

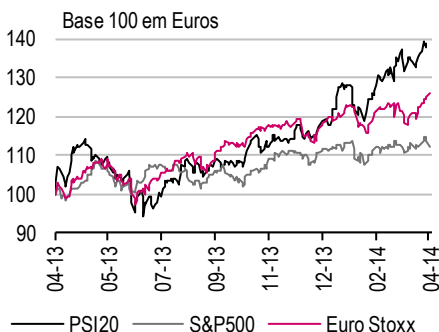
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	324	-0,6%	3,0%	3,0%
PSI 20	7,465	-2,0%	13,8%	13,8%
IBEX 35	10,481	-1,2%	5,7%	5,7%
CAC 40	4,425	-0,3%	3,0%	3,0%
DAX 30	9,491	-0,2%	-0,6%	-0,6%
FTSE 100	6,591	-0,5%	-2,3%	-1,4%
Dow Jones	16,256	0,1%	-1,9%	-2,0%
S&P 500	1,852	0,4%	0,2%	0,1%
Nasdaq	4,113	0,8%	-1,5%	-1,6%
Russell	1,144	0,7%	-1,7%	-1,7%
NIKKEI 225*	14,300	-2,1%	-12,2%	-9,4%
MSCI EM	1,011	0,7%	0,9%	0,8%
MBCPV&GEU	1,466	-0,7%	15,3%	15,3%
MBCP TH EU	1,625	-1,0%	5,4%	5,4%
MBCPV&GUS	1,570	0,6%	1,9%	1,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102,6	2,1%	4,2%	4,2%
CRB	308,0	1,2%	9,9%	9,9%
OURO	1,309,5	1,0%	8,7%	8,6%
EURO/USD	1,380	0,4%	0,1%	-
Eur 3m Dep*	0,285	1,0	5,0	-
OT 10Y*	3,917	4,0	-221,3	-
Bund 10Y*	1,557	1,8	-37,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	74,48	-1,9%	14,0%
IBEX35	104,64	-0,7%	5,5%
FTSE100 (2)	65,76	-0,1%	-2,3%
Value&Growth EU	14,62	-0,7%	15,7%
Technical EU	15,35	-6,3%	0,3%
Value&Growth US	11,34	-0,1%	1,3%

(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

PSI20 entre os mais pressionados na sessão de terça-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 0,8%	Nokia Oyj 5,0%	First Solar Inc 7,0%
	Jeronimo Martins 0,6%	Unilever Nv-Cva 2,5%	Harman Intl 5,5%
	Portugal Tel-Reg 0,4%	Danone 2,4%	Range Resources 3,8%
↓	Edp Renovaveis S -3,1%	Grifols Sa -4,8%	Abbvie Inc -3,0%
	Sonae -4,0%	Kesko Oyj-B -6,0%	Gilead Sciences -3,1%
	Espirito Santo -7,9%	Suedzucker Ag -20,6%	Dr Pepper Snappl -3,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Banca – rácios de crédito malparado continuam a um nível alto em fevereiro

Revimos em ligeira baixa avaliação sobre a **JM**

EDP – Emissão obrigacionista

CTT propõe dividendo € 0,40/ação relativo a 2013 (*ex-date* 19 maio)

Cimpor paga dividendo de € 0,0029/ação no próximo dia 24

EUROPA

Iberdrola – Emissão de obrigações

Wirecard reiterou o *guidance* de Ebitda anual entre os €160 milhões e os €175 milhões

Toyota anunciou um dos maiores *recalls* de sempre na indústria automóvel

EUA

Citigroup paga \$ 1.125 milhões para fechar caso de recompra de hipotecas

Takeda foi **condenada** em tribunal a pagar \$ 6 mil milhões

Takeda e **Eli Lilly** condenadas a pagar 6 e 3 mil milhões de dólares, respetivamente

China aprovou compra da unidade de fabrico de telemóveis da **Nokia pela Microsoft**

OUTROS

Balança Comercial do Reino Unido apresentou um défice de £ 2,1 mil milhões

Balança Comercial da Alemanha com *superavit* de € 16,3 mil milhões, em fevereiro

Confiança Empresarial nas PME's dos EUA aumentou mais que o esperado

Índice de Volume de Negócios na Indústria em Portugal caiu 0,6% em fevereiro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	92,3	91,4

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final
Estimativas de consenso a 04/04/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**PSI20 entre os mais pressionados na sessão de terça-feira**

Portugal. O PSI20 recuou 2% para os 7465 pontos, com 16 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 413,9 milhões de ações, correspondentes a € 196,0 milhões (22% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 0,8% para os € 0,0123, liderando os ganhos percentuais, seguido da Jerónimo Martins (+0,6% para os € 12,125) e da Portugal Telecom (+0,4% para os € 3,24). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-7,9% para os € 3,978), seguido da Sonae (-4% para os € 1,335) e da EDP Renováveis (-3,1% para os € 4,706). Mota Engil, Galp, CTT, Altri, BCP, BES, Zon Optimus e EDP encerraram a recuar mais de 2%.

Europa. O dia de ontem foi de correção para os mercados de ações na Europa, tendo os índices ibéricos sido os mais castigados, ao recuarem mais de 1%. Mais de metade das cotadas do PSI20 encerraram a cair mais de 2%. O regresso da instabilidade à Ucrânia, propiciado pelas manifestações registadas nas cidades do oriente, de Donetsk e Kharkiv, trás aos mercados receios de novas investidas por parte da Rússia para anexar outras regiões. O dia ficou marcado pela divulgação de relatórios económicos por parte do FMI e da OCDE. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (333,85), o DAX perdeu 0,2% (9490,79), o CAC desceu 0,3% (4424,83), o FTSE deslizou 0,5% (6590,69) e o IBEX desvalorizou 1,2% (10480,5). Os setores que mais perderam foram Media (-1,66%), Viagens & Lazer (-1,29%) e Construção (-1,03%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+1,3%), Alimentação & Bebidas (+1,23%) e Tecnológico (+0,29%).

EUA. Dow Jones +0,1% (16256,14), S&P 500 +0,4% (1851,96), Nasdaq 100 +0,9% (3538,226). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+1,49%), Consumer Discretionary (+0,98%), Energy (+0,91%), Info Technology (+0,85%), Consumer Staples (+0,4%), Materials (+0,39%) e Financials (+0,13%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,8%), Telecom Services (-0,12%) e Industrials (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 690 milhões, em linha com a média dos últimos três meses (692 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

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

Hot Stock**Revimos em ligeira baixa avaliação sobre a JM**

Atualizámos as nossa estimativas da Jerónimo Martins, tendo revisto o preço alvo de € 16,85 (final de 2014) para € 16,45 (final de 2014), com uma recomendação de Comprar (risco médio).

A atualização de estimativas na Polónia teve um impacto negativo de € 1,20 no preço alvo da JM: a revisão em baixa de estimativas de venda da Biedronka refletiu a revisão em baixa de estimativas de venda em base comparável, dada a queda da inflação do cabaz da Biedronka, embora tal efeito tenha sido ligeiramente compensado pela atualização do câmbio Euro/Zloty. Em termos globais, acreditamos que o maior risco passa pela manutenção da inflação a níveis baixos (resultado em parte do forte ambiente concorrencial), o que acaba por pressionar o número de vendas em base comparável. A atualização de estimativas em Portugal teve um ligeiro impacto positivo de € 0,10 no preço alvo da JM: as vendas foram revistas em ligeira alta, refletindo os bons números de 2013. Além disso, atualizámos a taxa de juro sem risco em Portugal de 6% para 5%. A atualização de estimativas na Colômbia teve um impacto positivo de € 0,70 no preço alvo da JM, beneficiando principalmente da revisão em baixa das estimativas de investimento (Capex).

Em termos globais, continuamos a ter confiança na JM, embora a manutenção do forte ambiente concorrencial na Polónia (implicando pressão sobre margens operacionais e níveis de preços) resulte num maior risco de execução. Refira-se que a JM irá apresentar os resultados do

1º Trimestre de 2014 no dia 29 de abril (após o fecho do mercado). Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: “*Jerónimo Martins – Unchanged scenario in Poland: strong competition*” – Buy, Medium Risk (Target YE14: € 16,45)

João Flores, Analista de Ações

Portugal

Banca – rácios de crédito malparado continuam a um nível alto em fevereiro

Em termos de volumes, o crédito concedido às empresas desceu cerca de 6,3% face ao período homólogo e o crédito concedido aos particulares diminuiu cerca de 4,4% face ao período homólogo em fevereiro. O montante dos depósitos das empresas aumentou cerca de 4,5% face ao período homólogo e dos particulares aumentou cerca de 1,3% em janeiro. No que diz respeito ao *pricing*, a taxa anualizada para as empresas desceu cerca de 0,7% face ao período homólogo para 5% e para os particulares desceu cerca de 0,1% face ao período homólogo para 1,9%. O rácio de crédito malparado (mais de 30 dias) para empresas atingiu o valor mais alto dos últimos meses (13,3%, + 2,4% face ao período homólogo e +0,4% do que no mês anterior). Para os particulares, o rácio de crédito vencido atingiu cerca de 4,6% em fevereiro, + 0,4% do que no período homólogo e + 0,1% do que no mês anterior. Resumindo, no sistema bancário português continua a ocorrer o processo de desalavancagem. O rácio de crédito malparado continua a aumentar, o que sugere que o volume de crédito malparado dos bancos pode continuar a crescer. O decréscimo das taxas cobradas pelo crédito concedido às empresas sugere que já não há muito espaço para aumento dessas taxas. Finalmente, a taxa dos depósitos continua a cair, o que é positivo para a margem financeira dos bancos.

BES: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €1,20, Risco Elevado;

BPI: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €1,50, Risco Elevado

Vanda Mesquita, Analista de ações

EDP – Emissão obrigacionista

A EDP (cap. € 11,6 mil milhões, -2,1% para os € 3,18) comunicou que emitiu cerca de € 650 milhões com vencimento em abril de 2019 (maturidade de 5 anos) e com um cupão fixo de 2,625%. De acordo com a Bloomberg, esta emissão teve um *spread* de 183 pontos base sobre a taxa *mid swap*. Relembramos que a última emissão em euros a cinco anos foi anunciada em setembro de 2012, altura em que a empresa emitiu cerca de € 750 milhões com um *spread* superior ao da operação agora anunciada (nesta operação o *spread* era de cerca de 478 pontos base sobre o *mid swap*). Esta emissão que também é inferior ao custo médio da dívida que era cerca de 4,4% a 31 de dezembro de 2013. O Millennium BCP atuou com *Joint-Bookrunner* nesta operação.

EDP: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A administração dos CTT (cap. € 1,2 mil milhões, +2,1% para os € 7,962) propõe o **pagamento** de € 0,40 como **dividendo** de 2013, a ser confirmado na assembleia geral de 5 de maio. Ao preço de fecho da cotação de ontem a *dividend yield* era de 5,1%. O dividendo será pago a 22 de maio, sendo que os títulos deixam de transacionar sem direito ao mesmo no dia 19 de maio (*ex-date*).

Em comunicado à CMVM, a Cimpor (cap. € 2,2 mil milhões, +2,5% para os € 3,34) informou que irá proceder ao **pagamento de dividendo** de € 0,0029/ação no próximo dia 24. A partir de 21 de abril, as ações da cimenteira negociam sem direito ao mesmo.

cap. - capitalização bolsista

Europa

Iberdrola – Emissão de obrigações

A Iberdrola (cap. € 32,1 mil milhões, +0,3% para os € 5,04) anunciou a emissão de obrigações com um prazo de 8 anos no montante de € 750 milhões e um cupão de 2,5%. De acordo com a Bloomberg, o *spread* associado a esta emissão é de 97 pontos base sobre a *midswap*.

Se compararmos o *spread* desta emissão com o *spread* da última emissão a oito anos (em outubro do ano passado a Iberdrola emitiu € 500 milhões também por um prazo de 8 anos com um *spread* de 138 pontos base sobre a *mid swap*), concluímos que existe uma melhoria em termos das condições, o que é positivo. As condições associadas a esta emissão são também mais baixas do que o custo médio da dívida da empresa no final do 4º trimestre (4,60%).

Iberdrola: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 4,80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A alemã **Wirecard** (cap. € 3,7 mil milhões, +5,8% para os € 30,05) empresa de meios de pagamento eletrónico, **reiterou o *guidance*** de Ebitda anual entre os € 160 milhões e os € 175 milhões, planeando pagar um dividendo de € 0,121/ação relativo ao último exercício. As receitas cresceram 22,1% em 2013, para os € 481,7 milhões (vs. consenso € 478,7 milhões) e o EPS € 0,74, superando os € 0,73 estimados.

A **Toyota** (cap. 18,8 biliões de ienes (valor em notação europeia), -3,1% para os 5.450 ienes), maior produtora de carros em termos de vendas no mundo, anunciou **um dos maiores *recalls* de sempre na indústria automóvel**, tendo chamado 6,7 milhões de veículos. A empresa emitiu o aviso para os modelos Corolla, Yaris, Yaris Sedan e Camry produzidos entre 2004 e 2010, para a reparação de diversos problemas nas viaturas.

cap. - capitalização bolsista

EUA

O banco **Citigroup**, um dos maiores bancos norte-americanos, **concordou em pagar \$ 1.125 milhões** a um grupo de investidores institucionais, no qual se inclui a gestora de ativos Blackrock, finalizando um caso relacionado com recompra de hipotecas.

A farmacêutica nipónica **Takeda** foi **condenada** em tribunal a **pagar \$ 6 mil milhões** por esconder uma possível ligação entre o seu medicamento de tratamento à diabetes e a formação de cancro na bexiga. Também a sua parceira norte-americana Eli Lilly, foi sentenciada ao pagamento de \$ 3 mil milhões.

O **Ministério do Comércio da China aprovou a compra da unidade de fabrico de telemóveis da Nokia pela Microsoft**, mas com condições para as ambas as empresas. A Microsoft, compromete-se a não vão subir o valor cobrado pelas patentes nem proibir os fabricantes chineses de telemóveis de usarem os seus sistemas operativos básicos, enquanto a Nokia garante não haver alterações nos valores pagos pelas patentes dos produtos essenciais.

Outros

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um **déficit** de £ 2,1 mil milhões, no mês de fevereiro, **em linha** com o esperado. Tanto em termos sequenciais como em termos homólogos, verificou-se um recuo de £100 milhões no déficit da Balança Comercial.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um **superavit** de € 16,3 mil milhões, em fevereiro, ficando **aquém** dos € 17,5 mil milhões antecipados. A penalizar esteve a **queda** de 1,3% nas **exportações**, **acima** do decréscimo de consenso de 0,5%. Também as **importações** condicionaram a performance da balança tendo **crescido** 0,4%, **ultrapassando** os 0,1% aguardados. A **Balança de Transações Correntes** teve um **superavit** de € 13,9 mil milhões, **abaixo** dos € 18 mil milhões previstos pelo mercado.

De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou mais que o esperado em março, depois do recuo no mês de fevereiro. O valor de leitura subiu de 91,4 para 93,1 vs. consenso 92,5.

De acordo com os dados do INE, o **Índice de Volume de Negócios na Indústria em Portugal** registou uma queda homóloga de 0,6% em fevereiro (-2,1% no mês anterior).

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	15-05 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	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
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 Óptimus	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	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaeacom	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.	
Ibersol	08-04 DF	23-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
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.	
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 Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	21-Abr-14	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	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	22-Mai-14	19-Mai-14	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	-	-	Aprovado	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	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	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	-	Proposto	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	0,124	30-Abr-14	-	-	Proposto	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	2T14	-	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	-	-	Aprovado	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	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonaecom	0,000	24-Abr-13	-	-	Proposto	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	2T14	-	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.

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. (“Oferte” 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 Jos é 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.
- Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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	25%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	13%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	29%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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