

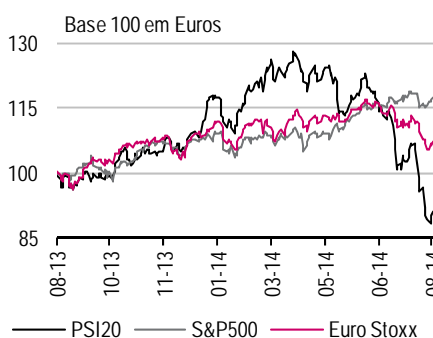
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	306	-0,7%	-2,6%	-2,6%
PSI 20	5.523	0,3%	-15,8%	-15,8%
IBEX 35	10.222	-0,7%	3,1%	3,1%
CAC 40	4.174	-0,7%	-2,8%	-2,8%
DAX 30	9.093	-1,4%	-4,8%	-4,8%
FTSE 100	6.689	0,1%	-0,9%	2,8%
Dow Jones	16.663	-0,3%	0,5%	3,5%
S&P 500	1.955	0,0%	5,8%	9,0%
Nasdaq	4.465	0,3%	6,9%	10,1%
Russell	1.142	-0,1%	-1,9%	1,1%
NIKKEI 225*	15.323	0,0%	-5,9%	-0,3%
MSCI EM	1.075	0,2%	7,2%	10,4%
MBCP TH EU	1.723	-0,2%	11,7%	11,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,4	1,9%	-1,1%	1,9%
OURO	1.303,8	-0,7%	8,2%	11,5%
EURO/USD	1,339	0,1%	-2,9%	-
Eur 3m Dep*	0,158	0,3	-7,8	-
OT 10Y*	3,507	-3,5	-262,3	-
Bund 10Y*	0,953	-6,4	-97,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55,35	0,5%	-15,3%
IBEX35	102,38	-0,6%	3,3%
FTSE100 (2)	66,90	0,0%	-0,7%
Technical EU	15,35	-10,9%	0,3%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1,87% (-20,5% em 2014), ganhando 0,06pp vs. PSI20 (-4,5pp em 2014). Esta semana não há alterações. A rentabilidade da carteira liquidez foi de 1,66% (-22,3% em 2014), perdendo 0,15pp vs PSI20 (-6,3pp em 2014). Esta semana sai o BPI e entra a Indra. (ver páginas 7 e 8).

Mercados

Fecho dos Mercados

Sexta-feira de correção mas com balanço semanal muito positivo

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Teixeira Duarte 2,0%	Jazztel Plc 2,9%	Monster Beverage 30,5%
	Mota Engil Sgps 1,7%	Fugro Nv-Cva 2,7%	Applied Material 6,2%
	Altri Sgps Sa 1,5%	Edf 2,3%	Kinder Morgan In 3,9%
↓	Nos Sgps -0,7%	K+S Ag-Reg -2,6%	Nordstrom Inc -5,2%
	Portugal Tel-Reg -0,8%	Fresenius Se & C -2,8%	Gamestop Corp-A -5,2%
	Impresa Sgps Sa -1,1%	Merck Kgaa -2,9%	Autodesk Inc -6,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Proposta do CA à assembleia da PT e relatório de auditoria interna

Europa

United Internet adquiriu uma participação de 10,7% na Rocket Internet

Rio Tinto está a rever participação de controlo na empresa que é proprietária do depósito em Papua Nova Guiné. Mina abandonada com cobre potencial e recursos de ouro valerá mais de \$ 60 mil milhões.

Telecom Itália prepara oferta de cerca de € 7 mil milhões para a compra da GVT Deutsche Telekom poderá adquirir pequenos operadores de cabo

Outros

Balança Comercial da Zona Euro com *superavit* de € 16,8 mil milhões em junho
 Investimento Direto Estrangeiro na China com quebra homóloga de 17% em julho
 Empire Manufacturing confirmou uma degradação das condições na indústria em Nova Iorque no mês de agosto

O valor preliminar do índice medido pela U.Michigan apontou para uma descida da confiança dos consumidores norte-americano em agosto

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Balança Comercial (jun.)	-	15.3B
	Espanha	Balança Comercial (jun.)	-	-1756.2M
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (ago.)	53,00	53,00

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 14/08/2014

Fecho dos Mercados**Sexta-feira de correção mas com balanço semanal muito positivo****Portugal.**

O PSI20 subiu 0,3% para os 5523 pontos na sexta-feira, com 10 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 242.4 milhões de ações, correspondentes a € 16.4 milhões (91% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Teixeira Duarte, a subir 2% para os € 0,725, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+1,7% para os € 4,114) e da Altri (+1,5% para os € 2,134). A Impresa liderou as perdas percentuais (-1,1% para os € 1,103), seguida da Portugal Telecom (-0,8% para os € 1,402) e da NOS (-0,7% para os € 4,093).

Europa.

As praças europeias encerraram na sua generalidade em baixa na última sexta-feira, com as tensões russo-ucranianas a levarem os investidores a ficarem mais receosos em ficarem com os títulos em carteira durante o fim-de-semana, o que provocou quedas junto ao fecho. Ainda assim, o balanço da semana foi bastante positivo.

O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (329,72), o DAX perdeu 1,4% (9092,6), o CAC desceu 0,7% (4174,36), o FTSE acumulou 0,1% (6689,08) e o IBEX desvalorizou 0,7% (10222,2).

EUA. Dow Jones -0,3% (16662,91), S&P 500 -0,01% (1955,06), Nasdaq 100 +0,5% (3987,511). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,51%) e Utilities (+0,31%), Materials (+0,21%), Info Technology (+0,11%), Health Care (+0,11%) e Consumer Staples (+0,11%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,42%), Financials (-0,42%), Industrials (-0,28%) e Consumer Discretionary (-0,14%). O volume da NYSE situou-se nos 713 milhões, 16% acima da média dos últimos três meses (614 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,3 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,03%); Hang Seng (inalterado); Shangai Comp (+0,6%).

Hot Stock**Proposta do CA à assembleia da PT e relatório de auditoria interna**

A PT (cap. € 1,3 mil milhões, inalterada nos € 1,413) divulgou ontem à noite a proposta do Conselho de Administração que vai ser votada pelos acionistas na assembleia extraordinária de 8 de setembro. Não há informação nova relativamente ao acordo PT-Oi, que prevê: que a dívida da RioForte seja transferida para a PT, em troca de 474,3 milhões de ações ordinárias da Oi e de 948,7 milhões de ações preferenciais, o que efetivamente “desfaz” o aumento de capital no que toca ao valor de € 900 milhões; a atribuição à PT de uma opção de compra para readquirir as ações da Oi devolvidas com uma maturidade de 6 anos; a fusão da Oi e das suas holdings que originará a CorpCo; a redução do capital social da PT (aprovada em assembleia posterior) por forma a distribuir pelos acionistas da PT as ações da CorpCo que sejam detidas pela empresa (2,10 ações da CorpCo por cada ação PT); que a PT SGPS, a seguir a esta redução de capital, passe a deter apenas dois ativos: a dívida da RioForte e a opção de compra de ações da Oi.

Relativamente aos potenciais riscos desta operação, para os quais a empresa alerta os acionistas, realçamos que a PT admite que: poderá não receber qualquer valor do papel comercial da RioForte, não conseguindo antecipar qual a duração e resultado do processo de gestão controlada da RioForte junto das autoridades luxemburguesas; que o valor da opção de compra está dependente de fatores que estão fora do controlo da PT, como a evolução do preço de mercado das ações da Oi; que a PT pode não ter disponibilidades suficientes para exercer a opção de compra, se não conseguir recuperar valor aplicado no papel comercial da RioForte e se não conseguir monetizar a opção através de instrumentos derivados; que a PT poderá incorrer em responsabilidade no âmbito de litígios futuros ou de investigações que possam vir a ser iniciadas por entidades governamentais ou reguladoras relativamente aos instrumentos Rioforte.

Foi ainda divulgado nas comunicação social os resultados da investigação feita pela Comissão de

Auditoria da Portugal Telecom relativamente ao tema RioForte. Esta comissão concluiu que as aplicações de tesouraria da PT na Rioforte nunca foram discutidas ou aprovadas nem pelo conselho de administração, nem pela comissão executiva da empresa. O relatório de auditoria interna não apresenta responsáveis pelo que se passou, sabendo-se ainda que nem sequer ouviu os responsáveis máximos pela PT SGPS e PT Portugal à data: Henrique Granadeiro, Zeinal Bava e Luis Pacheco de Melo. Lembramos que o Conselho de Administração pediu uma auditoria à PricewaterhouseCoopers sobre a mesma matéria.

Para mais informações por favor consulte o nosso "*Company News: Portugal Telecom - Boards' proposal to the shareholders meeting to be held on Sep 8th and internal audit report*", publicado a 14 de Agosto.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,00, Risco Médio.

Europa

A **United Internet** (cap. € 6,3 mil milhões, +4% para os € 32,41), fornecedora de banda larga alemã, adquiriu uma participação de 10,7% na Rocket Internet por €435 milhões.

Uma das unidades de geração de hidrogénio da refinaria Neste Oil Porvoo ficou danificada e a produção no local tem-se reduzido. Os estudos preliminares apontam para que a reparação da unidade leve várias semanas. A **Neste Oil** (cap. € 3,7 mil milhões), finlandesa que refina e comercializa produtos petrolíferos, descia 1,9% para os € 14,28.

Uma **mina abandonada com cobre potencial e recursos de ouro valerá mais de \$ 60 mil milhões** e estará em jogo após a **Rio Tinto** (cap. £ 64,1 mil milhões, +0,2% para os £ 34,13) ter referido que está a rever a sua participação de controlo na empresa que é proprietária do depósito em Papua Nova Guiné.

A **Telecom Itália** (cap. € 14,7 mil milhões, -0,5% para os € 0,806) está a preparar uma oferta de cerca de € 7 mil milhões para a compra da GVT, unidade de banda larga da Vivendi no Brasil. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo. Desta forma a italiana poderá enfrentar a espanhola **Telefónica** (cap. € 53,3 mil milhões, -0,04% para os € 11,715), sua maior acionista, que estará igualmente interessada na GVT.

De acordo com a Focus, a **Deutsche Telekom** (cap. € 51 mil milhões, +1,1% para os € 11,235) poderá adquirir pequenos operadores de cabo como a Telecolumbus ou a Primacom.

*cap- capitalização bolsista

Outros

A **Balança Comercial da Zona Euro** (não ajustado para sazonalidade) apresentou um *superavit* de € 16,8 mil milhões no mês de junho, mais positivo que o esperado (€ 15,1 mil milhões). No entanto, considerando ajustamento sazonal o excedente foi de apenas € 13,8 mil milhões, tendo desiludido o mercado, que antecipava e 15 mil milhões

O **Investimento Direto Estrangeiro na China** registou uma quebra homóloga imprevista de 17% em julho, quando se aguardava um aumento de 0,8%.

Em dados revelados na sexta-feira, o **Empire Manufacturing** confirmou uma degradação das condições na indústria em Nova Iorque no mês de agosto, com o valor de leitura a descer de 25,6 para 14,69, de forma mais agravada que o previsto (20).

O valor preliminar do índice medido pela **U.Michigan** apontou para uma descida da confiança dos consumidores norte-americano em agosto, ao passar de 81,8 para 79,2, quando se antecipava uma subida para 82,5.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Media Capital	21-07 DF	n.a.	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Glintt	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaeacom	06-08 DF	10-11 DF	
Portugal Telecom**	06-08 DF	n.a.	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	n.a.	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais **Resultados da Oi

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

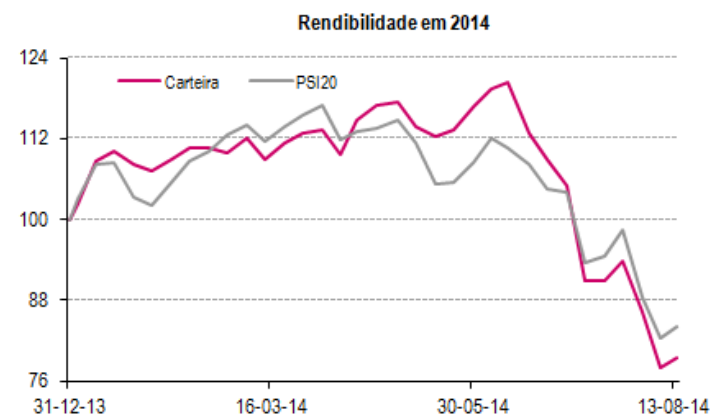
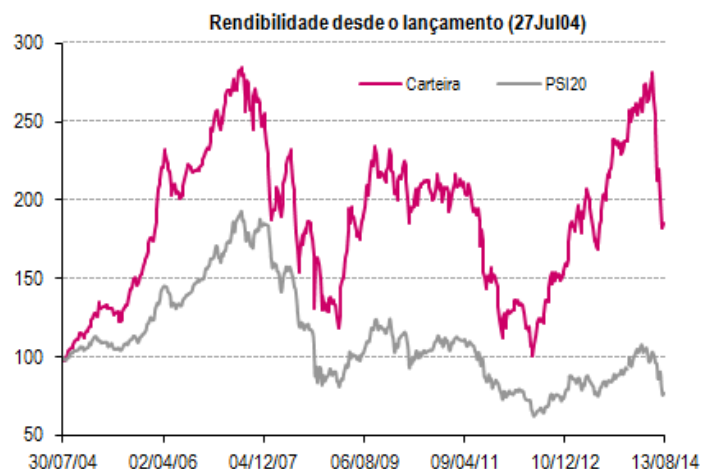
** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

14-08-2014	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2013	2014E	2015E	2013	2014E	
PSI 20	5.508					53.526	1,8	-9,9	-22,2	-9,1	-16,0						
IBEX	10.295					540.650	1,9	-1,7	-3,0	17,1	3,8						
Financeiras						7.035	11,6	-5,2	-12,8	43,9	0,4	-	-	-	-	-	-
BCP	(1)	0,09	-	--	-	5.127	13,0	-5,4	-9,9	52,4	-2,0	-	-	-	-	-	-
BPI		1,31	1,60	22,1%	Compra	1.909	8,1	-4,7	-19,6	25,2	7,7	25,3	perda	11,7	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						57.342	1,4	-2,9	-2,9	7,4	-0,7	11,4	15,5	15,1	6,3%	6,4%	
Telefónica	(4)	11,76	13,75	17,0%	Compra	53.497	1,4	-2,9	-2,9	7,4	-0,7	11,6	14,9	14,9	6,3%	6,4%	
Portugal Telecom		1,41	3,00	112,3%	Compra	1.267	-4,1	-22,8	-51,3	-51,8	-55,3	5,8	177,9	24,5	3,2%	7,1%	
NOS		4,12	5,65	37,1%	Compra	2.122	3,6	-9,1	-17,4	-8,8	-23,7	22,4	18,0	15,6	2,2%	5,6%	
Sonaecom		1,46	2,80	91,3%	Compra	456	-0,5	-6,2	-28,5	-17,3	-43,0	9,1	16,0	12,4	0,0%	6,5%	
Media						454						18,9	-	-	0,0%	0,0%	
Impresa	(2)	1,12	-	--	-	187	0,5	-23,1	-36,5	77,0	2,3	90,8	-	-	2,8%	-	
Media Capital	(2)	2,50	-	--	-	211	0,0	100,0	4,2	150,0	115,5	9,4	-	-	8,5%	-	
Cofina	(2)	0,54	-	--	-	55	0,7	13,7	-16,9	18,2	7,8	10,0	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						1.896											
Indra		10,97	14,10	28,5%	Compra	1.801	0,3	-5,8	-18,1	-8,0	-9,7	13,9	17,5	14,7	2,8%	3,3%	
Novabase		3,04	4,65	53,0%	Compra	95	3,4	-10,7	-21,9	7,0	16,5	10,9	15,1	14,0	7,5%	5,1%	
Electricidade						52.230	3,1	0,5	4,1	28,5	21,6	11,2	15,1	14,0	6,5%	5,0%	
Iberdrola	(4)	5,41	6,30	16,5%	Compra	34.122	1,0	1,0	6,3	30,3	19,2	11,2	14,6	14,3	6,5%	5,0%	
EDP		3,36	3,10	-7,7%	Reduzir	12.282	8,7	-0,3	-0,3	23,8	25,8	9,7	13,1	11,7	6,9%	5,5%	
EDP Renováveis		5,07	5,60	10,4%	Compra	4.423	4,9	-2,4	2,2	31,9	31,3	24,9	38,3	20,5	1,0%	0,8%	
REN		2,63	2,90	10,5%	Compra	1.402	5,2	2,9	-0,2	19,3	17,3	9,8	13,3	13,3	7,6%	6,6%	
Conglomerados						3.390	0,8	-4,3	-14,9	-	-						
Sonae	(4)	1,05	1,70	61,4%	Compra	2.106	-0,1	-4,4	-18,8	19,1	0,4	6,6	17,4	16,6	3,3%	3,3%	
Semapa		10,22	8,70	-14,9%	Vender	1.209	2,5	-4,0	-7,0	52,5	25,5	12,0	17,6	10,0	3,0%	2,5%	
Sonae Capital		0,30	0,48	62,0%	Compra	75	10,7	-13,3	-25,3	49,5	-9,4	perda	perda	23,9	0,0%	0,0%	
Retail						73.361											
Inditex		21,49	24,80	15,4%	Compra	66.977	2,9	-2,0	-0,3	3,8	-10,3	6,3	27,6	24,4	1,8%	2,3%	
Jerónimo Martins	(4)	10,15	13,35	31,6%	Compra	6.384	0,8	-10,9	-18,6	-34,8	-28,6	4,6	20,3	19,8	2,1%	2,5%	
Industriais						2.976	3,8	0,6	-9,0	-	16,7						
CTT	(4)	7,52	8,60	14,4%	Compra	1.128	28,6	6,3	-16,7	-24,8	-33,7	-	16,4	15,8	-	5,5%	
Sonae Industria	(3)	0,37	-	--	-	52	3,6	0,8	-12,3	-24,8	-33,7	perda	-	-	0,0%	-	
Altri		2,10	1,95	-7,4%	Reduzir	431	2,1	-3,8	-6,7	9,8	-6,1	8,3	19,7	15,0	1,1%	2,0%	
Portucel		3,25	2,75	-15,3%	Vender	2.493	0,0	0,0	0,0	30,6	13,4	11,3	14,6	15,1	9,0%	6,6%	
Construção																	
Mota-Engil	(3)	4,05	-	--	-	828	4,0	-13,5	-21,1	44,7	-6,4	17,5	-	-	2,5%	-	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia		12,33	15,60	26,6%	Compra	10.221	-0,6	-3,3	-4,1	-3,1	3,4	31,9	36,0	34,8	2,4%	2,8%	
Saúde																	
ES Saúde		3,87	4,45	14,9%	Compra	370	13,2	12,4	8,9	-	21,0	-	-	19,1	-	-	

(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) Restrito; (4) Preço alvo Fim 2015

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da carteira agressiva foi de 1,87% (-20,5% em 2014), ganhando 0,06pp vs. PSI20 (-4,5pp em 2014). Esta semana não há alterações.



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.

Carteira Agressiva

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Portugal Telecom	Médio	1,41	3,00	112%	-4,1%	-0,83pp	-0,89pp
Sonaecom	Alto	1,46	2,80	91%	-0,5%	-0,11pp	-0,47pp
Sonae Capital	Alto	0,30	0,48	62%	10,7%	2,15pp	1,79pp
Novabase	Alto	3,04	4,65	53%	3,4%	0,68pp	0,32pp
Sonae	Médio	1,05	1,70	61%	-0,1%	-0,02pp	-0,29pp
Carteira					1,87%		
PSI 20					1,81%		
Ganho/Perda					0,06pp		
Explicado pela carteira					0,46pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,40pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	1,41	3,00	112%
Sonaecom	Alto	1,46	2,80	91%
Sonae Capital	Alto	0,30	0,48	62%
Sonae	Médio	1,05	1,70	61%
Novabase	Alto	3,04	4,65	53%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

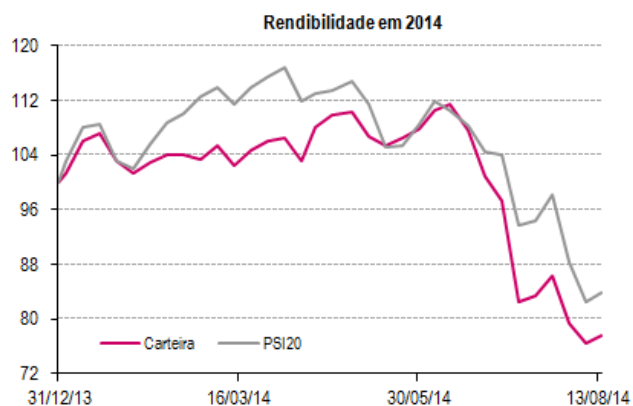
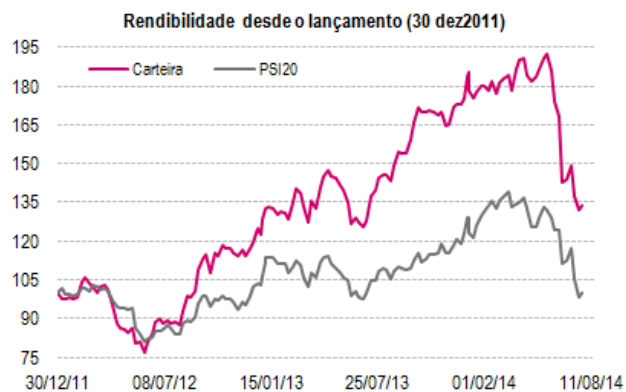
Rendibilidade

	2010	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-7,3%	-36,6%	22,1%	47,1%	-20,5%	-12,6%	1,9%
PSI20	-10,3%	-27,6%	2,9%	16,0%	-16,0%	-11,2%	1,8%
Ganho/Perda	3,0pp	-9,0pp	19,2pp	31,1pp	-4,5pp	-1,4pp	0,1pp

desde 27Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da carteira liquidez foi de 1,66% (-22,3% em 2014), perdendo 0,15pp vs PSI20 (-6,3pp em 2014). Esta semana sai o BPI e entra a Indra.



Carteira Liquidez

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Portugal Telecom	Médio	1,41	3,00	112%	-4,1%	-0,83pp	-0,89pp
Sonae	Médio	1,05	1,70	61%	-0,1%	-0,02pp	-0,29pp
NOS	Médio	4,12	5,65	37%	3,6%	0,72pp	0,25pp
Jerónimo Martins	Médio	10,15	13,35	32%	0,8%	0,17pp	-0,19pp
BPI	Alto	1,31	1,60	22%	8,1%	1,62pp	1,25pp
Carteira					1,66%		
PSI 20					1,81%		
Ganho/Perda					-0,15pp		
Explicado pela carteira					0,46pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,61pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	1,41	3,00	112%
Sonae	Médio	1,05	1,70	61%
NOS	Médio	4,12	5,65	37%
Jerónimo Martins	Médio	10,15	13,35	32%
Indra	Alto	10,97	14,10	29%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Indra	BPI

Rentabilidade

	2011	2012	2013	2014	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,2%	-22,3%	-6,8%	1,7%
PSI20	-27,6%	2,9%	16,0%	-16,0%	-11,2%	1,8%
Ganho/Perda	-	19,7pp	25,2pp	-6,3pp	4,4pp	-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”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
 - 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 3) 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.
 - 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
 - 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
 - 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
 - 7) 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.
 - 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
 - 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
 - 10) 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
 - 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
 - 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - 16) 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..
 - 17) 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.).
 - 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - 19) 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.
 - 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - 21) O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José 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.
 - 22) 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.
 - 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - 24) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
 - 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
 - 26) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
 - 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
 - 28) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação | jul-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar | 67% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 5% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 10% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -12.1% | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI20 | 5979 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 29) 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