homólogos para os \$ 5,82 mil milhões, ficando abaixo dos \$ 5,94 mil milhões. A empresa antecipa um ano em que o mercado de alumínio deverá sofrer de excesso de oferta, face a taxas mais modestas de crescimento económico mundial, em parte causado por um abrandamento da expansão chinesa. A Alcoa prevê que a oferta cresça 6,5% este ano, o que fará com que exceda a procura em 326 mil toneladas. Em janeiro, a perspetiva da empresa era de que existisse um défice de 38 mil toneladas.

**Novos rumores sobre possibilidade de compra do Twitter pela Google**

Novos rumores vieram esta terça-feira ao mercado sobre a possibilidade do Twitter vir a ser adquirido pelo Google, fazendo as ações do *microblog* dispararem 4% e as da Google subirem 0,5%. Diversos *websites* norte-americanos especializados em mercados deram conta de renovadas conversações entre as duas empresas sobre a possibilidade de *takeover*, acrescentando mesmo que o Goldman Sachs já terá sido contratado para auxiliar o Twitter, após a empresa já ter recebido contactos de duas empresas, uma das quais a Google.

**Maior acionista da Lions Gate reduz participação**

O maior acionista da Lions Gate Entertainment irá vender quase 10 milhões de ações numa oferta de subscrição liderado pelo JPMorgan e que deverá render cerca de \$ 337 milhões. O fundo MHR de Mark Rachensky irá, mesmo após a venda, deter ainda mais de 41 milhões de ações correspondentes a uma participação de cerca de 29%. A Lions Gate não irá vender quaisquer ações e não angariará qualquer montante.

**FTC obriga Dollar Tree a vender 340 lojas**

A Comissão Federal de Mercado norte-americana (FTC, na sigla em inglês) identificou cerca de 340 lojas que a Dollar Tree precisa de vender como parte da aprovação da sua aquisição da Family Dollar por \$ 8,5 mil milhões. As lojas representam cerca de \$ 47,4 milhões no resultado operacional e já foram alvo de múltiplas indicações de interesse de compradores. A Dollar Tree disse assim esperar que a fusão esteja completa em maio.

**Noble Energy despede 220**

A Noble Energy, empresa independente de produção e exploração de petróleo e gás natural, anunciou um corte de 220 postos de trabalho nos EUA, cerca de 10% da sua força de trabalho, 100 dos quais na sua sede em Houston e outros 100 nas suas operações no Colorado, "como resultado de um realinhamento organizacional". Recorde-se que no início do ano a energética anunciou um plano para cortar os gastos em cerca de 40%.

**Números preliminares da Pentair desapontam**

A Pentair ofereceu números preliminares desapontantes para o 1º trimestre de 2015. Os resultados avançados pela empresa de engenharia apontam para um EPS proveniente de operações continuadas de \$ 0,65, o que fica bastante distante do intervalo por si projetado de \$0,75-\$0,77. Também as receitas de \$ 1,48 mil milhões, são cerca de \$ 120 milhões aquém do por si aguardado e também inferiores à projeção dos analistas de \$ 1,59 mil milhões.

**Indicadores**

A **Grécia repetiu a taxa de deflação** de 1,9% no mês de março, quando se aguardava que a descida homóloga de preços fosse de apenas 1,8%.

A **Taxa de Desemprego na Grécia** diminuiu inesperadamente dos 25,9% para os 25,7% no mês de fevereiro, quando se aguardava um aumento para os 26,2%.

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um déficit de £ 2.859 milhões no mês de fevereiro, quando se aguardava um déficit de £ 1.500 milhões. A prejudicar o resultado estiveram as exportações que caíram 2,4%, tendo as importações aumentado em 1,1% no mês.

A **Produção Industrial na Alemanha** registou uma contração homóloga inesperada de 0,3% em fevereiro, quando o antecipado era uma expansão de 0,6%. Em termos sequenciais (ajustado para sazonalidade) verificou-se uma subida de 0,2%, o que volta a não ser positivo face à revisão do mês anterior de uma expansão de 0,6% para uma contração de 0,4%.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um *superavit* de € 19,2 mil milhões em fevereiro, ficando acima dos € 19 mil milhões esperados. As **exportações** registaram uma subida de 1,5% face ao mês anterior, (vs. +1% esperado), enquanto as **importações** cresceram 1,8% (vs. +1,2% aguardado). Já o saldo da Balança de Transações Correntes germânica ficou aquém da expectativa sendo o *superavit* de € 16,6 mil milhões inferior aos € 17,5 mil milhões esperados.

A **Taxa de Inflação do Brasil** subiu de 7,7% para 8,13% em março, ficando ligeiramente abaixo dos 8,2% aguardados. Este é o registo mais elevado desde 2003.

**Outras Notícias****Discordância dentro da Fed sobre aumento da taxa em junho**

As atas da última reunião da Reserva Federal norte-americana, realizada entre 17 e 18 de março, mostraram discordância entre os membros sobre a possibilidade de aumento da taxa de juro em junho. Alguns membros consideraram que os dados económicos revelados até à altura bem como o *Outlook* sobre o futuro deve garantir a possibilidade de iniciar a normalização das taxas de juro na reunião de junho. No entanto, é de ressaltar que na última sexta-feira, no relatório do emprego de março, a economia norte-americana revelou uma menor capacidade de adicionar postos de trabalho. Outros membros argumentaram com a queda dos preços da energia e a apreciação do dólar como fator de condicionamento da inflação, pelo que advogaram a favor de um aumento mais tarde em 2015. Dois membros referiram mesmo que a economia não está preparada para um apertar da política monetária antes de 2016.

**Tsipras reúne com Putin**

O primeiro-ministro grego Alexi Tsipras reuniu-se ontem com o presidente russo Vladimir Putin, tendo este último garantido que não foi debatido um possível auxílio financeiro à Grécia. O que foi discutido foram possíveis parcerias com Atenas num futuro próximo, nomeadamente o interesse russo em algumas das privatizações que os gregos possam vir a fazer.

## 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.

## 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 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 Industria 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