

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	323	0,5%	-6,3%	-6,3%
PSI 20	4.550	0,3%	-14,4%	-14,4%
IBEX 35	8.759	0,8%	-8,2%	-8,2%
CAC 40	4.410	0,5%	-4,9%	-4,9%
DAX 30	10.436	0,4%	-2,9%	-2,9%
FTSE 100	6.835	0,1%	9,5%	-6,7%
Dow Jones	18.294	0,9%	5,0%	1,1%
S&P 500	2.163	1,1%	5,8%	1,9%
Nasdaq	5.295	1,0%	5,7%	1,8%
Russell	1.245	1,4%	9,6%	5,6%
NIKKEI 225*	16.808		-11,7%	0,4%
MSCI EM	906	0,8%	14,0%	9,8%
*Feriado				
Petróleo(WTI)	45,3	4,4%	22,4%	17,9%
CRB	184,9	1,0%	4,9%	1,1%
EURO/USD	1,116	-0,1%	2,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,320	0,00	-23,5	-
OT 10Y*	3,410	10,2	89,4	-
Bund 10Y*	0,002	2,0	-62,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Fed anima mercados

As praças europeias negociam em alta esta quinta-feira, prolongando os ganhos da sessão de ontem. A revelação de que a Fed vai retardar a subida de juros nos EUA pelo menos até dezembro está a animar os investidores. Por cá de realçar que o BPI viu o CaixaBank elevar o preço da oferta de aquisição para os € 1,134, por imposição regulatória, após o voto favorável na AG para o fim da limitação dos direitos de voto.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Pharol Sgps Sa 4,2%	Banco Popular 9,1%	Newmont Mining 7,5%
	Altri Sgps Sa 1,7%	Oci Nv 8,2%	Adobe Sys Inc 7,1%
	Corticeira Amori 1,4%	Telefonica Deuts 6,3%	Fedex Corp 6,9%
	Semapa -1,3%	Ubisoft Entertai -1,7%	Carmax Inc -2,0%
-	Ctt-Correios De -1,6%	Leg Immobilien A -1,8%	Netflix Inc -3,4%
	Sonae Capital Sg -1,9%	Adp -3,0%	Navient Corp -3,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BPI aprova fim de limitação de direitos de voto e Caixabank aumenta preço da OPA
 Sonae adquire duas lojas em Moçambique em parceria com a Satya Capital
 Sonae Indústria mostra resultados consolidados do 1º semestre

Europa

EDF revê projeções de EBITDA anual
 Total vive Dia do Investidor. Apresentação disponível às 13h30m
 Maersk separa-se em duas
 Telefónica Deutschland anunciou novos tarifários
 Setor Recursos Naturais beneficia de adiamento de subida de taxas nos EUA
 Volkswagen com pedidos de indemnização na ordem € 8.200 milhões na Alemanha

EUA

Microsoft autorizada a distribuir mais rendimento aos acionistas
 CarMax desilude analistas com receitas de \$4 mil milhões no 2º trimestre
 Adobe suporta-se no crescimento do Media Digital para superar expectativas no 3º trimestre fiscal e elevar projeções
 FedEx revê em alta outlook anual a avança pormenores de plano de integração de TNT Express
 General Mills com resultados sustentados por controlo de custos mas receitas falham estimativas
 Chesapeake: membro do board adquiriu \$ 6,67 milhões de ações

Indicadores

Défice da Balança Comercial espanhola reduziu-se em julho para os € 557,8 milhões
 Confiança Empresarial em França melhorou inesperadamente em setembro. A Confiança na Indústria também melhorou

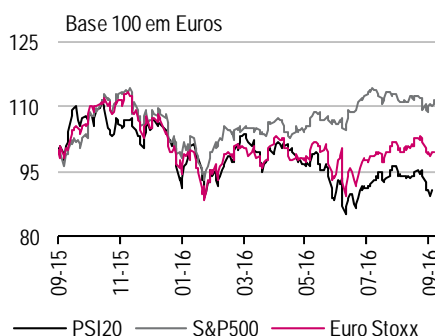
Outras Notícias

Fed não mexe nos juros mas vira atenções para a reunião de Dezembro

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	45,44	0,0%	-14,6%
IBEX35	87,60	0,7%	-8,4%
FTSE100 (2)	68,25	0,0%	9,2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
 Analista de Mercados
 Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. As praças europeias encerraram em alta. O setor da banca foi o mais animado, puxado pelas decisões do Banco do Japão e por notas de Research que dão conta de que o setor se pode encontrar a desconto, num momento de viragem e com estimativas de dividendo atrativas (*dividend yield* pode exceder os 6% em 2018). Em território nacional, o BPI aprovou em Assembleia Geral o fim da limitação dos direitos de votos, tendo estado suspenso ao longo de toda a sessão. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (342,46), o DAX ganhou 0,4% (10436,49), o CAC subiu 0,5% (4409,55), o FTSE acumulou 0,1% (6834,77) e o IBEX valorizou 0,8% (8758,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1,96%), Recursos Naturais (+1,74%) e Segurador (+1,66%). Pelo contrário, Imobiliário (-0,64%), Utilities (-0,57%) e Viagens & Lazer (-0,5%) foram os mais penalizados.

Portugal. O PSI20 subiu 0,3% para os 4549,93 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 139,9 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 4,2% para os € 0,246, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+1,7% para os € 3,167) e da Corticeira Amorim (+1,4% para os € 8,419). A Sonae Capital liderou as perdas percentuais (-1,9% para os € 0,674), seguida dos CTT (-1,6% para os € 6,181) e da Semapa (-1,3% para os € 11,25).

EUA. O anúncio de que a Fed não irá subir os juros pelo menos até dezembro animou Wall Street. Dow Jones +0,9% (18293,7), S&P 500 +1,1% (2163,12), Nasdaq 100 +1% (4853,748). Todos os setores encerraram positivos, com os mais animados a serem Energy (+2,12%), Utilities (+2,1%) e Materials (+1,5%). Os ganhos ultrapassaram as perdas 8,8 vezes.

Ásia. Nikkei encerrado; Hang Seng (+0,38%); Shangai Comp (+0,56%)

Portugal

BPI aprova fim de limitação de direitos de voto e CaixaBank aumenta preço da OPA

- Espanhóis oferecem agora 1,134 (vs. 1,113 da proposta que estava em vigor) por imposição regulatória
- Na AG de 21 de setembro, os acionistas aprovaram proposta de desblindagem de estatutos, colocando assim um ponto final na limitação dos direitos de voto
- Decisão deixa caminho mais livre para o sucesso da oferta de compra apresentada pelos espanhóis, que pese embora controlarem 45,5% do capital do BPI, estavam limitados a 20% dos direitos de voto
- Isabel dos Santos absteve-se viabilizando assim a aprovação. Aparentemente, a moeda de troca passará pela cedência do controlo do BFA à Unitel. Isto porque o BPI tem 50,1% do BFA e a Unitel, de Isabel dos Santos, o restante, sendo que ao admitir a cedência de 2% à sua parceira Angolana, esta passaria a assumir a maioria do capital
- Ações do BPI estiveram suspensas durante todo o dia

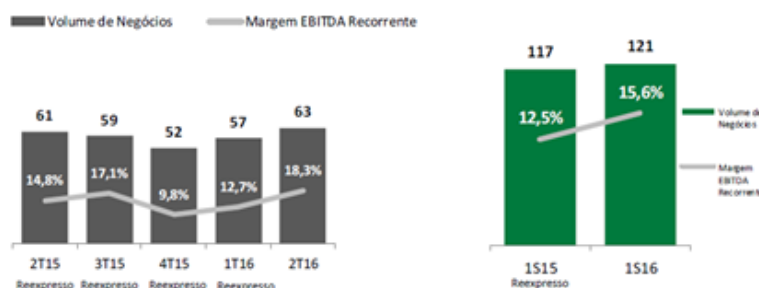
Sonae adquire duas lojas em Moçambique em parceria com a Satya Capital

- Trata-se de duas lojas de retalho alimentar e o investimento total estimado ascende a \$6 milhões, partilhado entre a Sonae MC e a Satya de acordo com um rácio de 30/70 respetivamente.
- Satya é uma empresa de investimento independente fundada por Mohamed Ibrahim, focada no fornecimento de capital para investimentos em África.

Sonae Indústria mostra resultados consolidados do 1º semestre

- Conclusão da parceria estratégica com a Arauco
- Volume de Negócios aumentou 3,2% para € 121 milhões
- EBITDA Recorrente proporcional de € 49 milhões, mais €15 milhões que em período homólogo (em base comparável)
- EBITDA Recorrente proporcional dos últimos doze meses de € 83 milhões
- Resultado Operacional € 7 milhões, acima do 1S15
- Resultado líquido das Operações Continuadas de € 3 milhões (vs. € 5 milhões no 1º semestre de 2015)
- Rácio de Dívida líquida para o EBITDA Recorrente proporcional de 4,1x
- *Loan to Value* (Dívida Líquida da Sonae Indústria / *Asset Value*) de 47%

VOLUME DE NEGÓCIOS E EBITDA RECORRENTE
Milhões de Euros



Fonte: Apresentação da Sonae Indústria à CMVM

Europa

EDF revê projeções de EBITDA anual

- *Utility* francesa antevê um EBITDA entre os € 16,3 mil milhões e os € 16,6 mil milhões (vs. € 16,3 mil milhões - € 16,8 mil milhões anteriormente previstos). Mercado aponta para € 16,55 mil milhões
- Revê em baixa *output* de energia nuclear para o *target* de 380 – 390 TWh em 2016 (vs. 395 – 400 TWh)

Total vive Dia do Investidor. Apresentação disponível às 13h30m

- Foco no *capex* e no dividendo

Maersk separa-se em duas

- Divisão feita entre negócio de transportes e energia. Unidade energética poderá continuar a pertencer ao grupo ou será separada através de *joint-ventures*, *mergers* ou através de um IPO. Certo é a Maersk Line (maior unidade da empresa) será o foco da empresa
- Anuncia também mudanças no *board*

Telefónica Deutschland anunciou novos tarifários

- Preços de O2 Free S,M, L e XL vão desde €24,99 a €54,99 por mês e incluem 4G LTE
- Pacotes enquadram-se na visão de retenção e captação de novos clientes
- O2 já é a maior rede de 3G na Alemanha e migração para 4G é bem recebida pelo mercado

Setor Recursos Naturais beneficia de adiamento de subida de taxas nos EUA

- Matérias-primas são na sua maioria transacionadas em dólares e depreciação da divisa norte-americana, em virtude de um retardamento da subida de juros nos EUA, é favorável
- Empresas Impactadas: BHP Billiton, Glencore, Antofagasta, ArcelorMittal, Anglo American, Rio Tinto, entre outras



Evolução do setor de Recursos Naturais e Euro/Dólar

Volkswagen com pedidos de indemnização na ordem dos € 8,2 mil milhões na Alemanha

- Fabricante enfrenta maior ação dos investidores da Alemanha com advogados apresentaram queixas no valor de 8,2 mil milhões de euros relacionadas com o escândalo emissões
- Cerca de 1.400 processos estão pendentes num tribunal de Braunschweig,
- Investidores reclamam ainda perdas relacionadas com a consequente queda das ações
- Ainda assim, o montante é inferior aos € 10,7 mil milhões que tinham sido previstos na semana passada e por essa razão os títulos da Volkswagen reagiram com normalidade

EUA

Microsoft autorizada a distribuir mais rendimento aos acionistas

- Adicionais \$40 mil milhões no âmbito do programa de compra de ações, dando continuidade aos \$40 mil milhões que terminam no final deste ano
- Aumento o dividendo trimestral em 8,3% para os \$0,39/ ação

CarMax desilude analistas com receitas de \$4 mil milhões no 2º trimestre

- Consenso de mercado esperava receitas na ordem dos \$4,11 mil milhões
- EPS ajustado em linha (\$0,88)
- Unidade grossista (que é a mais rentável da empresa) vê as receitas contraírem 1,3%

Adobe suporta-se no crescimento do Media Digital para superar expectativas no 3º trimestre fiscal e elevar projeções

- EPS ajustado trimestral atingiu os \$0,75 (analistas estimavam \$0,72)
- Receitas de \$1,46 mil milhões ultrapassaram os \$1,45 mil milhões aguardados
- Taxa de retorno contábil (ARR na sigla em inglês) no Creative *cloud* atingiu os \$3,26 mil milhões, superando os \$ 3,24 mil milhões, em nossa opinião o dado mais animador para os investidores. O crescimento de cerca de 40% nas receitas deste segmento importante para o futuro da empresa deu uma ajuda
- Receitas no Media Digital cresceram quase 29% e suportaram dados trimestrais
- *Marketing Cloud* viu as receitas aumentarem cerca de 10% para \$404 milhões
- Outlook 4T: EPS ajustado \$0,83-\$0,89 (mercado incorpora apenas \$0,78); receitas \$1,55 mil milhões a \$1,60 mil milhões (ponto médio em linha com estimativas dos analistas)
- *Outlook* anual: EPS ajustado \$2,94-\$3,00 (anteriormente tinha projetado valores acima dos \$2,80, mercado incorporava \$2,87); receitas anuais \$5,80 mil milhões-\$5,85 mil milhões (analistas apontam para \$5,81 mil milhões)

FedEx revê em alta *outlook* anual a avança pormenores de plano de integração de TNT Express

- EPS ajustado trimestral de \$2,90, acima dos \$2,79 estimados pelo mercado, sustentados por melhores taxas e aumento de volumes de entregas, plano plurianual de corte de custos também ajuda
- As receitas no 1º trimestre fiscal de 2017 alcançaram os \$14,7 mil milhões, superando os \$14,61 mil milhões esperados. TNT Express contribuiu com \$1,8 mil milhões de receitas e \$34 milhões para os resultados operacionais (excluindo custos de integração e reestruturação)
- Durante o trimestre terminado a 31 de agosto, a empresa registou \$68 milhões em custos relacionados com a integração da TNT Express e programa de reestruturação. Adicionalmente, a FedEx registou \$28 milhões em despesas relacionadas com amortização de ativos intangíveis da TNT Express
- A empresa recusa apresentar projeções de resultados para o ano fiscal de 2017 incorporando a aquisição da TNT Express, prevendo que a integração da mesma deverá levar quatro anos, esperando sinergias anuais de \$750 milhões. As despesas de integração deverão rondar entre os 700 e os 800 milhões de dólares.
- Para o ano fiscal de 2017, o resultado líquido ajustado deverá ser entre \$11,85 e \$12,35 por ação (excluindo TNT Express) acima do anteriormente previsto (\$11,75-\$12,25).

General Mills com resultados sustentados por controlo de custos mas receitas falham estimativas

- EPS ajustado \$ 0,78 (estimava-se \$0,76), suportados por aumento de produtividade e corte de custos
- Receitas de \$3,91 mil milhões ficam ligeiramente aquém do esperado (\$3,93 mil milhões), que fabricante de cereais justifica com ambiente adverso
- Vendas líquidas caíram 4% numa base orgânica, com crescimento nas marcas *natural&organics* nos

EUA e o crescimento nos mercados emergentes a ser ofuscado pelo negócio base e negócio norte-americano de iogurtes

- Ligeira subida de preços foi ofuscada por quebra de volumes
- Margem bruta de 37,4% representa um recuo face a período homólogo (37,7%) e a 37,9% antecipados pelos analistas
- Reiterou o *guidance* para o ano fiscal de 2017: EPS ajustado a crescer entre 6% e 8% (a câmbio constante) (mercado incorpora limite inferior); receitas orgânicas líquidas devem ficar estáveis ou recuar até 2%

Chesapeake: membro do *board* adquiriu \$ 6,67 milhões de ações

- Archie W. Dunham comprou cerca de um milhão de ações a um preço médio de \$6,67 cada na sessão de 20 de setembro

Indicadores

O défice da **Balança Comercial espanhola** reduziu-se em julho para os € 557,8 milhões (vs. € 1.356 milhões em junho). As exportações sofreram uma contração homóloga de 9,1%, tomo maior registado nas importações (-12%).

Esta manhã foi revelado que a **Confiança Empresarial em França** melhorou inesperadamente em setembro. O valor de leitura passou de 101 para 102 (vs. 101 aguardados). A **Confiança na Indústria** também melhorou, com a leitura a passar de 103 para 101, quando se esperava a sua manutenção.

Outras Notícias

Fed não mexe nos juros mas vira atenções para a reunião de Dezembro

- Comitê pretende esperar por mais evidências quanto aos objetivos traçados pela Fed, sinalizando que uma subida dos juros este ano é provável. A Fed indicou que a hipótese de uma próxima subida reforçou-se nos últimos tempos. Traders atribuem cerca de 61% de probabilidade de a Fed o fazer nessa reunião.
- A Fed indicou que os riscos de curto-prazo aparentam estar balanceados
- Três membros do comitê votaram a favor de um aumento dos juros.
- Na base da decisão pode estar o menor crescimento económico, uma vez que a Reserva Federal cortou as perspetivas de expansão em 2016, e também o facto da Inflação estar controlada (deve ficar-se pelos 1,3% este ano)

Variable	Median ²					Central tendency ³					Range ³				
	2016	2017	2018	2019	Longer run	2016	2017	2018	2019	Longer run	2016	2017	2018	2019	Longer run
Change in real GDP	1.8	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7-1.9	1.9-2.2	1.8-2.1	1.7-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.6-2.5	1.5-2.3	1.6-2.2	1.6-2.2
June projection	2.0	2.0	2.0	n.a.	2.0	1.9-2.0	1.9-2.2	1.8-2.1	n.a.	1.8-2.0	1.8-2.2	1.6-2.4	1.5-2.2	n.a.	1.6-2.4
Unemployment rate	4.8	4.6	4.5	4.6	4.8	4.7-4.9	4.5-4.7	4.4-4.7	4.4-4.8	4.7-5.0	4.7-4.9	4.4-4.8	4.3-4.9	4.2-5.0	4.5-5.0
June projection	4.7	4.6	4.6	n.a.	4.8	4.6-4.8	4.5-4.7	4.4-4.8	n.a.	4.7-5.0	4.5-4.9	4.3-4.8	4.3-5.0	n.a.	4.6-5.0
PCE inflation	1.3	1.9	2.0	2.0	2.0	1.2-1.4	1.7-1.9	1.8-2.0	1.9-2.0	2.0	1.1-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.8-2.1	2.0
June projection	1.4	1.9	2.0	n.a.	2.0	1.3-1.7	1.7-2.0	1.9-2.0	n.a.	2.0	1.3-2.0	1.6-2.0	1.8-2.1	n.a.	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.7	1.8	2.0	2.0		1.6-1.8	1.7-1.9	1.9-2.0	2.0		1.5-2.0	1.6-2.0	1.8-2.0	1.8-2.1	
June projection	1.7	1.9	2.0	n.a.		1.6-1.8	1.7-2.0	1.9-2.0	n.a.		1.3-2.0	1.6-2.0	1.8-2.1	n.a.	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.6	1.1	1.9	2.6	2.9	0.6-0.9	1.1-1.8	1.9-2.8	2.4-3.0	2.8-3.0	0.4-1.1	0.6-2.1	0.6-3.1	0.6-3.8	2.5-3.8
June projection	0.9	1.6	2.4	n.a.	3.0	0.6-0.9	1.4-1.9	2.1-2.9	n.a.	3.0-3.3	0.6-1.4	0.6-2.4	0.6-3.4	n.a.	2.8-3.8

NOTE: Projections of change in real gross domestic product (GDP) and projections for both measures of inflation are percent changes from the fourth quarter of the previous year to the fourth quarter of the year indicated. PCE inflation and core PCE inflation are the percentage rates of change in, respectively, the price index for personal consumption expenditures (PCE) and the price index for PCE excluding food and energy. Projections for the unemployment rate are for the average civilian unemployment rate in the fourth quarter of the year indicated. Each participant's projections are based on his or her assessment of appropriate monetary policy. Longer-run projections represent each participant's assessment of the rate to which each variable would be expected to converge under appropriate monetary policy and in the absence of further shocks to the economy. The projections for the federal funds rate are the value of the midpoint of the projected appropriate target range for the federal funds rate or the projected appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The June projections were made in conjunction with the meeting of the Federal Open Market Committee on June 14-15, 2016. One participant did not submit longer-run projections in conjunction with the June 14-15, 2016, meeting. For the September 20-21, 2016, meeting, one participant did not submit longer-run projections for the change in real GDP, the unemployment rate, or the federal funds rate.

1. For each period, the median is the middle projection when the projections are arranged from lowest to highest. When the number of projections is even, the median is the average of the two middle projections.

2. The central tendency excludes the three highest and three lowest projections for each variable in each year.

3. The range for a variable in a given year includes all participants' projections, from lowest to highest, for that variable in that year.

4. Longer-run projections for core PCE inflation are not collected.

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferteante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "joint-book runner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- 24) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recommendation	Aug-16	Jul-16	Jun-16	Mar-16	Dec-15	Jun-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12	Dec-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Buy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%
Neutral	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%
Reduce	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%
Sell	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%
Unrated/Under Revision	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%
Performance	-0,8%	6,6%	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%
PSI 20	4.712	4.748	4.454	5.021	5.313	5.552	4.799	6.559	5.655	5.494	7.588	8.464	6.341	13.019	11.198

- 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 pratiquem. 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
Ângelo Torani
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
David Inácio
Flávio Pinto
Sofia Lagarelos