

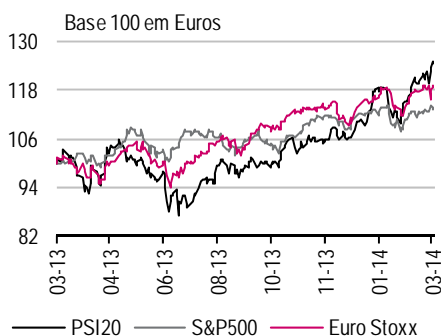
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	318	-1,4%	1,3%	1,3%
PSI 20	7.475	-0,5%	14,0%	14,0%
IBEX 35	10.164	-1,4%	2,5%	2,5%
CAC 40	4.366	-1,1%	1,6%	1,6%
DAX 30	9.351	-2,0%	-2,1%	-2,1%
FTSE 100	6.713	-1,1%	-0,5%	-0,2%
Dow Jones	16.453	0,2%	-0,7%	-1,4%
S&P 500	1.878	0,1%	1,6%	1,0%
Nasdaq	4.336	-0,4%	3,8%	3,2%
Russell	1.203	-0,1%	3,4%	2,8%
NIKKEI 225*	15.120	-1,0%	-7,2%	-6,0%
MSCI EM	967	-0,4%	-3,6%	-4,2%
MBCPV&GEU	1.429	-1,2%	12,3%	12,3%
MBCP TH EU	1.652	-1,1%	7,1%	7,1%
MBCPV&GUS	1.556	-0,3%	1,0%	0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102,6	1,0%	4,2%	3,6%
CRB	307,2	-0,1%	9,6%	9,0%
OURO	1.338,6	-0,8%	11,1%	10,4%
EURO/USD	1,388	0,1%	0,6%	-
Eur 3m Dep*	0,235	-4,0	0,0	-
OT 10Y*	4,577	-11,1	-155,3	-
Bund 10Y*	1,653	0,6	-27,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	74,58	-0,6%	14,1%
IBEX35	101,90	-1,0%	2,8%
FTSE100 (2)	67,18	-0,8%	-0,2%
Value&Growth EU	14,24	-1,2%	12,7%
Technical EU	15,35	-7,6%	0,3%
Value&Growth US	11,18	-0,8%	-0,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 2,01% (+12,1% em 2014), ganhando 0,72pp vs. PSI20 (-1,9pp em 2014). Esta semana sai a Sonaecom e entra a PT. A rentabilidade da carteira liquidez foi de 2,01% (+5,4% em 2014), ganhando 0,72pp vs PSI20 (-8,6pp em 2014). Esta semana sai a Sonaecom e entra a PT. (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas europeias fecham última semana em baixa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sggs Sa 1,9%	Cgg 5,1%	Bank Ny Mellon 2,3%
	Ren-Rede Energet 1,3%	Opap Sa 4,8%	Vf Corp 2,3%
	Zon Optimus Sggs 0,6%	Air France-Klm 4,4%	Suntrust Banks 2,1%
↓	Altri Sggs Sa -2,1%	Bank Ireland -5,4%	Salesforce.Com -3,8%
	Banco Espirito-R -2,9%	Banca Pop Emilia -5,7%	Freeport-Mcmoran -4,8%
	Banif - Banco In -3,3%	Wartsila Oyj Abp -6,6%	Peabody Energy -5,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

REN vai divulgar os resultados do 4º trimestre hoje depois de mercado

EUROPA

Iliad anunciou um resultado líquido de € 265,4 milhões em 2013

Bouygues estará em conversações para a venda de espectro à Iliad

Hochtief oferece A\$1,16 mil milhões para aumentar participação na Leighton Holdings

Daimler vendeu maioria da participação na joint venture com a japonesa Toray

Banco Popular Espanhol revisto em alta pelo JP Morgan

Fyffes e Chiquita planeiam criar maior produtora e distribuidora mundial de bananas

EUA

Gap Inc com vendas comparáveis a caírem 7% em fevereiro, em termos homólogos

Safeway aceita proposta de \$ 9 mil milhões pela sua cadeia de supermercados

OUTROS

Produção Industrial em Itália com expansão homóloga de 1,4% em janeiro

Confiança dos investidores na Zona Euro melhorou em março

Exportações chinesas recuaram 18,1% em termos homólogos no mês de fevereiro, importações aumentam 10,1% (vs 7,6% aguardado)

PIB do Japão cresceu 0,2% no 4º trimestre de 2013

Inflação homóloga na China recuou 50pb para os 2% em fevereiro

Crédito ao Consumo nos EUA com aumento de \$ 13,69 mil milhões em janeiro

Balança Comercial dos EUA apresenta défice de \$ 39,1 mil milhões em janeiro

Taxa de Desemprego nos EUA subiu 10pb para os 6,7%, no mês de fevereiro

Produção Industrial na Alemanha com expansão homóloga de 5% em janeiro

Fecho dos Mercados**Bolsas europeias fecham última semana em baixa**

Portugal. O PSI20 recuou 0,5% na última sexta-feira, para os 7475 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 863,2 milhões de ações, correspondentes a € 153,4 milhões (8% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 1,9% para os € 0,648, liderando os ganhos percentuais, seguida da REN (+1,3% para os € 2,881) e da Zon Optimus (+0,6% para os € 5,575). O Banif liderou as perdas percentuais (-3,3% para os € 0,012), seguido do BES (-2,9% para os € 1,415) e da Altri (-2,1% para os € 2,879).

Europa. Os mercados europeus terminaram em baixa a última sessão da semana passada, perante o ambiente de tensão na Ucrânia. Num documento revelado pela Reuters, o ministério dos Assuntos Externos russos veio dizer que não aceita a linguagem de sanções e ameaças por parte da União Europeia, depois desta ter decidido suspender as negociações sobre a isenção de vistos com a Rússia e ponderar anular a próxima cimeira EU/Rússia e os encontros do G8 previstos para Sochi, acrescentando ainda que foram dadas instruções para que as sanções económicas à Rússia possam mesmo vir a ser aplicadas. A empresa estatal de gás russa Gazprom avisou a Ucrânia de que pode cortar o fornecimento de gás se o país não pagar a dívida de \$ 1,89 mil milhões (€ 1,36 mil milhões). O índice Stoxx 600 recuou 1,3% (333,06), o DAX perdeu 2% (9350,75), o CAC desceu 1,1% (4366,42), o FTSE deslizou 1,1% (6712,67) e o IBEX desvalorizou 1,4% (10164,2). Todos os sectores perderam na sessão com ênfase para Recursos Naturais (-3,51%), Automóvel (-2,17%) e Telecomunicações (-1,43%).

EUA. Dow Jones +0,2% (16452,72), S&P 500 +0,1% (1878,04), Nasdaq 100 -0,5% (3703,404). Os sectores que encerraram positivos foram: Financials (+0,5%), Energy (+0,4%), Industrials (+0,25%), Utilities (+0,25%) e Consumer Staples (+0,14%). Os sectores que encerraram negativos foram: Materials (-0,45%), Info Technology (-0,3%), Health Care (-0,21%), Consumer Discretionary (-0,11%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 667 milhões, praticamente em linha com a média dos últimos três meses. As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

Ásia. Nikkei (-1%); Hang Seng (-1,8%); Shanghai Comp (-2,9%).

Hot Stock

A Iliad (cap. € 12,3 mil milhões, +12,6% para os € 212,85), empresa de telecomunicações francesa, anunciou um resultado líquido de € 265,4 milhões em 2013, ficando aquém dos € 283,2 milhões antecipados. Já as vendas anuais cresceram 18,9% para os € 3,75 mil milhões, ficando ligeiramente acima as expectativas (€ 3,74 mil milhões). A empresa reiterou o objetivo de atingir os € 4 mil milhões de receitas em 2015, bem como alcançar uma margem de Ebitda superior a 40% no final da década. A Bouygues (cap. € 10,4 mil milhões, +7,7% para os € 32,4), grupo industrial francês que atua nas áreas de telecomunicações construção e comunicação que procura fundir ativos da sua unidade de telemóveis com a SFR, estará em conversações para a venda de espectro à Iliad, por cerca de € 1,8 mil milhões, de forma a satisfazer critérios da autoridade da concorrência.

Portugal

A REN vai divulgar os resultados do 4º trimestre hoje depois de mercado

Estimativas Resultados 4º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
260,5	9,7%	138,6	10,4%	90,0	20,0%	37,0	44,5%

A REN vai divulgar os resultados do 4º trimestre hoje depois de mercado. O EBITDA no 4º trimestre deverá ser cerca de € 139 milhões, dos quais € 99 milhões deverão ser relativos à eletricidade e € 37 milhões deverão ser relativos ao gás. Os custos financeiros deverão atingir cerca de € 38 milhões, permanecendo quase estáveis face ao trimestre homólogo. Finalmente, o resultado líquido deverá ser de € 37 milhões.

REN: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 2,80; Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analistas de ações.

cap. - capitalização bolsista

Europa

A Hochtief (cap. € 5,4 mil milhões, +2,7% para os € 70,21), uma das maiores construtoras alemãs, ofereceu A\$ 1,16 mil milhões para aumentar a sua participação na Leighton Holdings, construtora australiana, dos atuais 59% para os 74%, o que poderá sinalizar uma aquisição total no futuro. A empresa alemã anunciou que a oferta inclui o pagamento de A\$ 22,15, em *cash*, por ação.

De acordo com o alemão Handelsblatt, a Daimler (cap. € 72,5 mil milhões, +0,5% para os € 67,8), uma das maiores fabricantes de carros de luxo, incluindo Mercedes (cap. € 72,1 mil milhões), vendeu a maioria da sua participação na sua joint venture de fabrico de fibra de carbono com a japonesa Toray. No último ano a Daimler reduziu a sua participação na parceria de 44,9% para apenas 5%.

O Banco Popular Espanhol (cap. € 11,4 mil milhões, +4,2% para os € 5,484) foi revisto em alta pelo JP Morgan, de *Underweight* para *Neutral*, com o *price target* a subir de e 2,41 para € 5,23.

As empresas Fyffes (cap. £ 300 milhões, +22,7% para os £ 0,92), distribuidora de produtos tropicais na Europa, e Chiquita, produtora de bananas com maior expressão nos EUA, **planeiam uma fusão que irá resultar na maior empresa produtora e distribuidora de bananas no mundo**. A operação irá apenas envolver troca de ações e resultará na criação da empresa ChiquitaFyffes, com 32 mil trabalhadores, vendas anuais de \$ 4,6 mil milhões e uma capitalização bolsista superior aos mil milhões de dólares.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Gap Inc**, maior retalhista de vestuário norte-americana, revelou que as suas vendas comparáveis (lojas abertas há mais de 1 ano) registaram uma queda homóloga de 7% em fevereiro, quando o mercado antecipava uma subida de 1,1% o que terá sido provocado pelas condições climáticas adversas.

O executivo da **Safeway** informou ter aceite uma proposta de \$ 9 mil milhões por parte da Cerberus para a aquisição da sua cadeia de supermercados que inclui mais de 1.300 lojas. O consórcio norte-americano, que já detém 1.000 lojas da cadeia de supermercados Albertsons, irá pagar \$ 40 por ação da Safeway, (incluindo \$ 32,5 em *cash*). A operação elevaria a Cerberus à 3ª posição de maior cadeia de retalhistas alimentares nos EUA. No entanto, outras ofertas poderão ainda ser feitas, nomeadamente pela Kroger, avança o Financial Times.

Outros

Num dia sem mais dados de relevo no plano macroeconómico esta manhã foi revelado que a **Produção Industrial em Itália** registou uma expansão homóloga de 1,4% em janeiro, quando era esperada uma queda de 0,3%. Face ao mês anterior a subida foi de 1%, o dobro da estimada.

De acordo com o instituto alemão Sentix, a **confiança dos investidores na Zona Euro** melhorou em março, com o indicador a passar de 13,3 para 13,9, ainda que a ficar ligeiramente aquém do esperado (14).

As **exportações chinesas** recuaram de forma inesperada 18,1% em termos homólogos no mês de fevereiro, quando se aguardava uma expansão de 7,5%. Já as **importações cresceram mais que o aguardado**, tendo expandido 10,1% (vs 7,6% aguardado). O resultado foi um défice de \$ 23 mil milhões na balança comercial chinesa, surpreendendo o mercado, que aguardava um *superavit* de \$ 14,5 mil milhões.

De acordo com o valor final do **PIB do Japão**, a economia nipónica cresceu 0,2% no 4º trimestre de 2013 em termos sequenciais, ligeiramente abaixo do anteriormente avançado (0,3%).

Segundo o índice de Preços no Consumidor (IPC), a **inflação homóloga na China** recuou 50pb para os 2% em fevereiro, para valores abaixo do estimado (2,1%).

O **Crédito ao Consumo nos EUA** registou um aumento de \$ 13,69 mil milhões em janeiro, ligeiramente menor que o previsto (\$ 14 mil milhões).

A **Balança Comercial dos EUA** apresentou um défice superior ao esperado, atingindo os \$ 39,1 mil milhões, no mês de janeiro (vs esperado de -\$ 38,5 mil milhões e -\$ 39 mil milhões em dezembro).

A **Taxa de Desemprego nos EUA** subiu 10pb para os 6,7%, no mês de fevereiro, quando se aguardava uma estabilização da mesma. A criação de emprego excluindo o setor primário foi de 175 mil postos de trabalho (vs 149 mil esperados) e o setor secundário criou 6 mil empregos (vs 5 mil esperados). O rendimento médio por hora cresceu 0,4%, em termos mensais, superior aos 0,2% aguardados.

A Produção Industrial na Alemanha registou uma expansão homóloga de 5% em janeiro, a um ritmo superior ao estimado (3,9%), com variação mensal positiva de 0,8%.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor	Assembleia Geral Acionistas
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		21-05-2014
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF		12-05-2013
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		23-05-2014
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		17-03-2014
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		28-04-2014
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	10-04-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA		
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.		27-03-2014
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		24-04-2014
Sonaeacom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
CTT	12-03	13-05	n.a.	n.a.		05-05-2014
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF		04-04-2014
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF		
ESS	18-03	26-05	25-08	25-11		23-05-2013
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA		
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.		
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11		22-05-2014
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

07-03-2014	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	7.475					62.888	1,3	11,2	17,6	24,3	14,0						
IBEX	10.164					535.988	0,5	4,0	8,1	21,2	2,5						
Financieiras						12.238	2,4	20,3	48,3	63,3	33,8	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,21	-	--	-	-	4.156	6,9	15,2	55,4	95,3	26,8	-	-	-	-	-	-
BES	1,42	1,20	-15,2%	Vender	Alto	5.685	-0,1	28,1	43,7	51,7	36,2	31,9	perda	590,2	0,0%	0,0%	
BPI	1,72	1,50	-13,0%	Vender	Alto	2.396	0,8	12,9	47,9	48,1	41,8	5,3	32,4	17,8	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						58.025	1,6	2,2	-1,6	5,9	-4,0	11,8	12,6	15,7	0,7%	6,0%	
Telefónica	11,30	14,40	27,4%	Compra	Médio	51.427	1,7	1,8	-1,9	5,1	-4,5	11,7	12,3	14,5	0,1%	6,6%	
Portugal Telecom	3,25	3,80	16,9%	Compra	Médio	2.914	0,0	1,5	-0,3	-17,7	2,8	14,0	5,9	409,1	8,7%	3,1%	
Zon Optimus	5,58	5,65	1,3%	Manter	Médio	2.872	-1,7	14,2	5,8	63,9	3,2	13,2	24,2	24,4	4,0%	3,4%	
Sonaecom	(3) 2,22	-	--	-	-	813	12,7	-5,4	-11,5	44,0	-13,6	7,2	-	-	-	7,9%	
Media						469	3,7	1,7	20,9	20,2	29,3	10,9	-	-	-	4,8%	
Impresa	(2) 1,63	-	--	-	-	274	3,8	16,4	52,3	279,1	49,5	27,8	-	-	-	0,0%	
Media Capital	(2) 1,52	-	--	-	-	128	12,6	7,0	46,2	36,9	31,0	8,3	-	-	-	9,7%	
Cofina	(2) 0,65	-	--	-	-	66	3,7	1,7	20,9	20,2	29,3	10,1	-	-	-	2,2%	
Tecnologia						2.397											
Indra	13,87	13,70	-1,2%	Reduzir	Alto	2.276	4,2	7,6	28,0	52,2	14,1	10,0	14,9	15,9	3,4%	2,4%	
Novabase	3,85	4,00	3,9%	Manter	Alto	121	6,6	13,9	35,6	30,1	47,5	9,1	20,0	19,9	25,5%	1,9%	
Electricidade						48.071	0,7	9,9	12,8	28,9	9,6	9,4	11,2	14,9	3,8%	4,0%	
Iberdrola	4,82	4,80	-0,4%	Reduzir	Baixo	30.726	0,1	7,8	8,1	27,4	4,0	9,0	11,4	15,0	7,2%	6,2%	
EDP	3,24	3,10	-4,2%	Reduzir	Baixo	11.829	3,0	16,7	21,3	39,4	21,2	8,3	12,1	12,6	8,1%	5,7%	
EDP Renováveis	4,56	5,60	22,8%	Compra	Baixo	3.977	-2,6	7,3	21,8	14,9	18,1	27,6	30,5	34,5	1,0%	1,0%	
REN	2,88	2,80	-2,8%	Reduzir	Baixo	1.538	4,3	12,1	29,8	25,3	28,7	8,9	12,8	14,2	8,3%	5,9%	
Conglomerados						3.984	1,0	9,1	27,3	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,31	1,35	3,2%	Manter	Médio	2.616	0,2	10,9	25,8	86,6	24,7	42,2	8,1	38,6	4,8%	2,5%	
Semapa	10,55	8,70	-17,5%	Vender	Alto	1.248	2,5	5,5	30,7	57,2	29,6	5,3	15,5	18,2	10,4%	2,3%	
Sonae Capital	0,48	0,37	-23,8%	Vender	Alto	120	0,0	17,1	45,5	152,6	45,5	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retail						73.488											
Inditex	105,70	110,00	4,1%	Manter	Médio	65.886	1,3	-2,1	-7,0	-0,6	-11,8	5,5	28,1	24,8	1,7%	2,1%	
Jerónimo Martins	12,08	16,85	39,5%	Compra	Médio	7.602	-1,9	-5,7	-15,2	-19,9	-15,0	4,8	20,2	18,1	2,0%	2,4%	
Industriais						3.177	1,4	10,1	-	-	19,8	-	-	-	-	-	
CTT	7,28	6,95	-4,5%	Reduzir	Médio	1.092	-0,3	8,3	-	-	30,2	-	19,1	16,7	-	5,5%	
Sonae Indústria	0,79	0,66	-91,0%	Vender	Alto	111	1,3	17,5	13,3	34,5	40,7	perda	perda	perda	0,0%	perda	
Altri	2,88	2,25	184,3%	Vender	Alto	591	0,1	7,1	11,2	54,6	28,5	loss	loss	loss	1,3%	0,9%	
Portucel	3,23	2,75	-4,5%	Vender	Médio	2.475	0,0	0,0	0,0	21,6	10,8	6,2	10,9	10,3	9,4%	8,1%	
Construção																	
Mota-Engil	5,09	3,20	-37,1%	Vender	Alto	1.042	-0,9	13,4	11,9	158,4	17,7	-	-	-	6,6%	2,2%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,20	15,95	30,7%	Compra	Alto	10.117	0,2	9,4	4,9	0,6	2,4	27,1	34,6	29,9	2,0%	2,4%	

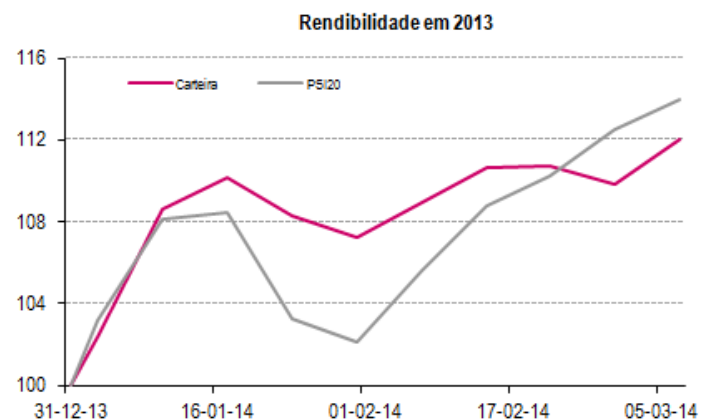
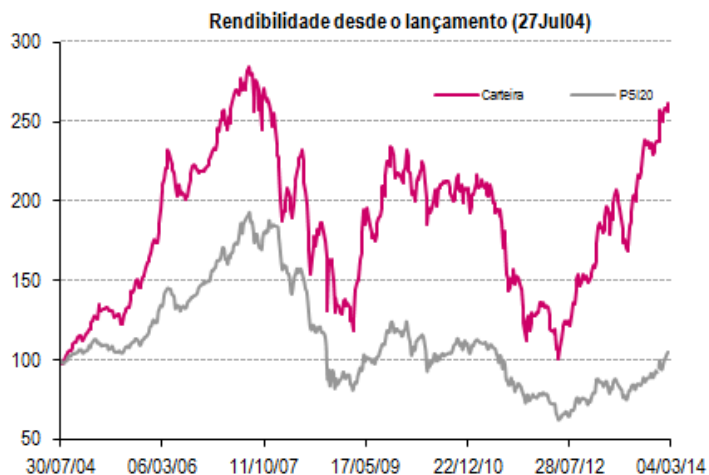
(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Sob revisão

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da carteira agressiva foi de 2,01% (+12,1% em 2014), ganhando 0,72pp vs. PSI20 (-1,9pp em 2014). Esta semana sai a Sonaecom e entra a PT.

CARTEIRA AGRESSIVA



Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Jerónimo Martins	Médio	12,08	16,85	39%	-1,9%	-0,38pp	-0,64pp
Galp Energia	Alto	12,20	15,95	31%	0,2%	0,03pp	-0,09pp
Telefónica	Médio	11,30	14,40	27%	1,7%	0,34pp	0,08pp
Sonaecom	-	2,22	-	-	12,7%	2,54pp	2,28pp
EDP Renováveis	Baixo	4,56	5,60	23%	-2,6%	-0,52pp	-0,62pp
Carteira					2,01%		
PSI 20					1,29%		
Ganho/Perda					0,72pp		
Explicado pela carteira						1,02pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						-0,30pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,08	16,85	39%
Galp Energia	Alto	12,20	15,95	31%
Telefónica	Médio	11,30	14,40	27%
EDP Renováveis	Baixo	4,56	5,60	23%
Portugal Telecom	Médio	3,25	3,80	17%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
PT	Sonaecom

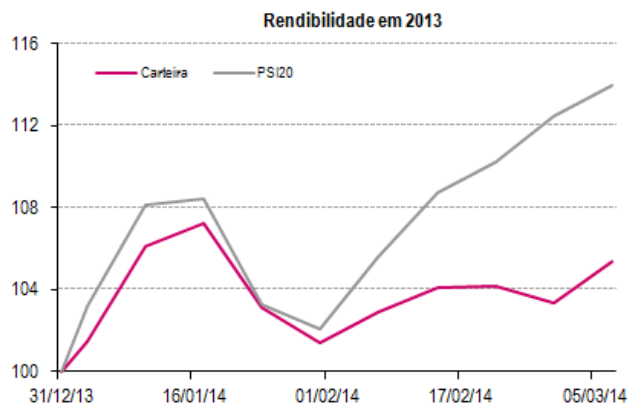
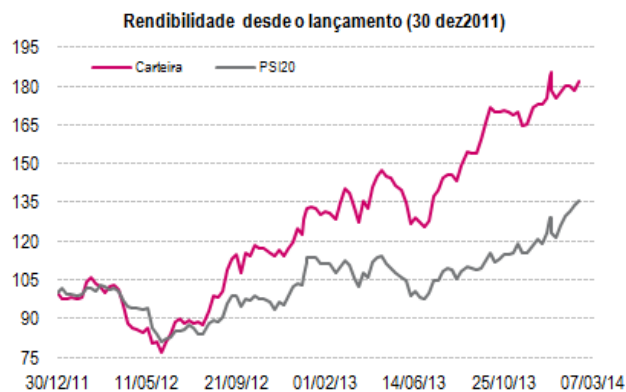
Rendibilidade

	2010	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,5%	12,1%	2,8%	2,0%
PSI20	-10,3%	-27,6%	2,9%	17,5%	14,0%	7,9%	1,3%
Ganho/Perda	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	32,0pp	-1,9pp	-5,1pp	0,7pp

desde 27Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da carteira liquidez foi de 2,01% (+5,4% em 2014), ganhando 0,72pp vs PSI20 (-8,6pp em 2014). Esta semana sai a Sonaecom e entra a PT.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Jerónimo Martins	Médio	12,08	16,85	39%	-1,9%	-0,38pp	-0,64pp
Galp Energia	Alto	12,20	15,95	31%	0,2%	0,03pp	-0,09pp
Telefónica	Médio	11,30	14,40	27%	1,7%	0,34pp	0,08pp
Sonaecom	-	2,22	-	-	12,7%	2,54pp	2,28pp
EDP Renováveis	Baixo	4,56	5,60	23%	-2,6%	-0,52pp	-0,62pp
Carteira					2,01%		
PSI 20					1,29%		
Ganho/Perda					0,72pp		
Explicado pela carteira					1,02pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,30pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,08	16,85	39%
Galp Energia	Alto	12,20	15,95	31%
Telefónica	Médio	11,30	14,40	27%
EDP Renováveis	Baixo	4,56	5,60	23%
Portugal Telecom	Médio	3,25	3,80	17%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
PT	Sonaecom

Rentabilidade

	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,6%	5,4%	2,4%	2,0%
PSI20	-27,6%	2,9%	17,5%	14,0%	7,9%	1,3%
Ganho/Perda	-	19,7pp	24,1pp	-8,6pp	-5,5pp	0,7pp

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta 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%	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 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