

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	317	0,5%	-8,3%	-8,3%
PSI 20	4.890	-0,2%	-8,0%	-8,0%
IBEX 35	8.722	0,7%	-8,6%	-8,6%
CAC 40	4.320	0,6%	-6,8%	-6,8%
DAX 30	9.953	0,9%	-7,4%	-7,4%
FTSE 100	6.139	0,6%	-1,7%	-8,3%
Dow Jones	17.535	-1,0%	0,6%	-4,2%
S&P 500	2.047	-0,8%	0,1%	-4,7%
Nasdaq	4.718	-0,4%	-5,8%	-10,4%
Russell	1.102	-0,6%	-2,9%	-7,7%
NIKKEI 225*	16.466	0,3%	-13,5%	-10,0%
MSCI EM	796	-1,3%	0,2%	-4,6%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	46,2	-1,0%	24,8%	18,7%
CRB	182,5	-0,6%	3,6%	-1,4%
EURO/USD	1,129	-0,8%	3,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,255	-3,0	-17,0	-
OT 10Y*	3,155	-7,9	63,9	-
Bund 10Y*	0,124	-3,0	-50,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Setor petrolífero em alta

Num dia relativamente calmo para o mercado de ações europeu, o setor petrolífero contraria o sentimento vendedor em resposta à nota do Goldman Sachs, onde antecipa um défice entre procura e oferta no setor até ao final do ano. No plano empresarial, destaque à valorização acima dos 3% da Telecom Italia, com os investidores a aplaudirem a aceleração do programa de corte de custos da operadora italiana. Nota para as praças na Alemanha, Suíça, Áustria, Dinamarca e Noruega que se encontram encerradas hoje.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Coriceira Amori 5,0%	Ubisoft Entertai 8,0%	Nvidia Corp 15,2%
	Caixa Econ Monte 1,4%	Distribuidora In 6,6%	Endo Internation 4,5%
	Ctt-Correios De 1,2%	Ubi Banca Spa 5,6%	Allergan Plc 3,4%
	Pharol Sgops Sa -1,5%	Ses -8,1%	Southwestm Engy -5,1%
-	Sonae -1,9%	Bollere -8,1%	Freeport-Mcmoran -5,6%
	Navigator Co Sa/ -2,0%	Eutelsat Communi -27,6%	Nordstrom Inc -13,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

REN beneficia do programa de compras do BCE e reduz custo médio de dívida

EDP destaca dividendo

Jerónimo Martins – Ministro polaco propõe duas taxas

Europa

H&M: vendas crescem 5% em abril

Telecom Italia acelera corte de custos até 2018

Kesko reporta aumento das vendas em abril

Eutelsat lança *profit warning*

EUA

Apple investe em concorrente da Uber na China

Nvidia projeta receitas acima do esperado para o 2º trimestre

Nordstrom corta postos de trabalho e revê em baixa projeções anuais

Symantec corta dividendo, postos de trabalho e abre linha de crédito

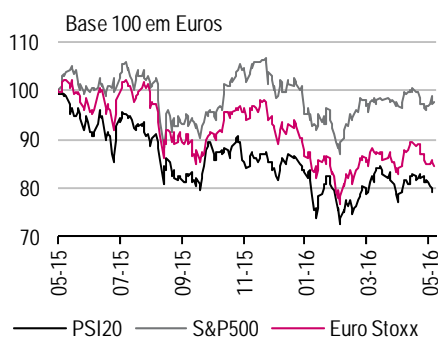
Charter Communications compra Time Warner Cable e Bright House

J.C. Penny reporta surpreendente queda das vendas comparáveis no 1º trimestre

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	48,91	-0,2%	-8,1%
IBEX35	86,93	0,3%	-9,1%
FTSE100 (2)	61,27	0,4%	-2,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Indicadores

Preço das Casas no Reino Unido registou uma subida homóloga de 7,8% em maio

Produção Industrial na China registou um crescimento homólogo de 6% em abril

Vendas a Retalho na China cresceram 10,1% em abril

Fecho dos Mercados

Europa. As principais praças europeias reverteram as perdas matinais e encerraram o dia de 6^afeira com ganhos perto dos 1%, acompanhando os excelentes dados de retalho provenientes dos EUA, onde as vendas cresceram acima do esperado em abril. No seio europeu destaque para a aceleração da economia alemã no 1º trimestre, ao ritmo mais elevado em dois anos, contrastando com o agregado da Zona Euro que viu o seu PIB expandir abaixo das projeções de mercado. O profit warning lançado pela operadora de satélites francesa Eutelsat (-27,6%) acaba por levar o setor de Media a liderar as perdas no velho continente. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (334,68), o DAX ganhou 0,9% (9952,9), o CAC subiu 0,6% (4319,99), o FTSE acumulou 0,6% (6138,5) e o IBEX valorizou 0,7% (8721,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Retalho (+1,03%), Farmacêutico (+0,98%) e Químico (+0,88%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Media (-0,99%), Viagens & Lazer (-0,58%) e Energético (-0,08%).

Portugal. O PSI20 recuou 0,2% para os 4890,44 pontos, com 9 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 292,6 milhões de ações. A Navigator liderou as perdas percentuais (-2% para os € 2,783), seguida da Sonae (-1,9% para os € 0,919) e da Pharol (-1,5% para os € 0,131). Pela positiva destacou-se a Corticeira Amorim, a subir 5% para os € 6,6, liderando os ganhos percentuais, seguida do Montepio (+1,4% para os € 0,577) e dos CTT (+1,2% para os € 8,067).

EUA. Dow Jones -1% (17.535,32), S&P 500 -0,8% (2.046,61), Nasdaq 100 -0,4% (4.326,531). Todos os setores encerraram em baixa, com os mais penalizados a serem Financials (-1,29%), Energy (-1,25%) e Consumer Staples (-1,23%). O volume da NYSE situou-se nos 827 milhões, 13% abaixo da média dos últimos três meses (950 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,4 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,3%); Hang Seng (+0,8%); Shangai Comp (+0,8%)

Portugal

REN beneficia do programa de compras do BCE e reduz custo médio de dívida

Após o fecho de mercados de sexta-feira, a REN (cap. € 1,4 mil milhões, -1,3% para os € 2,593) divulgou os seus resultados referentes ao 1º trimestre. O resultado líquido recorrente ascendeu a € 32 milhões (+5,6% em termos homólogos) beneficiando de uma melhoria da *performance* financeira da empresa, suportada pela diminuição do custo médio da dívida. Recorde-se que a notação no patamar de *investment grade* permite a elegibilidade no que toca às compras do BCE, facto que a empresa utilizou na redução do custo da dívida e que explica um aumento de 4,3% da dívida líquida. O EBITDA, que acabou por ser penalizado por uma rubrica não-operacional, decresceu € 14,2 milhões para os € 6,1 milhões, influenciada pela mais-valia obtida em 2015 na alienação da participação na Enagás e pelo pagamento da contribuição extraordinária do setor energético aprovada no OE 2016 (€ 25,9 milhões).

EDP destaca dividendo

A EDP segue hoje, 16 de maio, a destacar um dividendo de € 0,185 por ação, *dividend yield* de 5,8% considerando a cotação de fecho de 13 de maio.

Jerónimo Martins – Ministro polaco propõe duas taxas

De acordo com a imprensa internacional, o Ministro das Finanças polaco irá propor duas taxas de retalho. A taxa de 1,4% será aplicada a empresas com vendas superiores a PLN 2 mil milhões, caso da Jerónimo Martins (cap. € 8,6 mil milhões, +0,3% para os € 13,66), sendo que a taxa mais baixa (0,8%) será aplicável a retalhistas com vendas inferiores a PLN 204 milhões.

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

H&M: vendas crescem 5% em abril

A H&M (cap. Sk 435,9 mil milhões, -0,6% para os Sk 263,4) revelou que as suas vendas, excluindo IVA, registaram um aumento homólogo de 5% (em moeda local) em abril. Temperaturas mais baixas que se estenderam para o mês de abril em alguns dos maiores mercados tiveram um impacto desfavorável nas vendas de roupas da designada "meia estação". O número de lojas abertas a 30 de abril era de 4,035 vs. 3610 em igual período de 2015.

Telecom Italia acelera corte de custos até 2018

A Telecom Italia (cap. € 16,1 mil milhões, +3,2% para os € 0,875) quase que triplicou o objetivo de redução de custos até 2018. A operadora de telecomunicações italiana pretende alcançar uma poupança de € 1,6 mil milhões, de forma a melhorar a rentabilidade. O anterior programa previa uma poupança de € 600 milhões. No 1º trimestre, o EBITDA do grupo contraiu 16% para os € 1,71 mil milhões (vs. € 1,83 mil milhões esperado pelos analistas) com as receitas a decrescerem 12% para os € 4,4 mil milhões (vs. € 4,53 mil milhões projetados pelo mercado). A empresa tem sido afetada pelas fracas margens no seu mercado doméstico, devido a um ambiente competitivo no setor. As receitas nesse mercado contraíram 2,3% para os € 3,55 mil milhões, impactada negativamente pelos serviços de rede fixa, com o EBITDA recorrente a ascender a € 1,53 mil milhões. No mercado brasileiro, onde atua através da TIM, a empresa depara-se com uma situação macroeconómica adversa com um declínio do PIB e uma menor confiança no consumo. As receitas neste mercado desceram 15,3% para os € 3,85 mil milhões com o EBITDA recorrente a ascender a € 1,14 mil milhões. Há a destacar a melhoria da margem em 10bp para os 29,6%. A dívida líquida do grupo ascende a € 27,1 mil milhões

(- € 139 milhões do que registado há um ano).

Kesko reporta aumento das vendas em abril

A retalhista finlandesa Kesko (cap. € 3,5 mil milhões, -0,4% para os € 34,64) reportou um crescimento nas vendas durante o mês de abril, impulsionadas por todas as divisões. As receitas totalizaram € 810,7 milhões, correspondendo a um aumento homólogo de 6,1%, com as vendas comparáveis a subirem 2,5% (moeda local).

Revisões de recomendações:

- DIA revista em alta pelo Morgan Stanley, de *underweight* para *equalweight*
- KBC Groep subido para *buy* pelo Deutsche Bank
- Daily Mail cortado para *equalweight* pelo Barclays
- Eutelsat descido para *underweight* pelo Morgan Stanley

Eutelsat lança *profit warning*

A Eutelsat, operadora de satélites francesa, lançou um *profit warning* refletindo um reajustamento dos objetivos para o corrente e próximo ano, por força das condições de mercado. A empresa prevê que as receitas estagnem em 2016, perante o crescimento entre os 2% e 3% estimados anteriormente, e contraíam em 2017.

*cap (capitalização bolsista)

EUA

Apple investe em concorrente da Uber na China

A Apple anunciou o investimento de mil milhões de dólares na Didi Chuxing, rival da Uber na China mas que lidera este segmento no país. A fabricante dos iPhones tenta encontrar novas fontes de crescimento depois de ter apresentado uma quebra das receitas no último trimestre.

Nvidia projeta receitas acima do esperado para o 2º trimestre

A Nvidia, fabricante de *chips* gráficos para computadores de alta performance, beneficia de uma procura continuada pela mais recente tecnologia por parte dos consumidores. A empresa projeta receitas na ordem dos \$ 1,35 mil milhões para o 2º trimestre, superando os \$ 1,28 mil milhões esperados pelo consenso de mercado. Apesar de um abrandamento do mercado de computadores pessoais, o segmento voltado só para *gaming* continua a mostrar sinais de crescimento. No 1º trimestre, as receitas relacionadas com *gaming* cresceram 17% para os \$ 687 milhões, sendo que as receitas provenientes de *chips* para centros de dados cresceram 63% (\$ 143 milhões), mercado no qual o CEO antecipa ser o maior dentro de algum tempo. O lucro ajustado ascendeu a \$ 0,46/ ação, superando os \$ 0,41/ ação esperados pelo mercado.

Nordstrom corta postos de trabalho e revê em baixa projeções anuais

A Nordstrom, a maior cadeia de distribuição de artigos de luxo nos EUA, reviu em baixa as suas projeções anuais após reportar resultados trimestrais abaixo do esperado. A empresa antecipa agora resultados entre \$ 2,50 e \$ 2,70 por ação, excluindo impacto de *share buyback*, abaixo dos \$ 3,35 projetados anteriormente (analistas antecipam \$ 3,20). As receitas anuais deverão crescer apenas entre 2,5% e 4,5%, abaixo dos 5,5% esperados previamente, com o mercado a estimar de momento uma subida de cerca de 3%. Em fevereiro, a empresa anunciou que vai cortar o investimento de capital até \$ 300 milhões em cinco anos, planeando investir \$ 900 milhões este ano, incluindo \$ 300

milhões em novas lojas no Canadá e na sua primeira loja em Manhattan. Como parte do seu plano de corte de custos, a empresa vai cortar 400 postos de trabalho, a maior parte na sede, tendo como objetivo poupar cerca de \$ 60 milhões neste ano fiscal. No 1º trimestre fiscal de 2017, a Nordstrom reportou um resultado líquido ajustado de \$ 0,26 por ação (incluindo custos de \$ 0,10/ ação), vinte centavos de dólar abaixo do estimado pelos analistas. As receitas no período cresceram 0,9% em termos homólogos, totalizando \$ 3,25 mil milhões, ficando aquém dos \$ 3,29 mil milhões esperados pelo mercado. As vendas comparáveis caíram inesperadamente 1,7%, quando se esperava uma estagnação. A margem bruta foi de 34,2%, abaixo dos 35,1% aguardados.

Symantec corta dividendo, postos de trabalho e abre linha de crédito

A Symantec, uma das maiores fabricantes de antivírus do mundo, anunciou o corte de cerca de 10% da sua força de trabalho e a reorganização dos seus negócios. A juntar ao corte de postos de trabalho, a empresa planeia encerrar alguns escritórios que deverão incorrer em custos entre os \$ 230 milhões e os \$ 280 milhões relacionados com a reestruturação, que deverá estar concluída no ano fiscal de 2018. A redução de trabalhadores deverá resultar numa redução anual dos custos de cerca de \$ 400 milhões. Adicionalmente, a empresa anunciou o corte do dividendo dos \$ 0,15 para os \$ 0,075 por ação e abriu uma linha de crédito de \$ 2.000 milhões. No 4º trimestre fiscal de 2016, o resultado líquido ajustado foi de \$ 0,22 por ação e as receitas totalizaram \$ 873 milhões, em linha com o preliminarmente avançado pela empresa e com as estimativas dos analistas. Para o atual trimestre, a empresa antecipa um EPS ajustado entre \$ 0,24 e \$ 0,26 e receitas entre os \$ 865 milhões e os \$ 895 milhões, ambos em linha com o antecipado de momento pelo mercado.

Charter Communications compra Time Warner Cable e Bright House

A Charter Communications recebeu a última aprovação regulatória para a aquisição da Time Warner Cable e da Bright House, tornando-se na segunda maior fornecedora de cabo nos EUA, após as autoridades da Califórnia terem autorizado a fusão. O negócio adicionará à Charter novos clientes em cidades como Nova Iorque, Los Angeles e Dallas, passando a servir cerca de 24 milhões de lares, quando a sua concorrente Comcast Corp serve 28 milhões. Ainda assim, a Comissão Federal de Comunicações norte-americana (FCC, na sigla em inglês) definiu restrições no sentido de prevenir que a Charter impeça as empresas concorrentes de competir consigo. A Charter acordou em 2015 em comprar a Time Warner Cable por 55,1 mil milhões e a Bright House por 10,4 mil milhões.

J.C. Penny reporta surpreendente queda das vendas comparáveis no 1º trimestre

A J.C. Penny desiludiu o mercado ao apresentar receitas abaixo do esperado no 1º trimestre. As receitas contraíram 1,6% para os \$ 2,81 mil milhões quando o mercado aguardava \$ 2,92 mil milhões. A retalhista reportou a uma queda das receitas comparáveis nos 1ºs trimestres (-0,4% vs. +3,3% esperados pelo mercado), mantendo a convicção de alcançar um EBITDA de mil milhões dólares no final do ano, o maior em 5 anos. Estas projeções incluem um crescimento das vendas comparáveis entre 3% e 4%, ainda que tenham revisto em baixa o crescimento da margem bruta para 30bp (vs. 40bp). No 1º trimestre a margem bruta ascendeu a 36,2% (vs. 36,8% esperado pelo mercado).

Indicadores

Segundo os dados da imobiliária Rightmove, o **Preço das Casas no Reino Unido** registou uma subida homóloga de 7,8% em maio, um ritmo de subida ligeiramente inferior ao vivido em abril (7,3%), mas muito forte. Em termos sequenciais verificou-se uma subida de 0,4%.

A **Produção Industrial na China** registou um crescimento homólogo de 6% em abril, inferior ao antecipado pelos analistas (6,5%).

As **Vendas a Retalho na China** cresceram 10,1% em abril, um ritmo aquém do previsto (10,6%) e inferior ao registado em março (10,5%).

O dado preliminar do indicador medido pela **Universidade do Michigan** revelou que a **Confiança dos Consumidores norte-americanos** melhorou inesperadamente em maio, quando o mercado antecipava um agravamento para 106. O valor de leitura passou de 106,7 para 108,6. A U. Michigan apontou ainda para níveis de inflação de 2,5% nos próximos 12 meses.

























Os **Stocks das Empresas** sinalizaram um aumento acima do esperado em março, depois de terem contraído no período anterior. A rúbrica cresceu 0,4% em termos sequenciais quando o mercado aguardava uma expansão em torno dos 0,2%. As vendas totais aumentaram 0,3% levando a que o rácio *inventory-to-sales* se mantenha em níveis de 2009 (1,41).

O **Índice de Preços no Produtor** nos EUA registou uma subida homóloga de 0,9% em abril, excluindo as componentes mais voláteis de alimentação e energia, em linha com o aguardado pelo mercado.

Vendas a Retalho nos EUA registaram a maior subida desde março 2015

As **Vendas a Retalho** nos EUA tiveram um aumento de 1,3% em abril, face a março, superior à subida esperada de 0,8%, sendo a maior subida desde março de 2015. Se excluirmos as componentes mais voláteis de Auto e Energia houve um aumento de 0,8%, também superior aos 0,5% aguardados. São dados interessantes, que indicam que os gastos dos consumidores poderão ajudar a economia norte-americana a recuperar da desaceleração verificada no início deste ano.




















Resultados

Empresa	1º Trim. 2016	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20				
 NOS	26-04	n.d.	n.d.	26-04-2016
 BPI	28-04 DF	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	28-04	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	28-04 DF	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 Semapa	29-04 DF	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 Galp Energia	29-04 AA	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 BCP	02-05 DF	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	04-05	27-07	03-11	14-04-2016
 EDP	04-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	05-05	28-07	n.d.	21-04-2016
 Sonae Capital	05-05	29-07	04-11	07-04-2016
 Corticeira Amorim	10-05	n.d.	n.d.	30-03-2016
 CTT	11-05 DF	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	12-05 DF	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 REN	13-05 DF	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 Mota-Engil	24-05	30-08	22-11	11-05-2016
 Montepio	n.d.	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	n.d.	
Outros				
 Impresa	28-04 DF	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	04-05	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	05-05	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	05-05	28-07	n.d.	21-04-2016
 Sonae Sierra	10-05	04-08	03-11	
 Novabase	12-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.d. - não disponível (e) estimado

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Dividendos

Empresa - PSI20	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield ⁽¹⁾ (@ 13mai16)	Obs.	
 Altri	0,2500	21-04-16	11-05-16	09-05-16	7,2%	Pago	
	Special cash	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,8%	Aprovado	
 EDP	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Aprovado	
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Aprovado	
 REN	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago	
 J. Martins	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago	
 SONAE	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago	
 NOS	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Aprovado	
 Galp Energia	0,20736	05-05-16	AA	AA	1,8%	Aprovado	
	Intercalar	0,20736		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
 Navigator Company	0,1590	19-04-16	04-05-16	02-05-16	5,1%	Pago	
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	24-05-16	20-05-16	2,8%	Aprovado	
	Retorno Capital	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
	Antecipação	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	05-05-16	03-05-16	2,9%	Pago	
	Antecipação	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,0500	25-05-16	AA	AA	2,8%	Proposto	
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,5%	Pago	
	Special Cash	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-	
 BPI	-	28-04-16	-	-	-	-	
 Montepio	-	18-05-16	-	-	-	-	
 Sonae Capital	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago	
 Pharol	-	24-05-16	-	-	-	-	

⁽¹⁾ - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

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

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

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 (%)

Recomendação	abr-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-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%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	0,6%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5053	5021	5313	5552	4799	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
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