

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	330	0,7%	4,9%	4,9%
PSI 20	7,671	-0,6%	17,0%	17,0%
IBEX 35	10,677	0,9%	7,7%	7,7%
CAC 40	4,485	0,8%	4,4%	4,4%
DAX 30	9,696	0,7%	1,5%	1,5%
FTSE 100	6,696	0,7%	-0,8%	-0,1%
Dow Jones	16,413	-1,0%	-1,0%	-0,4%
S&P 500	1,865	-1,3%	0,9%	1,5%
Nasdaq	4,128	-2,6%	-1,2%	-0,6%
Russell	1,153	-2,3%	-0,9%	-0,3%
NIKKEI 225*	14,809	-1,7%	-9,1%	-6,8%
MSCI EM	1,002	0,2%	-0,1%	0,5%
MBCPV&GEU	1,496	0,4%	17,7%	17,7%
MBCP TH EU	1,648	0,6%	6,8%	6,8%
MBCPV&GUS	1,574	-0,2%	2,2%	2,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	101,1	0,8%	2,8%	3,4%
CRB	304,8	0,6%	8,8%	9,5%
OURO	1,304,9	1,5%	8,3%	9,0%
EURO/USD	1,371	-0,1%	-0,6%	-
Eur 3m Dep*	0,270	-0,8	3,5	-
OT 10Y*	3,853	-12,1	-227,7	-
Bund 10Y*	1,553	-5,0	-37,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	76,46	-0,6%	17,0%
IBEX35	106,46	0,6%	7,4%
FTSE100 (2)	66,64	0,4%	-1,0%
Value&Growth EU	14,91	0,4%	18,0%
Technical EU	15,35	-6,0%	0,3%
Value&Growth US	11,48	0,1%	2,6%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 0,41% (+13,2% em 2014), perdendo 0,85pp vs. PSI20 (-3,7pp em 2014). Esta semana não há alterações. A rentabilidade da carteira liquidez foi de 0,41% (+6,5% em 2014), perdendo 0,85pp vs PSI20 (-10,4pp em 2014). Esta semana não há alterações. (ver páginas 8 e 9).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Holcim e Lafarge criam gigante mundial de cimento

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 2,2%	Lafarge Sa 8,9%	Best Buy Co Inc 3,5%
	Teixeira Duarte 1,5%	Ubi Banca Scpa 4,7%	Peabody Energy 2,9%
	Banco Com Port-R 1,4%	Bankinter 4,4%	Avon Products 2,7%
	Zon Optimus Sgps -2,1%	Edp -2,6%	Micron Tech -5,9%
↓	Jeronimo Martins -2,3%	Opap Sa -2,8%	Tripadvisor Inc -6,1%
	Edp -2,6%	Tnt Express -3,0%	E*Trade Financia -7,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

CTT – preços médios sobem hoje 2,6%, como comunicado á CMVM a 27 de março

EUROPA

Holcim e Lafarge concordam com fusão, tornando-se na maior empresa do setor

Vivendi vende SFR à Altice e rejeita oferta da Bouygues por questões regulatórias

Renault espera produzir 710 mil veículos em França no ano de 2016

Citigroup em conversações com o Banco Popular para venda de banca de retalho

Barclays está também a equacionar a sua saída de Espanha

Phillip Morris anunciou que irá fechar a sua maior fábrica, situada na Holanda

Lufthansa - greve de 4 dias dos pilotos terá gerado perdas de € 35 a € 75 milhões

EUA

General Electric equaciona uma IPO da GE Capital Aviation Services em Hing Kong

Delta AirLines planeia adquirir cerca de 50 aviões à Boeing e à Airbus

Anadarko paga \$ 5,15 mil milhões para acabar com processos judiciais por poluição

Mylan está a equacionar a aquisição da sua rival sueca Meda

OUTROS

Confiança dos investidores na Zona Euro melhorou em abril, de forma inesperada.

Índice de Preços no Consumidor em Espanha expandiu 0,2% em março

Produção Industrial na Alemanha cresceu 4,8% em termos homólogos em fevereiro

Economia norte-americana criou 192 mil postos de trabalho em março

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
16:45	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Política Monetária	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (fev.)	\$14.150B	\$13.698B

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 04/04/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Holcim e Lafarge criam gigante mundial de cimento

Portugal. O PSI20 recuou 0,6% na última sexta-feira, para os 7670 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 271,2 milhões de ações, correspondentes a € 201,2 milhões (25% acima da média de três meses), justificado pelo forte volume de negócios da EDP, que transacionou um valor na ordem dos € 54,6 milhões. Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 2,2% para os € 3,2, liderando os ganhos percentuais, seguida da Teixeira Duarte (+1,5% para os € 1,13) e do BCP (+1,4% para os € 0,236). A EDP liderou as perdas percentuais (-2,6% para os € 3,215), seguida da Jerónimo Martins (-2,3% para os € 12,03) e da Zon Optimus (-2,1% para os € 5,442).

Europa. As bolsas europeias encerraram com ganhos. O dia ficou marcado pela divulgação de que o Banco Central Europeu elaborou um estudo sobre uma possível compra de ativos no valor de um bilião de euros (valor em notação europeia) para avaliar o seu impacto na taxa de inflação da Zona Euro. Destaque ainda o recuo dos juros da dívida pública na Zona Euro com as *yields* espanholas de 5 anos a virem abaixo das registadas com igual maturidade na dívida norte-americanas. Já perto do fecho, a cimenteira suíça Holcim informou estar já em conversações avançadas com a francesa Lafarge para uma possível fusão, negócio que veio a confirmar-se, gerando a maior empresa mundial de cimento, o que levou as empresas a valorizações expressivas. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (339,18), o DAX ganhou 0,7% (9695,77), o CAC subiu 0,8% (4484,55), o FTSE acumulou 0,7% (6695,55) e o IBEX valorizou 0,9% (10677,2). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Construção (+2,06%), Recursos Naturais (+2,05%) e Automóvel (+1,36%). Os setores do Retalho (-0,33%) e Tecnológico (-0,33%) foram os únicos a registarem quedas.

EUA. Dow Jones -1% (16412,71), S&P 500 -1,3% (1865,09), Nasdaq 100 -2,7% (3539,376). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,56%). As perdas foram transversais aos setores do S&P 500: Info Technology (-2,23%), Consumer Discretionary (-1,71%), Health Care (-1,54%), Materials (-1,3%), Financials (-1,15%), Industrials (-1,12%), Consumer Staples (-0,44%), Energy (-0,41%) e Telecom Services (-0,19%). O volume da NYSE situou-se nos 708 milhões, 3% acima da média dos últimos três meses (691 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,6 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,7%); Hang Seng (-0,6%); Shanghai Comp (-0,7%).

Hot Stock

A cimenteira suíça **Holcim** (cap. Sfr 26,8 mil milhões, +2,2% para os Sfr 82) e a francesa **Lafarge** (cap. € 19 mil milhões, +3% para os € 65,99) chegaram a acordo para a **fusão**, o que vai originar a maior empresa mundial de cimento com um valor de mercado na ordem dos € 50 mil milhões e com mais de \$40 mil milhões de vendas. As empresas estimam sinergias superiores a \$1,4 mil milhões e deverão vender ativos, em especial na Europa, de forma a obterem aprovação do regulador. Os acionistas da Holcim vão trocar cada ação por uma da Lafarge (*"merger would be one of equals"*). A oferta vai ser submetida a votação, sendo para tal necessário que dois terços dos direitos de voto da Holcim decidam favoravelmente à fusão. Bruno Lafont, CEO da francesa Lafarge, vai liderar a nova empresa.

cap. - capitalização bolsista

Portugal

De acordo com o comunicado à CMVM a 27 de março, os **CTT** (cap. € 1,2 mil milhões, -0,1% para os € 8,088) procederam hoje, 7 de abril, à alteração dos preços, com um aumento médio global de 2,6%. A alteração enquadra-se no Convénio de Preços assinado entre os CTT e o regulador, refletindo não só a queda de tráfego ocorrida em 2013 mas também, entre outros, o acréscimo de custos operacionais com combustíveis e transportes e aéreos na prestação do serviço de correio.

cap. - capitalização bolsista

Europa

O CEO da **Vivendi** (cap. € 27,9 mil milhões, +1,2% para os € 20,805), Jean-Rene Fourtou, disse, em entrevista ao jornal francês Les Echos, que a escolha da **venda** da sua unidade de telecomunicações móveis **SFR à Altice** (cap. € 6,6 mil milhões, +8,5% para os € 32,7) **se deveu**, sobretudo a **questões regulatórias**. O executivo declarou que uma venda à **Bouygues** (cap. € 9,3 mil milhões, -5,4% para os € 29,185) não iria ser autorizada pela autoridade da concorrência e que colocava em risco 6 mil empregos. Fourtou avançou ainda que a oferta da Altice oferece potencial de crescimento às duas empresas por via de sinergias e não coloca em risco qualquer posto de trabalho. Recordamos que o valor da proposta final vencedora ascendeu a um pagamento de € 13,5 mil milhões em *cash* e ainda 20% da participação na nova empresa resultante da fusão entre a Numericable (detida pela Altice) e a SFR.

De acordo com o jornal alemão Handelsblatt, a **Renault** (cap. € 21,3 mil milhões, -1,3% para os € 71,98) espera **produzir 710 mil veículos em França** no ano de 2016, mais 200 mil que o ano passado, reiterando a estimativa de poupança de custos de € 4,3 mil milhões até ao final desse ano.

O **Citigroup** está em conversações com o **Banco Popular** para **vender o seu negócio de banca de retalho** e cartões de crédito em Espanha, noticia o jornal espanhol Expansión.

O **Barclays** está também a equacionar a sua **saída de Espanha**, podendo vender o seu negócio espanhol ao banco **Merrill Lynch** ou **Goldman Sachs**, noticia o El País.

A **Phillip Morris**, gigante da indústria do tabaco, que em Portugal detém a Tabaqueira, **anunciou que irá fechar a sua maior fábrica** em termos de capacidade de produção, situada **na Holanda**, cortando 1.230 postos de trabalho.

A **Lufthansa** poderá ter **perdido** entre € 35 milhões e € 75 milhões **com a greve** dos pilotos últimos 4 dias, anunciou o administrador operacional, Kay, Kraky. A greve obrigou ao cancelamento de 3.800 voos, afetando 425 mil passageiros.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **General Electric**, conglomerado industrial de referência nos EUA, **está a equacionar uma IPO da GE Capital Aviation Services em Hing Kong**, de forma a encaixar cerca de \$ 700 milhões.

A companhia aérea **Delta AirLines**, **planeia adquirir cerca de 50 aviões à Boeing e à Airbus**, para substituir a sua frota, incluindo os seus modelos de apenas quatro motores.

A **Anadarko Petroleum**, uma das maiores empresas independentes de petróleo a gás natural dos EUA, **aceitou pagar \$ 5,15 mil milhões para acabar com processos judiciais por poluição** contra sua filial Kerr-McGee nos EUA.

A **Mylan**, produtora de fármacos genéricos norte-americana, está a equacionar a **aquisição da sua rival sueca Meda**. O presidente da empresa sueca, Bert-Ake Eriksson, já confirmou que existiram "contactos iniciais" entre as duas empresas. Esta notícia surge numa altura em que o setor médico nos EUA sofre alterações substanciais com a implementação do plano de saúde Obamacare.

Outros

De acordo com o instituto alemão Sentix divulgado esta manhã, a **confiança dos investidores na Zona Euro** melhorou em abril, de forma inesperada. O indicador passou de 13,9 para 14,1, quando se antecipava uma estagnação.

O **Índice de Preços no Consumidor em Espanha expandiu 0,2%** em termos homólogos no mês de março, superando a expectativa de 0,1%. Em termos sequenciais o crescimento foi de 0,3%.

A **Produção Industrial na Alemanha cresceu 4,8%** em termos homólogos no mês de fevereiro, suplantando os 4,7% de consenso. Em termos sequenciais o crescimento foi de 0,4%, 10pb acima do valor aguardado.

A **economia norte-americana criou 192 mil postos de trabalho** em março, excluindo o setor primário, o que apesar de ficar abaixo dos 200 mil esperados é um dado positivo, pois foi comunicado que em fevereiro foram adicionados 197 mil empregos. Ou seja, nos dois últimos meses foram gerados 389 mil postos, quando o mercado antecipava apenas 375 mil.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	15-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Jerónimo Martins	25-02 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	26-02 DF	30-04 DF	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	10-03 DF	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	08-04 DF	23-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
SAG	21-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	-	-	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	-	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	30-Abr-14	30-Mai-14	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Proposto	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Proposto	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	-	-	Proposto	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	-	-	Proposto	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	2T14	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonaecom	0,000	24-Abr-13	-	-	Proposto	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	2T14	-	Proposto	24-Mai-13	0,120

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

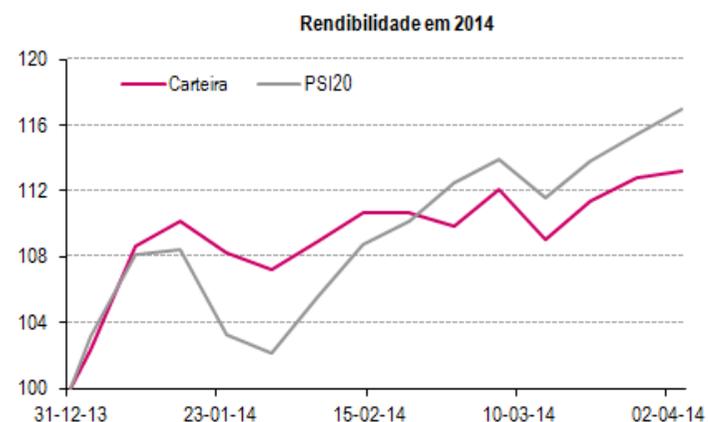
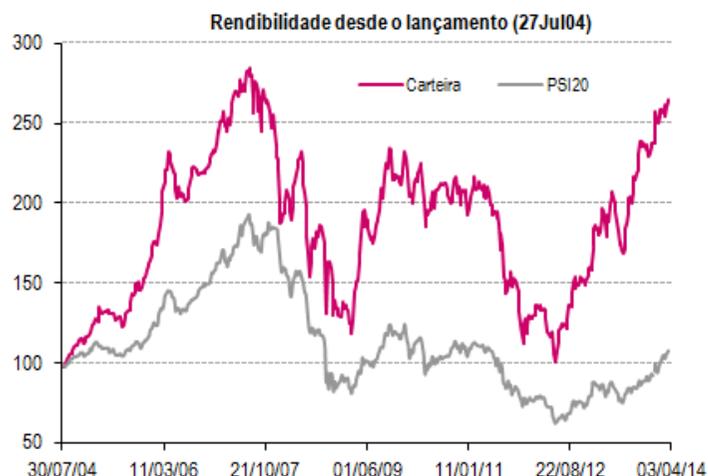
04-04-2014	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	7,671					66,137	1,3	3,4	9,6	35,3	16,3						
IBEX	10,677					555,855	3,4	4,5	4,5	36,3	7,2						
Financeiras						13,114	6,6	8,9	26,2	121,8	43,4	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,24	-	--	-	-	4,606	6,3	19,5	26,3	174,9	40,5	-	-	-	-	-	-
BES	1,45	1,20	-17,2%	Vender	Alto	5,750	7,2	-0,8	19,5	94,7	37,7	31,9	perda	604,3	0,0%	0,0%	
BPI	1,97	1,50	-24,0%	Vender	Alto	2,759	5,8	15,4	42,5	114,8	63,2	5,3	37,1	20,4	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						59,557	1,5	3,5	-2,2	12,9	-1,2	11,8	12,5	16,1	0,7%	6,0%	
Telefónica	11,67	14,40	23,4%	Compra	Médio	53,247	1,7	4,1	-1,7	12,8	-1,1	11,7	12,7	15,0	0,1%	6,4%	
Portugal Telecom	3,20	3,80	18,8%	Compra	Médio	2,856	1,6	-1,5	-7,1	-17,1	0,8	14,0	5,8	402,8	8,7%	3,1%	
Zon Optimus	5,44	5,65	3,8%	Manter	Médio	2,787	-2,5	-3,2	-2,0	72,8	0,2	13,2	23,6	23,8	4,0%	3,5%	
Sonaeacom	2,18	2,80	28,4%	Compra	Alto	667	-0,5	5,8	-18,4	28,7	-16,6	7,2	7,8	23,8	7,9%	3,1%	
Media						548	13,8	16,7	35,1	33,3	43,7	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,86	-	--	-	-	305	3,8	14,1	62,0	331,9	66,4	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 2,00	-	--	-	-	169	10,5	48,1	60,0	80,2	72,4	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,74	-	--	-	-	74	13,8	16,7	35,1	33,3	43,7	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						2,509											
Indra	14,72	13,70	-6,9%	Reduzir	Alto	2,388	1,6	8,1	15,5	55,6	19,7	10,0	15,8	16,9	3,4%	2,3%	
Novabase	3,90	4,00	2,6%	Manter	Alto	121	0,5	1,6	32,3	48,1	47,5	9,1	20,3	20,1	25,5%	1,9%	
Electricidade						49,844	-0,9	4,1	11,3	39,2	13,6	9,4	11,2	15,5	3,8%	4,0%	
Iberdrola	5,09	4,80	-5,8%	Reduzir	Baixo	32,352	0,0	5,4	7,9	40,7	9,5	9,0	12,1	15,9	7,2%	5,9%	
EDP	3,22	3,10	-3,6%	Reduzir	Baixo	11,756	-4,0	0,3	17,3	39,1	20,4	8,3	12,0	12,5	8,1%	5,8%	
EDP Renováveis	4,88	5,60	14,7%	Compra	Baixo	4,214	1,1	6,1	18,8	31,0	25,1	27,6	32,6	36,9	1,0%	0,9%	
REN	2,85	2,80	-1,8%	Reduzir	Baixo	1,522	0,0	1,8	22,2	32,1	27,3	8,9	12,7	14,0	8,3%	6,0%	
Conglomerados						4,161	2,4	5,6	22,9	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,40	1,35	-3,8%	Reduzir	Médio	2,794	4,0	8,1	25,7	106,0	33,2	42,2	8,7	41,4	4,8%	2,4%	
Semapa	10,51	8,70	-17,2%	Vender	Alto	1,246	-1,0	0,3	17,0	52,3	29,3	5,3	15,5	18,1	10,4%	2,3%	
Sonae Capital	0,50	0,48	-3,1%	Reduzir	Alto	121	4,2	4,2	34,2	184,1	46,4	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retalho						77,380											
Inditex	113,55	110,00	-3,1%	Reduzir	Médio	69,813	3,2	7,1	-6,2	11,1	-6,5	5,5	30,2	26,6	1,7%	1,9%	
Jerónimo Martins	12,03	16,85	40,1%	Compra	Médio	7,567	-3,0	-1,1	-15,3	-24,0	-15,4	4,8	19,6	17,8	2,0%	2,5%	
Industriais						3,206	3,5	6,3	-	-	24,0	-	-	-	-	-	
CTT	8,09	6,95	-14,1%	Vender	Médio	1,208	1,4	12,7	-	-	44,1	-	21,2	18,6	-	4,9%	
Sonae Industria	0,72	0,66	-8,9%	Reduzir	Alto	98	-2,1	-10,4	7,4	36,8	24,2	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Altri	2,61	2,25	-13,8%	Vender	Alto	528	3,0	5,7	8,5	44,4	14,9	6,2	9,8	9,4	1,3%	1,0%	
Portucel	3,39	2,75	-18,8%	Vender	Médio	2,580	0,0	0,0	0,0	37,7	15,5	8,3	13,2	15,3	9,4%	7,7%	
Construção																	
Mota-Engil	5,60	3,20	-42,8%	Vender	Alto	1,129	-2,3	9,4	19,4	219,0	27,6	7,9	18,8	15,2	6,6%	2,0%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,67	15,95	25,9%	Compra	Alto	10,440	2,2	5,1	4,2	6,9	5,7	27,1	35,9	31,0	2,0%	2,3%	
Saúde																	
ES Saúde	3,67	3,85	4,9%	Manter	Alto	350	-0,8	12,9	-	-	14,7	-	-	24,0	-	-	

(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da carteira agressiva foi de 0,41% (+13,2% em 2014), perdendo 0,85pp vs. PSI20 (-3,7pp em 2014). Esta semana não há alterações.

CARTEIRA AGRESSIVA



Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Jerónimo Martins	Médio	12,03	16,85	40%	-3,0%	-0,60pp	-0,85pp
Galp Energia	Alto	12,67	15,95	26%	2,2%	0,44pp	0,07pp
Sonaecom	Alto	2,18	2,80	28%	-0,5%	-0,09pp	-0,34pp
Telefónica	Médio	11,67	14,40	23%	1,7%	0,35pp	0,10pp
Portugal Telecom	Médio	3,20	3,80	19%	1,6%	0,32pp	0,04pp
Carteira					0,41%		
PSI 20					1,27%		
Ganho/Perda					-0,85pp		
Explicado pela carteira					-0,99pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0,14pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,03	16,85	40%
Sonaecom	Alto	2,18	2,80	28%
Galp Energia	Alto	12,67	15,95	26%
Telefónica	Médio	11,67	14,40	23%
Portugal Telecom	Médio	3,20	3,80	19%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

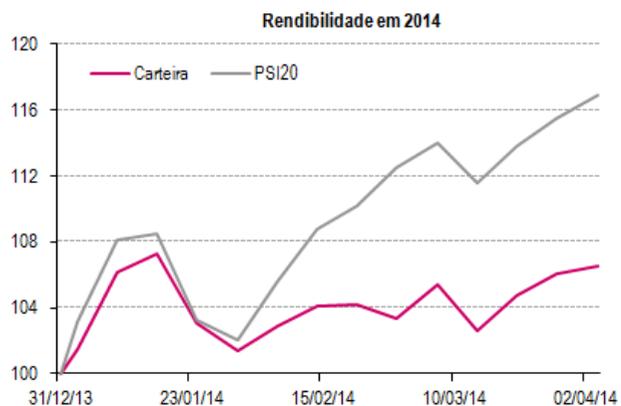
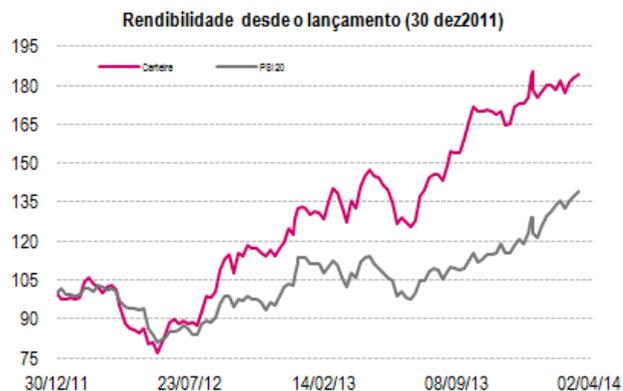
Rendibilidade

	2010	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,5%	13,2%	1,1%	0,4%
PSI20	-10,3%	-27,6%	2,9%	17,5%	17,0%	2,6%	1,3%
Ganho/Perda	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	32,0pp	-3,7pp	-1,6pp	-0,9pp

desde 27 Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da carteira liquidez foi de 0,41% (+6,5% em 2014), perdendo 0,85pp vs PSI20 (-10,4pp em 2014). Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Jerónimo Martins	Médio	12,03	16,85	40%	-3,0%	-0,60pp	-0,85pp
Galp Energia	Alto	12,67	15,95	26%	2,2%	0,44pp	0,07pp
Sonaecom	Alto	2,18	2,80	28%	-0,5%	-0,09pp	-0,34pp
Telefónica	Médio	11,67	14,40	23%	1,7%	0,35pp	0,10pp
Portugal Telecom	Médio	3,20	3,80	19%	1,6%	0,32pp	0,04pp
Carteira					0,41%		
PSI 20					1,27%		
Ganho/Perda					-0,85pp		
Explicado pela carteira					-0,99pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0,14pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,03	16,85	40%
Sonaecom	Alto	2,18	2,80	28%
Galp Energia	Alto	12,67	15,95	26%
Telefónica	Médio	11,67	14,40	23%
Portugal Telecom	Médio	3,20	3,80	19%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rendibilidade

	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,6%	6,5%	1,1%	0,4%
PSI20	-27,6%	2,9%	17,5%	17,0%	2,6%	1,3%
Ganho/Perda	-	19,7pp	24,1pp	-10,4pp	-1,6pp	-0,9pp

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo, excluindo os títulos menos líquidos. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
 - O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 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.
 - Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
 - Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
 - Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
 - 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.
 - O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
 - O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
 - 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.
 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - 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..
 - Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - 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.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela Jos é 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.
 - **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | jun-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 78% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 4% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 0% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 11% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 20% | -14% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 4698 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 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
Telephone +351 21 003 7811
Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Gonçalves
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata