



NEWSLETTER

# INVESTIMENTOS

Millennium  
bcp

13 abril 2015 Nº 456

## FAÇA UMA VISITA GUIADA À ÁREA DE INVESTIMENTOS

E descubra as vantagens de investir online.



Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

### MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Empresas e Setores
- Recomendações e Price Targets
- Serviço de Alertas

### RANKING

- Fundos
- Certificados



## ESTA SEMANA...

Lidar com a divergência

Estamos a entrar num período que na BlackRock apelidamos de "Anos da Divergência"...

ver +

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



A semana passada foi de franco otimismo nos mercados

6,9 para 7) e também será esmiuçada a divulgação do Beige

acionistas mundiais. Tendo os ganhos sido transversais a todos os continentes, na Europa foram mesmo de renovação de máximos para os índices DAX e Stoxx 600. A semana foi mais curta que o habitual para os índices europeus, já que na segunda-feira os mesmos estiveram encerrados. Quando regressaram à transação beneficiaram das subidas nos EUA, face aos números desapontantes do emprego norte-americano. Wall Street está numa fase em que "más notícias" são "boas notícias", já que dados macroeconómicos mais débeis fazem com que as apostas vão no sentido de a Fed adiar o aumento da taxa de juro. As atas da última reunião da Reserva Federal norte-americana mostraram isso mesmo: existem já membros que advogam uma subida da taxa de juro apenas em 2016, ainda que a esmagadora maioria não o preveja dessa forma. Ainda nos EUA, a Alcoa deu o pontapé-de-saída na *Earnings Season* do 1º trimestre, mas o resultado foram *mixed feelings*: se por um lado bateu a estimativa de EPS que os analistas tinham para si, por outro avisou para um excesso de oferta no mercado do alumínio em 2015. Os movimentos de fusões e aquisições estiveram também na ordem do dia e surgiram dos dois lados do Atlântico: a Shell ofereceu £ 43 mil milhões para comprar a BG, a FedEx propôs-se a comprar a TNT Express por € 4,4 mil milhões e a Mylan fez uma proposta de \$ 28,9 mil milhões para adquirir a Perrigo. Face à proposta da petrolífera holandesa, o setor Energético ficou muito animado, terminando mesmo no topo dos ganhos setoriais. Na Grécia, o ASE (+0,6%), obteve ganhos mais modestos numa semana em que o país reembolsou € 450 milhões ao FMI.

**Euro Stoxx +3%, Footsie +3,8%, CAC +3,3%, DAX +3,4%, IBEX +1%. Dow Jones +1,7%, S&P 500 +1,7%, Nasdaq 100 +2,5%. Nikkei +2,4%, Hang Seng +7,9%, Shanghai Comp. +4,4%.**

## Perspetivas

**Dia 14 abril**, terça-feira, conheceremos a Taxa de Inflação de Espanha e do Reino Unido no mês de março e a Produção Industrial da Zona Euro em fevereiro (antecipa-se expansão de 0,8% em termos homólogos). Nos EUA, será revelada a variação das Vendas a Retalho e Índice de Preços no Produtor do mês de março e os *Stocks* Empresariais de fevereiro. No Brasil, espera-se que as Vendas a Retalho caiam 2,1% em termos homólogos em fevereiro.

**Dia 15** será marcado pela reunião do Banco Central Europeu (BCE). Não se antecipam alterações nas taxas diretoras, pelo que o relevo deverá estar no discurso do presidente do BCE, Mario Draghi, que irá tomar a palavra pelas 13h30m. Os investidores deverão estar atentos ao rescaldo que deverá ser feito do primeiro mês de compra de dívida pública, bem como as perspetivas futuras do organismo europeu. Neste dia será também conhecida a Taxa de Inflação de março de Alemanha e França e a Balança Comercial da Zona Euro de fevereiro. Nos EUA, o Empire Manufacturing deverá sinalizar uma melhoria das condições industriais em abril (subindo de

Book da Fed, que dará a conhecer o ritmo nos diversos setores de atividades dos 12 distritos da Fed nas últimas semanas. Japão e EUA revelam a variação de Produção Industrial e Utilização de Capacidade Instalada, sendo que no caso nipónico é referente a fevereiro e no norte-americano a março. Na sessão asiática, as revelações chinesas poderão condicionar o sentimento. Aguarda-se pela revelação do crescimento económico da China do 1º trimestre sendo que se antecipa uma expansão de 7% em termos homólogos. A Produção Industrial e as Vendas a Retalho terão aumentado 7% e 10,9%, respetivamente em março.

**Dia 16** de abril inicia-se a reunião dos G20 (que compõe ministros das finanças e presidentes dos bancos centrais das maiores 19 economias do mundo mais a União Europeia) que se prolonga por dois dias e se realiza em Washington. Na Zona Euro será conhecido o crescimento do Registo de Novos Carros de março, o que poderá influenciar a sessão do setor Automóvel. Nos EUA, a expectativa é de que os números de Casas em Início de Construção mostrem uma subida de quase 16% em março, o que deverá contrastar com uma quebra de 2% na emissão de Licenças de Construção. Haverá ainda lugar à revelação dos Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego feitos na semana anterior.

**Dia 17**, sexta-feira, espera-se que o valor final do Índice de Preços no Produtor, confirme que a deflação registada na Zona Euro tenha abrandado para apenas 0,1% em março, após os 0,6% do mês anterior. Este é, como se sabe, um dos dados quantitativos mais monitorizados pelo BCE na definição da sua política monetária. Ainda na Europa, teremos o saldo da Balança de Transações Correntes da Zona Euro e a Taxa de Desemprego do Reino Unido, ambos de fevereiro. Nos EUA, será conhecida também a Taxa de Inflação do mês de março (espera-se ligeira subida dos 0% para os 0,1% em termos homólogos), a Universidade Michigan apresenta estimativas para o índice de confiança dos consumidores em março (analistas esperam ligeira melhoria) e para Inflação. Será conhecido ainda o Leading Index norte-americano e o Índice de Confiança dos Consumidores japoneses, ambos de março.

## Resultados

**Portugal:** Teixeira Duarte dia 16 abril.

**Europa:** ASML dia 15 abril.

**EUA:** dia 14 JP Morgan, Wells Fargo, Intel e Johnson & Johnson; dia 15 Bank of America e US Bancorp; dia 16 Kinder Morgan, Philip Morris, Goldman Sachs, Citigroup, American Express, Schlumberger, Blackrock e Unitedhealth; dia 17 General Electric e Honeywell.

**Leilões Dívida Pública:** dia 15 Grécia e Portugal (dívida curto prazo), Alemanha (obrigações a 10 anos); dia 16 Espanha (obrigações), França (obrigações a longo prazo).



O PSI20 subiu 4,5% para 6308,18 pontos, com 14 das 18 cotadas em alta e liderou as valorizações na Europa. A Galp (+17,9% para os € 11,9) foi quem mais se destacou ao imitar tanto a performance positiva do setor Energético como pelos ganhos do petróleo nos mercados internacionais. A seguir a petrolífera nacional surgiu a Semapa (+11,9% para os € 14,185), numa semana em que a sua participada Portucel (+10,3% para os € 4,654) anunciou um dividendo extraordinário de € 0,223/ação, para além do regular de € 0,21/ação. A Teixeira Duarte, que ganhou um contrato de € 204 milhões na Argélia, valorizou 0,5% para os € 0,765. A Jerónimo Martins, que informou que o dividendo de € 0,245/ação será pago no dia 7 de maio (*ex-date* a 5 de maio), avançou 4,5% para os € 12,625. Do lado das perdas surgiram apenas BCP (-2,8% para os € 0,0928), Portugal Telecom (-1,6% para os € 0,607), Banif (-2,6% para os € 0,0075) e Mota-Engil (-0,7% para os € 3,41).

## Galp faz *trading update* do 1º trimestre de 2015

A Galp apresentou o seu *trading update* do 1º trimestre de 2015. Durante o período, o preço médio *dated Brent* caiu 50,2% em termos homólogos para os \$ 53,9 por barril. A margem de refinação chegou aos \$ 5,3/barril. A produção

média *working interest* aumentou 47,7% para os 41,5 mil barris por dia, tendo a de *net entitlement* subido 57,4% para os 38,7 milhares de barris diários. Os resultados do trimestre serão publicados a 27 de abril, antes da abertura.

## AG da Jerónimo Martins aprova dividendo de € 0,245/ação

Reunidos em Assembleia Geral, os acionistas da Jerónimo Martins aprovaram a distribuição de € 154 milhões como dividendos, ou € 0,245/ação, correspondente a 51% do lucro obtido em 2014. O pagamento do dividendo ocorrerá no

próximo dia 7 de maio, sendo que as ações passarão a ser transacionadas sem direito ao mesmo 2 dias antes dessa data (*ex-date*).

## AG da EDPR aprova dividendo de € 0,04/ação

Reunidos em Assembleia Geral, os acionistas da EDPR aprovaram a distribuição de € 34,9 milhões como dividendos,

ou € 0,04/ação.

## Portucel propõe pagar dividendo de € 0,433/ação

Em comunicado à CMVM, a Portucel informou ter convocado a sua Assembleia Geral para o próximo dia 29 de abril. No referido comunicado a empresa propõe distribuir € 150,6 milhões do seu resultado de 2014 (*payout ratio* de 92,5%) como dividendos, correspondendo a € 0,21/ação, e ainda

distribuir reservas livres no montante de € 0,223/ação, o que trará o valor total do dividendo para os € 0,433/ação. No ano passado o dividendo combinado (exercício + reservas) ascendeu a € 0,28/ação.

## Teixeira Duarte ganha contrato de € 204 milhões na Argélia

Em comunicado à CMVM, a Teixeira Duarte informou que o consórcio liderado por uma subsidiária sua recebeu o contrato e a respetiva ordem de serviço da "Agence Nationale des Autoroutes" da Argélia, para a execução da obra "Réalisation de le Liaison Autoroutière Reliant le Port de Ténès à l'Autoroute Est-Ouest sur 22 Kms (Wilaya de Chlef) en 2x3 voies". O agrupamento recebeu já a ordem de

serviço para realização dos trabalhos, sendo que o prazo previsto para execução da obra é de 24 meses e o valor total da empreitada é de €204 milhões, ao qual acresce o IVA à taxa legal em vigor, dos quais 38,3% são pagos em euros e os restantes 61,7% em dinares argelinos, cabendo ao Grupo Teixeira Duarte, em função da quota-parte da sua participada no referido agrupamento, €96,9 milhões de euros.

## Alterações aos estatutos do BPI adicionados à ordem de trabalhos da AG

Em comunicado à CMVM, o BPI informou que foi acrescentado (a pedido do acionista Santoro) à ordem de trabalhos da Assembleia Geral que se realiza no dia 29, a deliberação sobre alterações aos estatutos do banco que restringem os direitos de voto a 20%. Recorde-se que esta

era uma condição *sine qua non* que o CaixaBank tinha colocado para avançar com a sua OPA sobre o banco, em que oferece €1,329/ação. Para a alteração ser feita é necessária a aprovação de 75% dos votos expressos em Assembleia Geral.

## Teixeira Duarte informa sob impacto da dissolução da SATU

Em comunicado à CMVM, a Teixeira Duarte informou que a sua participada a 49% SATU, empresa municipal de Oeiras, relativamente à qual está ainda em curso uma Assembleia Geral para deliberação sobre uma proposta para a respetiva dissolução, teve a sua AG suspensa, sendo previsível que os trabalhos sejam retomados dia 21 de abril de 2015. "Tendo sido divulgadas algumas notícias que podem induzir o mercado no sentido de que, na sequência da provável dissolução daquela participada, a Teixeira Duarte pudesse vir a registar prejuízos de 40 milhões de euros, entendeu-se adequado esclarecer o seguinte: até 31 de dezembro de 2013 a referida Teixeira Duarte já tinha registado nas suas

contas perdas resultantes dessa sua participação no valor global de cerca de €39,6 milhões; até ao final do terceiro trimestre de 2014 - data a que se reportam as últimas contas divulgadas ao mercado pela Teixeira Duarte -, também já foram registadas as correspondentes perdas, no montante de €1,3 milhões; relativamente ao último trimestre de 2014 e ao ano de 2015, estima-se que a Teixeira Duarte registe perdas de cerca de €1,5 milhões relacionadas com a mencionada participação. Mais se informa que, com o encerramento do Sistema operado pela aludida SATU, a Teixeira Duarte deixará de ter quaisquer encargos relativos a esta participação".

## RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
Goldman Sachs	26-03-2015	Neutral	0,10
Soc Gen	20-03-2015	Buy	0,115
Exane	18-03-2015	Neutral	0,09
BBVA	16-03-2015	Outperform	0,13
Deutsche	27-02-2015	Sell	0,06
Autonomous	23-02-2015	Neutral	0,08
Macquarie	18-02-2015	Neutral	0,075

JP Morgan	11-02-2015	Neutral	0,08
BESI	28-01-2015	Buy	0,10
UBS	23-01-2015	Neutral	0,07
Caixa BI	16-01-2015	Buy	0,14
Fidentiis	12-01-2015	Buy	0,135
Nomura	08-01-2015	Neutral	0,08
KBW	08-08-2014	Underperform	0,08
Santander	---	Under Review	---
BPI*	---	---	---

\* *Research restricted* em virtude da participação do BPI no processo de venda do Novo Banco.

Fonte: Millennium investment banking



# NOVA APP M BOLSA

AS OPORTUNIDADES  
DE INVESTIMENTO SURGEM  
A QUALQUER MOMENTO



## ESTA SEMANA



### Lidar com a divergência

As políticas dos Bancos Centrais e a disparidade económica têm sido temas recorrentes dos meus comentários e continuam e continuarão a ter uma influência significativa na direção que os mercados financeiros irão tomar. Em 2015 como é que tais fatores irão impactar os seus investimentos e onde deverá focar a sua atenção?

Estes últimos anos pós-crise poderiam ser apelidados de "Anos da Recuperação": a Reserva Federal Norte-Americana e outros Bancos Centrais mantiveram as taxas de juro significativamente baixas, de forma a reanimar as suas economias. Ao fazê-lo ajudaram as ações mas as taxas de juro baixas tornaram muito mais difícil a missão dos investidores que necessitam de rendimento. Adicionalmente,

implicações nos mercados, tais como uma pressão descendente sobre as *commodities* e a inflação.

No que respeita às ações torna-se difícil encontrar pechinchas mas acreditamos que as ações ainda são a melhor opção. Mas terá que ser ainda mais seletivo no que respeita à escolha das ações e deverá considerar expandir o seu horizonte para além dos Estados Unidos. Preferimos ações cíclicas Norte-Americanas, ações Japonesas e mercados emergentes na Ásia mas estamos atentos a oportunidades na Europa onde a política monetária poderá ajudar as ações, em particular as das empresas cíclicas.

Quanto às obrigações, deveremos pisar levemente este mercado. Obrigações de curto prazo vão sofrer as consequências de um aumento das taxas de juro por parte da Reserva Federal Norte-Americana. Por outro lado, as



um período de taxas de juro vulgarmente baixas teve o efeito previsível de impulsionar as avaliações de diferentes classes de ativos, dado que os investidores tendem a estender o rendimento.

Agora estamos a entrar num período que na BlackRock apelidamos de "Anos da Divergência": Os Estados Unidos da América, o Reino Unido e certos países emergentes estão a tornar-se mais fortes enquanto que outras regiões, incluindo grande parte da Europa, ainda lutam. Daí resulta que os Bancos Centrais estão agora a seguir caminhos diferentes, estando a Reserva Federal Norte-Americana a abrir caminho para taxas de juro mais elevadas e o Banco Central Europeu e o Banco do Japão a fazer o oposto. O que é que isto significa para si e para a sua carteira de investimentos?

Uma das consequências das políticas dos Bancos Centrais divergentes é que tal levará a um dólar mais forte. Tal tem

obrigações de longo prazo deverão subir a um ritmo calmo e permanecer baixas relativamente ao seu histórico. Tudo isto significa que encontrar um fluxo de rendimento contínuo vai continuar a ser um desafio.

Obviamente que a incerteza é uma das poucas certezas, como sempre se verificou nos mercados financeiros. Em particular, acreditamos que a maior parte dos pontos geopolíticos mais conturbados representam "conflitos congelados"; poucos estarão resolvidos ao longo deste ano. No entanto, os investidores deverão evitar a tentação de levantar todos os seus proveitos. As ações poderão não subir de forma clara mas acreditamos que irão continuar relativamente bem em 2015 e melhor que as obrigações e *cash*.

**Russ Koesterich**

BLACKROCK



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Pictet Biotech R USD	80,09%	6
2º Fidelity Global Health Care Fund A Acc EUR	71,63%	4
3º JPMorgan India D EUR Acc	70,84%	6
4º Schroder International Selection Fund Greater China A EUR Acc	60,16%	5
5º Pictet-Japan Index-R JPY	53,86%	6

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 06/04/2015 A 10/04/2015

Fundos
1º Millennium Prestige Valorização
2º Millennium Liquidez
3º Fidelity Global Consumer Industries EUR
4º Millennium Prestige Moderado
5º Pictet Biotech R USD

## RANKING DE CERTIFICADOS



### TOP RENDIBILIDADE

#### ÚLTIMOS 12 MESES

##### Os mais rentáveis

NIKKEI225	39,2%
EPRA Europa	38,9%
Telecomunicações	34,1%
DAX30	30,9%
NASDAQ100	26,8%

##### Os menos rentáveis

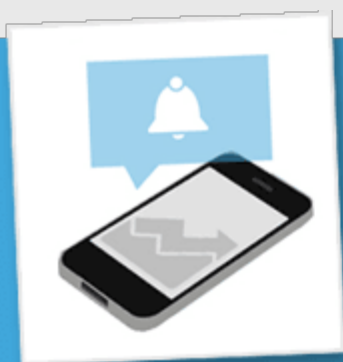
Brent	-46,1%
Trigo	-20,5%
Prata	-18,3%
PSI20	-15,1%
Cobre	-10,2%

### TOP 5 NEGOCIAÇÃO

#### SEMANA DE 06/04/2015 A 10/04/2015

##### Certificados

- 1º EURO STOXX 50
- 2º S&P 500
- 3º NIKKEI
- 4º PSI20
- 5º DAX



## ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA. Consulte o preço em [millenniumbcp.pt](http://millenniumbcp.pt).

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- Cotações dos títulos dos Mercados Euronext (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- Situação das suas Ordens de Bolsa
- Títulos do PSI  
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



## **DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES") DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO**

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emitente de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.
2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.
3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - Millennium bcp Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

## **ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO**

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
6. 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.
7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
10. 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.
11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
13. 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.
14. 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.
15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
19. 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..
20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" 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.
23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
24. 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.
25. 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.



26. 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.

27. 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.

28. 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).

29. 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).

30. 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).

31. 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.

32. 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

33. 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 carácter 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.

**Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço.** Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

**Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)\*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: [informacoes.clientes@millenniumbcp.pt](mailto:informacoes.clientes@millenniumbcp.pt)**

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "Área M", selecione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 3.706.690.253,08 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

\* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.