

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	341	3,0%	6,7%	6,7%
PSI 20	5.150	2,5%	7,3%	7,3%
IBEX 35	9.712	3,0%	-5,5%	-5,5%
CAC 40	4.614	3,2%	8,0%	8,0%
DAX 30	10.450	3,1%	6,6%	6,6%
FTSE 100	6.018	2,4%	-8,4%	-1,9%
Dow Jones	17.525	0,9%	-1,7%	8,9%
S&P 500	2.043	1,1%	-0,8%	9,9%
Nasdaq	4.995	0,9%	5,5%	16,8%
Russell	1.132	1,4%	-6,1%	4,0%
NIKKEI 225*	19.050	2,6%	9,2%	19,0%
MSCI EM	779	1,1%	-18,5%	-9,7%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	37,4	2,9%	-29,9%	-22,3%
CRB	174,2	0,0%	-24,2%	-16,1%
EURO/USD	1,092	-0,8%	-9,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,085	-0,5	-14,0	-
OT 10Y*	2,568	3,7	-11,9	-
Bund 10Y*	0,641	6,7	10,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados

Serviços da Zona Euro desaceleraram

No dia em que a Reserva Federal se pronuncia sobre a mexida das taxas de juro diretoras nos EUA, os principais índices bolsistas europeus negociam com otimismo. Apesar da aceleração surpreendente do ritmo de expansão da Indústria na Zona Euro em dezembro, a atividade terciária abrandou mais que o previsto, algo que poderá condicionar a evolução da inflação, uma vez que os serviços têm um peso significativo na economia europeia. Em termos empresariais, destaque para a retalhista Casino Guichard com ganhos de cerca de 8% após ter anunciado que pretende reduzir a sua dívida em mais de € 2 mil milhões no próximo ano.

Fecho dos Mercados

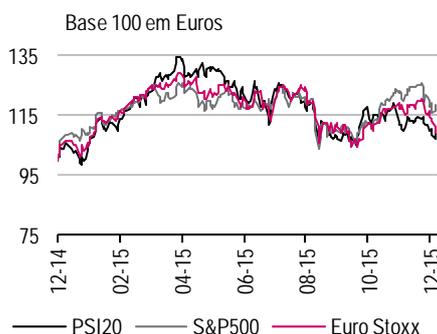
	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banif - Banco In 25,0%	Natf Bank Greece 13,1%	Enscoc Plc-CI A 8,0%
	Altri Sgops Sa 7,1%	Asm Intl Nv 10,0%	illumina Inc 6,7%
	Pharol Sgops Sa 4,7%	Alice Nv -A 8,3%	Mallinckrodt 6,4%
	Ctt-Correios De 0,1%	Bouygues Sa -1,1%	Cabot Oil & Gas -4,0%
-	Impresa Sgops Sa 0,0%	Opap Sa -1,9%	Chesapeake Energ -6,0%
	Teixeira Duarte -2,4%	Hellenic Telecom -4,2%	3M Co -6,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	51,02	1,5%	6,6%
IBEX35	97,10	2,3%	-5,8%
FTSE100 (2)	60,19	1,7%	-7,9%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Portugal

ERSE divulga tarifas para a energia elétrica em 2016

Gamesa fornece turbinas eólicas à EDP Renováveis

Banif – banco de Portugal e Ministério das Finanças acompanham situação do banco

Europa

Rolls-Royce faz alterações na gestão da empresa

Adidas: CEO espera crescer 8% nos EUA

Julius Baer compra unidade do Commerzbank no Luxemburgo

Telecom Italia aprova novos lugares na administração

Abengoa: bancos dispostos a ajudar a empresa

Deutsche Telekom adia venda da T-Mobile Holanda

Zodiac apresenta crescimento das receitas

Credit Suisse interessado no portefólio de empréstimos do BTG Pactual

Casino Guichard planeia venda de imobiliário

Michelin faz redução de capital

EUA

Amgen readquire direitos de medicamentos da GlaxoSmithKline

Boeing aumenta dividendo em 20% e alarga *share buyback*

Qualcomm – *board* defende atual modelo de negócio e rejeita separação de unidades

Howard Stern assina novo contrato de 5 anos com Sirius XM

Alliance Data Systems com boa performance no segmento de cartões de fidelização

Xerox - Carl Icahn aumenta participação

3M corta previsões de *outlook* para o final do ano

Valeant corta preço de medicamentos

Indicadores

Taxa de desemprego no Reino Unido diminuiu 0,1pp em outubro para os 5,2%

Indústria da Zona Euro está a acelerar mas Serviços denotam abrandamento

Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Os principais índices encerraram esta terça em forte alta, com ganhos na ordem dos 3% numa única sessão. A tempestade que se fez sentir depois da comunicação das decisões de política monetária e plano de estímulo do BCE, a bonança parece estar de volta, na véspera de um dia muito importante para o futuro próximo das bolsas, em que será dada uma sinalização sobre o ritmo da atividade na indústria e serviços da zona euro em dezembro, mas acima de tudo em que teremos a tão aguardada comunicação da Fed, onde se espera a divulgação do início de subida das taxas de juro nos EUA. Se a valorização recente do Euro tem castigado o desempenho das cotadas da região em bolsa, se a Reserva Federal elevar os juros pode reverter este movimento. É esta expectativa que justifica a performance europeia de hoje. Depois, os excelentes números de vendas de automóveis acabaram por dar um impulso adicional a fabricantes como Daimler, Volkswagen, Peugeot e Renault. O índice Stoxx 600 avançou 2,9% (359,58), o DAX ganhou 3,1% (10450,38), o CAC subiu 3,2% (4614,4), o FTSE acumulou 2,5% (6017,79) e o IBEX valorizou 3% (9711,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Energético (+3,88%), Telecomunicações (+3,76%) e Bancário (+3,72%).

Portugal. O PSI20 subiu 2,5% para os 5150,1 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 1925,7 milhões de ações, correspondentes a € 98,1 milhões (6% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 25% para os € 0,001, liderando os ganhos percentuais, seguido da Altri (+7,1% para os € 4,71) e da Pharol (+4,7% para os € 0,246). A única empresa a fechar em terreno negativo foi Teixeira Duarte (-2,4% para os € 0,366). Impresa terminou a sessão inalterada nos € 0,47.

EUA. Dow Jones +0,9% (17524,91), S&P 500 +1,1% (2043,41), Nasdaq 100 +0,6% (4597,327). Todos os setores encerraram positivos: Energy (+2,85%), Financials (+2,38%), Health Care (+1,32%), Utilities (+0,88%), Consumer Staples (+0,68%), Consumer Discretionary (+0,58%), Telecom Services (+0,57%), Materials (+0,53%), Info Technology (+0,42%) e Industrials (+0,06%). O volume da NYSE situou-se nos 904 milhões, 1% abaixo da média dos últimos três meses (910 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,9 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+2,6%); Hang Seng (+2%); Shangai Comp (+0,2%)

Portugal

ERSE divulga tarifas para a energia elétrica em 2016

De acordo com a ERSE cerca de 1,9 milhões de clientes, que se encontram no mercado regulado, vão sentir um aumento do preço da eletricidade de 2,5%, em linha com o que foi proposta pela autoridade no mês de outubro. Já os clientes com tarifas sociais sentirão com um aumento de 0,9%.

Gamesa fornece turbinas eólicas à EDP Renováveis

Em comunicado emitido pela Gamesa (cap. € 4,5 mil milhões, +1,7% para os € 15,99), a empresa forneceu turbinas eólicas de 100MW à EDP Renováveis (cap. € 5,8 mil milhões, +1,4% para os € 6,68) para a construção do parque eólico da Amazon.

Banif – banco de Portugal e Ministério das Finanças acompanham situação do banco

Através de comunicado, o Banco de Portugal, referiu que, em articulação com o Ministério das Finanças, está a acompanhar a situação do Banif, garantindo, como é da sua competência, a estabilidade do sistema financeiro, bem como a segurança dos depósitos. Tal como foi revelado pelas autoridades nacionais, europeias e pelo Conselho de Administração do Banif, o plano de reestruturação do Banif está a ser analisado pela Comissão Europeia e, em paralelo, está a decorrer um processo de venda internacional da instituição financeira conduzido pelo Conselho de Administração. O Banco de Portugal está a atuar dentro dos seus poderes e competências enquanto Autoridade integrada no Mecanismo Único de Supervisão europeu, pode ler-se na divulgação.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Rolls-Royce faz alterações na gestão da empresa

A Rolls-Royce (cap. £ 10,1 mil milhões, +2,1% para os £ 5,515), marca de automóveis de luxo, depois de nos últimos tempos ter feito vários *profit warnings* decidiu fazer alterações estruturais na gestão da empresa. Nomeadamente, dispensou dois *senior managers* e vai dividir em 5 unidades as operações em Londres, com o objetivo de cortar custos e reorganizar o negócio.

Adidas: CEO espera crescer 8% nos EUA

O CEO da Adidas (cap. € 18,6 mil milhões, +0,3% para os € 89,05), em entrevista ao jornal alemão Handelsblatt, disse que espera que as vendas nos EUA cresçam 8% no próximo ano. As encomendas para 2016 têm sido bastante boas, segundo o executivo, e empresa pretende continuar a patrocinar a FIFA, desde que esta esteja interessada em renovar o contrato.

Julius Baer compra unidade do Commerzbank no Luxemburgo

A Julius Baer (cap. Sfr 9,9 mil milhões, -0,4% para os Sfr 44,22) concordou em adquirir a unidade de *private banking* do Commerzbank (cap. € 11,7 mil milhões, inalterado nos € 9,337) no Luxemburgo, adicionando € 3 mil milhões de ativos ao seu portefólio. A gestora de ativos suíça vai pagar € 68 milhões, esperando-se que o negócio esteja concluído em meados de 2016.

Telecom Italia aprova novos lugares na administração

A Telecom Italia (cap. € 21,4 mil milhões, +1,3% para os € 1,164) aprovou o pedido da Vivendi (cap. € 26,3 mil milhões, +0,5% para os € 19,255) para aumentar o número de lugares no conselho de administração de 13 para 17 diretores. Desta forma a francesa Vivendi passa a deter 4 lugares na administração da empresa de telecomunicações italiana.

Abengoa: bancos dispostos a ajudar a empresa

Os principais credores da Abengoa (cap. € 347,1 milhões, +2,1% para os € 0,745) estão dispostos a disponibilizar € 100 milhões para a empresa manter funções até Janeiro do próximo ano, noticiou o Expansion. A espanhola compromete-se a apresentar um plano de viabilidade até meio de janeiro e um plano de reestruturação da empresa até março.

Deutsche Telekom adia venda da T-Mobile Holanda

A Deutsche Telekom (cap. € 75,2 mil milhões, +0,5% para os € 16,335), maior companhia de telecomunicações da União Europeia, anunciou esta terça-feira que vai adiar a venda da T-Mobile Holanda, noticiou a Bloomberg. Visto que não existe nenhum comprador disposto a pagar € 3 mil milhões pela empresa, o grupo alemão decidiu adiar a venda. Existe ainda a possibilidade da empresa ajustar as condições da operação.

Zodiac apresenta crescimento das receitas

A Zodiac (cap. € 6,4 mil milhões, -3,6% para os € 22,235), grupo francês da indústria aeroespacial, reportou um aumento de 8,8%, em termos homólogos, das receitas do 1º trimestre fiscal. As vendas totalizaram € 1,24 mil milhões quando há um ano tinham sido € 1,14 mil milhões. A empresa afirmou ainda que as vendas comparáveis estão a consolidar e que pretende, durante o ano fiscal, aumentar ligeiramente as receitas e ter uma margem operacional corrente de cerca de 10%.

Credit Suisse interessado no portefólio de empréstimos do BTG Pactual

O Credit Suisse (cap. Sfr 40,3 mil milhões, -0,3% para os Sfr 20,61) está em negociações para adquirir parte do portefólio de crédito do Grupo brasileiro BTG Pactual, noticiou a Bloomberg citando fontes com conhecimento na matéria. Ainda são bastante reduzidas as informações, mas ao que tudo indica ainda não se chegou a um acordo para a compra de parte do portefólio avaliado em \$ 5,7 mil milhões. De realçar que o CEO do BTG Pactual, André Esteves, foi recentemente detido por ser suspeito de estar envolvido em casos de corrupção no Brasil.

Casino Guichard planeia venda de imobiliário

O Casino Guichard (cap. € 5,6 mil milhões, +7,8% para os € 49,56) pretende alienar alguns ativos imobiliários na Tailândia e Colômbia com o intuito de reduzir dívida em cerca de € 2 mil milhões no próximo ano.

Michelin faz redução de capital

De acordo com a decisão do presidente do Conselho de Administração de 11 de dezembro, a Michelin (cap. € 16,3 mil milhões, +0,1% para os € 87,14) decidiu prosseguir com o cancelamento de 4.695.964, ou 2,5% do total de ações. A redução de capital é efetiva a 17 de dezembro.

**cap (capitalização bolsista)*

EUA

Amgen readquire direitos de medicamentos da GlaxoSmithKline

A Amgen anunciou que vai readquirir direitos de 3 medicamentos da GlaxoSmithKline em 48 países, esta operação faz parte de plano de internacionalização da empresa. A Glaxo detém direitos regionais de comercialização de medicamentos da Amgen para os ossos (Prolia e Xgeva) e para o cancro (Vectibix), em países como o Brasil, China e Israel. Apesar das vendas destes medicamentos serem bastante reduzidas quando comparadas com as receitas da Amgen, a empresa pretende relançar estas marcas e preparar a introdução de novos fármacos para o tratamento de osteoporose e cancro no mercado.

Boeing aumenta dividendo em 20% e alarga *share buyback*

A Boeing aumentou o seu programa de compra de ações próprias para os \$ 14 mil milhões, dos anteriores \$ 12 mil milhões aprovados no ano passado. A empresa anunciou também o aumento de 20% do seu dividendo, pagando \$ 1,09 por ação, superando as estimativas dos analistas (\$ 1,02). As ações deixam de conferir direito ao mesmo a partir do dia 10 de fevereiro de 2016, inclusive (*ex-date*).

Qualcomm – *board* defende atual modelo de negócio e rejeita separação de unidades

O *board* da Qualcomm rejeitou pedidos de separação de alguns dos seus negócios, acreditando que o seu atual modelo de negócio é a melhor forma de regressar ao crescimento de resultados e travar a queda das ações, que apresentam uma perda de 37% em 2015. A fabricante de chips para telemóveis fez um *update* do *outlook* para o 1º trimestre fiscal.

Howard Stern assina novo contrato de 5 anos com Sirius XM

Howard Stern assinou um novo contrato de 5 anos com a Sirius XM, com acordo para utilização por 12 anos de áudio, vídeo, especiais e *shows* dos últimos 30 anos da sua carreira.

Alliance Data Systems com boa performance no segmento de cartões de fidelização

A Alliance Data Systems, fornecedora de cartões e soluções de fidelização, fez um *update* para o seu segmento de cartões de pontos, onde aponta que os pagamentos recebidos ao abrigo destes programas aumentaram 5% em novembro.

Xerox - Carl Icahn aumenta participação

Carl Icahn aumentou a sua participação na Xerox de 7,1% para 8,1%, passando a ser o segundo maior acionista da empresa.

3M corta previsões de *outlook* para o final do ano

A 3M, criadora da Post-It, cortou as estimativas de receita e lucros à custa do fraco crescimento da economia global. A empresa estima que o crescimento orgânico das vendas se situe nos 1%, o que compara com o crescimento de entre 1,5% a 2% estimado anteriormente. O lucro é revisto em baixa para os \$ 7,55 por ação quando a empresa estimava um intervalo entre \$ 7,6 a \$ 7,65 (analistas preveem um EPS \$ 7,62). Para o próximo ano é estimado um crescimento orgânico das vendas entre 1% a 3% (excluindo efeitos cambiais) e um lucro por ação entre \$ 8,1 e \$ 8,45, representando uma expansão entre 7% a 12% em termos homólogos.

Valeant corta preço de medicamentos

A farmacêutica Valeant concordou em diminuir o preço dos seus medicamentos do segmento de cuidados de olhos e pele e distribuí-los através da Walgreens Boots Alliance, retalhista de produtos farmacêuticos, pelo período de 20 anos, noticiou a Bloomberg. A farmacêutica irá reduzir os preços em 10% para medicamentos com prescrição médica que serão distribuídos em mais de 8.000 farmácias nos EUA.

Indicadores

A taxa de desemprego no Reino Unido diminuiu 0,1pp em outubro para os 5,2%, quando o mercado antecipava uma manutenção nos 5,3%.

Indústria da Zona Euro está a acelerar mas Serviços denotam abrandamento

A atividade industrial na Zona Euro estará a acelerar surpreendentemente o ritmo de expansão em dezembro. O indicador preliminar do PMI Indústria mostra uma passagem do valor de leitura dos 52,8 para os 53,1 (analistas antecipavam manutenção). A impulsionar está o ritmo demonstrado em França (leitura subiu de 50,6 para 51,6) e Alemanha (52,9 para 53, mercado estimava queda para 52,8). Em contraste os serviços estarão a abrandar mais que o previsto. O valor de leitura desceu de 54,2 para 53,9 (analistas estimavam 52), com desaceleração da atividade terciária em França (valor passou de 51 para 50 vs. consenso 50,8) e Alemanha (55,6 para 55,4, estimava-se 55,5). Este abrandamento nos serviços é um dos fatores que pode continuar a travar a subida da inflação na região do euro, um dos principais objetivos do programa de compra de ativos que o BCE tem em curso (a recolocação da inflação junto da meta dos 2%).

Dormidas nos estabelecimentos hoteleiros em Portugal com crescimento homólogo de 6,9% em outubro

Segundo os dados revelados pelo INE, os estabelecimentos hoteleiros em Portugal registaram 4,5 milhões de dormidas em outubro de 2015, correspondendo a um aumento homólogo de 6,9% (vs. 6,2% em setembro). Os mercados exteriores registaram um crescimento de 8,3% (vs. 6,6% em setembro), contribuindo com 3,5 milhões de dormidas. Já o mercado interno desacelerou, ao subir apenas 2,3% (vs. 5% em setembro), contribuindo com 990,1 mil dormidas. A estadia média (2,75 noites) manteve uma evolução negativa (-2,8%), enquanto a taxa de ocupação (47,9%) registou um acréscimo de 2,5 pontos percentuais. Os proveitos totais aumentaram 14,4% (+14,7% em setembro), para os € 228,1 milhões, e os de aposento 14,9% (+16,9% no mês anterior) para € 157,7 milhões. O rendimento médio por quarto disponível (RevPAR) foi € 37,7 (+14,6%).

Resultados globais preliminares	Unidade	Valor mensal		Valor acumulado	
		Out-15	Tvh (%)	Jan a out 15	
Hóspedes	10 ³	1 635,4	10,0	15 461,4	
Dormidas	10 ³	4 489,8	6,9	44 137,2	
Residentes em Portugal	10 ³	990,1	2,3	12 847,6	
Residentes no estrangeiro	10 ³	3 499,6	8,3	31 289,6	
Estadia média	nº noites	2,75	-2,8	2,85	
Taxa de ocupação-cama (líquida)	%	47,9	2,5 p.p.	49,1	
Proveitos totais	10 ⁶ €	228,1	14,4	2 236,1	
Proveitos de aposento	10 ⁶ €	157,7	14,9	1 614,3	
RevPAR (Rendimento médio por quarto disponível)	€	37,7	14,6	40,1	

Fonte: INE

O índice NAHB revelou um abrandamento do ritmo de expansão do mercado imobiliário em dezembro. O valor de leitura desceu de 62 para 62, quando os analistas estimavam uma subida para os 63. Ainda assim, os valores apresentados mantêm-se no patamar mais elevado desde 2015. O NAHB é um índice qualitativo baseado nas estimativas dos construtores de casas familiares independentes que

agrega 3 componentes: vendas atuais, expectativas de vendas para os próximos seis meses e potenciais compradores esperados no mesmo período. O índice varia entre 0 e 100. Valores acima dos 50 sugerem expansão, sendo que abaixo desse nível significam contração.

A **inflação nos EUA** continuou a trajetória de recuperação iniciada em abril, ao situar-se nos 0,5% em novembro, num nível superior ao aguardado pelo mercado. Os baixos custos energéticos têm justificado os reduzidos números de inflação, e o patamar ainda está distante dos 2% pretendidos pela Fed, mas a inversão da tendência de abrandamento do ritmo de subida de preços a que temos assistido nos últimos meses e o facto de se ter situado acima do antecipado pelos analistas, suporta a ideia de que o início de subida dos juros irá mesmo ser anunciado amanhã.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs
PSI20					
Altri	0,2500	15-Nov-15	15-Dez-15	11-Dez-15	Aprovado
J. Martins	0,3750	16-Dez-15	- até 31/Dez/15	-	Proposto
Portucel	0,0418	23-Nov-15	22-Dez-15	18-Dez-15	Aprovado
	0,1395	17-Dez-15	- até 31/Dez/15	-	Proposto
Semapa	0,7500	18-Dez-15	- até 31/Dez/15	-	Proposto
Sonae	0,0385	16-Dez-15	- até 31/Dez/15	-	Proposto

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferteante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium 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 (%)

Recommendation	Nov-15	Oct-15	Sept-15	Jun-15	Mar-15	Dec-14	Jun-14	Jan-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	32%	35%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	26%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Performance	-2%	8,3%	-9,1%	-7,0%	24,4%	-29,4%	1,6%	2,1%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5.350	5.469	5.047	5.552	5.969	4.799	6.802	6.697	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198	8.619	7.600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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 praticarem. 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
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Pedro Santos
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos