

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	375	0,4%	17,3%	17,3%
PSI 20	5.742	0,4%	19,6%	19,6%
IBEX 35	11.034	0,2%	7,3%	7,3%
CAC 40	5.010	0,5%	17,3%	17,3%
DAX 30	11.902	0,9%	21,4%	21,4%
FTSE 100	6.741	-0,3%	2,7%	11,9%
Dow Jones	17.749	-0,8%	-0,4%	14,8%
S&P 500	2.053	-0,6%	-0,3%	15,0%
Nasdaq	4.872	-0,4%	2,9%	18,6%
Russell	1.232	-0,4%	2,3%	18,0%
NIKKEI 225*	19.246	0,0%	10,3%	25,7%
MSCI EM	940	-0,9%	-1,8%	13,3%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	44,8	-4,7%	-15,8%	-2,9%
ORB	210,7	-1,8%	-8,4%	5,7%
EURO/USD	1,049	-1,1%	-13,3%	-
Eur 3m Dep*	-0,030	-1,0	-8,5	-
OT 10Y*	1,560	-1,7	-112,7	-
Bund 10Y*	0,257	0,9	-28,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Europa distancia-se dos EUA

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Mota Engil Sgps 3,9%	Commerzbank 4,9%	Leggett & Platt 3,2%
	Impresa Sgps Sa 3,4%	Fiat Chrysler Au 4,6%	Gamestop Corp-A 2,6%
	Teixeira Duarte 3,1%	Michelin 4,0%	Micron Tech 2,5%
-	Portugal Tel-Reg -1,6%	Saipem Spa -5,8%	Allegheny Tech -5,8%
	Banif - Banco In -2,5%	Natl Bank Greece -6,2%	Avon Products -5,9%
	Galp Energia -3,6%	Piraeus Bank -9,0%	Enscoc Plc-CI A -6,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BCM informa sobre carta enviada pela ALLPAR

CEO dos **CTT** diz estar a olhar para o ActivoBank

Jerónimo Martins tem € 6,1 milhões de taxa alimentar por pagar, diz JdN

Europa

Linde apresenta números e dividendo acima do esperado

Fusão **Holcim-Lafarge** num impasse

H&M arranca o ano com receitas acima do esperado

DSM vende participação maioritária do negócio de plásticos e resinas

EUA

Pfizer - resultados da 4ª fase de teste do Lyrica falham metas preliminares

FBI investiga Bill Ackman sobre **Herbalife**

BioMarin Pharmaceutical com rumores de fusão com **Smith & Nephew**

Indicadores

Preço das Casas no Reino Unido registou uma subida homóloga de 5,4% em março

Confiança dos consumidores nos EUA piorou inesperadamente em março

Índice de Preços no Produtor nos EUA com quebra sequencial de 0,5% em fevereiro

Vendas a Retalho no Brasil registaram um crescimento homólogo de 0,6% em janeiro

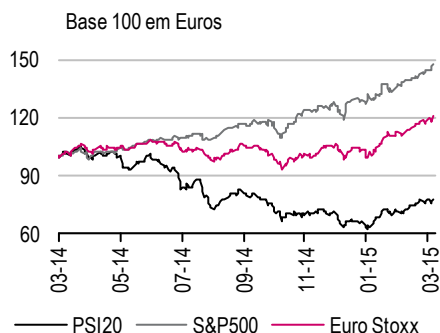
Agenda Macro

O dia de hoje contempla apenas divulgações nos EUA: **Empire Manufacturing** de março (12h30m), **Produção Industrial e Utilização de Capacidade Instalada** de fevereiro (13h15m), **Índice de Mercado Imobiliário NAHB** de março (14h).

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57,35	0,4%	19,9%
IBEX35	110,45	0,2%	7,2%
FTSE100 (2)	67,33	-0,6%	3,0%

(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

Europa distancia-se dos EUA

Portugal. O PSI20 subiu na sexta-feira 0,4% para os 5741 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 423,3 milhões de ações, correspondentes a € 153,4 milhões (31% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 3,9% para os € 3,625, liderando os ganhos percentuais, seguida da Impresa (+3,4% para os € 1,187) e da Teixeira Duarte (+3,1% para os € 0,82). A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-3,6% para os € 9,394), seguida do Banif (-2,5% para os € 0,0077) e da Portugal Telecom (-1,6% para os € 0,678).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em alta na sessão de sexta-feira, encerrando assim mais uma semana de ganhos para os índices do velho continente. As apreciações dos mercados acionistas da Europa ampliam assim o hiato de ganhos face ao desempenho norte-americano, já que Wall Street caminha para nova semana de perdas. A determinar este excesso de performance está a questão cambial. O Euro já vale menos de \$ 1,06, renovando mínimos de 12 anos. Os bancos centrais são determinantes nesta situação, uma vez que, numa altura em que o BCE aumenta os estímulos monetários com o programa de *quantitative easing*, a Fed deve começar a pensar no aumento da taxa de juro. Na passada 6ª-feira, o setor energético voltou a estar pressionado pela descida do preço do petróleo nos mercados internacionais, após a Agência Internacional de Energia ter dado conta que a produção norte-americana não mostra sinais de abrandamento. O preço do “ouro negro” está mesmo a aproximar-se dos mínimos deste ano (\$ 43,58/barril) após uma modesta recuperação no mês passado. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (396,61), o DAX ganhou 0,9% (11901,61), o CAC subiu 0,5% (5010,46), o FTSE deslizou 0,3% (6740,58) e o IBEX valorizou 0,2% (11033,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Imobiliário (+1,57%), Automóvel (+1,43%) e Tecnológico (+1,15%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Energético (-2,49%), Recursos Naturais (-1,84%) e Utilities (-0,68%).

EUA. Dow Jones -0,8% (17749,31), S&P 500 -0,6% (2053,4), Nasdaq 100 -0,5% (4314,9). Todos os setores encerraram negativos, tendo-se destacado: Utilities (-1,01%), Materials (-0,99%) e Industriais (-0,92%). O volume da NYSE situou-se nos 757 milhões, em linha com a média dos últimos três meses. As perdas ultrapassaram os ganhos 2,6 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,04%); Hang Seng (+0,53%); Shangai Comp. (+2,26)

Portugal

BCP informa sobre carta enviada pela ALLPAR

Em comunicado à CMVM, o BCP (cap. € 4,8 mil milhões, +0,6% para os € 0,0882) informou ter recebido uma carta da ALLPAR GmbH, comunicando a revogação do acordo parassocial celebrado entre esta empresa e a Interoceânico – Capital, SGPS, S.A.. Em consequência de tal revogação, os direitos de voto correspondentes às participações detidas por cada uma destas entidades no capital social do Banco Comercial Português, S.A. deixam de ser reciprocamente imputáveis.

CEO dos CTT diz estar a olhar para o ActivoBank

Em entrevista ao semanário Expresso, o CEO dos CTT (cap. € 1,4 mil milhões, +1,1% para os € 9,615), Francisco Lacerda, disse ter como objetivo “fazer crescer o dividendo um pouco todos os anos”. Recorde-se que a empresa na apresentação de contas de 2014 abandonou o objetivo de ter um *payout ratio* de pelo menos 90%. O executivo considerou que a empresa tem duas grande áreas de crescimento, sendo uma delas o transporte de encomendas, “o que tem a ver com o comércio *online*” e onde os CTT querem ser um operador de referência e a outra o Banco Postal. Lacerda reiterou o compromisso de abrir o Banco Postal até ao final do ano. Questionado sobre se estaria a olhar para o ActivoBank o CEO confirmou acrescentando que “fizemos alguma análise do mercado bancário e sondámos algumas ideias, mas não há nada”

Jerónimo Martins tem € 6,1 milhões de taxa alimentar por pagar, diz JdN

Segundo o Jornal de Notícias, a Jerónimo Martins (cap. € 7,2 mil milhões, +2,5% para os € 11,425) tem € 6,1 milhões por pagar da Taxa de Segurança Alimentar Mais criada pelo atual Governo em 2012, uma vez que a Administração da empresa considera que o diploma que criou a referida taxa está “ferido de inconstitucionalidade”.

A **Impresa** (cap. € 196 milhões, -1,8% para os € 1,166) apresenta hoje as suas contas, após o fecho do mercado.

*cap- capitalização bolsista

Europa

Linde apresenta números e dividendo acima do esperado

A Linde (cap. € 35,4 mil milhões, +1,1% para os € 190,8), fabricante alemã de gases industriais e medicinais, reportou um lucro operacional de € 1,02 mil milhões no 4º trimestre, superando ligeiramente os € 1,01 mil milhões. As receitas cresceram 6,6% em termos homólogos para os € 4,46 mil milhões, batendo os € 4,38 mil milhões estimado. Para 2015, a Linde antecipa receitas entre os € 18,2 mil milhões e os € 19 mil milhões (vs. € 17,05 mil milhões o ano passado e € 18 mil milhões esperados pelos analistas), e um lucro operacional ajustado para eventos não recorrentes entre os € 4,1 mil milhões e os € 4,3 mil milhões. A empresa disse que irá implementar uma “vasta gama” de medidas para aumentar a rentabilidade de longo prazo. A empresa propõe um dividendo de € 3,15/ação, cinco cêntimos superior ao estimado pela Bloomberg e quinze cêntimos acima do pago no ano passado.

Fusão Holcim-Lafarge num impasse

A fusão entre as cimenteiras Holcim (cap. Sfr 24,6 mil milhões, -0,3% para os Sfr 75,2) e Lafarge (cap. € 17,9 mil milhões, -4,5% para os € 62,08) que criaria o maior grupo do mundo no setor atingiu um impasse com ambas as empresas a concordarem que com os atuais termos da fusão o negócio não pode continuar. Recorde-se que a proposta era uma “fusão de iguais”, mas que face às performances que as ações exibiram desde então o negócio terá de ser revisto. Os suíços foram os primeiros a anunciar a sua insatisfação e para além da renegociação dos termos pretende alterações na gestão da futura empresa. Os franceses concordam que os termos deverão ser revistos mas não se encontra recetiva em alterar a gestão da empresa, uma vez que o CEO da Lafarge é considerado o principal candidato a liderar a futura empresa. A Holcim tem excedido em termos de performance a contraparte francesa, beneficiado de uma forte apreciação do franco suíço, face ao fim de uma limitação do câmbio. A Holcim valia (em euros) na passada sexta-feira € 23 mil milhões e a Lafarge € 18,5 mil milhões, o que compara com as capitalizações bolsistas de abril do ano passado em que os suíços valiam € 21 mil milhões e os franceses € 18,4 mil milhões. A Bloomberg avança já com possíveis novos termos de troca. Segundo fontes juntos das negociações a Holcim iria oferecer apenas 0,875 das suas ações por cada da Lafarge, mas a empresa francesa deverá apresentar uma contraposta com um rácio de 0,93.

H&M arranca o ano com receitas acima do esperado

A retalhista de moda sueca Hennes & Mauriz (cap. Sek 575,8 mil milhões, +1,8% para os Sek 347,9) reportou um crescimento de receitas de 25% em termos homólogos para os Sek 40,3 mil milhões, o que bate a estimativa de Sek 39,15 mil milhões para o 1º trimestre fiscal de 2015, terminado em fevereiro. No segundo mês do ano as receitas cresceram 15% nas moedas locais, quando a estimativa do mercado era de 12,7%. A 28 de fevereiro, a H&M tinha 3.551 lojas abertas, mais 359 lojas que no mesmo dia de 2014.

DSM vende participação maioritária do negócio de plásticos e resinas

A Royal DSM (cap. € 9,5 mil milhões, +2,2% para os € 52,17), fabricante química holandesa, concordou em alienar a participação maioritária que detém no negócio de plásticos e resinas à CVC Capital Partners, de forma a poder focar-se no seu negócio de ingredientes nutricionais. As empresas concordaram em abrir um *joint-venture* nesse negócio no qual a CVC será o acionista maioritário (65%). A DSM informou que irá registar uma imparidade inicial de € 130 milhões depois de impostos na rúbrica de interesses não controlados. A transação tem um *enterprise value* de € 600 milhões e um *earn-out* de até € 175 milhões.

Nota: na sexta-feira o **EurSfr** encerrou nos 1,05389, e o **EurSek** nos 9,1374.

*cap- capitalização bolsista

EUA

Pzifer - resultados da 4ª fase de teste do Lyrica falham metas preliminares

A Pfizer, maior farmacêutica do mundo, revelou o *top-line* dos resultados da 4ª fase de testes de segurança e eficiência das cápsulas Lyrica em adolescentes (idades entre 12 e 17 anos) com fibromialgias, que falharam as metas preliminares. Os resultados não revelaram evidência estatística que permita diferenciar o medicamento do placebo pregabalina para o alívio da dor.

FBI investiga Bill Ackman sobre Herbalife

O FBI está a investigar uma possível investigação de manipulação dos títulos da Herbalife pelos fundos de Bill Ackman. Recorde-se que o investidor tem feito campanha contra a empresa considerando-a um esquema piramidal, pelo que tem apostado na queda do preço das suas ações através de vendas a descoberto.

BioMarin Pharmaceutical com rumores de fusão com Smith & Nephew

Segundo a imprensa britânica, a BioMarin Pharmaceutical estará em conversações para uma possível fusão com a Smith & Nephew para uma possível fusão. Até ao momento há qualquer confirmação.

Indicadores

Segundo os dados da imobiliária Rightmove, o **Preço das Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 5,4% em março, tendo uma variação sequencial de 1%.

De acordo com o indicador preliminar medido pela Universidade do Michigan, a **confiança dos consumidores nos EUA piorou inesperadamente em março**. O valor de leitura caiu de 95,4 para 91,2, quando o mercado antecipava uma ligeira subida para 95,5.

O **Índice de Preços no Produtor nos EUA**, registou uma quebra sequencial inesperada de 0,5% em fevereiro, quando o mercado contava com uma subida de 0,1%, efeito que a passar para o consumidor pode fomentar uma descida dos níveis de inflação.

As **Vendas a Retalho no Brasil** registaram um crescimento homólogo de 0,6% em janeiro, quando se esperava uma quebra de 1,3%, verificando-se um aumento mensal de 0,8% (mercado antecipava descida de 0,5%).

Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
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	
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
Media Capital	24-02	n.a.	n.a.	n.a.	
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
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	27-02	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
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
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
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaeecom	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
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	04-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
ES Saúde	18-03 DF	12-05 DF	30-07 DF	10-11 DF	
REN	19-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	16-04	29-05	28-08	27-11	30-05-2015
Portugal Telecom	30-04	31-05	n.a.	n.a.	29-05-2015

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
Altri	0,0300	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
Cofina	0,0100	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,010
Corticeira Amorim	0,1050	-	-	-	Estimado	23-Abr-14	0,120
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
ES Saúde	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	22-Mai-14	0,125
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
Glint	-	-	-	-	-	-	0,000
Ibersol	0,0550	-	29-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,055
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	-
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,305
Martifer	-	-	-	-	-	-	-
Media Capital	0,0975	-	-	-	Proposto	30-Mai-14	0,116
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
Novabase	0,0300	29-Abr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0,200
Portucel	0,2000	-	-	8-Jun-15	Estimado	12-Jun-14	0,280
Portugal Telecom	-	30-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,1720	-	12-Mai-15	8-Mai-15	Estimado	30-Abr-14	0,171
SAG	-	-	-	-	-	-	-
Semapa	0,3320	-	-	11-Jun-15	Estimado	16-Jun-14	0,332
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,0365	30-Abr-15	-	-	Proposto	15-Mai-14	0,035
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonaecom	0,0450	-	-	-	Proposto	-	0,000
Teixeira Duarte	-	30-Mai-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 Publica 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 Publica 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	fev-15	jan-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%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	10,6%	7,2%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5690	5145	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 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
Telephone +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
Marco Barata
Sofia Lagarelhos