

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	320	-0,1%	1,9%	1,9%
PSI 20	6.846	-3,3%	4,4%	4,4%
IBEX 35	10.280	-0,8%	3,7%	3,7%
CAC 40	4.325	0,0%	0,7%	0,7%
DAX 30	9.720	-0,1%	1,8%	1,8%
FTSE 100	6.826	-0,1%	1,1%	3,0%
Dow Jone	16.373	-0,3%	-1,2%	0,5%
S&P 500	1.845	0,1%	-0,2%	1,6%
Nasdaq	4.243	0,4%	1,6%	3,4%
Russell	1.181	0,5%	1,5%	3,3%
NIKKEI 225*	15.696	-0,8%	-3,7%	-1,2%
MSCI EM	976	0,6%	-2,6%	-0,9%
MBCPV&GEU	1.331	-0,1%	4,7%	4,7%
MBCP TH EU	1.598	0,3%	3,6%	3,6%
MBCPV&GUS	1.527	-0,1%	-0,9%	0,8%

*Fecho de hoje

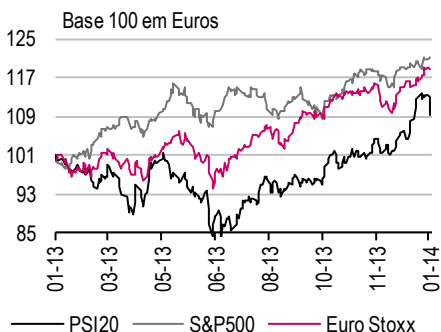
Petróleo(WTI)	96,7	1,8%	-1,7%	0,0%
CRB	280,5	0,8%	0,1%	1,9%
OURO	1.239,5	-0,2%	2,9%	4,7%
EURO/USD	1,355	0,0%	-1,7%	-
Eur 3m Dep*	0,270	2,0	3,5	-
OT 10Y*	5,054	-1,3	-107,6	-
Bund 10Y*	1,757	1,9	-17,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	68,28	-3,3%	4,5%
IBEX35	102,90	-0,6%	3,8%
FTSE100 (2)	68,28	0,0%	1,4%
Value&Growth EU	13,28	0,0%	5,1%
Technical EU	15,35	-2,7%	0,3%
Value&Growth US	11,28	0,4%	0,8%

(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

Banca nacional em forte queda na sessão de quarta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Semapa -0,2%	Asml Holding Nv 7,0%	Te Connectivity 6,6%
	Edp -0,5%	Peugeot Sa 5,8%	Best Buy Co Inc 6,3%
	Portucel Sa -0,6%	Gemalto 4,2%	Textron Inc 5,3%
↓	Banco Espirito-R -5,1%	Lanxess Ag -5,0%	Motorola Solutio -3,9%
	Banif - Banco In -7,6%	Banco Espirito-R -5,1%	Coach Inc -6,0%
	Banco Com Port-R -10,3%	Banco Com Port-R -10,3%	Allegheny Tech -6,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Jerónimo Martins - Mib desce preço alvo para €16,85 (final de 2014)

Vendas da **Sonae** em 2013 surpreenderam pela positiva

Banca - S&P comunicou que retirou os bancos portugueses de vigilância negativa

Martifer - subsidiária Martifer Solar USA recorre à proteção de credores

Cimpor - CADE votou favoravelmente num processo de práticas abusivas

EUROPA

Logitech excede expectativas no 3º trimestre fiscal

Delhaize Group - vendas comparáveis crescem nos EUA e Bélgica

EUA

United Technologies com melhores resultados trimestrais mas piores vendas

US Bancorp - diminuição de provisões beneficia resultados do 4º trimestre

Motorola Solutions - EPS ajustado do 4º trimestre acima do estimado

General Dynamics - EPS ajustado do 4º trim. ligeiramente superior ao previsto

Abbott Laboratories apresentou EPS ajustado de \$0,58, sem surpresas

Freeport-McMoran - EPS ajustado supera previsões, mas receitas desilubdem

OUTROS

Zona Euro - Indústria e Serviços aceleram crescimento da atividade em janeiro

Balança de Transações Correntes Zona Euro com excedente de €23,5 mil milhões

Atividade transformadora na China contraiu inesperadamente em janeiro

Leading Indicators e Coincident Index da China melhoram em dezembro

Balança de Transações Correntes Portugal - saldo -€71 milhões em novembro

Balança de Transações Correntes Itália - excedente €2,83 mil milhões em novembro

Balança Comercial de Espanha com défice de €1,7592 mil milhões em novembro

Direção Geral do Orçamento (DGO) divulga hoje a síntese da execução orçamental de Portugal relativa a 2013.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	UEM	Confiança dos Consumidores (jan. A)	-13,00	-13,60
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	332K	326K
13:58	EUA	Markit Flash PMI Indústria (jan.)	54,40	54,40
14:00	EUA	Índice Preços Casas (nov.)	0,30%	0,50%
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (dez.)	4,93M	4,90M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (dez.)	0,60%	-4,30%
16:00	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 17/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Banca nacional em forte queda na sessão de quarta-feira**

Portugal. O PSI20 recuou 3,3% para os 6845 pontos, com as perdas a serem transversais a todas as cotadas. O volume foi forte, transacionando-se 1384,4 milhões de ações, correspondentes a €212,3 milhões (77% acima da média de três meses). Os títulos da Banca foram os mais castigados, devido aos rumores de que o Estado Português deverá chumbar a conversão dos impostos diferidos ativos dos bancos em créditos fiscais, ao contrário do que se registou em Espanha e Itália.: BCP (-10,3% para os €0,168), Banif (-7,6% para os €0,011), BES (-5,1% para os €1,176) e BPI (-4,2% para €1,432). As quedas menos acentuadas foram registadas por Semapa (-0,2% para os €9,442), EDP (-0,5% para os €2,829) e Portucel (-0,6% para os €3,06).

Europa. As praças europeias encerraram na sua maioria em queda, com os índices ibéricos a liderarem as perdas. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (336), o DAX perdeu 0,1% (9720,11), o CAC subiu 0,03% (4324,98), o FTSE deslizou 0,1% (6826,33) e o IBEX desvalorizou 0,8% (10279,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+1,05%), Utilities (+0,71%) e Personal & Household Goods (+0,58%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Segurador (-0,49%), Industrial (-0,38%) e Bancário (-0,33%).

EUA. Dow Jones -0,3% (16373,34), S&P 500 +0,1% (1844,86), Nasdaq 100 +0,3% (3627,72). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,32%) e Consumer Discretionary (+0,27%), Industrials (+0,23%), Utilities (+0,11%), Financials (+0,1%) e Health Care (+0,07%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-0,92%), Telecom Services (-0,73%), Consumer Staples (-0,13%) e Info Technology (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 592 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (647 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,8%); Hang Seng (-1,5%); Shanghai Comp (-0,5%).

Hot Stock**Vendas da Sonae em 2013 surpreenderam pela positiva**

A Sonae apresentou ontem (22 de Janeiro) após o fecho do mercado as vendas de 2013 nas unidades de retalho (Sonae MC e Sonae SR). Em termos globais os números ficaram acima das nossas estimativas, com especial destaque para a unidade de retalho especializado (Sonae MC) a qual surpreendeu pela positiva, pelo que acreditamos numa reação positiva sobre a ação. Acreditamos que os bons números revelados pela Sonae foram suportados pela recuperação económica na Ibéria (os quais foram acompanhados da retoma do consumo) e pela estratégia da empresa, embora exista a dúvida em saber qual o investimento em preço (margem operacional) para atingir estas vendas. Recorde-se que a Sonae apresenta os resultados de 2013 no dia 19 de Março.

Como a ação apresenta um potencial de subida de 26% em relação ao fecho de 22 de janeiro, a nossa recomendação é de compra.

Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: "Snapshot: Sonae - Preliminary retail sales 2013 - Benefiting from economic recovery to show positive surprise- Buy, Medium Risk (Target YE14: €1,35)"

Sonae: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,35, Risco Médio;

João Flores, Analista de Ações

Portugal

Revimos em ligeira baixa avaliação sobre a JM

Atualizámos as nossa estimativas da Jerónimo Martins (JM), tendo revisto o preço alvo de €17,10 (final de 2014) para €16,85 (final de 2014), com uma recomendação de Comprar (risco médio).

A atualização de estimativas na Polónia teve um impacto negativo de €0,15 no preço alvo: a revisão em baixa de estimativas de venda da Biedronka refletiu o corte de estimativas de venda em base comparável, dada a forte queda da inflação do cabaz da Biedronka (0,6% em 2013, após 3% em 2012), embora tal efeito tenha sido parcialmente compensado pela atualização do câmbio Euro/Zloty. Em termos globais, acreditamos que o maior risco passa pela manutenção da inflação a níveis baixos (resultado em parte do forte ambiente concorrencial), o que acaba por pressionar o número de vendas em base comparável.

A atualização de estimativas em Portugal teve um ligeiro impacto positivo de €0,10 no preço alvo da JM: as vendas foram revistas em ligeira alta, refletindo os bons números de 2013. Além disso, atualizámos a taxa de juro sem risco em Portugal de 7% para 6%. A atualização de estimativas na Colômbia teve um impacto negativo de €0,20 no preço alvo.

Em termos globais, continuamos a ter confiança na JM, embora a manutenção do forte ambiente concorrencial na Polónia (implicando pressão sobre margens operacionais e preços) resulte num maior risco de execução.

Refira-se que a JM deverá apresentar os resultados de 2013 no dia 26 de fevereiro (antes da abertura do mercado).

Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: "*Jerónimo Martins – LfL sales numbers challenged by Biedronka's lower basket inflation*" – Buy, Medium Risk (Target YE14: €16,90)

João Flores, Analista de Ações

Banca - S&P comunicou que retirou os bancos portugueses de vigilância negativa

Ontem a S&P comunicou que retirou os bancos portugueses de vigilância negativa, à semelhança do que já tinha sido feito para a dívida portuguesa, o que exclui a possibilidade de corte de *rating* neste momento. Ainda assim, o Outlook em relação à banca continua com perspetivas negativas. Se o ambiente económico em Portugal melhorar, acreditamos que haja também uma melhoria de Outlook.

Vanda Mesquita, Analista de ações

Martifer informa que a sua subsidiária Martifer Solar USA recorre à proteção de credores

A Martifer informou hoje, dia 23 de Janeiro, que a sua subsidiária Martifer Solar USA, detida em 55% pela Martifer recorreu do Chapter 11 proteção de credores no sentido de adequar a maturidade das dívidas. Segundo o comunicado a Martifer informa que o mercado USA se mantém como estratégico.

Cimpor informa que o CADE votou favoravelmente num processo de práticas abusivas

A Cimpor informou hoje, dia 23 de Janeiro, que em sessão de julgamento iniciada ontem, 22 de Janeiro; os Conselheiros da CADE (Autoridade de concorrência brasileira), quatro, num total de cinco, adiantaram o seu voto favorável à condenação de um conjunto de empresas no Brasil sob a esfera da Cimpor ao pagamento de uma multa (cerca de €169Milhões) e alienação de ativos correspondentes a 25% da capacidade instalada. O voto do quinto membro é aguardado para dia 5 de Fevereiro, acrescentando o comunicado que não poderá ser excluída a alteração do voto dos restantes conselheiros. A Cimpor informa que recorrerá da decisão.

Europa

A **Logitech** (cap. Sfr2,3 mil milhões, +10,7% para os Sfr13,5 esta manhã), distribuidora de periféricos para computadores, reportou um resultado líquido de \$48,5 milhões relativo ao 3º trimestre fiscal, acima dos \$31 milhões esperados e vendas de \$628 milhões, igualmente superiores aos \$594,7 milhões previstos. A empresa reviu em alta a estimativa de vendas anuais, esperando atingir receitas ligeiramente abaixo dos \$2,1 mil milhões (vs. \$2 mil milhões da anterior previsão) e um resultado operacional entre os \$120 milhões e os \$125 milhões (vs. \$100 milhões estimados anteriormente).

O retalhista belga **Delhaize Group** (cap. €5 mil milhões, +7,6% para os €49,175) reportou receitas do 4º trimestre de €5,34 mil milhões, em linha com o apontado pelos analistas. As vendas comparáveis cresceram 2,8% nos EUA e 2,4% na Bélgica, recuando 0,6% no sudoeste europeu. O Ebit ajustado anual (a preços constantes) foi de €770 milhões.

EUA

A **United Technologies**, fabricante de produtos de alta tecnologia, apresentou um crescimento de 53% do **resultado operacional líquido** de \$1,45 mil milhões, ou \$1,58/ação relativo ao 4º trimestre, **ultrapassando** os \$1,53 esperados pelo mercado. As **vendas** cresceram 1,9% em termos homólogos, para os \$16,76 mil milhões, o que ainda assim **falhou** os \$17,08 mil milhões aguardados. A margem operacional veio nos 15,3% (subida homóloga de 130 pontos base). As receitas orgânicas aumentaram 4%.

O **US Bancorp**, um dos principais bancos comerciais norte-americanos, apresentou uma subida de 2,5% no **resultado líquido** do 4º trimestre para os \$1,46 mil milhões, ou \$0,76/ação, **superando** os \$0,75 por ação estimados, a beneficiar da **redução das provisões para crédito malparado**. O **produto bancário** desceu 3,3% para \$4,889 mil milhões, **ligeiramente acima** do que era esperado. O rácio de eficiência subiu de 52,4% para 54,9%. O rácio de capital Core Tier 1 manteve-se nos 11,2%. O resultado anual cresceu 3,3% para os \$5,8 mil milhões.

A **Motorola Solutions**, fornecedora de serviços de telecomunicações, reportou um EPS ajustado de \$1,67 relativo ao 4º trimestre, acima dos \$1,62 antecipados pelo mercado. As vendas aumentaram 2,6% comparativamente a igual período do ano anterior, para os \$2,50 mil milhões, sendo ligeiramente superiores ao estimado. A empresa **prevê** que o **EPS ajustado do 1º trimestre** se situe entre os \$0,46 e os \$0,52, **abaixo** dos \$0,77 apontados pelos analistas. As vendas devem descer 4% a 6% em termos homólogos (consenso projetava aumento de 2%).

O conglomerado **General Dynamics**, uma das principais empresas de defesa mundiais, difundiu um **EPS ajustado** de \$1,76 respeitante ao 4º trimestre, **ligeiramente superior** ao previsto (\$1,75), com vendas a crescerem 0,4% para os \$8,11 mil milhões, quando se esperava uma quebra para os \$7,99 mil milhões.

A **Abbott Laboratories**, empresa de produtos farmacêuticos, apresentou EPS ajustado de \$0,58, sem surpresas. No entanto as **receitas caíram 47,8% em termos homólogos**, para \$5,66 mil milhões, **falhando** os \$5,72 mil milhões aguardados. A empresa prevê que os resultados operacionais recorrentes em 2014 se situem nos \$2,16 a \$2,26 por ação, com o ponto médio do intervalo a ficar ligeiramente abaixo do estimado pelos analistas (\$2,22).

A **Freeport-McMoran**, empresa de exploração de recursos naturais com reservas significativas de cobre, ouro, petróleo e gás, entre outros, reportou uma queda do resultado líquido do 4º trimestre, para os \$707 milhões, ou \$0,68 por ação. O **EPS ajustado** de \$0,84 **superou** os \$0,80 estimados, ainda que as **vendas** de \$5,89 mil milhões tenham sido **inferiores** aos \$6,11 mil milhões aguardados.

Outros

De acordo com o valor preliminar do PMI Indústria da Zona Euro, a **atividade transformadora na região do Euro acelerou o ritmo de expansão em janeiro**, e de forma mais surpreendente que o previsto. O indicador subiu de 52,7 para 53,9 vs. consenso 53. Destaque para o bom desempenho na **Alemanha** (indicador subiu de 54,3 para 56,3 vs. consenso 54,6). **França abrandou o ritmo de contração** (valor de leitura a subir de 47 para 48,8 vs. consenso 47,5).

Também o valor preliminar do **PMI Serviços** revelou uma **aceleração do ritmo de crescimento da atividade terciária** na região do Euro. O valor de leitura passou de 51 para 51,9, quando os analistas antecipavam uma melhoria para os 51,4. A **Alemanha** aumentou o ritmo de crescimento terciário (indicador subiu de 53,5 para 53,6 vs. consenso 54), e o indicador em **França** melhorou de 47,8 para 48,6 vs. consenso 48,1. Recorde-se que a linha dos 50 separa expansão de contração.

A **Balança de Transações Correntes da Zona Euro** de novembro apresentou um excedente de €23,5 mil milhões (vs. €22,2 mil milhões em outubro).

De acordo com o Flash PMI Indústria, medido pelo HSBC/Markit, a **atividade transformadora na China contraiu inesperadamente em janeiro**. O indicador desceu de 50,5 para 49,6, quando se esperava que recuasse para os 50,3, mas que se mantivesse acima da linha que separa contração de expansão (50).

Os **Leading Indicators da China** (indicador que antecipa em alguns meses alterações da direção da economia), medidos pelo Conference Board, subiram de 277,7 para os 278,8 em dezembro de 2013 (aumento mensal de 0,4%), revelando uma melhoria do *outlook* para os próximos meses. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) passou dos 252,7 para os 254,5 (subida de 0,7%).

A **Direção Geral do Orçamento (DGO) divulga hoje a síntese da execução orçamental de Portugal** relativa a 2013. Segundo a imprensa as metas deverão ter sido cumpridas, com a segurança social a dar um contributo positivo.

A **Balança de Transações Correntes de Portugal** registou um saldo negativo de €71 milhões em novembro. O saldo de outubro foi revisto em baixa, apontando-se agora para um défice de €18 milhões, quando tinha sido anteriormente revelado um superavit de €10,5 mil milhões.

A **Balança de Transações Correntes em Itália** apresentou um excedente de €2,828 mil milhões em novembro (vs. €4,022 mil milhões em outubro).

A **Balança Comercial de Espanha** apresentou um défice de €1,7592 mil milhões em novembro, agravando o saldo negativo face ao verificado em outubro (-€1,3588 mil milhões).

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
Portugal Telecom	18-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Zon Optimus	27-02 AA	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
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	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
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.	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	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.	
CTT	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	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.	
Soares da Costa	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

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 pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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).
- Normalmente, 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 e não 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 de 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 Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp 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.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	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	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	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	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6559	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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 reverter. 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