

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	315	1,4%	0,2%	0,2%
PSI 20	7.014	1,3%	6,9%	6,9%
IBEX 35	10.091	1,1%	1,8%	1,8%
CAC 40	4.283	1,1%	-0,3%	-0,3%
DAX 30	9.479	2,0%	-0,8%	-0,8%
FTSE 100	6.673	1,2%	-1,1%	-0,8%
Dow Jones	15.995	1,2%	-3,5%	-2,5%
S&P 500	1.820	1,1%	-1,5%	-0,5%
Nasdaq	4.191	1,0%	0,3%	1,4%
Russell	1.129	0,9%	-3,0%	-2,0%
NIKKEI 225*	14.800	0,6%	-9,2%	-5,9%
MSCI EM	945	1,0%	-5,8%	-4,8%
MBCPV&GEU	1.365	1,5%	7,4%	7,4%
MBCP TH EU	1.642	1,9%	6,5%	6,5%
MBCPV&GUS	1.518	1,2%	-1,5%	-0,5%

*Encerrado

Petróleo(WTI)	99,9	-0,1%	1,5%	2,6%
CRB	290,2	0,5%	3,6%	4,6%
OURO	1.290,1	1,2%	7,1%	8,2%
EURO/USD	1,365	0,1%	-1,0%	-
Eur 3m Dep*	0,230	0,0	-0,5	-
OT 10Y*	5,011	1,9	-111,9	-
Bund 10Y*	1,686	0,6	-24,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Portugal financia-se a 10 anos, em ambiente de otimismo nas bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp 3,6%	Banco Popolare S 7,7%	Regeneron Pharm 7,4%
	Sonaecom Sgps Sa 2,7%	Banca Pop Emilia 7,1%	Walgreen Co 5,9%
	Zon Optimus Sgps 2,4%	Lagardere Sca 5,3%	Teradata Corp 5,4%
↓	Espirito Santo -0,5%	L'Oreal -3,3%	Conagra Foods -6,3%
	Portugal Tel-Reg -0,5%	Saipem Spa -3,4%	Zoetis Inc -6,5%
	Banif - Banco In -0,9%	Alcatel-Lucent -4,4%	Wpx Energy -10,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDP – Iberdrola faz colocação acelerada da EDP

Espirito Santo Saúde estreou-se em bolsa esta quarta-feira

Setor utilities – Consumo de eletricidade continua a subir em Portugal

EUROPA

Total lucros do 4º trim. Recuam 19%, mas receitas superam expectativas

Societe Generale lucros do 4º trimestre mais que duplicam previsões dos analistas

Heineken espera que as suas vendas cresçam em 2014

Ing Groep - resultados recorrentes do 4º trim. (*Underlying profit*) mais que triplicaram

EUA

CVS Caremark apresentou resultados trimestrais acima do esperado

As vendas de automóveis da **General Motors** na China cresceram 12% em janeiro

Sprint Corp reportou receitas de \$9,14 mil milhões, acima do esperado

IntercontinentalExchange Group – receitas do 4º trimestre falham estimativas

Mosaic- EPS do 4ºtrim. Desilude, mas receitas ficam acima do esperado

HC - *cash flow* operacional ultrapassa previsões

Masco - resultado operacional de \$0,15 por ação, com vendas superiores ao estimado

OUTROS

Balança Comercial da China – forte subida nas exportações e importações

Portugal conseguiu financiar-se nos mercados em cerca de €3 mil milhões a 10 anos

Confiança Empresarial nas PME's dos EUA aumentou em janeiro

Volume de negócios nos serviços em Portugal com queda homóloga de 1,8% em dez.

Índice de produção na construção em Portugal recua 14,4% (yoy) em dezembro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Produção Industrial (m) (dez.)	-0,30%	1,80%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jan.)	-	0,20%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Relatório Orçamental Mensal (jan.)	-\$28.5B	-
	China	Balança Comercial (jan.)	\$24.10B	\$25.64B
	China	Exportações (h) (jan.)	1,00%	4,30%
	China	Importações (h) (jan.)	4,00%	8,30%
23:50	Japão	Inflação (h) (jan.)	2,40%	2,50%

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

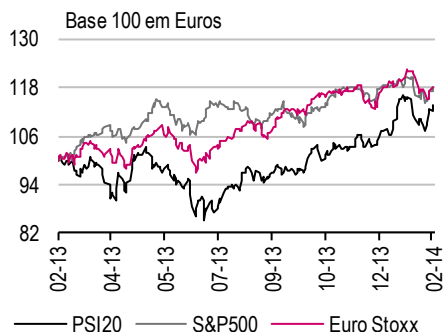
Estimativas de consenso a 07/02/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	69,82	1,2%	6,9%
IBEX35	100,78	1,1%	1,7%
FTSE100 (2)	66,60	1,3%	-1,1%
Value&Growth EU	13,60	1,3%	7,6%
Technical EU	15,35	-4,5%	0,3%
Value&Growth US	11,06	1,0%	-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

Fecho dos Mercados**Portugal financia-se a 10 anos, em ambiente de otimismo nas bolsas**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1,3% para os 7014 pontos, com 17 títulos em alta, no dia em que Portugal se financiou nos mercados em €3 mil milhões, através de uma emissão de títulos de dívida a 10 anos. O volume foi normal, transacionando-se 189,0 milhões de ações, correspondentes a €134,9 milhões (5% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP, a subir 3,6% para os €2,907, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+2,7% para os €2,50) e da Zon Optimus (+2,4% para os €5,22). O Banif liderou as perdas percentuais (-0,9% para os €0,012), seguida da Portugal Telecom (-0,5% para os €3,374) e da Espírito Santo Financial Group (-0,5% para os €4,967).

Europa. As bolsas europeias encerraram em ambiente de otimismo a sessão de terça-feira. O índice Stoxx 600 avançou 1,3% (330), o DAX ganhou 2% (9478,77), o CAC subiu 1,1% (4283,32), o FTSE acumulou 1,23% (6672,66) e o IBEX valorizou 1,1% (10091,2). Os ganhos foram transversais em termos setoriais, com as maiores valorizações no Automóvel (+2,9%), Químico (+2,3%) e Recursos Naturais (+2,28%).

EUA. Dow Jones +1,2% (15994,77), S&P 500 +1,1% (1819,75), Nasdaq 100 +1,1% (3621,719). Todos os setores encerraram positivos: Energy (+1,43%), Health Care (+1,31%), Telecom Services (+1,25%), Materials (+1,21%), Info Technology (+1,15%), Industrials (+1,14%), Consumer Staples (+1,07%), Financials (+0,98%), Utilities (+0,88%) e Consumer Discretionary (+0,72%). O volume da NYSE situou-se nos 665 milhões, praticamente em linha com a média dos últimos três meses (656 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,2 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,6%); Hang Seng (1,5%); Shanghai Comp (0,3%).

Hot Stock**EDP – Iberdrola faz colocação acelerada da EDP**

A Iberdrola comunicou que vendeu através de uma operação de colocação acelerada cerca de 1,979% da EDP (o que corresponde à venda de 72 360 357 ações) ao preço de €2,90. A empresa também informou que vendeu cerca de 0,118% da capital da EDP ontem em bolsa (dia 11 de fevereiro).

O preço da operação de colocação acelerada (€2,90) é muito similar ao preço de fecho de ontem (€2,907), pelo que não se aplicou os descontos que são típicos neste tipo de operações. Relembramos que ontem a Iberdrola já tinha comunicado que tinha reduzido a sua participação de 6,66% para 4,996% e que tinha contratado um derivado de venda sobre ações da EDP com vencimento em 7 de maio de 2014, que representa cerca de 2,9% do capital social da EDP. Assim, tendo em linha de conta estas operações e assumindo que o derivado sobre a venda de ações é exercido, a Iberdrola conclui o processo de desinvestimento na EDP. Consideramos que este desinvestimento por parte da Iberdrola é positivo para a EDP, uma vez que reduz substancialmente o risco de *overhang*. A Iberdrola considerava o investimento na EDP como um ativo disponível para venda.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

IBE: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €4,80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

As ações da **Espirito Santo Saúde** serão hoje admitidas à cotação na Euronext. Recorde-se que as ações foram vendidas a €3,20 por ação na Oferta Pública de Venda (OPV), sendo o valor mínimo do intervalo de preço fixado entre €3,20 a €3,90.

Setor utilities – Consumo de eletricidade continua a subir em Portugal

O consumo mensal de eletricidade em janeiro (ajustado de temperatura e dias úteis) aumentou cerca de 1,5% face ao período homólogo em Portugal. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade desceu cerca de 0,9% face ao período homólogo. Em Portugal, o consumo de eletricidade já regista sete meses seguidos de subidas.

YoY (%)	Jan-14	Acum 2013	Dez-13	Nov-13	Out-13	Set-13	Aug-13	Jul-13	Jun-13	Mai-13	Apr-13	Mar-13	Fev-13	Jan-13
Consumo em Portugal	1.50%	0.00%	0.80%	1.00%	0.90%	0.40%	0.20%	0.10%	-1.50%	-1.10%	-0.10%	1.60%	-2.70%	-0.40%
Consumo em Espanha	-0.90%	-2.20%	1.50%	-0.10%	-1.20%	-1.50%	-2.50%	-3.20%	-1.80%	-1.90%	-2.80%	-1.80%	-5.90%	-4.10%

Fonte: REN; REE

Relembramos que no que diz respeito às atividades de distribuição de eletricidade da EDP em Portugal, que o aumento do consumo tem um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por variações de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa). Por outro lado, em termos de atividades liberalizadas o efeito do aumento do consumo em Portugal, é minimizado pela queda em Espanha e também porque estas atividades representavam somente cerca de 10% do EBITDA da EDP nos primeiros nove meses do ano. No que diz respeito à Iberdrola, dada a referida queda, não esperamos um impacto muito significativo (as atividades liberalizadas em Espanha representavam cerca 20% do EBITDA no final dos primeiros nove meses do ano).

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Semapa estimativa de resultados 4 Trimestre 2014

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
506,0	-5%	108,0	-26%	66,1	-12%	18,1	13%

A Semapa deverá divulgar os resultados do 4T14 hoje depois do fecho. Uma vez que o negócio da pasta e papel já foi divulgado, a Portucel apresentou as suas contas no passado dia 19 de Janeiro, o negócio do cimento será a área mais interessante a analisar. Esperamos uma estabilização ao nível das receitas (€108Milhões, +1% homólogo) e uma redução ao nível dos resultados operacionais (€18Milhões, -21% homólogo), as margens deverão cair cerca de 450pb para 16.4%. No entanto, tendo em conta que o mercado português de cimento parece estar a estabilizar (consumo em Dezembro caiu 1.5% homólogo), qualquer redirecionamento de vendas externas para vendas no mercado doméstico poderá ter um efeito positivo nas margens.

Semapa: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €8,70, Risco elevado;

António Seladas, CFA, Analista de ações

Europa

A **Total** (cap. €105,1 mil milhões, +1,4% para os €44,215 na primeira hora de negociação desta quarta-feira), terceira maior petrolífera da Europa, divulgou uma quebra de 19% nos lucros do 4º trimestre, para os €2,47 mil milhões, falhando os €2,57 mil milhões antecipados pelos analistas. As receitas aumentaram 5% em termos homólogos, para €47,75 mil milhões, excedendo largamente os €39,08 mil milhões aguardados. A empresa manteve as metas para 2017, esperando iniciar novos projetos para aumentar a produção para os 2,6 milhões de barris diários em 2015 e cerca de 3 milhões em 2017, pretendendo explorar mais ativamente novas descobertas, enquanto reduz a refinação na Europa em cerca de 20% entre 2012 e 2017.

A **Societe Generale** (cap. €37 mil milhões, +4,7% para os €46,325), um dos principais bancos franceses, **apresentou lucros do 4º trimestre que quase duplicaram as estimativas dos analistas**, beneficiados pelo bom desempenho das suas unidades de banca comercial em França e na Rússia. O resultado líquido situou-se nos €322 milhões (compara com uma perda de €471 milhões em período homólogo), ultrapassando os €163 milhões esperados. O rácio Core Tier 1 no final do período foi de 10% (segundo critérios Basileia III). Vai propor um dividendo de €1,00/ação, acima dos €0,78 estimados.

A **Heineken** (cap. €27,9 mil milhões, +2,7% para os €48,395), terceira maior cervejeira mundial, espera que as suas vendas cresçam em 2014, após terem reportado um declínio nos seus lucros no ano transato, motivado pelo recuo do consumo de cerveja na Europa Central e Ocidental. Os resultados da empresa, anunciados hoje, demonstraram que o **EPS** em 2013 se cifrou nos €2,756, representando uma queda de 0,18% em relação ao período homólogo e **praticamente em linha com o estimado**. As suas receitas orgânicas consolidadas em 2013 decresceram 0,9% (contra os -1,1% estimados). As vendas no último trimestre registaram valores na ordem dos €3,135 mil milhões abaixo do consenso de €4,689 mil milhões, significando uma queda de 32,3% em relação ao período homólogo. As vendas em termos anuais fecharam €61 milhões de euros abaixo do esperado situando-se nos 19,203 mil milhões, originando um declínio de 0,32% nesta rubrica.

O **ING Groep** (cap. €40,9 mil milhões, +4,8% para os €10,65), maior instituição financeira holandesa, reportou as contas do 4º trimestre. O resultado líquido situou-se nos €539 milhões, quando o mercado estimava €254 milhões. Os **resultados recorrentes** (*Underlying profit*) **mais que triplicaram** no trimestre, para €904 milhões e em 2013 cresceram 22% para €3,26 mil milhões. A unidade polaca registou um crescimento de 31,8%, com o resultado líquido nos 250,5 de zlotys, acima dos 239,1 de zlotys estimados. O banco propõe pagar cerca de 60% dos resultados em dividendo e está com Core Tier 1 de 11,7%.

EUA

A **CVS Caremark**, maior fornecedor de medicamentos com prescrição dos EUA, apresentou resultados trimestrais acima do esperado. O resultado líquido situou-se nos \$1,27 mil milhões, ou \$1,05 por ação, a que corresponde um crescimento de 13% em termos homólogos. O **EPS ajustado** trimestral veio nos \$1,12, **melhor** que o aguardado (\$1,11). As **receitas** totais cresceram 4,6% para os \$32,8 mil milhões, **superando** os \$32,7 mil milhões aguardados. A empresa prevê lucros de \$4,36 a \$4,50, cujo ponto médio do intervalo fica abaixo dos \$4,46 estimados pelos analistas.

As vendas de automóveis da **General Motors**, maior fabricante automóvel norte-americana, na China cresceram 12% em janeiro, para o valor recorde de 348,061 mil unidades.

A **Sprint Corp**, terceiro maior operador móvel dos EUA, reportou **receitas** de \$9,14 mil milhões, **acima** dos \$8,99 mil milhões. A empresa reportou uma **perda** de \$1,04 mil milhões nos resultados, ou \$0,26 por ação, **melhor** que a perda estimada de \$0,44/ação dos analistas.

A **IntercontinentalExchange Group**, segunda maior plataforma de negociação de futuros dos EUA, reportou **EPS ajustado** do 4º trimestre de \$2,00, **acima** do consenso de \$1,95. As vendas excluindo extraordinários recuaram 47% para os \$612 milhões, abaixo dos \$633,7 milhões.

A **Mosaic**, segunda maior produtora de fertilizantes da América do Norte, reportou EPS ajustado do 4º trimestre de \$0,36 abaixo dos \$0,43 de consenso. As **receitas** recuaram 22% para \$2,18 mil milhões, mas ainda assim **acima** dos \$1,89 mil milhões dos analistas. A empresa anunciou a autorização para recompra de \$100 milhões em ações adicionalmente ao acordo para a recompra de 43,3 milhões de ações classe A nos primeiros sete meses deste ano.

O **HC**, maior fundo de investimento imobiliário da área de saúde em valor de mercado, reportou um **cash flow operacional (FFO ajustado)** de \$0,76 por ação relativo ao 4º trimestre, **acima** dos \$0,74 p/ação previstos. As receitas subiram 4,3% em relação a igual período do ano anterior, para os \$530,3 milhões, superando os \$503,3 milhões esperados. Para 2014 espera atingir um FFO ajustado de \$2,96 a \$3,02 (excluindo potenciais negócios), o que na melhor das hipóteses iguala o apontado pelos analistas.

A **Masco**, empresa de cabines e torneiras para casas de banho e cozinhas, apresentou um resultado operacional de \$0,15 por ação, **acima** dos \$0,16 esperados. As **vendas** subiram 5,7% para os \$2 mil milhões, sendo **melhores** que os \$1,99 mil milhões esperados. A margem operacional aumentou 210pb (estimado aumento de 230pb).

Outros

A **Balança Comercial da China** apresentou um *superavit* de \$31,86 mil milhões em janeiro, saldo mais positivo que o esperado (\$23,45 mil milhões). A beneficiar esteve o forte aumento das **exportações**, que cresceram 10,6%, muito acima dos 0,1% estimados (vs. 4,3% em dezembro). As **importações** subiram 10%, acima dos 4% estimados (vs. 8,3% em dezembro).

Portugal conseguiu financiar-se ontem nos mercados em cerca de €3 mil milhões a 10 anos, sendo que a procura se situou nos €9,8 mil milhões (€975 milhões por parte do próprio sindicato), mais de três vezes acima da oferta. A taxa exigida ficou próxima dos 5,112% (spread de 320pb relativamente da *mid-swap*), o que compara com os 5,66% exigidos na última emissão para a mesma maturidade, realizada em maio do ano passado. O sindicato responsável pela colocação foi composto por Barclays, BES, Citigroup, Credit Agricole, Royal Bank of Scotland e Societe Generale. Do total da alocação, 83% dos compradores foram estrangeiros, na sua maioria fundos de investimento.

De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou em janeiro, pelo terceiro mês consecutivo. O valor de leitura subiu de 93,9 para 94,1, quando o mercado apontava para uma estagnação.

O índice de **volume de negócios nos serviços em Portugal** registou uma queda homóloga de 1,8% em dezembro de 2013 (-2,9% no mês de novembro). No 4º trimestre, a variação homóloga deste índice situou-se em -2,8% (-2,9% no trimestre anterior). Para o conjunto do ano 2013, a variação média foi -4,5% (-8,7% em 2012). Os índices de emprego, das remunerações brutas e das horas trabalhadas apresentaram diminuições homólogas de 2,4%, 3,7% e 0,7%, respetivamente (reduções de 2,3%, 1,5% e 2,3% em novembro, pela mesma ordem).

O **índice de produção na construção em Portugal** registou uma variação homóloga de -14,4% em dezembro de 2013 (variação de -15,0% no mês anterior). No conjunto do ano 2013 a variação média anual situou-se em -16,3%, idêntica à registada em 2012. Os índices de emprego e de remunerações decresceram 11,5% e 14,2% (variações de -12,7% e de -14,1%, em novembro), respetivamente.

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	2014-03-04
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	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	2014-02-19
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Zon Optimus	27-02 AA	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	2014-02-28
EDP	27-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03	13-05	n.a.	n.a.	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	20-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	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

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jan-14	dez-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	30%	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	35%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	9%	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	26%	5%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	2,1%	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6697	6559	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 003 7811
Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Media and Retail)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Martins (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