

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	322	-0,4%	2,4%	2,4%
PSI 20	7.254	-1,2%	10,6%	10,6%
IBEX 35	10.224	-0,2%	3,1%	3,1%
CAC 40	4.397	-0,4%	2,4%	2,4%
DAX 30	9.662	-0,4%	1,1%	1,1%
FTSE 100	6.799	-0,5%	0,7%	2,0%
Dow Jones	16.198	0,1%	-2,3%	-1,4%
S&P 500	1.845	0,0%	-0,2%	0,7%
Nasdaq	4.292	0,1%	2,8%	3,6%
Russell	1.182	0,7%	1,6%	2,4%
NIKKEI 225*	14.923	-0,3%	-8,4%	-5,2%
MSCI EM	956	0,1%	-4,6%	-3,8%
MBCPV&GEU	1.397	-0,8%	9,8%	9,8%
MBCP TH EU	1.687	-0,6%	9,4%	9,4%
MBCPV&GUS	1.550	-0,8%	0,6%	1,5%

*Fecho de hoje

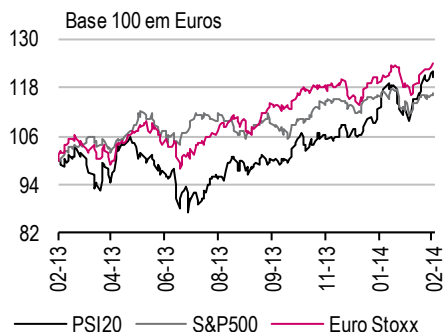
Petróleo(WTI)	102,6	0,7%	4,2%	5,1%
CRB	301,6	0,0%	7,7%	8,6%
OURO	1.329,4	-1,0%	10,3%	11,3%
EURO/USD	1,367	-0,6%	-0,8%	-
Eur 3m Dep*	0,265	0,0	3,0	-
OT 10Y*	4,846	-0,5	-128,4	-
Bund 10Y*	1,617	-2,9	-31,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	72,08	0,0%	10,3%
IBEX35	102,06	0,0%	2,9%
FTSE100 (2)	67,88	-0,1%	0,8%
Value&Growth EU	13,94	-0,8%	10,3%
Technical EU	15,35	-9,1%	0,3%
Value&Growth US	11,35	-0,1%	1,4%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PSI20 lidera quedas europeias na sessão de quarta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Galp Energia 1,4%	Ucb Sa 5,8%	Newfield Explora 7,3%
	Ren-Rede Energet 0,6%	Hellenic Telecom 5,2%	Target Corp 7,0%
	Edp 0,4%	Stmicroelectroni 4,5%	Lowe'S Cos Inc 5,4%
↓	Sonae -2,4%	Rwe Ag -4,2%	Chesapeake Energ -4,9%
	Jeronimo Martins -6,5%	Iliad Sa -5,8%	First Solar Inc -9,1%
	Mota Engil Sgps -8,4%	Jeronimo Martins -6,5%	Qep Resources In -10,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Zon Optimus e EDP divulgam resultados do 4º trimestre após o fecho

EUROPA

Telefónica: melhor margem na América Latina, redução de dívida significativa

Indra - EBIT & guidance fracos, mas *cash flow* melhor

Allianz vai aumentar o dividendo para os € 5,30/ação

Veolia apresentou um prejuízo anual de € 135 milhões

ProsiebenSat.1 apresentou uma subida de 6,5% nas receitas do 4º trimestre

Hochtief obteve em 2013, um resultado líquido consolidado de € 171,2 milhões

EUA

Lowe's apresentou os seus resultados do 4º trimestre fiscal de 2014

TJX anunciou um EPS ajustado de \$ 0,81, para o 4º trimestre de 2014

Target Corp. apresentou uma quebra de 46% nos lucros do 4º trimestre fiscal

Tesla quer impulsionar produção de baterias

Chesapeake Energy divulgou um **EPS ajustado** do 4º trimestre de \$ 0,27

Dollar Tree Stores desiludiu nas previsões anuais

Cablevision Systems reportou resultados do 4º trimestre

OUTROS

Economia espanhola expandiu-se apenas 0,2% no 4º trimestre

Taxa de Desemprego na Alemanha permaneceu estável nos 6,8% em fevereiro

Vendas de Casas Novas nos EUA subiram 9,6% em janeiro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Confiança dos Consumidores (fev. F)	-12,7	-12,7
10:00	UEM	Índice Confiança Empresarial (fev.)	20,00%	19,00%
13:00	Alemanha	IPC (m) (fev. P)	0,60%	-0,60%
13:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (fev. P)	1,30%	1,30%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (jan.)	-1,00%	-4,30%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jan.)	-0,20%	-1,60%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	333K	336K
15:30	EUA	Fed: Discurso de Fisher sobre Estabilidade Financeira	-	-
20:15	EUA	Fed: Discursos de Lockhart e George sobre Outlook Bancário	-	-
12:00	Brasil	PIB (Trim.) (4ºTrim.)	0,30%	-0,50%
23:15	Japão	PMI Industria - Markit (fev.)	-	56,60
23:30	Japão	Taxa de Desemprego (jan.)	3,70%	3,70%
23:30	Japão	IPC (h) (jan.)	1,30%	1,60%
23:50	Japão	Produção Industrial (m) (jan. P)	2,90%	0,90%
23:50	Japão	Vendas a retalho (m) (jan.)	1,30%	-1,10%

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

Estimativas de consenso a 21/02/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**PSI20 lidera quedas europeias na sessão de quarta-feira**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 1,2% para os 7254 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se € 190,9 milhões (40% acima da média de três meses). A Mota Engil, que esteve suspensa até às 10h devido a uma colocação acelerada de ações, liderou as perdas percentuais (-8,4% para os € 4,74), seguida da Jerónimo Martins (-6,5% para os € 12,17), após apresentação de contas trimestrais, e da Sonae (-2,4% para os € 1,289). Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 1,4% para os € 12,18, a REN (+0,6% para os € 2,73) e a EDP (+0,4% para os € 3,07). Um dia depois de terem sido divulgados dados de execução orçamental nacionais de janeiro bastante positivos, destaque para uma nota de imprensa, segundo a qual o vice-presidente da bancada parlamentar do PSD Miguel Frasquilho terá afirmado que o partido transmitiu à trioka a preferência por uma saída do atual resgate com um programa cautelar, se as condições forem favoráveis, por questões de prudência.

Europa. As praças europeias encerraram em queda, alheias aos excelentes dados de vendas de casas novas nos EUA em janeiro e a alguns resultados empresariais (Lowe's, Target Corp. e Cablevision). O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (337,70), o DAX perdeu 0,4% (9661,73), o CAC desceu 0,4% (4396,91), o FTSE deslizou 0,5% (6799,15) e o IBEX desvalorizou 0,2% (10224,3). Os setores que mais perderam foram Utilities (-1,06%), Retalho (-0,88%) e Telecomunicações (-0,79%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Alimentação & Bebidas (+0,35%), Farmacêutico (+0,31%) e Tecnológico (+0,29%).

EUA. Dow Jones +0,1% (16198,41), S&P 500 inalterado (1845,16), Nasdaq 100 -0,1% (3676,601). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,73%) e Consumer Discretionary (+0,59%), Info Technology (+0,12%) e Industrials (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,61%), Utilities (-0,48%), Telecom Services (-0,29%), Consumer Staples (-0,2%), Financials (-0,13%) e Health Care (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 618 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (663 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,3%); Hang Seng (+1,7%); Shanghai Comp (+0,3%).

Hot Stock**Resultados da Telefónica: melhor margem na América Latina, redução de dívida significativa, guidance para 2014 neutral**

A Telefónica (cap. € 51,5 mil milhões, -1,4% para os € 11,32 esta manhã) divulgou hoje os resultados do 4º trimestre de 2013. As receitas desceram 8,8% face ao período homólogo para € 14.436 milhões e o resultado operacional (OIBDA) desceu 8,7% para € 4.977 milhões (6% acima das estimativas devido a uma melhor margem na América Latina). O resultado líquido foi de € 1.448 milhões em 4T13. Os resultados trimestrais foram neutrais. A tendência de evolução de receitas piorou ligeiramente (+1,8% crescimento orgânico no 4º trimestre compara com +2,1% no 3º trimestre) mas o resultado operacional no 4º trimestre surpreendeu-nos positivamente (melhor margem na América Latina, principalmente no Brasil e Argentina). O *guidance* para 2014 não trouxe surpresas negativas. A redução de dívida no ano é muito significativa (menos € 5,9 mil milhões), tendo a Telefónica terminado o ano com uma dívida financeira líquida de € 45,4 mil milhões (2.36x OIBDA). A dívida financeira líquida seria de € 42,3 mil milhões considerando a venda das unidades Checa e Irlandesa (a guardar aprovação regulatória). Para mais informações, por favor consulte o nosso "*First look: Telefónica - 4Q13 Earnings Highlights – Better LatAm margin, impressive net debt reduction, neutral guidance*" de 27/02/2014.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 14,40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Zon Optimus divulga hoje resultados 4º Trimestre de 2013**Estimativas Resultados 4º Trimestre**

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
358	-4,3%	117	-8,8%	22	-41,4%	-1	-104,2%

A Zon Optimus (cap. € 2,6 mil milhões) vai divulgar hoje, 27 de fevereiro, depois do fecho de mercado, os resultados do 4º trimestre de 2013. É importante notar que a Zon Optimus vai realizar amanhã de manhã um Strategy Day, no qual a equipa de gestão irá apresentar a estratégia da empresa.

Relativamente aos resultados, estimamos que as receitas consolidadas caíam 4,3% no 4º trimestre face ao período homólogo, para € 357,9 milhões. Estamos a estimar que o segmento das telecomunicações apresente uma evolução pior que no trimestre anterior (-4,3% no 4T13 compara com -1,9% no 3T13), o que reflete uma maior pressão sobre os preços do triple play. Estamos a estimar que o segmento Audiovisual estabilize (+0,4% no 4T13 face a 4T12), tal como em trimestres anteriores. Estimamos que o EBITDA caia 8,8% face ao período homólogo para os € 116,7 milhões no trimestre, dada a pressão sobre as receitas e custos de lançamento do Zon4i. Este EBITDA traduz-se numa margem de 32,6% (-1,6% face a 4T12). Por último, o resultado líquido deverá ser ligeiramente negativo (-€ 1 milhão), devidos à quebra do EBITDA e aos custos de reestruturação (€ 9 milhões).

Zon Optimus: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 5,65, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

EDP vai divulgar os resultados do 4º trimestre hoje depois de mercado**Estimativas Resultados 4º Trimestre**

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
1.339	1%	847	-4%	500	8%	188	-14%

A EDP (cap. € 11,2 mil milhões) vai divulgar os resultados do 4º trimestre hoje depois de mercado e amanhã haverá uma conference call às 11 horas (hora local). De acordo com as nossas expectativas, o EBITDA deverá registar uma queda de 4% face ao período homólogo para € 847 milhões. Por área de negócio, gostaríamos de destacar que o EBITDA das atividades eólicas deverá cair 6% face ao período homólogo principalmente devido à introdução da taxa sobre a geração em Espanha (taxa que é aplicada desde o princípio do ano) a também devido à nova regulação em Espanha. A EDP deverá apresentar um resultado líquido de € 188 milhões, menos 14% do que no período homólogo.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

Indra - EBIT & guidance fracos, mas cash flow melhor

A Indra (cap. € 2,3 mil milhões) divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 4º trimestre de 2013. As receitas operacionais atingiram os € 791 milhões no trimestre, caindo 4% em relação ao período homólogo. No ano, a Indra atingiu receitas de € 2.914 milhões, estável em termos comparáveis, com a quebra das receitas em Espanha (-11%) a ser compensada pelo crescimento registado na América Latina (+11%) e no resto da Europa & América do Norte (+10%). O EBIT recorrente atingiu os € 226 milhões no ano e a margem foi de 7,8%, ligeiramente abaixo do

guidance. A dívida líquida caiu € 10 milhões no ano para € 623 milhões, 2,2x o EBITDA de 2013.

A Indra divulgou *guidance* para 2014: crescimento orgânico das receitas e margem EBIT semelhante à de 2013 (7,8%), free cash flow acima de € 100 milhões. Se ajustarmos em baixa a nossa estimativa de receitas para 2014 (menor base de 2013 e um crescimento de 2% no ano) e a menor dívida líquida no final de 2013, o nosso preço alvo cai € 0,30. Em resumo, os resultados trimestrais foram desapontantes, mas o *cash flow* foi melhor. A incorporação do *guidance* no nosso modelo traduz-se num impacto residencial na nossa avaliação, e por isso, mantemos o nosso preço alvo e recomendação.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Snapshot: Indra - 4Q13 Earnings Comment – Weak EBIT and guidance, but better cash flow*" de 26/02/2014.

Indra: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 13,70, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Allianz** (cap. € 58,2 mil milhões, -2,5% para os € 127,75), maior seguradora da Europa, vai aumentar o dividendo para os € 5,30/ação, depois dos lucros do 4º trimestre terem subido apenas 1%, falhando o antecipado pelos analistas. O resultado líquido situou-se nos € 1,26 mil milhões vs. consenso € 1,31 mil milhões. O resultado operacional anual cresceu 7,8% para € 10,1 mil milhões, ficando acima dos € 9,7 mil milhões que a empresa tinha projetado, tendo para este ano um *target* de € 9,5 mil milhões a € 10,5 mil milhões. O *combined ratio* (rácio que representa o produto entre o montante total despendido em indemnizações e custos e o total de prémios recebidos) melhorou de 96,2% para 94,3%.

A **Veolia** (cap. € 7,5 mil milhões, +8% para os € 13,765), concessionária de redes de transportes, redes de águas e resíduos, apresentou um prejuízo anual de € 135 milhões (quando o antecipado era de apenas € 81 milhões), justificado sobretudo pela estagnação económica europeia, que fez reduzir os volumes de lixo tratado. O EPS ajustado foi de € 0,426 (vs € 0,263 estimado). Quando comparadas com 2012, as vendas recuaram 24,2%, atingindo os 22,3 mil milhões, mas falhando os € 22,8 mil milhões esperados. A empresa anunciou um pagamento de dividendo de € 0,70/ação (em linha com o estimado) para 2014 e 2015 e um crescimento de 10% no *cash flow* operacional deste ano.

A **ProsiebenSat.1** (cap. € 7,5 mil milhões, +2,5% para os € 34,375), operador de banda larga alemão controlado pela KKR &Co e pela Permuta Advisers, apresentou uma subida de 6,5% nas receitas do 4º trimestre, para os € 840,8 milhões, ultrapassando os € 839,0 milhões projetados pelos analistas. O EBITDA recorrente cresceu 5,8% para € 302,1 milhões. Os resultados recorrentes anuais (*underlying net income*) cresceram 6,8% face o ano anterior, para € 379,7 milhões (vs. consenso € 383,8 milhões). Para 2013 espera atingir um crescimento de 4% a 9% nas vendas, o que compara com o aumento de 6,5% estimado pelos analistas. A empresa espera também que o resultado líquido ajustado e o EBITDA recorrente cresçam no ano e reitera as estimativas de subir mais € 1000 milhões de receitas até 2018, face aos valores de 2012), com a diversificação do negócio para vídeo jogos e produção de conteúdos concordando adquirir a Aeria Games Europe.

A **Hochtief** (cap. € 5,1 mil milhões, +1,3% para os € 66,50), uma das maiores construtoras alemãs, obteve, em 2013, um resultado líquido consolidado de € 171,2 milhões, ultrapassando largamente o esperado de € 155,2 milhões. As vendas também superaram a expectativa, tendo atingido os € 25,7 mil milhões (vs € 25,2 mil milhões estimados). A empresa propôs o pagamento de dividendo de € 1,50. Foi ainda divulgada a estimativa de lucro consolidado para 2014 que se deverá cifrar entre os € 225 milhões e os € 250 milhões.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Lowe's**, retalhista de produtos para o lar, apresentou os seus resultados do 4º trimestre fiscal de 2014 (terminado em janeiro), tendo o EPS sido de \$ 0,31 em linha com o estimado. As vendas totais registaram uma expansão 5,6%, em termos homólogos, atingindo os 11,66 mil milhões, ligeiramente abaixo do antecipado pelos analistas. As vendas comparáveis aumentaram 3,9% no trimestre e 4,8% no ano. A empresa anunciou uma recompra de ações próprias no valor de \$ 5 mil milhões.

A **TJX**, uma das principais retalhistas de vestuário nos EUA, anunciou um EPS ajustado de \$ 0,81, para o 4º trimestre de 2014 (terminado em janeiro), **falhando a expectativa** de \$ 0,82. As vendas cresceram 1,1%, em termos homólogos, para os \$ 7,81 mil milhões, aquém dos \$ 7,86 mil milhões. O dividendo a ser pago irá ser de \$ 0,175 por ação, quando o estimado pelo mercado era de \$ 0,165. A empresa anunciou uma recompra de ações no valor de \$ 2 mil milhões.

A retalhista **Target Corp.** apresentou uma quebra de 46% nos lucros do 4º trimestre fiscal, mas **superou** o apontado pelos analistas. O resultado líquido recuou para os \$ 520 milhões, ou \$ 0,81/ação vs. consenso \$ 0,79. As receitas caíram 5,3% para \$ 21,5 mil milhões, em linha com o esperado. As vendas comparáveis desceram 2,5%. A empresa estima atingir um EPS ajustado de \$ 3,85 a \$ 4,15 no ano fiscal de 2015.

A **Tesla**, produtora de equipamentos eletrônicos de alta performance, **planeia impulsionar a sua produção de baterias** através da construção de uma nova fábrica, numa altura em que a procura por estes produtos tem crescido no mercado norte-americano. A empresa revelou poder avançar com este projeto em parceria com a Panasonic. As operações deverão começar em 2017 e o investimento deverá ser superior a 100 mil milhões de ienes.

A **Chesapeake Energy**, uma das principais produtoras norte-americanas de gás natural, divulgou um **EPS ajustado** do 4º trimestre de \$ 0,27, **muito abaixo** dos \$ 0,40 antecipados, embora a produção de petróleo tenha superado o consenso (665,1 vs. 652,5 milhões de barris por dia).

A retalhista **Dollar Tree Stores** **desiludiu** nas previsões anuais, ao estimar que as receitas se situem nos \$ 8,35 mil milhões a \$ 8,58 mil milhões (vs. consenso \$ 8,6 mil milhões) e que o EPS ajustado fique nos \$ 2,91 a \$ 3,13 (vs. consenso \$ 3,25). As vendas comparáveis deverão aumentar cerca de 2% (*low single digit*). No 4º trimestre fiscal o EPS veio nos \$ 1,02, aquém dos \$ 1,05 esperados, com receitas de \$ 2,23 mil milhões vs. consenso \$ 2,28 mil milhões. As vendas comparáveis aumentaram apenas 1,2%, de forma mais fraca que o previsto (1,9%).

A operadora de televisão por cabo **Cablevision Systems** reportou resultados do 4º trimestre. O Cash Flow operacional foi de \$ 456,5 milhões, acima dos \$ 415 milhões e as receitas de \$ 1,58 mil milhões também excederam os \$ 1,57 mil milhões dos analistas, embora tenham recuado 5% em termos homólogos. EPS ajustado foi de \$ 0,14, bastante acima dos \$ 0,089 de consenso. O número de clientes de cabo recuou para 3.188, de 3.195 no 3º trimestre.

De acordo com uma notícia revelada pela Bloomberg, o JPMorgan a Goldman Sachs e mais 16 financeiras concordaram em deixar de transmitir informação antecipada a um conjunto de clientes mais sofisticados, processo conhecido como **front-running**. A ideia é garantir que o mercado tenha acesso à informação em simultâneo e evitar que um certo grupo de investidores tenha acesso a informação potencialmente relevante antes desta ser conhecida no mercado em geral.

Outros

De acordo com o valor final do PIB, a **economia espanhola** expandiu-se apenas 0,2% no 4º trimestre, a um ritmo inferior ao estimado (0,3%), com queda homóloga de 0,2% (vs. consenso - 0,1%).

Sem surpresa, a **Taxa de Desemprego na Alemanha** permaneceu estável nos 6,8% em fevereiro.

As **Vendas de Casas Novas nos EUA** subiram 9,6% em janeiro relativamente ao mês antecedente, quando se esperava uma queda de 3,4%. Destaque ainda para a revisão em alta dos dados de dezembro de 2013, que apontam agora para uma variação mensal negativa de 3,8% (vs. -7,8% da anterior estimativa), pois caso a base do mês antecedente se tivesse mantido inalterada, a variação de janeiro teria sido ainda mais expressiva, de 13%.

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	2014-03-04
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	2014-02-19
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	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Indra	26-02 DF	n.a.	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	2014-02-28
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
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	
REN	06-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03	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	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Glantt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	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

Declarções (“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 Pública 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.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jan-14	dez-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	30%	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	35%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	9%	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	26%	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	2,1%	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6697	6559	5954	5557	5822	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 (Media and Retail)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Martins (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