

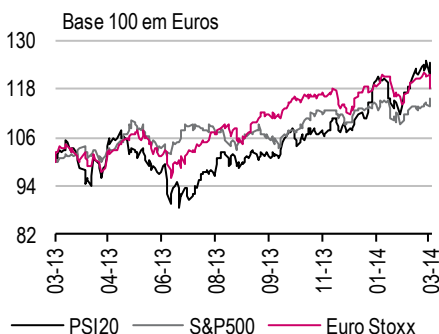
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	321	2,5%	2,1%	2,1%
PSI 20	7.370	2,5%	12,4%	12,4%
IBEX 35	10.127	2,5%	2,1%	2,1%
CAC 40	4.396	2,45%	2,3%	2,3%
DAX 30	9.589	2,5%	0,4%	0,4%
FTSE 100	6.824	1,7%	1,1%	2,2%
Dow Jones	16.396	1,4%	-1,1%	-0,7%
S&P 500	1.874	1,5%	1,4%	1,8%
Nasdaq	4.352	1,7%	4,2%	4,6%
Russell	1.209	2,7%	3,9%	4,3%
NIKKEI 225*	14.898	1,2%	-8,6%	-5,4%
MSCI EM	956	0,6%	-4,6%	-4,2%
MBCPV&GEU	1.414	2,2%	11,2%	11,2%
MBCP TH EU	1.662	2,3%	7,8%	7,8%
MBCPV&GUS	1.554	0,5%	0,8%	1,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103,3	-1,5%	5,0%	5,4%
CRB	306,3	0,1%	9,3%	9,8%
OURO	1.337,3	-1,1%	11,0%	11,4%
EURO/USD	1,373	0,0%	-0,4%	-
Eur 3m Dep*	0,265	0,0	3,0	-
OT 10Y*	4,834	-4,1	-129,6	-
Bund 10Y*	1,598	4,7	-33,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	73,50	2,4%	12,5%
IBEX35	101,10	2,4%	2,0%
FTSE100 (2)	68,12	1,7%	1,2%
Value&Growth EU	14,08	2,0%	11,4%
Technical EU	15,35	-5,2%	0,3%
Value&Growth US	11,30	0,5%	1,0%

(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

Terça-feira de forte recuperação após quedas expressivas do arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 5,2%	Banco Popolare S 11,3%	Tripadvisor Inc 6,3%
	Zon Optimus Sgps 3,2%	Banca Pop Milano 7,9%	Delta Air Li 5,7%
	Banco Bpi Sa-Reg 3,2%	Telecom Italia S 6,2%	Reynolds America 5,7%
↓	Galp Energia 0,6%	Scor Se -1,0%	Best Buy Co Inc -1,3%
	Edp Renovaveis S 0,3%	Neopost Sa -7,1%	Symantec Corp -1,8%
	Sonaecom Sgps Sa -1,0%	Bank Ireland -10,2%	Cliffs Natural R -2,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Galp organizou o Capital Markets Day ontem

EUROPA

Carrefour – resultados anuais excedem previsões

Santander vai emitir € 1,5 mil milhões em títulos de capital contingente (CoCo's)

Adidas - mercado doméstico melhorou, 2014 deverá ser afetado por efeitos cambiais

Scor – resultados líquido anual ultrapassa estimativas

Peugeot 308 vence Carro Europeu do Ano

EUA

Obama apresenta proposta de orçamento para ano fiscal 2015

OUTROS

PMI Serviços Zona Euro - atividade terciária acelera em fevereiro

Serviços do Reino Unido voltam a abrandar o ritmo de expansão em fevereiro

Atividade terciária na China acelerou ritmo de expansão, segundo HSBC/Markit

Índice Preços no Produtor na Zona Euro com quebra homóloga de 1,4% em janeiro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Vendas a retalho (m) (jan.)	0,8%	-1,6%
10:00	UEM	Vendas a retalho (h) (jan.)	-	-1,0%
10:00	UEM	PIB (Trim.) (4ºTrim. P)	0,3%	0,3%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (fev.)	158K	175K
15:00	EUA	ISM Serviços (fev.)	53,6	54,0
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Beige Book da Fed	-	-

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

Estimativas de consenso a 28/02/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Terça-feira de forte recuperação após quedas expressivas do arranque da semana**

Portugal. O PSI20 ganhou ontem 2,5% para os 7369 pontos. Bes (+5,2% para €1,45), Zon Optimus (+3,2% para €5,75) e BPI (+3,2% para €1,7) lideraram os ganhos, enquanto Sonaecom (-1% para €1,95) foi a única em queda.

Europa. As praças europeias encerraram a recuperar das perdas acentuadas da segunda-feira, com os principais índices a subirem mais de 2%. O índice Stoxx 600 subiu 2% (337), o DAX +2,5% (9589), o CAC +2,5% (4395), o FTSE +1,7% (6823) e o IBEX +2,5% (10126).

EUA. Dow Jones +1,4% (16395,88), S&P 500 +1,5% (1873,91), Nasdaq 100 +1,4% (3719,927). Todos os setores encerraram positivos: Financials (+1,99%), Health Care (+1,88%), Materials (+1,56%), Info Technology (+1,54%), Industrials (+1,52%), Consumer Staples (+1,4%), Consumer Discretionary (+1,27%), Telecom Services (+1,11%), Energy (+1,02%) e Utilities (+0,79%). O volume da NYSE situou-se nos 794 milhões, 18% acima da média dos últimos três meses (672 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 8,8 vezes.

Ásia. Nikkei (+1,2%); Hang Seng (-1,3%); Shanghai Comp (-0,9%).

Hot Stock

O **Carrefour** (cap. € 19,4 mil milhões, +0,7% para os € 26,85), maior retalhista francês, apresentou uma subida de 9,8% nos resultados anuais, beneficiados pela recuperação do mercado doméstico. O **resultado operacional** recorrente cresceu para € 2,24 mil milhões, **superando** os € 2,2 mil milhões aguardados. As receitas orgânicas em França subiram 1% em 2013 (excluindo combustíveis). As **vendas totais** foram de € 74,89, o que ainda assim ficou **aquém** dos € 75,53 mil milhões aguardados. A dívida líquida reduziu-se em € 203 milhões, para € 4,1 mil milhões. A margem operacional recorrente subiu 20pb para 3%. Propõe dividendo de € 0,62/ação. Estima **Capex** € 2,4 mil milhões a € 2,5 mil milhões em 2014.

Portugal**Galp organizou o Capital Markets Day ontem**

A Galp (cap. € 9,9 mil milhões, -0,3% para os € 11,9) organizou o Capital Markets Day ontem. De uma forma geral, nada de muito relevante foi revelado neste evento. Em termos de guidance para 2014, a empresa revelou que o EBITDA deverá ser entre € 1,1 e € 1,3 mil milhões vis-à-vis as nossas estimativas superiores de € 1,35 mil milhões. A produção (working interest production) em 2014 deverá atingir entre 28 e 30 mil barris por dia, o que compara com as nossas estimativas superiores de 33 mil barris por dia. O EBITDA entre 2013 e 2018 deverá apresentar uma taxa efetiva de crescimento anual superior a 25% e nós assumimos uma taxa efetiva de crescimento anual de 26,6% para aquele período. No que diz respeito aos investimentos, a empresa prevê gastar entre 2014 e 2018 cerca de € 1,5 mil milhões a € 1,7 mil milhões por ano, o que compara com as nossas estimativas de € 1,5 mil milhões por ano. A empresa prevê uma taxa efetiva de produção anual entre 2013 e 2018 de aproximadamente cerca de 40% e nós assumimos uma taxa de 41%. Resumindo, claramente 2014 vai ser um ano pior do que as nossas estimativas, contudo em termos de médio prazo as estimativas não são substancialmente muito diferentes das nossas. A

empresa também informou que vai pagar um dividendo de cerca de 28,8 cêntimos, em linha com o que estimávamos e em linha com a política da empresa.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 15,95, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Europa

O **Santander** (cap. € 76,1 mil milhões, +0,7% para € 6,587), maior banco espanhol, vai emitir € 1,5 mil milhões em títulos de capital contingente (CoCo's), de forma a reforçar os seus rácios de capital, uma vez que este tipo de instrumentos são contabilizados para o rácio de capital Core Tier 1. A operação será apenas direcionada a investidores institucionais. A operação deverá ser realizada hoje, já que a mesma será feita num processo de colocação acelerada, de acordo com a Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A fabricante de bens desportivos **Adidas** (cap. € 17,4 mil milhões, -0,3% para os € 83,17) reportou lucros operacionais de € 98 milhões no 4º trimestre, superior ao estimado (€ 26 mil milhões), com o resultado líquido a vir nos € 42 milhões (vs. consenso € 37,1 milhões) e as vendas nos € 3,48 mil milhões nos € 3,48 mil milhões (vs. consenso € 3,41 mil milhões). A empresa estima que 2014 será bastante afetado por efeitos cambiais, esperando que as vendas cresçam entre os 7% e os 9% (*high-single-digit*) a preços fixos, e que os lucros se situem no intervalo € 830 milhões-€ 930 milhões. Propõe dividendo € 1,50/ação (mercado esperava € 1,52/ação).

A **Scor** (cap. € 4,8 mil milhões, +1,3% para os € 25,025), uma das maiores resseguradoras francesas, apresentou um resultado líquido em 2013 de € 549 milhões, acima dos € 543 milhões esperados. A empresa pondera o pagamento de um dividendo de € 1,3 por ação, em linha com o já aguardado. As vendas do ano atingiram os € 10,25 mil milhões, ultrapassando os € 10,15 mil milhões aguardados.

A **Peugeot** (cap. € 4,8 mil milhões, +2% para os € 13,455), uma das principais fabricantes de automóveis europeias, foi galardoada com o prémio "**Carro Europeu do Ano**" 2014 pelo seu **modelo 308**, vencendo a concorrentes americanos como a Tesla Motors, coreanos, europeus (como a BMW) e japoneses (como a Mazda). Desde o seu lançamento o modelo já registou 55 mil encomendas.

cap. - capitalização bolsista

EUA

O presidente dos EUA, Barack Obama, apresentou uma proposta para o **orçamento norte-americano do ano fiscal de 2015** (que se inicia em setembro), no qual prevê um aumento de 6,8% em relação ao orçamento deste ano, atingindo os \$ 3,9 biliões (valor em notação europeia). De acordo com as previsões norte-americanas o 2015 será o ano com um ritmo de crescimento do PIB mais acelerado desde 2005, cifrando-se nos 3,4%. O documento incorpora \$ 1 bilião em novos impostos e um crescimento de \$ 55 mil milhões gastos na Defesa. É ainda antecipado uma redução do défice orçamental para os 3% do PIB (\$ 564 mil milhões) e uma taxa de desemprego média de 6,5%. No entanto, o documento carece ainda de aprovação do congresso.

Outros

O valor final do **PMI Serviços da Zona Euro** confirmou uma **aceleração do ritmo de crescimento** da atividade terciária na região do Euro em fevereiro. O valor de leitura subiu de 51,6 para 52,6, superando os 51,7 esperados. A **Alemanha** acelerou (indicador subiu de 53,1 para 55,9 vs. consenso 55,4), enquanto o indicador em **França** desceu de 48,9 para 47,2, a revelar agravamento do ritmo de contração, ainda que de forma mais suave que o aguardado (46,9). **Itália** voltou surpreendentemente a expandir a atividade terciária (leitura subiu de 49,4 para 52,9 vs. consenso 49,9). Em **Espanha** o valor de leitura desceu de 54,9 para 53,7 vs. consenso 54,5. Recorde-se que a linha dos 50 separa o sinal de contração do de expansão da atividade.

A **atividade nos Serviços do Reino Unido** voltou a abrandar o ritmo de expansão em fevereiro, com o PMI a passar de 58,3 para 58,2, ainda que desta feita o valor de leitura tenha excedido o previsto (58).

De acordo com o PMI Serviços medido pelo HSBC/Markit, a **atividade terciária na China** acelerou o ritmo de expansão em fevereiro, com o valor de leitura a subir de 50,7 para 51.

Ontem foi revelado que o **Índice de Preços no Produtor (IPP), na Zona Euro**, diminuiu 1,4% no mês de janeiro, em termos homólogos, quando o antecipado era -1,3%. Em termos mensais, o IPP retraiu 0,3% mais que os -0,1% esperados.

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	09-05 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	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	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	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.	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
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.	
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 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	fev-14	jan-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	26%	30%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	17%	35%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	17%	9%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	35%	26%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10.2%	2.1%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7380	6697	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 (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