

Mercados

Semana passada fechou com chave-de-ouro

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banif - Banco In 8,2%	Natl Bank Greece 16,7%	Biogen Idec Inc 9,8%
	Banco Bpi Sa-Reg 5,3%	Alpha Bank A.E. 12,9%	Freeport-Mcmoran 6,7%
	Galp Energia 4,5%	Crh Plc 5,6%	Transocean Ltd 5,9%
	Teixeira Duarte -0,1%	Eurofins Scien -2,5%	Tiffany & Co -4,0%
-	Portugal Tel-Reg -0,8%	Havas Sa -2,8%	Macerich Co -4,6%
	Altri Sgps Sa -1,2%	Zodiac Aerospace -4,7%	Airgas Inc -5,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Galp - Ferreira de Oliveira deixa cargo de CEO, Gomes da Silva possível sucessor

Europa

Bristish Telecom introduz novos pacotes esta semana, diz Bloomberg

Deutsche Bank considera três opções estratégicas para apresentar na AG

Deutsche Bank considera sair de Espanha, diz El Confidencial

Actelion anuncia plano de compra de ações próprias

Lafarge já tem preferências para CEO da **LafargeHolcim**

Bilfinger investiga subornos na sua unidade no Brasil

ChemChina compra posição da Camfim na Pirelli

EUA

Nike com lucros e encomendas acima do esperado

FAA autoriza **Amazon** a fazer testes de entregas com *drones*

BNY Mellon paga \$ 714 milhões para terminar alegações de fraude cambial

CEO da **GM** vai a depor a tribunal em outubro

FedEx pagou \$ 1.442 milhões por duas aquisições em dezembro e janeiro

Darden apresenta bons resultados e aumenta projeções

Tiffany bate estimativa de EPS, mas espera queda de 30% no 1º trimestre

Biogen, confiante com medicamento contra Alzheimer, avança para estudo final

Outras Notícias

Draghi fala hoje no Parlamento Europeu

Tsipras e Merkel voltam a encontrar-se hoje

S&P melhora *outlook* de Portugal

Agenda Macro

A agenda macroeconómica de hoje é bastante modesta havendo apenas lugar à revelação das **Vendas de Casas Usadas nos EUA** em fevereiro (14h) e da **Confiança dos Consumidores da Zona Euro** de março (15h).

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	381	1,2%	19,1%	19,1%
PSI 20	5.987	2,0%	24,7%	24,7%
IBEX 35	11.420	3,0%	11,1%	11,1%
CAC 40	5.087	1,0%	19,1%	19,1%
DAX 30	12.039	1,2%	22,8%	22,8%
FTSE 100	7.023	0,9%	7,0%	14,6%
Dow Jones	18.128	0,9%	1,7%	13,5%
S&P 500	2.108	0,9%	2,4%	14,2%
Nasdaq	5.026	0,7%	6,1%	18,4%
Russell	1.266	0,9%	5,1%	17,3%
NIKKEI 225*	19.754	1,0%	13,2%	26,1%
MSCI EM	970	0,5%	1,4%	13,1%

*Fecho de hoje

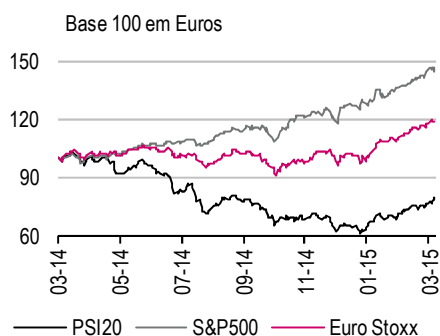
Petróleo(WTI)	45,7	4,0%	-14,2%	-4,3%
ORB	214,1	1,5%	-6,9%	3,9%
EURO/USD	1,085	2,0%	-10,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,030	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	1,633	-7,3	-105,4	-
Bund 10Y*	0,184	-0,3	-35,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59,80	2,0%	25,0%
IBEX35	114,20	3,0%	10,8%
FTSE100 (2)	70,33	1,0%	7,6%

(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**Semana passada fechou com chave-de-ouro**

Portugal. O PSI20 subiu 2% na última sexta-feira, para os 5986 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 825,3 milhões de ações, correspondentes a € 312,2 milhões (165% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 8,2% para os € 0,0079, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+5,3% para os € 1,48) e da Galp Energia (+4,5% para os € 10,35). A Altri liderou as perdas percentuais (-1,2% para os € 3,779), seguida da Portugal Telecom (-0,8% para os € 0,616) e da Teixeira Duarte (-0,1% para os € 0,772).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou na passada 6ª feira em ambiente de franco otimismo, concluindo mais uma semana de ganhos. O nacional PSI20 é dos que ganha mais desde o início do ano (+24,75%). Em termos sectoriais quem mais se destacou foram os Recursos Naturais, impulsionados pela obtenção de um acordo entre as cimenteiras Holcim (+0,6%) e Lafarge (+2,1%). O índice Stoxx 600 avançou 0,8% (404,01), o DAX ganhou 1,2% (12039,37), o CAC subiu 1% (5087,49), o FTSE acumulou 0,8% (7017,87) e o IBEX valorizou 3% (11419,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,41%), Energético (+2,03%) e Bancário (+1,64%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Media (-0,24%), Personal & HouseHold Goods (-0,23%) e Alimentação & Bebidas (-0,18%).

EUA. Dow Jones +0,9% (18127,65), S&P 500 +0,9% (2108,1), Nasdaq 100 +0,7% (4458,539). Todos os setores encerraram positivos, tendo-se destacado: Energy (+1,37%), Financeiros (+1,28%) e Consumer Staples (+1,21%). O volume da NYSE situou-se nos 2176 milhões, 186% acima da média dos últimos três meses (760 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,2 vezes.

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

Portugal**Ferreira de Oliveira deixa cargo de CEO da Galp, Gomes da Silva apontado como sucessor**

Em comunicado à CMVM, a Galp (cap. € 8,5 mil milhões, -0,7% para os € 10,275) informou que o seu atual CEO, Ferreira de Oliveira, e o seu vice, Palha da Silva, não pretendem integrar as listas para qualquer Órgão Social da empresa que serão eleitos na próxima assembleia geral, que se realiza no próximo dia 16 de abril. Em mensagem deixada pelo presidente do Conselho de Administração da Galp, Américo Amorim refere que após a AG irá propor que seja Gomes da Silva, atual COO, que assuma as funções de CEO.

*cap- capitalização bolsista

Europa**British Telecom introduz novos pacotes esta semana, diz Bloomberg**

A BT Group (cap. £ 39,2 mil milhões, +0,5% para os £ 4,679) planeia introduzir esta semana um pacote de telemóvel, televisão e banda larga no Reino Unido, noticia a Bloomberg citando fontes com conhecimento nos planos.

Deutsche Bank considera três opções estratégicas para apresentar na AG

De acordo com o jornal Sueddeutsche Zeitung, o Deutsche Bank (cap. € 44,3 mil milhões, +1,5% para os € 32,125) está a considerar três opções estratégicas, das quais terá de escolher uma, para apresentar na Assembleia Geral de Acionistas que acontece a 21 de maio. A primeira opção consiste em manter a atual estrutura, enquanto o corte de custos de postos de trabalho deverão continuar a reduzir-se e mostrar-se efetivos nos próximos 3 e 5 anos. A segunda pode contemplar um corte de € 150 mil milhões de ativos na divisão de banca de investimento, a venda da unidade Postbank, enquanto a unidade de crédito ao consumo fica restrita na oferta de alguns empréstimos de forma a trazer o balanço para os € 400 mil milhões. A terceira opção estratégica pode englobar integração completa do Postbank na sua unidade de crédito ao consumo e trazer essa unidade ao mercado dentro de 2 anos.

Deutsche Bank considera sair de Espanha, diz El Confidencial

Segundo o jornal espanhol El Confidencial, o Deutsche Bank está a considerar "seriamente" a venda do seu negócio bancário em Espanha.

Actelion anuncia plano de compra de ações próprias

A Actelion (cap. Sfr 13,5 mil milhões, -0,4% para os Sfr 118,4) anunciou um plano de compra de ações próprias de 10 milhões de ações durante 3 anos, a iniciar a 9 de abril. A empresa pretende oferecer retorno através de compra de ações próprias e dividendos na ausência de oportunidades de criar valor. A farmacêutica tem cerca de Sfr 1.000 milhões em *cash*.

Lafarge já tem preferências para CEO da LafargeHolcim

A Lafarge (cap. € 18,2 mil milhões, -0,6% para os € 63,23) já identificou dois potenciais candidatos para liderarem a nova empresa resultante da sua fusão com a Holcim (cap. Sfr 24,8 mil milhões, -0,5% para os Sfr 75,8), noticia a Bloomberg citando fontes com conhecimento no processo. Jean-Jacques Gauthier e Eric Olsen, atuais CFO e vice-CEO da cimenteira francesa, são os nomes que mais agradam à Lafarge.

Bilfinger investiga subornos na sua unidade no Brasil

A Bilfinger (cap. € 2,4 mil milhões, -2,2% para os € 53,08), uma das maiores construtoras europeias, informou que irá investigar alegadas ações de suborno relacionadas com a sua unidade no Brasil. A empresa informou que já levou a cabo interrogatórios, o que fez com que as suspeitas passassem a estar fundamentadas. A investigação está relacionada com pagamentos feitos a funcionários públicos de diversas municipalidades, nomeadamente a trabalhadores dos centros de controlo. A empresa contratou a Ernst & Young, a Deloitte e um escritório de advogados brasileiro para investigarem o caso.

ChemChina compra posição da Camfim na Pirelli

O maior acionista da Pirelli (cap. € 7,6 mil milhões, +2,2% para os € 15,56) chegou a acordo para a venda da sua posição de 26,2% à ChemChina. A empresa estatal chinesa vai pagar à Camfim € 15 por cada ação detida na fabricante de pneus, valor que fica abaixo dos € 15,23 registados ao fecho de 20 de março. Na semana passada tinham surgido rumores deste negócio, sendo que na altura não se conhecia o comprador.

*cap- capitalização bolsista

EUA

Nike com lucros e encomendas acima do esperado

A Nike reportou um EPS ajustado de \$ 0,89 referente ao 3º trimestre fiscal de 2015, terminado em fevereiro, o que ultrapassa em cinco centavos de dólar a previsão dos analistas. As receitas cresceram 7% em termos homólogos para os \$ 7,46 mil milhões, o que fica aquém dos \$ 7,61 mil milhões esperados. O mercado norte-americano foi dos mais animados a subir 6% nas receitas para os \$ 3,25 mil milhões e 15% nas encomendas. Na China as vendas cresceram 15% e as encomendas 22%. A valorização do dólar penalizou de sobremaneira as receitas consolidadas, já que excluindo efeitos cambiais as vendas teriam subido 21%. As encomendas (um indicador utilizado como *leading* de vendas futuras) cresceram 11%, excluindo efeitos cambiais, 1,1pp acima do que era aguardado pelo mercado. A margem bruta chegou aos 45,9%, mais 0,4pp que o esperado. As receitas provenientes da marca própria chegaram aos \$ 6,9 mil milhões, mais 11% que no período homólogo. No final do ano, a Nike tinha inventários de \$ 4,2 mil milhões (+12% YoY). Os efeitos cambiais continuaram a pesar nas receitas, margem bruta e lucros, no próximo ano fiscal, referiu o CFO, Don Blair, em *conference call*. As receitas subirão entre os 7% e os 9% (analistas esperam 7,5%) e o EPS ampliará em pouco mais de 10% (vs. 13% aguardados).

FAA autoriza Amazon a fazer testes de entregas com *drones*

A Administração Federal de Aviação dos EUA (FAA, na sigla em inglês) deu autorização à Amazon para testar a entrega de encomendas através de *drones*. Os testes serão efetuados na propriedade rural da empresa no estado de Washington. A Amazon recebeu também a isenção de certas restrições, ainda que tenha que manter os *drones* abaixo dos 400 mil pés de altitude.

BNY Mellon paga \$ 714 milhões para terminar alegações de fraude cambial

O Bank of New York Mellon anunciou que irá pagar \$ 714 milhões para concluir os processos de estado e federais que correm contra si sobre alegadas fraudes no mercado cambial. O BNY Mellon admitiu que prometeu aos seus clientes o melhor preço para as transações diárias em *forex*, mas, no entanto, deu-lhe o pior.

CEO da GM vai a depor a tribunal em outubro

A CEO da General Motors, Mary Barra, será chamada a depor em tribunal em outubro no caso em que a empresa está a ser processada por clientes devido ao problema dos defeitos nos sistemas de ignição de milhões de carros, sobre os quais foram feitos *recall*. Os advogados de acusação referem que os depoimentos de executivos da GM irão iniciar-se a 6 de maio, incluindo 15 anteriores advogados e executivos entretanto despedidos por Mary Barra, e irão continuar durante 5 meses.

FedEx pagou \$ 1.442 milhões por duas aquisições em dezembro e janeiro

A FedEx, empresa de transporte expresso, revelou os preços pagos pelas aquisições feitas nos passados meses de dezembro e janeiro: \$ 1,4 mil milhões pela fornecedora de serviços de logística GENCO e \$ 42 milhões pela plataforma de comércio eletrónico Bongo International. Segundo o comunicado da empresa divulgado na SEC, estas aquisições irão permitir entrar em novos mercados, bem como fortalecer os atuais serviços oferecidos aos seus clientes.

Darden apresenta bons resultados e aumenta projeções

A cadeia de restaurantes norte-americana Darden apresentou os seus resultados relativos ao 3º trimestre fiscal bastante positivos. O lucro ajustado foi de \$ 0,99 por ação, suplantando dos \$ 0,84 estimados pelos analistas e a estimativa divulgada a 12 de setembro pela própria empresa que apontava para entre os \$ 0,80 e os \$ 0,84. As vendas atingiram os \$ 1,73 mil milhões, ligeiramente acima do que era esperado pelos analistas (\$ 1,72 mil milhões). As vendas comparáveis cresceram 3,6%. As receitas comparáveis na cadeia Olive Garden cresceram 2,2% no trimestre, um pouco abaixo do que era esperado (+2,4%). A empresa revê em alta as suas projeções para o ano fiscal de 2015, em que espera que o EPS ajustado seja de entre os \$ 2,45 e os \$ 2,48 (vs. \$ 2,25 - \$ 2,30 projetados anteriormente).

Tiffany bate estimativa de EPS, mas espera queda de 30% no 1º trimestre

A Tiffany, segunda maior joalheria mundial, confirmou as suas projeções ao apresentar um EPS anual de \$ 4,20, ultrapassando assim os \$ 4,18 estimados pelos analistas. As receitas anuais cresceram 38%, em termos homólogos, para os \$ 4,25 mil milhões, ainda que tenham ficado um pouco aquém dos \$ 4,26 mil milhões esperados. Nos últimos três meses do ano, o EPS foi de \$ 1,51, superando também as estimativas que apontavam para \$ 1,50, tendo as vendas vindo em linha com o esperado nos \$ 1,29 mil milhões. A margem bruta no último trimestre é de 60,8%, abaixo do que era esperado (62%). A taxa efetiva de imposto da empresa é de 32,9%, que compara com a taxa de 36,1% no período homólogo. A empresa espera que o resultado líquido no 1º trimestre decresça cerca de 30% e que o EPS ajustado para o ano fiscal de 2016 tenha um crescimento entre 1% e 6%, quando os analistas estimam um crescimento de 5% para os \$ 4,41.

Biogen, confiante com medicamento contra Alzheimer, avança para estudo final

A farmacêutica norte-americana Biogen referiu que os resultados dos ensaios clínicos iniciais do seu medicamento para o tratamento da Alzheimer foram tão positivos que irá ultrapassar a fase de testes intermédios e passar diretamente para a fase final, nos finais deste ano. Na fase inicial dos testes realizada em 166 pacientes, o medicamento BIIB037 reduziu os beta amiloides no cérebro e reduziram o declínio cognitivo, através da toma de doses superiores e de tratamentos mais longos.

Outras Notícias**Draghi fala hoje no Parlamento Europeu**

O presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, irá esta tarde (14h) discursar no Parlamento Europeu, em Bruxelas, mais concretamente perante o Comité Económico. É esperado que Draghi fale sobre a visão que organismo que lidera possui para a recuperação económica da Zona Euro.

Tsipras e Merkel voltam a encontrar-se hoje

O Primeiro-Ministro da Grécia e a Chanceler da Alemanha encontrar-se-ão hoje, pela 2ª vez em apenas 5 dias, para falarem acerca da atual situação do país helénico. Recorde-se que atualmente, a “bola” encontra-se do lado grego pelo que deve apresentar “medidas concretas” se deseja receber a última *tranche* do 2º programa de ajuda financeira.

S&P melhora outlook de Portugal

A Standard & Poor's manteve o *rating* de Portugal na categoria “BB”, o Segundo nível dentro da categoria de “lixo”, mas reviu de “estável” para “positivo” o *outlook* de Portugal, o que deixa antever a possibilidade de revisão em alta nos próximos 12 meses.

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	0,1710	-	-	-	Proposto	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 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, 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
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 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