

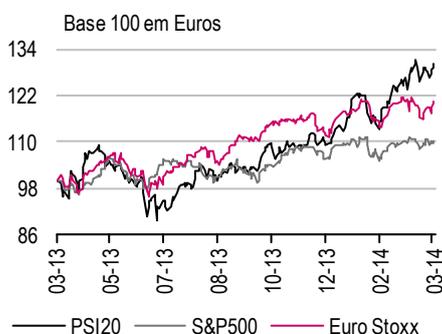
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	323	1,1%	2,9%	2,9%
PSI 20	7,575	0,8%	15,5%	15,5%
IBEX 35	10,329	1,3%	4,2%	4,2%
CAC 40	4,411	0,7%	2,7%	2,7%
DAX 30	9,587	1,4%	0,4%	0,4%
FTSE 100	6,616	0,4%	-2,0%	-1,2%
Dow Jones	16,323	0,4%	-1,5%	-1,3%
S&P 500	1,858	0,5%	0,5%	0,8%
Nasdaq	4,156	0,1%	-0,5%	-0,2%
Russell	1,152	0,0%	-1,0%	-0,8%
NIKKEI 225*	14,828	0,9%	-9,0%	-6,6%
MSCI EM	985	1,0%	-1,8%	-1,5%
MBCPV&GEU	1,450	0,9%	14,0%	14,0%
MBCP TH EU	1,644	1,1%	6,6%	6,6%
MBCPV&GUS	1,568	1,3%	1,8%	2,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	101,7	0,4%	3,3%	3,6%
CRB	305,2	0,4%	8,9%	9,2%
OURO	1,293,0	0,1%	7,3%	7,6%
EURO/USD	1,375	0,1%	-0,3%	-
Eur 3m Dep*	0,285	-0,5	5,0	-
OT 10Y*	4,041	-1,9	-208,9	-
Bund 10Y*	1,548	1,2	-38,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	75,58	0,8%	15,7%
IBEX35	102,88	1,0%	3,8%
FTSE100 (2)	65,92	0,2%	-2,1%
Value&Growth EU	14,46	1,0%	14,4%
Technical EU	15,35	-5,2%	0,3%
Value&Growth US	11,37	1,3%	1,6%

(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 1,26% (+12,8% em 2014), perdendo 0,18pp vs. PSI20 (-2,7pp em 2014). Esta semana não há alterações. A rentabilidade da carteira liquidez foi de 1,6% (+6,1% em 2014), perdendo 0,18pp vs PSI20 (-9,4pp em 2014). Esta semana não há alterações. (ver páginas 8 e 9).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas fecham última semana em alta

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 4,2%	Banco Popolare S 7,0%	Gamestop Corp-A 8,8%
	Mota Engil Sgps 2,6%	Banca Monte Dei 4,4%	H&R Block Inc 6,2%
	Edp 1,5%	Portugal Tel-Reg 4,2%	Cognizant Tech-A 4,4%
↓	Galp Energia -0,6%	Atos -2,5%	Vertex Pharm -4,2%
	Zon Optimus Sgps -0,9%	Smurfit Kappa Gr -4,9%	Biogen Idec Inc -5,0%
	Impresa Sgps Sa -1,2%	Ahold Nv -6,0%	Red Hat Inc -6,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Zon Optimus quer mudar nome para Multimédia SGPS

Mota Engil apresenta resultados hoje depois do fecho

EUROPA

BBVA está hoje a destacar um dividendo de € 0,168 por ação

Novartis pede aprovação para medicamento para tratamento de falha cardíaca

EUA

Red Hat – resultados 4º trimestre excedem previsões mas estimativas desiludem

Blackberry com perdas menores que o previsto

Wal-Mart pede \$ 5 mil milhões de indemnização à Visa

Lehman Brothers irá pagar mais \$ 17,9 mil milhões aos seus credores

Steven A. Cohen aumentou a sua participação na editora de video-games **Zynga**

Spotify contacta Goldman Sachs para preparar IPO

OUTROS

Inflação homóloga na Zona Euro recua para 0,5% em março (mínimos em 4 anos)

Vendas a Retalho na Alemanha com expansão homóloga de 2% em fevereiro

Produção Industrial no Japão cresceu 6,9%, em termos homólogos em fevereiro

Atividade Transformadora no Japão abrandou o seu ritmo de crescimento

Índice de Confiança dos Consumidores nos EUA recuou em março

Rendimento e a Despesa Pessoal nos EUA aumentaram 0,3% em fevereiro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Produção Industrial (m) (fev.)	-	0,1%
11:00	Portugal	Vendas a Retalho (m) (fev.)	-	6,6%
	Espanha	Balança de Transações Correntes (jan.)	-	2.1B
14:45	EUA	Chicago PMI (mar.)	58,5	59,8
14:55	EUA	Fed: Discurso de Yellen sobre Desenvolvimento	-	-

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

Estimativas de consenso a 28/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Bolsas fecham última semana em alta

Portugal. O PSI20 subiu 0,8% na sexta-feira, para os 7574 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 271,6 milhões de ações, correspondentes a € 259,1 milhões (67% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 4,2% para os € 3,15, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+2,6% para os € 5,732) e da EDP (+1,5% para os € 3,349). A Impresa liderou as perdas percentuais (-1,2% para os € 1,792), seguida da Zon Optimus (-0,9% para os € 5,58) e da Galp Energia (-0,6% para os € 12,4).

Europa. Os principais índices de ações europeus encerraram em alta a última sessão da semana passada. A motivar os investidores esteve a revelação de que a confiança na Zona Euro melhorou transversalmente em vários setores de atividade e nos consumidores durante o mês de março. Destaque para a valorização da banca italiana, onde o Intesa Sanpaolo subiu 3,5%, mesmo após ter revelado perdas de € 5,19 mil milhões no 4º trimestre, devido a imparidades e provisões, no dia em que Itália se conseguiu financiar a juros mais baixos nas emissões a 5 e 10 anos de maturidade. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (333,76), o DAX ganhou 1,4% (9587,19), o CAC subiu 0,7% (4411,26), o FTSE acumulou 0,4% (6615,58) e o IBEX valorizou 1,3% (10328,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,85%), Utilities (+1,43%) e Químico (+1,1%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Segurador (-0,66%), Viagens & Lazer (-0,14%) e Serviços Financeiros (-0,07%).

EUA. Dow Jones +0,4% (16323,06), S&P 500 +0,5% (1857,62), Nasdaq 100 +0,2% (3571,485). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,24%) e Consumer Discretionary (+0,81%), Industrials (+0,74%), Materials (+0,65%), Info Technology (+0,47%), Financials (+0,39%), Consumer Staples (+0,37%) e Utilities (+0,17%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,4%) e Telecom Services (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 576 milhões, 16% abaixo da média dos últimos três meses (685 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,8 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,9%); Hang Seng (+0,4%); Shanghai Comp (-0,4%).

Hot Stock

Resultados do 4T13 Mota hoje depois do fecho

Estimativas Resultados 4º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
658,0	15,0%	99,0	15,1%	73,0	nm	20,0	29%

Mota Engil (cap. € 1,2 mil milhões) divulga hoje depois do fecho os resultados do 4T13 e logo de seguida haverá uma “conference call”. Em termos de desempenho, esperamos um trimestre semelhante ao trimestre anterior. Receitas totais deverão crescer 15% no ano, para €658Milhões e o Ebitda €99Milhões, com uma margem de 15,1%. Mais interessante será qualquer comentário relativo à carteira de encomendas, tendo em conta o anúncio feito em Janeiro último, esperamos um valor na ordem dos €3,8 a €3,9Milhões.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Portugal

Zon Optimus quer mudar nome para Multimédia SGPS

Uma das propostas que será votada pelos acionistas na assembleia geral próximo dia 23 de Abril será a alteração do nome da sociedade de Zon Optimus (cap. € 2,9 mil milhões, -0,3% para os € 5,566) para Multimédia SGPS. Segundo nota publicada na passada 6ª feira na CMVM: "Razões de afirmação da nova identidade e unicidade da marca da sociedade justificam a alteração da atual designação social da Zon Optimus". A empresa deverá ainda apresentar nos próximos meses a nova marca, que substituirá as atuais Zon e Optimus.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

cap. - capitalização bolsista

Europa

O **BBVA** (cap. € 51 mil milhões, -0,8% para os € 8,822) está hoje a destacar um dividendo de € 0,168 por ação. Tinha encerrado a sessão de sexta-feira nos € 8,892 por ação.

A **Novartis** (cap. Sfr 201,2 mil milhões, +2,6% para os Sfr 74,35), uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, anunciou que os **objetivos da fase final dos testes ao seu medicamento** para o tratamento de falha cardíaca crónica **foram atingidos**. A empresa irá agora submeter pedidos aos reguladores mundiais aprovação para que o medicamento entre no mercado. Os resultados mostraram que os doentes tratados com o medicamento conhecido como LCZ696 viviam mais tempo sem necessidade de ser hospitalizado por falha cardíaca do que os tratados com o medicamento atualmente usado, o Basel. Este progresso vem numa altura em que os medicamentos para tratamento de cancro e de problemas cardíacos da Novartis enfrentam a competição dos laboratórios genéricos.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Red Hat**, fornecedora do sistema operativo Linux, apresentou um **EPS ajustado**, no 4º trimestre, de \$ 0,39 **superando** os \$ 0,37 esperados. As **receitas** ascenderam aos \$ 400,4 milhões, **ultrapassando** os \$ 399 milhões aguardados, o que representou um crescimento de 1% em termos homólogos. A empresa divulgou ainda as estimativas para 2014: EPS ajustado entre \$ 1,54-\$ 1,56; receitas entre \$ 1,73-\$ 1,78 mil milhões. Para o primeiro trimestre **antecipa o EPS ajustado** entre os \$ 0,32 e os \$ 0,33 (**abaixo** dos \$ 0,37 antecipados pelos analistas), e as **receitas** entre os \$ 412 milhões e os \$ 415 milhões (**além** dos \$ 415,9 milhões de consenso).

A fabricante de smartphones **Blackberry** reportou uma perda ajustada de \$ 0,08 por ação, muito menos acentuada que o antecipado (EPS ajustado -\$ 0,57). As receitas situaram-se nos \$ 976 milhões, falhando os \$ 1,11 mil milhões aguardados.

A **Wal-Mart**, maior retalhista mundial, **quer processar a Visa** por alegada fixação de taxas de transação por parte dos bancos, **exigindo uma indemnização de pelo menos \$ 5 mil milhões**.

O **Lehman Brothers** irá pagar mais \$ 17,9 mil milhões aos seus credores, correspondendo à quinta tranche desde que foi decretada a liquidação do banco em dezembro de 2011. Este pagamento faz ascender a totalidade do montante devolvido aos credores acima dos \$ 80 mil milhões, montante superior aos \$ 65 mil milhões que eram estimados pagar no início do processo.

O multimilionário **Steven A. Cohen**, que lidera o SAC Capital Advisers, aumentou a sua participação na editora de vídeo-games **Zynga** para os 5,3%, detendo atualmente 38,7 milhões de ações. Os títulos da Zynga (cap \$ 3,9 mil milhões) ganhavam 3,4% para \$ 4,62 no *pre-market*.

De acordo com a agência financeira Bloomberg, a **Spotify** terá já iniciado trabalhos com a Goldman Sachs para preparem a sua Oferta Pública Inicial (IPO, na sigla em inglês) a decorrer na bolsa nova-iorquina já no terceiro trimestre.

Outros

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **inflação homóloga na Zona Euro** deverá ter recuado 30pb para os 0,5% em março, ficando abaixo dos 0,6% estimados. Este é o valor mais baixo dos últimos quatro anos.

As **Vendas a Retalho na Alemanha expandiram** 2%, em termos homólogos, no mês de fevereiro, **acima** dos 0,8% antecipados. Em termos sequenciais, o crescimento de 1,3% surpreendeu os analistas que aguardavam uma contração de 0,5%.

De acordo com o valor preliminar, a **Produção Industrial no Japão cresceu** 6,9%, em termos homólogos no mês de fevereiro, **abaixo** dos 9,9% de consenso. Em termos sequenciais, o valor recuou inesperadamente 2,3%, quando se antecipava uma expansão de 0,3%.

Segundo o indicador PMI Industria medido pela Markit a **Atividade Transformadora no Japão abrandou o seu ritmo de crescimento**, tendo a sua leitura recuado dos 55,5 para os 53,9.

Segundo o valor preliminar do IHPC, a **inflação homóloga na Alemanha** recuou 10pb para os 0,9% em março, em linha com o estimado, com o índice a crescer 0,3% face ao mês anterior (vs 0,4% estimados)

O Índice de Confiança dos Consumidores nos EUA, calculado pela Universidade do **Michigan**, mostrou um maior recuo da Confiança dos Consumidores, em março, passando de 81,6 para 80, quando o antecipado era de 80,8.

Sem surpresas, o **Rendimento** e a **Despesa Pessoal** dos norte-americanos aumentaram 0,3% em fevereiro.

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	30-04 DF	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 AA	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	
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	21-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	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

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,020	-	2T14	-	Estimado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	28-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	-	-	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	-	-	-	-	-	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	-	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	-	-	-	-	-	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	-	-	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Proposto	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Proposto	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	-	-	Proposto	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,120	30-Abr-14	-	-	Estimado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	-	-	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Proposto	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonaecom	-	-	-	-	-	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	-	-	Proposto	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.

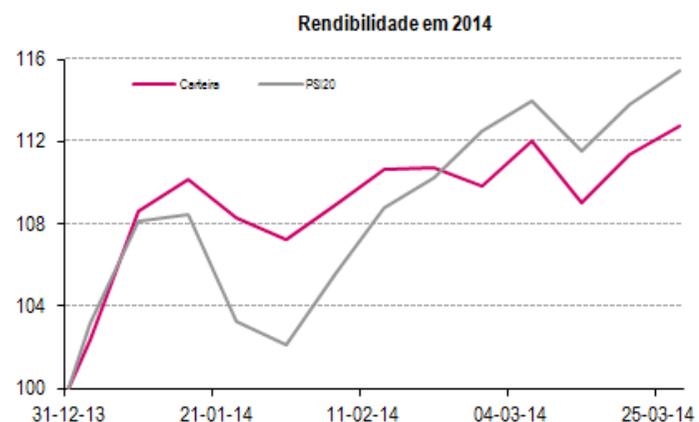
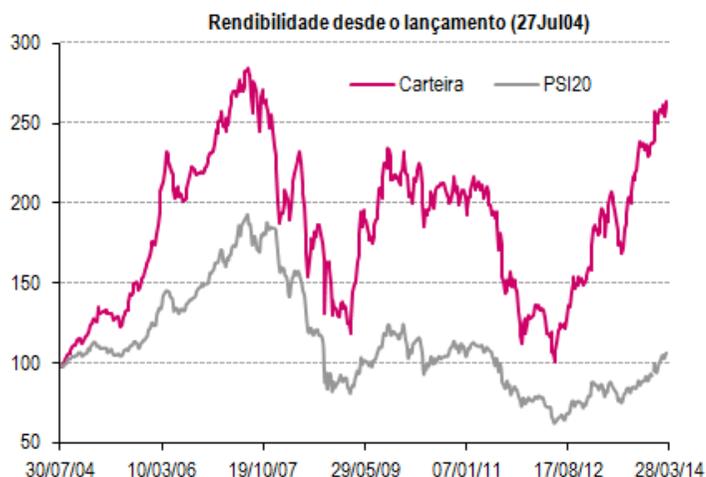
28-03-2014	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	7,575					65,242	1,4	4,4	14,0	30,1	15,5						
IBEX	10,329					532,414	2,7	1,0	4,3	30,4	4,2						
Financeiras						12,399	1,1	6,3	30,1	92,1	35,6	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,22	-	--	-	-	4,373	1,8	14,5	21,5	133,6	33,4	-	-	-	-	-	-
BES	1,35	1,20	-11,2%	Vender	Alto	5,432	0,1	-0,4	29,3	69,2	30,1	31,9	perda	563,9	0,0%	0,0%	
BPI	1,87	1,50	-19,6%	Vender	Alto	2,594	2,0	8,2	50,2	89,2	53,5	5,3	35,1	19,2	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						58,581	2,4	0,1	-2,6	9,6	-2,8	11,8	12,5	15,9	0,7%	6,0%	
Telefónica	11,47	14,40	25,5%	Compra	Médio	52,200	2,8	-0,1	-3,0	9,3	-3,1	11,7	12,5	14,7	0,1%	6,5%	
Portugal Telecom	3,15	3,80	20,6%	Compra	Médio	2,824	0,9	-3,7	-1,8	-18,5	-0,3	14,0	5,7	396,6	8,7%	3,2%	
Zon Optimus	5,58	5,65	1,3%	Manter	Médio	2,875	-1,7	5,6	6,5	69,4	3,3	13,2	24,2	24,4	4,0%	3,4%	
Sonaeacom	2,19	2,80	27,9%	Compra	Alto	682	-3,5	6,3	-13,2	30,1	-14,8	7,2	7,8	23,9	7,9%	3,1%	
Media						521	4,8	3,2	20,4	18,6	29,7	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,79	-	--	-	-	301	5,4	12,7	58,6	337,1	64,4	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,81	-	--	-	-	153	7,7	20,7	56,0	63,1	56,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,65	-	--	-	-	67	4,8	3,2	20,4	18,6	29,7	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						2,499											
Indra	14,49	13,70	-5,4%	Reduzir	Alto	2,377	2,3	4,9	18,5	55,8	19,2	10,0	15,5	16,6	3,4%	2,3%	
Novabase	3,88	4,00	3,1%	Manter	Alto	122	-0,5	6,6	35,7	36,7	48,7	9,1	20,2	20,0	25,5%	1,9%	
Electricidade						50,454	3,2	6,2	15,4	41,4	15,0	9,4	11,2	15,6	3,8%	4,0%	
Iberdrola	5,10	4,80	-5,8%	Reduzir	Baixo	32,473	3,6	5,9	10,0	45,0	9,9	9,0	12,1	15,9	7,2%	5,9%	
EDP	3,35	3,10	-7,4%	Reduzir	Baixo	12,246	2,3	9,1	26,9	39,4	25,4	8,3	12,5	13,0	8,1%	5,5%	
EDP Renováveis	4,83	5,60	15,9%	Compra	Baixo	4,213	3,1	2,0	25,6	28,1	25,1	27,6	32,3	36,5	1,0%	0,9%	
REN	2,85	2,80	-1,8%	Reduzir	Baixo	1,522	2,7	4,4	27,0	26,7	27,4	8,9	12,7	14,0	8,3%	6,0%	
Conglomerados						4,076	1,4	4,3	28,8	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,35	1,35	0,0%	Manter	Médio	2,700	2,1	4,7	28,8	92,9	28,7	42,2	8,4	39,8	4,8%	2,5%	
Semapa	10,62	8,70	-18,0%	Vender	Alto	1,256	0,0	3,4	28,7	50,6	30,4	5,3	15,6	18,3	10,4%	2,3%	
Sonae Capital	0,48	0,48	0,9%	Manter	Alto	120	-4,0	-2,0	45,5	166,7	45,5	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retail						76,370											
Inditex	110,00	110,00	0,0%	Manter	Médio	68,566	1,6	4,7	-7,6	6,7	-8,2	5,5	29,2	25,8	1,7%	2,0%	
Jerónimo Martins	12,40	16,85	35,9%	Compra	Médio	7,803	1,8	1,9	-12,8	-18,4	-12,8	4,8	20,8	18,6	2,0%	2,4%	
Industriais						3,167	1,8	5,6	-	-	22,6	-	-	-	-	-	
CTT	7,98	6,95	-12,9%	Vender	Médio	1,197	-0,2	13,2	-	-	42,8	-	20,9	18,3	-	5,0%	
Sonae Industria	0,68	0,66	-91,8%	Reduzir	Alto	95	-1,9	-6,2	17,0	27,3	20,8	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Altri	2,67	2,25	231,1%	Vender	Alto	547	1,5	3,5	13,5	39,1	19,1	6,2	10,1	9,6	1,3%	0,9%	
Portucel	3,29	2,75	3,1%	Vender	Médio	2,525	0,0	0,0	0,0	28,0	13,1	8,3	12,8	14,8	9,4%	8,0%	
Construção																	
Mota-Engil	5,73	3,20	-44,1%	Vender	Alto	1,173	-1,0	20,9	31,6	208,5	32,6	7,9	19,3	15,6	6,6%	1,9%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,40	15,95	28,6%	Compra	Alto	10,283	4,4	1,8	4,1	1,5	4,1	27,1	35,1	30,4	2,0%	2,3%	
Saúde																	
ES Saúde	3,70	3,85	4,1%	Manter	Alto	354	0,0	13,5	-	-	15,6	-	-	24,2	-	-	

(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

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da carteira agressiva foi de 1,26% (+12,8% em 2014), perdendo 0,18pp vs. PSI20 (-2,7pp em 2014). Esta semana não há alterações.

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	12,40	16,85	36%	1,8%	0,35pp	0,07pp
Galp Energia	Alto	12,40	15,95	29%	4,4%	0,88pp	0,23pp
Telefónica	Médio	11,47	14,40	26%	2,8%	0,56pp	0,27pp
Sonaecom	Alto	2,19	2,80	28%	-3,5%	-0,70pp	-0,99pp
Portugal Telecom	Médio	3,15	3,80	21%	0,9%	0,18pp	-0,07pp
Carteira					1,26%		
PSI 20					1,44%		
Ganho/Perda					-0,18pp		
Explicado pela carteira					-0,49pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0,32pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,40	16,85	36%
Galp Energia	Alto	12,40	15,95	29%
Sonaecom	Alto	2,19	2,80	28%
Telefónica	Médio	11,47	14,40	26%
Portugal Telecom	Médio	3,15	3,80	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

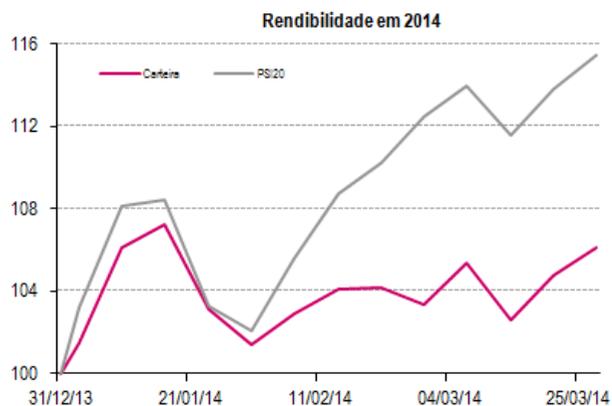
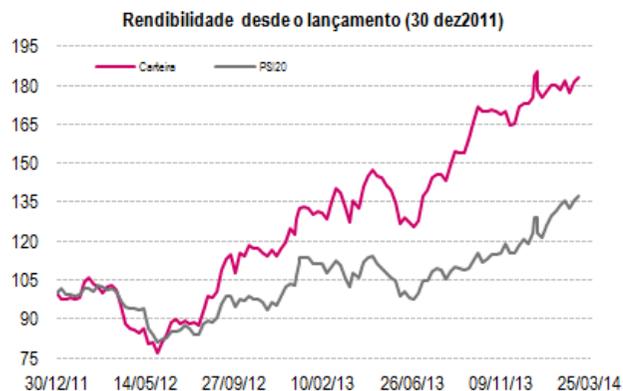
Rendibilidade

	2010	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,5%	12,8%	2,7%	1,3%
PSI20	-10,3%	-27,6%	2,9%	17,5%	15,5%	2,6%	1,4%
Ganho/Perda	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	32,0pp	-2,7pp	0,0pp	-0,2pp

desde 27 Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da carteira liquidez foi de 1,6% (+6,1% em 2014), perdendo 0,18pp vs PSI20 (-9,4pp em 2014). Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Jerónimo Martins	Médio	12,40	16,85	36%	1,8%	0,35pp	0,07pp
Galp Energia	Alto	12,40	15,95	29%	4,4%	0,88pp	0,23pp
Telefónica	Médio	11,47	14,40	26%	2,8%	0,56pp	0,27pp
Sonaecom	Alto	2,19	2,80	28%	-3,5%	-0,70pp	-0,99pp
Portugal Telecom	Médio	3,15	3,80	21%	0,9%	0,18pp	-0,07pp
Carteira					1,26%		
PSI 20					1,44%		
Ganho/Perda					-0,18pp		
Explicado pela carteira					-0,49pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0,32pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Jerónimo Martins	Médio	12,40	16,85	36%
Galp Energia	Alto	12,40	15,95	29%
Sonaecom	Alto	2,19	2,80	28%
Telefónica	Médio	11,47	14,40	26%
Portugal Telecom	Médio	3,15	3,80	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rentabilidade

	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,6%	6,1%	2,7%	1,3%
PSI20	-27,6%	2,9%	17,5%	15,5%	2,6%	1,4%
Ganho/Perda	-	19,7pp	24,1pp	-9,4pp	0,0pp	-0,2pp

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.

Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica 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 Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 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%	4%	4%	0%	14%	16%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	42%	18%	16%	20%	25%	
Varição	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 (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