

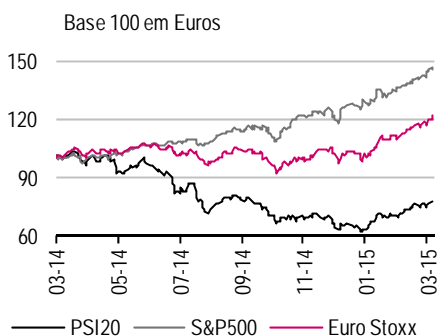
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	376	-1,0%	17,6%	17,6%
PSI 20	5.770	-0,3%	20,2%	20,2%
IBEX 35	11.028	-0,8%	7,3%	7,3%
CAC 40	5.029	-0,6%	17,7%	17,7%
DAX 30	11.981	-1,5%	22,2%	22,2%
FTSE 100	6.838	0,5%	4,1%	12,6%
Dow Jones	17.849	-0,7%	0,1%	14,4%
S&P 500	2.074	-0,3%	0,7%	15,1%
Nasdaq	4.937	0,2%	4,3%	19,1%
Russell	1.242	0,2%	3,1%	17,8%
NIKKEI 225*	19.544	0,6%	12,0%	26,3%
MSCI EM	949	0,9%	-0,8%	13,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	43,5	-1,0%	-18,4%	-6,8%
CRB	209,0	-0,5%	-9,1%	3,8%
EURO/USD	1,060	0,0%	-12,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,030	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	1,631	7,1	-105,6	-
Bund 10Y*	0,282	0,3	-25,9	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57,74	-0,3%	20,7%
IBEX35	110,48	-0,6%	7,2%
FTSE100 (2)	68,40	0,5%	4,7%

(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

Europa corrige, FMI revê em alta crescimento de Portugal

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Impresa Sgps Sa 1,7%	Piraeus Bank 9,0%	Pvh Corp 4,2%
	Galp Energia 1,5%	Opap Sa 3,7%	Mallinckrodt 3,8%
	Ctt-Correios De 1,1%	Delta Lloyd Nv 2,9%	Regeneron Pharm 3,5%
	Altri Sgps Sa -3,2%	Daimler Ag -4,3%	Lyondellbasell-A -3,1%
-	Portugal Tel-Reg -3,6%	Airbus Group Nv -4,5%	Du Pont (Ei) -3,1%
	Banif - Banco In -3,9%	Peugeot Sa -5,9%	Macerich Co -3,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

PT SGPS quer renegociar combinação de negócios com a Oi, diz JdN

### Europa

Inditex com números ligeiramente acima do esperado

Eurotunnel, com números acima do esperado, desilude nas projeções

Orange aumenta capex e avisa para receitas e EBITDA

### EUA

American Airlines entra no S&P 500 na próxima semana

BHP Billiton faz spin-off criando South32

Apple poderá vir a lançar Web TV com 25 canais

Lock-up para investidores e empregados da Alibaba termina hoje

GM acusada de encobrir problemas dos sistemas de ignição

### Indicadores

Balança Comercial da Zona Euro com excedente de € 7,9 mil milhões em janeiro

Taxa de Desemprego no Reino Unido manteve-se nos 5,7% em janeiro

Banco de Inglaterra mantém unanimidade

Balança Comercial de Itália apresentou um superavit de € 219 milhões em janeiro

Balança Comercial do Japão com défice de 425 mil milhões de ienes em fevereiro

Casas em Início de Construção nos EUA com quebra sequencial de 17% em fevereiro

### Outras Notícias

FMI revê em alta crescimento de Portugal

Fitch revê em alta crescimento da Zona Euro

### Agenda Macro

Às 11h00 será revelado o valor do Índice de Preços no Produtor em Portugal de fevereiro.

## Fecho dos Mercados

## Europa corrige, FMI revê em alta crescimento de Portugal

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,3% para os 5769 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 427,3 milhões de ações, correspondentes a € 131,4 milhões (11% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Impresa, a subir 1,7% para os € 1,1630, liderando os ganhos percentuais, seguida da Galp Energia (+1,5% para os € 9,0) e dos CTT (+1,1% para os € 9,735). O Banif liderou as perdas percentuais (-3,9% para os € 0,0073), seguida da Portugal Telecom (-3,6% para os € 0,635) e da Altri (-3,2% para os € 3,368).

**Europa.** A generalidade das praças europeias vivenciou uma sessão de correção, apagando assim os ganhos do dia anterior que fizeram o DAX registar um *record* e o Stoxx 600 estar a menos de 2% de um novo máximo histórico. A condicionar o sentimento no dia de hoje surgem as expectativas de analistas e investidores institucionais alemães para os próximos 6 meses que melhoraram menos que o esperado. Assim as revisões em alta das perspetivas económicas para Portugal (por parte do FMI) e da Zona Euro (por parte da Fitch) passaram para um segundo plano. Em termos setoriais, o Automóvel foi o que mais recuou, ainda que o dia tenha começado positivo para o setor, que hoje soube que as Vendas de Automóveis na União Europeia expandiram 7,3% em termos homólogos no mês de fevereiro. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (397,33), o DAX perdeu 1,5% (11980,85), o CAC desceu 0,6% (5028,93), o FTSE acumulou 0,5% (6837,61) e o IBEX desvalorizou 0,8% (11028,1). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-2,53%), Retalho (-1,55%) e Químico (-1,26%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Energético (+1,23%), Utilities (+0,53%) e Recursos Naturais (+0,41%).

**EUA.** Dow Jones -0,7% (17849,08), S&P 500 -0,3% (2074,28), Nasdaq 100 +0,1% (4375,625). O único setor que encerrou positivo foi: Info Technology (+0,06%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-1,15%), Consumer Staples (-0,71%), Energy (-0,52%), Consumer Discretionary (-0,52%), Telecom Services (-0,41%), Industrials (-0,41%), Health Care (-0,28%), Financials (-0,21%) e Utilities (-0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 677 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (761 milhões).

**Ásia (hoje):** Nikkei (+0,5%); Hang Seng (+0,9%); Shanghai Comp. (+2,1%)

## Portugal

## PT SGPS quer renegociar combinação de negócios com a Oi, diz JdN

Segundo o Jornal de Negócios, a PT SGPS (cap. € 560 milhões, -1,6% para os € 0,625) quer renegociar os termos da combinação de negócios com a Oi (cap. 5,67 mil milhões de reais) caso o processo não fique concluído até dia 31 de março (criação da CorpCo e entrada em bolsa) e as negociações devem arrancar na hoje no Rio de Janeiro. De acordo com o jornal, a Oi acredita que o processo ficará concluído até dia 31 de março, uma vez que é possível executar a permuta de ações e transferência da dívida da Rioforte em três dias úteis, já que a assember-gera de acionistas para aprovar a permuta de ações e transferência dos títulos da dívida está agendada para 26 de março.

\*cap- capitalização bolsista

## Europa

**Inditex com números ligeiramente acima do esperado**

A Inditex (cap. € 90,4 mil milhões, +2,9% para os € 28,995) reportou lucros de € 2,5 mil milhões no ano fiscal de 2015, terminado em janeiro, superando os € 2,49 mil milhões esperados. As receitas ampliaram 8,3% para os € 18,1 mil milhões, ultrapassando os € 18 mil milhões. As vendas comparáveis cresceram 5%. O EBITDA cresceu 4,5 % para os € 4,1 mil milhões, ligeiramente atrás dos € 4,11 mil milhões. A margem bruta ascendeu a 58,3%. A Inditex fechou o período com 6.683 lojas abertas, mais 5% que no ano anterior. A empresa referiu que nas primeiras seis semanas do ano fiscal de 2016 (de 1 de fevereiro a 14 de março de 2015) as vendas cresceram 13% (excluindo efeitos cambiais). O *board* propõe um dividendo de € 0,52/ação.

**Eurotunnel, com números acima do esperado, desilude nas projeções**

A Eurotunnel (cap. € 6,7 mil milhões, -0,4% para os € 12,26), empresa responsável pela construção das duas vias dos túneis ferroviários submarinos, que passam sob o Canal da Mancha, reportou um EBITDA de € 498 milhões em 2014, superando em cinco milhões de euros a estimativa do mercado. As receitas cresceram 10,5% para os € 1,21 mil milhões, batendo os € 1,19 mil milhões esperados. O dividendo proposto é de € 0,18/ação (mais três cêntimos que no ano passado). Para 2015, a empresa antecipa um EBITDA de € 535 milhões (abaixo dos € 549 milhões guardados, e para 2016 projeta € 580 milhões (também atrás dos € 595 milhões).

**Orange aumenta *capex* e avisa para receitas e EBITDA**

A Orange) irá investir € 15 mil milhões nos próximos três anos de forma a melhorar a sua rede móvel e de fibra, numa altura em que no mercado doméstico é "atacada" pelas concorrentes *low-cost*. A maior operadora móvel francesa em número de subscritores irá assim amentar o seu *capex* para mais de 16% das suas receitas em 2016 e 2017. O objetivo é conseguir-se diferenciar através de tecnologia de ponta. A empresa planeia mais do que triplicar o número de habitações cobertas por rede fibra até aos 12 milhões de casas em 2018. A Orange, avisou, no entanto, que as receitas e EBITDA da empresa não ultrapassaram os registos de 2014 durante pelo menos 4 anos. Adicionalmente, o CEO e presidente, Stephane Richard, anunciou um plano de corte de custos de € 3 mil milhões que devem ser atingidos entre este ano e 2018.

\*cap- capitalização bolsista

## EUA

**American Airlines entra no S&P 500 na próxima semana**

A Standard & Poor's anunciou que a American Airlines irá substituir Allergan [adquirida pela Actavis] no índice S&P 500 a partir da próxima semana. O índice passará assim a contar com 3 transportadoras aéreas (juntamente com a Southwest Airlines e a Delta Airlines).

**BHP Billiton faz *spin-off* criando South32**

No que poderá vir a ser uma das maiores cisões da história da indústria mineira, a BHP Billiton traçou um plano de *spin-off* de vários ativos da empresa criando uma nova empresa chamada South32, linha de latitude que liga os seus principais centros na Austrália e na África do Sul. A BHP diz que a nova empresa pretende distribuir pelo menos 40% dos seus lucros, através de dividendos. Os acionistas, que recebem uma ação da South 32 por cada ação da BHP detida, votam esta medida a 6 de maio.

**Apple poderá vir a lançar Web TV com 25 canais**

Segundo o Wall Street Journal, a Apple encontra-se em negociações para o lançamento de um serviço de Web TV já no próximo Outono, com 25 canais, incluindo a ABC, a CBS e a Fox. O serviço custaria cerca de \$ 30 a \$ 40 e estaria disponível para todos os dispositivos alimentados pelo sistema operacional iOS da Apple, incluindo iPhones, iPads e boxes TV Apple. O anúncio poderá ser feito em junho.

**Lock-up para investidores e empregados da Alibaba termina hoje**

Alguns empregados e investidores da Alibaba poderão vender 337 milhões de ações já a partir de hoje, terminado o período de 180 dias de *lock-up*. Os analistas estimam que o fim deste período poderá vir a colocar o preço da ação sob pressão no curto prazo. Existem diferentes períodos de *lock-up* para diferentes acionistas, sendo que os maiores como o Softbank, a Yahoo e executivos da própria empresa, estarão restritos até ao aniversário da oferta pública inicial, em setembro.

**GM acusada de encobrir problemas dos sistemas de ignição**

A General Motors está a enfrentar alegações graves por parte dos advogados que a acusam no caso dos sistemas de ignição defeituosos. Documentos confidenciais elaborados pela Delphi Automotive indicam que executivos de topo da GM tiveram conhecimento dos problemas e encobriram a questão, o que contraria a teoria da fabricante de automóveis que alegava que quem tinha conhecimento dos problemas eram empregados do fundo da cadeia hierárquica. Os documentos foram revelados pelo advogado da família de Brook Melton, que morreu num acidente em 2010. Os pais da vítima já tinham chegado a acordo para a GM lhes pagar \$ 5 mil milhões, mas vão receber um novo montante (não revelado) face à obtenção destas novas provas. Recorde-se que devido a estes problemas na ignição levaram a GM a fazer *recall* de 2,6 milhões de carros e estão ligados à morte de pelo menos 67 pessoas. O início do julgamento dos casos judiciais está marcado para janeiro do próximo ano.

## Indicadores

A **Balança Comercial da Zona Euro** apresentou um excedente de € 7,9 mil milhões em janeiro, saldo menos positivo que o antecipado pelos analistas (€15 mil milhões). As exportações estagnaram em termos homólogos, tendo as importações contraído 6%.

A **Taxa de Desemprego no Reino Unido** manteve-se nos 5,7% em janeiro, quando se aguardava uma ligeira queda para os 5,6%.

**Banco de Inglaterra mantém unanimidade**

As atas da reunião do Banco de Inglaterra realizada no passado dia 4 e 5 de março voltaram a mostrar unanimidade em manter a taxa de juro diretora nos mínimos de 0,5%. As atas revelam que as opiniões são diversas sobre o momento de subida da taxa de juro, mas todos concordaram que será provável um caminho ascendente durante os próximos três anos.

A **Balança Comercial de Itália** apresentou um *superavit* de € 219 milhões em janeiro. O registo compara com os saldos positivos de € 5,7 mil milhões em dezembro e de € 251 milhões no período homólogo.

O saldo da **Balança Comercial do Japão** apresentou um défice de 425 mil milhões de ienes em fevereiro, inferior aos 987 mil milhões de ienes aguardados. O registo compara com os saldos negativos de 1.179 mil milhões de ienes do mês anterior e de 805 mil milhões de ienes do período homólogo. A beneficiar o menor défice esteve a contração inesperada de 3,6% em termos homólogos das importações (vs. +3,2% esperados) e o crescimento das exportações de 2,4% acima do previsto (vs. +0,3%).

As **Casas em Início de Construção nos EUA** registaram uma quebra sequencial de 17% em fevereiro, muito acima da contração de 2,4%. Diferente resultado para as **Licenças de Construção**. Em fevereiro registou-se uma subida de 3%, acima dos 0,5% previstos pelo mercado. A taxa do mês anterior foi revista de -0,7% para 0%.

## Outras Notícias

**FMI revê em alta crescimento de Portugal**

O Fundo Monetário Internacional reviu em alta a sua estimativa de crescimento para Portugal para este ano. O FMI espera que Portugal cresça 1,5% em 2015, mais 0,3pp que a estimativa feita em janeiro. Também a estimativa do défice foi melhorada para 3,2% do PIB, quando a anterior estimativa era de 3,4%. O organismo internacional aponta a desvalorização do euro, as taxas de juro baixas, a expansão monetária da Zona Euro, a queda do petróleo como fatores impulsionadores desta subida.

**Fitch revê em alta crescimento da Zona Euro**

A Fitch reviu em alta a sua estimativa de crescimento para a Zona Euro para os próximos dois anos. As novas perspetivas apontam para um crescimento de 1,4% em 2015 e de 1,7% no ano seguinte, correspondendo a uma subida de 0,3pp e 0,2pp, respetivamente, face às estimativas anteriores. A agência de notação financeira aponta a queda do preço do petróleo, o *quantitative easing* da Zona Euro, uma moeda única mais fraca e o aumento da confiança dos agentes económicos para esta tomada de decisão. Para a Fitch, a Alemanha deverá crescer 2% em 2015 e 2016; a Espanha crescerá 2% este ano e acelerará para 2,3% no próximo ano; Itália crescerá de forma modesta com 0,6% este ano e 1% em 2016; e França deverá crescer 1% em 2015 e 1,5% no próximo ano. Segundo a agência de notação financeira, o conjunto das economias desenvolvidas deverá crescer 2,7% este ano e 3% em 2016, com EUA a obter taxas de 3,1% e 3%, respetivamente. O Japão deverá expandir-se acima dos 1% nos próximos dois anos e o Reino Unido acima dos 2%.

## 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	
Sonaeacom	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.



## 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 África.
- 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	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
Comprar	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%
Variação	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](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 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