

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	325	0,3%	3,3%	3,3%
PSI 20	7,495	0,4%	14,3%	14,3%
IBEX 35	10,485	0,0%	5,7%	5,7%
CAC 40	4,443	0,4%	3,4%	3,4%
DAX 30	9,506	0,2%	-0,5%	-0,5%
FTSE 100	6,636	0,7%	-1,7%	-0,8%
Dow Jones	16,437	1,1%	-0,8%	-1,0%
S&P 500	1,872	1,1%	1,3%	1,1%
Nasdaq	4,184	1,7%	0,2%	0,0%
Russell	1,160	1,4%	-0,3%	-0,5%
NIKKEI 225*	14,300	0,0%	-12,2%	-9,4%
MSCI EM	1,015	0,3%	1,2%	1,1%
MBCPV&GEU	1,477	0,8%	16,2%	16,2%
MBCP TH EU	1,631	0,4%	5,8%	5,8%
MBCPV&GUS	1,573	0,2%	2,1%	1,9%

\*Fecho de hoje

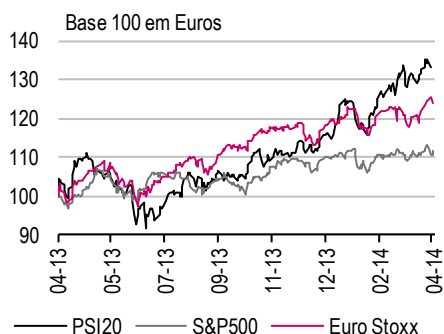
Petróleo(WTI)	103,6	1,0%	5,3%	5,1%
CRB	309,5	0,5%	10,5%	10,3%
OURO	1,305,8	-0,3%	8,4%	8,2%
EURO/USD	1,381	0,1%	0,1%	-
Eur 3m Dep*	0,280	-0,5	4,5	-
OT 10Y*	3,902	-1,5	-222,8	-
Bund 10Y*	1,575	1,8	-35,4	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,82	0,5%	14,5%
IBEX35	104,46	-0,2%	5,4%
FTSE100 (2)	66,42	1,0%	-1,4%
Value&Growth EU	14,72	0,7%	16,5%
Technical EU	15,35	-5,3%	0,3%
Value&Growth US	11,32	-0,2%	1,2%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Atas da Fed animam Wall Street, em dia também positivo na Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 2,8%	Sky Deutschland 5,9%	Facebook Inc-A 7,3%
	Edp 1,9%	Wirecard Ag 5,8%	Vertex Pharm 7,0%
	Ctt-Correios De 1,8%	Vienna Insurance 5,3%	Regeneron Pharm 6,9%
↓	Banco Com Port-R -0,9%	Upm-Kymmene Oyj -3,2%	Transocean Ltd -2,7%
	Semapa -1,1%	Banca Pop Milano -3,5%	Hershey Co/The -2,8%
	Espirito Santo -3,1%	Fortum Oyj -7,1%	Diamond Offshore -4,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

REN paga a 30 de abril um dividendo de € 0,171/ação, ex-date 25 abril

### EUROPA

Iberdrola – Bankia vende 4,94% da Iberdrola num *accelerated book building*

RBS com acordo para acabar com direitos preferenciais do estado

Marks & Spencer - vendas comparáveis no não-alimentar recuam 0,6% no 4º trimestre

Louis Vuitton – vendas artigos moda e produtos em pele crescem mais que o previsto

Carrefour revelou uma quebra de 3,7% nas receitas do 1º trimestre

Daimler diz que resultado operacional irá crescer significativamente” em 2014

### EUA

Comcast tenta convencer regulador dos EUA sobre aquisição da Time Warner Cable

Intuitive Surgical apresentou uma projeção de queda de 24% das receitas do 1º trim.

Constellation Brands – resultados do 4º trimestre fiscal de 2014 superam previsões

Alcoa marcou pela positiva arranque oficial de *earnings season*

### OUTROS

Atas da Fed - estímulos e política acomodatória podem ficar por mais algum tempo

Balança Comercial China – exportações e importações recuam inesperadamente

Produção Industrial em França registou uma quebra homóloga de 0,8%

Inflação Homóloga em França desceu 40pb em março

Stock dos grossistas nos EUA registou um aumento mensal de 0,5% em fevereiro

Balança Comercial de Portugal de janeiro com **défice** de € 794 milhões

Inflação Homóloga no Brasil aumentou de 5,68% para 6,15% em março

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPC (m) (mar.)	-	-0,3%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (mar.)	-	-0,1%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (abr.)	375B	375B
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	320K	326K
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (mar.)	0,2%	0,9%
19:00	EUA	Relatório Orçamental Mensal (mar.)	-	-

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

Estimativas de consenso a 10/04/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Atas da Fed animam Wall Street, em dia também positivo na Europa**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,4% para os 7495 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 224,8 milhões de ações, correspondentes a € 142 milhões (12% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 2,8% para os € 5,39, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP (+1,9% para os € 3,239) e dos CTT (+1,8% para os € 7,942). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-3,1% para os € 3,856), seguido da Semapa (-1,1% para os € 10,1) e do BCP (-0,9% para os € 0,223).

**Europa.** As praças europeias terminaram em alta, ainda que tenham aliviado desde os máximos da sessão. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (335,14), o DAX ganhou 0,2% (9506,35), o CAC subiu 0,4% (4442,68), o FTSE acumulou 0,7% (6635,61) e o IBEX valorizou 0,04% (10485,2). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,51%), Media (+1,06%) e Telecomunicações (+0,9%). Os únicos setores que caíram foram: Recursos Naturais (-0,9%) e Químico (-0,28%).

**EUA.** Wall Street registou ganhos superiores a 1%, impulsionado pela divulgação das atas da última reunião da Fed. Dow Jones +1,1% (16437,18), S&P 500 +1,1% (1872,18), Nasdaq 100 +1,8% (3600,438). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+2,11%) e Info Technology (+1,56%), Materials (+1,52%), Industrials (+1,25%), Consumer Discretionary (+1,08%), Financials (+0,86%), Energy (+0,48%) e Consumer Staples (+0,45%). Os setores que encerraram negativos foram Telecom Services (-0,71%) e Utilities (-0,27%). O volume da NYSE situou-se nos 643 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (693 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,3 vezes.

**Ásia.** Nikkei (inalterado); Hang Seng (+1,5%); Shanghai Comp (+1,4%).

**Hot Stock****Iberdrola – Bankia vende 4,94% da Iberdrola num *accelerated book building***

A Bankia anunciou a venda da totalidade da sua participação de 4,94% na Iberdrola num processo de venda acelerada (*accelerated book building*). O preço da operação foi fixado em €4,85, o que representa um desconto de 3% face ao preço de fecho de ontem.

De fato, esta notícia não nos surpreende, na medida em que a Bankia, no âmbito do seu processo de reestruturação, tem vindo a desfazer-se das participações que detinha em várias empresas. Esta notícia é positiva, na medida em que o risco de *overhang* reduz-se.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

**Portugal**

**A REN** anunciou que vai pagar a 30 de abril um **dividendo** de € 0,171/ação relativo a 2013, sendo que os títulos transacionam sem direito ao mesmo a partir de 25 de abril (inclusive).

cap. - capitalização bolsista

## Europa

O banco de retalho **Royal Bank of Scotland** (cap. £ 35,6 mil milhões, +1,3% para os £ 3,138) e o Governo britânico chegaram a acordo para o estado se desfazer dos direitos a dividendos preferenciais, o que sinaliza que o banco estará próximo de voltar a ser novamente independente e voltar a remunerar os acionistas. O RBS vai pagar ao tesouro britânico £ 320 milhões de dividendos em 2014, e provavelmente mais £ 1,18 mil milhões para acabar com os dividendos preferenciais.

A retalhista britânica **Marks & Spencer** (cap. £ 7,6 mil milhões, +2% para os £ 4,651) revelou que as vendas comparáveis no ramo não-alimentar no Reino Unido registaram uma quebra de 0,6% no 4º trimestre, queda inferior à prevista pelo mercado (-0,9%). No ramo alimentar teve uma subida de 0,1%. Para este ano prevê uma queda de 20 pontos base na margem bruta.

A **Louis Vuitton** (cap. € 71,9 mil milhões, +3,5% para os € 141,2), maior fabricante mundial de bens de luxo, reportou vendas totais de € 7,21 mil milhões relativas ao 1º trimestre, inferiores aos € 7,4 mil milhões estimados pelos analistas. No entanto, as vendas de artigos de moda e de produtos em pele registaram o maior crescimento dos últimos dois anos. As vendas orgânicas de vestuário e artigos em pele subiram 9%, acima dos 6% antecipados pelos analistas

O **Carrefour** (cap. € 21 mil milhões, +0,1% para os € 29,055), segundo maior retalhista mundial, revelou uma quebra de 3,7% nas receitas do 1º trimestre, para os € 19,8 mil milhões, em linha com o esperado pelo mercado.

A **Daimler**, uma das maiores fabricantes de carros de luxo, incluindo Mercedes, anunciou que o seu **resultado operacional irá crescer “significativamente” em 2014**. Na pessoa do seu CEO, Dieter Zetsche, a fabricante disse esperar ultrapassar as suas concorrentes no mercado de luxo através da criação de novos modelos que atraia consumidores mais jovens.

*cap. - capitalização bolsista*

## EUA

A **Comcast**, uma das maiores operadoras de cabo dos EUA, **submeteu** um documento ao regulador norte-americano no qual apresenta motivos para que a  **aquisição da Time Warner Cable** seja aprovada. Nele informa que a união das empresas iria oferecer inovação nos serviços de vídeo e internet sem afetar a competição. A Comcast comprometeu-se ainda a tratar todos os conteúdos de Internet de forma igual e a expandir um programa que possibilite acesso à internet a famílias mais pobres. Recordamos que o valor da operação ascende a \$ 45,2 mil milhões e que juntaria os dois maiores operadores de cabo dos EUA.

A **Intuitive Surgical**, apresentou uma projeção de queda de 24% das receitas do 1º trimestre, cerca de \$465 milhões, penalizadas por uma queda acentuada nas vendas dos seus sistemas robóticos (vendeu apenas 87 robots no 1º trimestre deste ano, cerca de metade dos 164 conseguidos em período homólogo). A penalizar deverá estar ainda o registo de uma imparidade antes de impostos de \$67 milhões, relacionadas com possíveis custos judiciais, em virtude de processos por alegadas complicações resultantes do uso da robótica em cirurgias.

A **Constellation Brands**, fabricante e distribuidora de bebidas alcoólicas, reportou as contas do seu 4º trimestre fiscal de 2014. O EPS ajustado foi de \$0,81, acima dos \$0,76 previstos., com vendas de \$1,29 mil milhões, em linha com o esperado. No novo ano fiscal, a empresa espera atingir um EPS ajustado no intervalo \$3,95-\$4,15, com o ponto médio do intervalo a exceder os \$3,96 estimados pelos analistas.

A **Alcoa** deu, na 3ªfeira, o pontapé de saída oficial da *Earnings Season* nos EUA, tendo apresentado resultados para o 1º trimestre de 2014. O seu **EPS ajustado** foi de \$ 0,09, **superando** os \$ 0,05 antecipados pelos analistas. As suas **receitas** recuaram 6,5% em termos homólogos para os \$ 5,45 mil milhões ficando **aquém** dos \$ 5,55 mil milhões de consenso. A empresa antecipa um crescimento na procura de alumínio de 7% em 2014.

## Outros

As **atas da última reunião da Fed** revelaram que, depois de ter reduzido o montante mensal de compra de ativos em \$ 10 mil milhões, para os \$ 55 mil milhões, os membros **reiteraram a intenção de manter o programa**, enquanto necessário. "*The Committee also reiterated that it would continue its asset purchases, and employ its other policy tools as appropriate, until the outlook for the labor market has improved substantially in a context of price stability*" pode ler-se no comunicado. No relatório a Reserva Federal denotou um abrandamento no ritmo de crescimento no início do ano, que justifica com as condições climatéricas adversas. A Fed reviu em baixa as suas previsões de crescimento económico, esperando agora que o PIB cresça em torno dos 2,9% em 2014, de 3,1% em 2015 e 2,75% em 2016 (vs. 3%, 3,2% e 2,85%, respetivamente, na projeção de dezembro). O desemprego deve descer mais rapidamente que o previsto no final do ano passado.

A **Balança Comercial da China** apresentou um *superavit* de \$7,71 mil milhões em março, saldo mais positivo que o esperado (\$1,8 mil milhões). Este desempenho foi devido a uma **forte quebra nas importações** (-11,3%), quando se esperava uma subida de 3,9%, o que pode ter impacto na Europa uma vez que o país é um dos principais importadores de matérias-primas. As **exportações recuaram 6,6%**, também **de forma imprevista**, pois aguardava-se um crescimento de 4,8%.

A **Produção Industrial em França** registou uma quebra homóloga de 0,8%, mais acentuada que o estimado (-0,3%). Em **Itália** verificou-se um crescimento de apenas 0,4%, aquém dos 1,1% aguardados.

Segundo o IHPC, a **Inflação Homóloga em França** desceu 40pb em março, para 0,7%, ficando abaixo do antecipado (0,8%).

Os **stocks dos grossistas** nos EUA registaram um aumento mensal de 0,5%, no mês de fevereiro, em linha com o esperado. As vendas subiram 0,7%, revelando um escoamento abaixo do esperado, 1%.

A **Balança Comercial de Portugal** de janeiro apresentou um défice de € 794 milhões (vs. -€ 956 milhões em janeiro de 2014). As exportações aumentaram 4,7% e as importações 5% face ao mês homólogo (+2,4% e +10,1% em janeiro de 2014). Se contabilizarmos os últimos três meses até fevereiro as exportações de bens registaram um crescimento de 5,4% e as importações de 7%.

A **Inflação Homóloga no Brasil** aumentou de 5,68% para 6,15% em março, ultrapassando os 6,08% 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	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	17-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	16-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	30-Abr-14	25-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](http://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