

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	321	0,1%	2,2%	2,2%
PSI 20	6,900	0,0%	5,2%	5,2%
IBEX 35	10,426	-0,5%	5,1%	5,1%
CAC 40	4,470	0,3%	4,0%	4,0%
DAX 30	9,659	0,3%	1,1%	1,1%
FTSE 100	6,845	-0,2%	1,4%	3,5%
Dow Jones	16,512	0,1%	-0,4%	0,2%
S&P 500	1,885	0,4%	2,0%	2,6%
Nasdaq	4,126	0,9%	-1,2%	-0,6%
Russell	1,114	1,0%	-4,2%	-3,7%
NIKKEI 225*	14,075	0,5%	-13,6%	-9,7%
MSCI EM	1,035	0,3%	3,3%	3,9%
MBCPV&GEU	1,435	-0,4%	12,8%	12,8%
MBCP TH EU	1,742	1,0%	12,9%	12,9%
MBCPV&GUS	1,661	-0,2%	7,8%	8,4%

*Fecho de hoje

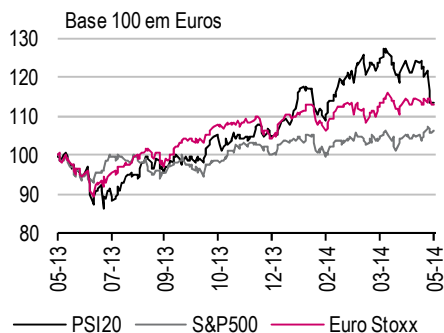
Petróleo(WTI)	102,6	0,6%	4,3%	4,9%
CRB	306,8	0,3%	9,5%	10,1%
OURO	1,294,2	0,0%	7,4%	8,0%
EURO/USD	1,371	0,1%	-0,6%	-
Eur 3m Dep*	0,278	1,8	4,3	-
OT 10Y*	3,862	12,1	-226,8	-
Bund 10Y*	1,343	1,3	-58,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	68,82	0,1%	5,3%
IBEX35	104,10	-0,4%	5,0%
FTSE100 (2)	68,40	-0,1%	1,6%
Value&Growth EU	14,31	-0,3%	13,2%
Technical EU	15,35	-10,6%	0,3%
Value&Growth US	12,09	0,2%	8,0%

(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

Investidores indecisos no arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 4,3%	Ryanair Hldgs 10,6%	Tripadvisor Inc 5,2%
	Espirito Santo 3,4%	Smurfit Kappa Gr 4,6%	F5 Networks 4,5%
	Altri Sgops Sa 1,9%	Portugal Tel-Reg 4,3%	Johnson Controls 4,3%
↓	Ct-Correios De -1,7%	Generali Assic -3,8%	Firstenergy Corp -2,8%
	Teixeira Duarte -1,7%	Cofinimmo -4,0%	Nordstrom Inc -3,0%
	Banco Com Port-R -3,7%	Unipolsai Spa -9,2%	American Electri -3,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Zon Optimus - AT&T paga um múltiplo de 8x EBITDA pela DirecTV

EUROPA

Vodafone reportou uma quebra homóloga nas vendas orgânicas

United Internet divulgou um crescimento de 31% no Ebit do 1º trimestre

Sonova reportou um resultado líquido anual em linha com o esperado

Acionistas da **Deutsche Annington** alienam 12,5% da participação na empresa

Marks & Spencer reportou uma descida dos lucros pelo terceiro ano consecutivo

EUA

Astrazeneca rejeitou proposta de aquisição melhorada da **Pfizer**

Google lança oferta de aquisição sobre a proprietária do serviço de *streaming* **Twitch**

Blackstone vende cinco torres de escritórios em Boston a um grupo liderado pelo Oxford Properties Group

Campbell Soup reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,62 relativo ao 3º trimestre fiscal

OUTROS

Inflação Homóloga no Reino Unido subiu 20pb para os 1,8% em abril

Índice de Preços no Produtor na Alemanha no mês de abril recuou 0,9%

Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal recua 0,6% em abril

Balança Comercial de Espanha com défice de € 2,05 mil milhões em março

Leading Index do Japão - perspetivas económicas do país degradam-se

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:30	Reino Unido	IPC (m) (abr.)	0,3%	0,2%
09:30	Reino Unido	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (abr.)	1,7%	1,6%
09:30	Reino Unido	Índice de Preços no Retalho (m) (abr.)	0,5%	0,2%
10:00	Itália	Balança de Transacções Correntes (mar.)	-	298M
18:00	EUA	Fed: Discurso de Dudley	-	-

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final
Estimativas de consenso a 16/05/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Investidores indecisos no arranque da semana**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,03% para os 6899 pontos, com 9 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se € 150,7 milhões. Pela positiva destacou-se a PT (+4,3% para os € 2,816), seguida do ESFG (+3,4% para os € 2,615) e da Altri (+1,9% para os € 2,275), que até esteve a destacar dividendo € 0,042/ação. O BCP liderou as perdas (-3,7% para os € 0,172), seguido da Teixeira Duarte (-1,7% para os € 1,022) e dos CTT (-1,7%, ou € 0,124/ação, para os € 7,130), que destacaram dividendo de € 0,4, bem como a Galp que deixou de transacionar com direito a dividendo de € 0,144 terminando a recuar 0,7% (€ 0,09/ação, para os € 12,76).

Europa. As praças europeias terminaram com a mesma indefinição com que tinham arrancado a sessão de segunda-feira. As perdas ligeiras de IBEX e Footsie contrastaram com os ganhos também diminutos de DAX e PSI20. A nível empresarial destaque para a forte queda da farmacêutica britânica Astrazeneca ao desvalorizar mais de 10% após ter rejeitado pela 3ª vez, a proposta de aquisição feita pela Pfizer. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (338,51), o DAX ganhou 0,3% (9659,39), o CAC subiu 0,3% (4469,76), o FTSE deslizou 0,2% (6844,55) e o IBEX desvalorizou 0,5% (10425,5). Os setores que mais perderam foram Farmacêutico (-1,45%), Bancário (-0,8%) e Recursos Naturais (-0,41%), Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+1,73%), Automóvel (+1,28%) e Media (+0,94%).

EUA. Dow Jones +0,1% (16512), S&P 500 +0,4% (1885), Nasdaq 100 +0,8% (3616). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,83%), Health Care (+0,64%), Financials (+0,56%), Consumer Discretionary (+0,43%), Materials (+0,42%), Industrials (+0,39%) e Energy (+0,3%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,56%), Telecom Services (-0,37%) e Consumer Staples (-0,25%). O volume da NYSE situou-se nos 537 milhões, 21% abaixo da média dos últimos três meses (679 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,1 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,5%); Hang Seng (+0,6%); Shangai Comp. (+0,2%).

Hot Stock

A **Vodafone** (cap. £ 55 mil milhões, -4,2% para £ 2,0805) reportou, pelo quarto trimestre consecutivo, uma **quebra homóloga nas vendas orgânicas**, penalizada pelo recuo de receita no mercado europeu devido à guerra de preços que nesse continente se vive. No 4º trimestre fiscal, terminado em março, a **quebra** foi de 3,8%, ainda assim melhor do que o antecipado pelos analistas (-3,9%). As receitas provenientes do mercado africano e indiano ajudaram a compensar as perdas europeias. O lucro anual ascendeu a £ 59 mil milhões, melhor resultado de sempre. Para o próximo ano espera que o Ebitda totalize £ 11,4 mil milhões a £ 11,9 mil milhões.

Portugal**AT&T paga um múltiplo de 8x EBITDA pela DirectTV**

A AT&T acordou pagar cerca de \$48,5 milhões pela DirectTV, cerca de \$95 / ação, em dinheiro e ações. A DirectTV é um operador de TV por subscrição por satélite, tendo cerca de 20 milhões de subscritores nos E.U.A, ou seja é o segundo maior operador deste serviço a seguir à Comcast. O preço oferecido é 10% acima do fecho de 6ª feira passada e corresponde a um múltiplo de 8.0x EV/EBITDA 2014E. A Zon Optimus está a transacionar a 6.6x EV/EBITDA 2014E.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

cap. - capitalização bolsista

Europa

A fornecedora de banda larga alemã **United Internet** (cap. € 6,5 mil milhões, +5,5% para os € 33,445) divulgou um **crescimento** de 31% no Ebit do 1º trimestre, para € 89,7 milhões. O **EPS aumentou** 35% para € 0,31 e as vendas subiram 13% para € 710 milhões, excedendo os € 705 milhões antecipados pelos analistas. A empresa reiterou o *guidance* para 2014, onde espera um aumento do Ebitda para os € 520 milhões, com crescimento das vendas em torno dos 10%.

A **Sonova** (cap. Sfr 9 mil milhões, +1,4% para os Sfr 133,8), empresa de aparelhos auditivos, reportou um **resultado líquido** anual de Sfr 341 milhões, **em linha** com o esperado. O **Ebitda** veio nos Sfr 430 milhões, muito **superior** ao previsto (Sfr 182 milhões), com as **receitas** a atingirem os Sfr 1,95 mil milhões, **ultrapassando** os Sfr 1,93 mil milhões aguardados. Para o ano fiscal 2014/2015 estima um **crescimento de Ebitda** entre 8% e 12% (11%-15% em moeda local), com aumento de 7% a 9% nas vendas. A empresa propôs um aumento de 19% relativo ao dividendo anual para os Sfr 1,9, o que surpreende os analistas que apontavam para Sfr 1,8.

Acionistas da **Deutsche Annington** (cap. € 4,8 mil milhões, -5,8% para os € 20,15), uma das maiores empresas alemãs do ramo imobiliário, anunciaram a **alienação de 12,5% da participação na empresa** ao que equivale à venda de 30 milhões de ações. A Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, avança que a Monterey Holdings e a CPI Capital estão a equacionar a venda com um preço entre os € 19 e o preço atual (€ 21,385) de mercado para o valor da venda por ação, o que confere ao negócio um potencial de até € 642 milhões. Os bancos Bank of America e JPMorgan estão a gerir a operação.

A retalhista britânica **Marks & Spencer** (cap. £ 7,1 mil milhões, -3,4% para os £ 4,356) reportou **uma descida dos lucros pelo terceiro ano consecutivo**. Os resultados antes de impostos (*underlying profit*) caíram 3,9% para os £ 623 milhões no ano fiscal terminado a 29 de março. As **receitas** aumentaram 2,8% para os £ 10,31 mil milhões, ficando **ligeiramente abaixo** do estimado (£ 10,33 mil milhões).

A **P & O Cruises**, uma das 10 marcas da **Carnival** (cap. £ 18,1 mil milhões, +4,1% para os £ 23,96), maior companhia de cruzeiros do mundo, vai acolher mais dois navios no próximo ano, que a torna a maior frota de navios de cruzeiro durante todo o ano ao largo da Austrália.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Astrazeneca rejeitou a proposta de aquisição melhorada da Pfizer** no valor de £ 69,4 mil milhões, considerando-a demasiado baixa. A proposta de £ 55 libras por ação, que tinha sido considerada pela Pfizer final, representava um risco para os acionistas e traria consequências nefastas ao desenvolvimento científico na Reino Unido, Suécia e Estados Unidos disse a farmacêutica britânica num comunicado emitido hoje. A empresa considerava como preço certo para que pudesse recomendar a venda das ações aos acionistas o valor de £ 58,85 por ação.

A **Google** lançou uma **oferta de aquisição** sobre a proprietária do serviço de *streaming* **Twitch**, por mil milhões de dólares, ultrapassando a proposta concorrente da Microsoft. A concretizar-se será a maior compra feita pela Google desde o negócio do Youtube, em 2006, quando pagou \$ 1,6 mil milhões por este serviço de vídeo *streaming*, adicionando agora mais 45 milhões de utilizadores.

A **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, chegou a acordo para a **venda de cinco torres de escritórios em Boston a um grupo liderado pelo Oxford Properties Group**, investidor do setor imobiliário com sede em Toronto (Canadá), por cerca de **\$ 2,1 mil milhões**. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. Os edifícios totalizam uma área de quase 306 mil metros quadrados. As propriedades tinham sido adquiridas pela Blackstone em 2007, como parte de uma aquisição da Equity Office Properties Trust, de Sam Zell. A Oxford deve comprar todas as propriedades da 100 High Street e 125 Summer Street e juntar-se à unidade de gestão de ativos do JPMorgan Chase & Co para comprar mais três torres nas proximidades de Cambridge. A Blackstone está ainda a alienar a sua participação de 50% de um edifício em Boston, escritório e hotel Rowes Wharf, ao seu atual parceiro no empreendimento, o Morgan Stanley.

A **Campbell Soup**, empresa do ramo-alimentar especializada em sopas enlatadas, reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,62 relativo ao 3º trimestre fiscal, **acima** dos \$ 0,62 estimados. As **vendas** atingiram os \$ 1,97 mil milhões, mas ficaram **ligeiramente aquém** das previsões dos analistas (\$ 2 mil milhões). A empresa **estima que o EPS ajustado anual se situe no limite inferior do seu intervalo de projeções** avançado em fevereiro, \$ 2,53 a \$ 2,58.

Outros

De acordo com o **Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido**, a inflação no mês de abril subiu 20pb para os 1,8% em termos homólogos, acima dos 1,7% esperados. Em termos sequenciais registou-se uma apreciação de 0,4%, acima dos 0,3% antecipados.

O **Índice de Preços no Produtor na Alemanha** no mês de abril recuou 0,9% em termos homólogos, conforme **já aguardado** pelo mercado. Já em termos **sequenciais** registou-se uma **queda inesperada** de 0,1% quando de antecipava uma estagnação do valor de leitura. Em **Espanha**, o **IPP caiu de forma mais acentuada** no mesmo mês tendo recuado 2,3% em termos homólogos. Ainda assim, face ao mês anterior registou-se uma apreciação de 0,1%.

De acordo com os dados do INE, o **Índice de Preços na Produção Industrial em Portugal** registou uma queda homóloga de 0,6% em abril (-1,5% no mês anterior). A variação mensal do índice agregado situou-se em 0,1% (-0,7% em abril de 2013). O índice da secção das Indústrias Transformadoras apresentou uma variação homóloga de -1,3% (-2,4% em março), enquanto a variação mensal foi nula (-1,0% em abril do ano anterior).

A **Balança Comercial de Espanha** apresentou um défice de € 2,05 mil milhões no mês de março (vs. -€ 1,6 mil milhões em fevereiro). A penalizar esteve o aumento de 15,4%, enquanto as exportações cresceram 1,7% em termos homólogos.

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a março confirmou o deteriorar das perspetivas económicas do país, tendo o valor de leitura passado dos 108,5 para os 107,5, o que fica acima dos 106,5 avançados preliminarmente. Já **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) subiu de 112,9 para 114,5, cinco décimas acima do anteriormente previsto.

Resultados

Empresa	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	23-04 DF	n.a.	n.a.	
Impresa	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Jerónimo Martins	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Iberdrola	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Indra	30-04 DF	n.a.	n.a.	
BCP	05-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	
Media Capital	05-05 DF	n.a.	n.a.	
CTT	07-05 DF	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	07-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Altri	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Cofina	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Novabase	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Sonae Capital	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Zon Optimus	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
Sonae Sierra	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
REN	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Semapa	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
EDP Renováveis	09-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Telefónica	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonaecom	12-05 DF	n.a.	n.a.	
EDP	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Sonae	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
BES	15-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Cimpor	15-05	n.a.	n.a.	
Ibersol	23-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
ESS	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Glintt	27-05	31-07	20-11	
Soares da Costa	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	30-05	n.a.	n.a.	
Reditus	30-05	14-08	28-11	
Inditex	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	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	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	30-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	17-Abr-14	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	16-Abr-14	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	29-Mai-14	26-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	25-Abr-14	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Aprovado	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Aprovado	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Aprovado	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	-	-	Proposto	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	0,116	30-Abr-14	2T14	-	Aprovado	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	05-Jun-14	02-Jun-14	Aprovado	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,280	21-Mai-14	2T14	-	Proposto	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,325
Reditus	0,000	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	30-Abr-14	25-Abr-14	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,332	23-Mai-14	2T14	-	Proposto	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	15-Mai-14	12-Mai-14	Aprovado	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	-	-	Aprovado	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	23-Mai-14	20-Mai-14	Aprovado	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.

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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 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.
- 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.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 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.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
- O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	abr-14	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	38%	25%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	29%	13%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	13%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	21%	29%	5%	14%	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%
Varição	-2.0%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7457	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