

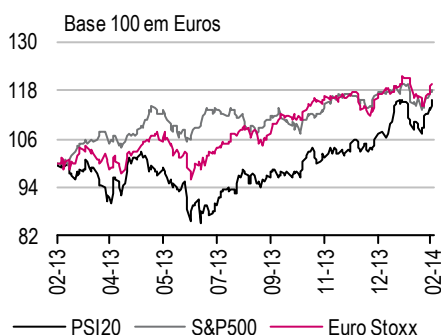
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	319	0,6%	1,6%	1,6%
PSI 20	7.133	1,5%	8,7%	8,7%
IBEX 35	10.133	0,3%	2,2%	2,2%
CAC 40	4.340	0,6%	1,0%	1,0%
DAX 30	9.662	0,7%	1,2%	1,2%
FTSE 100	6.664	0,1%	-1,3%	0,4%
Dow Jones	16.154	0,8%	-2,5%	-1,9%
S&P 500	1.839	0,5%	-0,5%	0,2%
Nasdaq	4.244	0,1%	1,6%	2,3%
Russell	1.149	0,1%	-1,2%	-0,6%
NIKKEI 225*	14.393	0,6%	-11,7%	-8,1%
MSCI EM	957	1,2%	-4,5%	-3,9%
MBCPV&GEU	1.377	0,9%	8,3%	8,3%
MBCP TH EU	1.660	0,7%	7,6%	7,6%
MBCPV&GUS	1.539	0,5%	-0,1%	0,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,3	0,0%	1,9%	2,6%
CRB	293,2	0,2%	4,7%	5,4%
OURO	1.318,8	1,5%	9,4%	10,2%
EURO/USD	1,370	0,2%	-0,7%	-
Eur 3m Dep*	0,250	-1,0	1,5	-
OT 10Y*	4,941	-7,7	-118,9	-
Bund 10Y*	1,679	1,2	-25,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	71,14	1,5%	8,9%
IBEX35	101,10	0,4%	2,0%
FTSE100 (2)	66,56	0,1%	-1,2%
Value&Growth EU	13,74	1,0%	8,7%
Technical EU	15,35	-6,5%	0,3%
Value&Growth US	11,18	0,6%	-0,1%

(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@millenniumpcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1,52% (+10,6% em 2014), perdendo 1,43pp vs. PSI20 (1,9pp em 2014). Esta semana sai a Novabase e entra a Portugal Telecom. A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de 1,13% (+4,1% em 2014), perdendo 1,82pp vs PSI20 (-4,7pp em 2014). Esta semana não há alterações. (ver páginas 6 e 7).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Recuperação económica sustenta bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 4,8%	Finmeccanica Spa 5,0%	Cliffs Natural R 5,8%
	Edp Renovaveis S 3,9%	Banco Espirito-R 4,8%	Aetna Inc 5,2%
	Semapa 3,9%	Tod'S Spa 4,3%	Campbell Soup Co 5,0%
↓	Cofina Sgpps Sa 0,0%	Glanbia Plc -2,3%	Vertex Pharm -4,0%
	Espirito Santo -0,5%	Jeronimo Martins -2,4%	Vf Corp -5,1%
	Jeronimo Martins -2,4%	Commerzbank -2,6%	Agilent Tech Inc -8,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Norges reforça na EDP

BES reforça no Banque Espirito Santo et de la Vénétie por €55Milhões

EUROPA

Bouygues anunciou que irá fazer um *writedown* da sua participação na Alstom

EUA

VF Corp apresentou resultados para o 4º trimestre abaixo do esperado

AIG apresentou resultados do 4º trim. acima do estimado

Agilent Technologies desilude nas projeções

Kraft Foods reportou os resultados do 4º trimestre fiscal

OUTROS

Balança de Transações Correntes de Itália com excedente de €1,448 mil milhões

Economia do Japão cresceu 0,4% no 4º trimestre em relação ao período anterior

Produção Industrial no Japão cresceu 7,1% em termos homólogos em dezembro

Produção Industrial nos EUA contraiu inesperadamente em janeiro

Confiança dos consumidores norte-americanos permaneceu estável em fevereiro

Índice de Preços das Importações nos EUA com descida homóloga de 1,5% em jan.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	Itália	Balança de Transações Correntes (dez.)	-	2828M

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

Estimativas de consenso a 14/02/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Recuperação económica sustenta bolsas**

Portugal. O PSI20 subiu 1,5% na passada sexta-feira para os 7132 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 316,7 milhões de ações, correspondentes a €172,4 milhões. Pela positiva destacou-se o BES, que reportou resultados abaixo das nossas estimativas e ainda estava a recuar, mas acabou a sessão a liderar os ganhos, a subir 4,8% para os € 1,292, seguido da EDP Renováveis (+3,9% para os € 4,60) e da Semapa (+3,9% para os € 10,445). A Jerónimo Martins (-2,4% para os € 13,035) e Espírito Santo Financial Group (-0,5% para € 4,857) encerraram em queda e a Cofina ficou inalterada nos € 0,646.

Europa. As praças europeias terminaram em alta, motivadas pelo bom desempenho económico na Zona Euro, com Portugal em destaque, uma vez que o PIB nacional cresceu 0,5% no 4º trimestre em termos sequenciais, a um ritmo muito superior ao previsto (0,1%), o que levou o índice de ações PSI20 a liderar os ganhos entre os congéneres. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (333), o DAX ganhou 0,7% (9662,4), o CAC subiu 0,6% (4340,14), o FTSE acumulou 0,1% (6663,62) e o IBEX valorizou 0,3% (10132,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Utilities (+1,22%), Recursos Naturais (+1,18%) e Automóvel (+1,02%), Pelo contrário, os setores Serviços Financeiros (-0,28%) e Telecomunicações (-0,16%) foram os únicos em queda.

EUA. Do outro lado do Atlântico os fracos dados de Produção Industrial nos EUA condicionavam Wall Street, mas sentimento acabou por ser contagiado pelo otimismo europeu. Dow Jones +0,8% (16154,39), S&P 500 +0,5% (1838,63), Nasdaq 100 +0,1% (3663,878). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,45%), Industrials (+0,73%), Materials (+0,69%), Utilities (+0,68%), Consumer Staples (+0,58%), Consumer Discretionary (+0,56%), Health Care (+0,35%), Info Technology (+0,21%) e Financials (+0,15%). O único setor que terminou negativo foi: Telecom Services (-1,08%). O volume da NYSE situou-se nos 585 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (653 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,9 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,56%); Hang Seng (+1,07%); Shanghai Comp (+0,92%).

Hot Stock

A **American International Group**, mais conhecida por **AIG**, seguradora norte-americana resgatada pelo Estado em 2012, apresentou resultados do 4º trimestre acima do esperado, aumentando o dividendo por ação em 25%, para \$ 0,125 e ter autorização para a recompra de \$ 1000 milhões de ações. O resultado líquido foi de \$ 1,98 mil milhões, o que compara com a perda de \$ 3,96 mil milhões do ano passado. O **EPS ajustado** foi de \$ 1,15, **acima** dos \$ 0,965 estimados. A empresa **está a diminuir a força de trabalho** em 3%.

Portugal**Norges reforça na EDP**

O Norges Bank (Banco Central da Noruega) informou sexta-feira passada ao final do dia que tinha reforçado no capital da EDP, tendo adquirido no dia 12 de Fevereiro 9 250 000 ações e aumentando a sua posição para 2.23% do capital social da EDP. Recordamos que nesse dia a Iberdrola tinha feito uma colocação de 1.979% da EDP tendo alienado 72 360 357 ações ao preço de €2.9.

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.

BES reforça no Banque Espirito Santo et de la Vénétie por €55Milhões

O BES comunicou sexta-feira passada ao final do dia que tinha adquirido à ESFIL (Espírito Santo Financière) 44.81% do capital social do Banque Espirito Santo et de la Vénétie, pelo valor aproximado de €55 Milhões e reforçado a posição para os 87.5%. Não foi divulgada mais informação sendo portanto impossível de fazer um juízo de valor, sendo que o montante em causa é relativamente pequeno

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

A **Bouygues** (cap. € 9,7 mil milhões), grupo industrial que atua nas áreas de telecomunicações, construção e comunicação, anunciou que irá fazer um *writedown* de € 1,4 mil milhões da sua participação na Alstom (cap. € 6,5 mil milhões), um dos principais fabricantes mundiais de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia. A operação deverá ocorrer no último trimestre e não deverá ter impacto na performance operacional, declarou a empresa.

EUA

A **VF Corp**, maior fabricante de roupa do mundo, apresentou resultados para o 4º trimestre, **EPS ajustado** de \$ 0,82 **abaixo** dos \$ 0,84 estimados. As vendas situaram-se nos \$ 3,29 mil milhões, o que pode não ser comparável com os \$ 3,36 mil milhões do consenso. A empresa estima EPS anual entre os \$ 3 e os \$ 3,05.

A **Agilent Technologies**, fabricante de produtos de instrumentação e tecnologia, reportou um EPS ajustado de \$ 0,67 relativo ao 1º trimestre fiscal, ligeiramente acima do esperado (\$ 0,66), com receitas de \$ 1,68 mil milhões, superiores aos \$ 1,69 mil milhões aguardados. A empresa tem em marcha um plano de *spinoff*, que deve ficar completado até novembro. No entanto as **projeções desiludiram**. Para o 2º trimestre fiscal prevê um EPS ajustado de \$ 0,71 a \$ 0,73, o que falha os \$ 0,81 avançados pelos analistas, com receitas de \$ 1,72 mil milhões a \$ 1,74 mil milhões, igualmente aquém dos \$ 1,77 mil milhões projetados pelo mercado. Reviu em baixa as previsões anuais, esperando atingir um EPS ajustado de \$ 2,96-\$ 3,16 (vs. 3,03-\$ 3,33 da anterior estimativa), abaixo do consenso (\$ 3,19).

A **Kraft Foods**, uma das principais empresas alimentares do mundo, reportou os resultados do 4º trimestre fiscal, onde o EPS ajustado atingiu os \$ 0,43, o que pode não ser comparável com os \$ 0,61 estimados. As receitas subiram 2,2% para \$ 4,6 mil milhões, ficando aquém dos \$ 4,63 mil milhões projetados pelos analistas. As receitas orgânicas cresceram 3,2%.

Outros

A **Balança de Transações Correntes de Itália** que apresentou um excedente de €1,448 mil milhões em dezembro (vs. €2,828 mil milhões em novembro).

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia do Japão cresceu 0,4% no 4º trimestre** em relação ao período antecedente, de forma menos expressiva que o estimado (0,8%). O Consumo Pessoal subiu apenas 0,5%, (mercado estimava aumento de 0,8%).

A **Produção Industrial no Japão** cresceu 7,1% em termos homólogos no mês de dezembro de 2013, com variação mensal de 0,9%.

A **Produção Industrial nos EUA** contraiu inesperadamente em janeiro, com o valor de leitura a descer 0,3% face ao mês antecedente, quando era estimado um aumento de 0,2%. A **Utilização de Capacidade Instalada** passou de 78,9% para 78,5%.

De acordo com o valor preliminar do índice medido pela Universidade do **Michigan**, a confiança dos consumidores norte-americanos permaneceu estável em fevereiro, com o valor de leitura a estagnar nos 81,2, quando o mercado esperava uma degradação para os 80,2.

O **Índice de Preços das Importações nos EUA** registaram uma descida homóloga de 1,5% em janeiro (vs. consenso-1,8%), com variação mensal positiva de 0,1% (vs. -0,1% estimados).

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Sonae Capital	19-02 DF	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Indra	26-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
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	28-02-2014
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	
Sonaeacom	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.	
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

14-02-2014	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	7.133					60.265	2,9	0,1	12,8	15,6	8,7						
IBEX	10.133					527.803	0,6	-3,7	4,4	22,9	2,2						
Financieiras						11.142	5,5	2,0	42,1	39,2	21,9	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,19	-	--	-	-	3.742	1,8	-0,1	72,6	79,2	14,1	-	-	-	-	-	-
BES	1,29	1,20	-7,1%	Reduzir	Alto	5.191	10,5	1,7	28,2	26,4	24,4	31,9	perda	538,9	0,0%	0,0%	
BPI	1,59	1,50	-5,6%	Reduzir	Alto	2.209	1,1	6,1	35,9	22,2	30,7	5,3	29,8	16,4	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						58.327	-0,3	-8,2	-6,2	13,6	-3,5	11,7	12,6	15,7	0,7%	6,0%	
Telefónica	11,35	14,40	26,9%	Compra	Médio	51.631	-0,6	-8,8	-7,4	14,0	-4,1	11,7	12,3	14,6	0,1%	6,6%	
Portugal Telecom	3,33	3,80	14,0%	Compra	Médio	2.989	-2,5	-7,1	4,1	-19,0	5,5	14,0	6,1	419,7	8,7%	3,0%	
Zon Optimus	5,38	5,30	-1,4%	Reduzir	Médio	2.770	6,1	-0,4	4,4	53,7	-0,4	12,2	29,0	23,0	4,0%	3,5%	
Sonaecom	(3) 2,56	2,45	-4,3%	-	-	938	5,4	-0,4	4,9	64,6	-0,4	7,2	10,7	18,9	7,9%	3,4%	
Media						421	1,1	0,5	15,4	13,3	28,9	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,44	-	--	-	-	242	2,1	-3,4	53,2	206,4	32,1	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,33	-	--	-	-	112	-6,3	-2,2	12,7	52,9	14,7	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,65	-	--	-	-	66	1,1	0,5	15,4	13,3	28,9	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						2.311											
Indra	13,40	13,70	2,2%	Manter	Alto	2.199	2,9	-3,2	17,7	48,0	10,2	10,0	14,4	15,4	3,4%	2,5%	
Novabase	3,57	4,00	12,0%	Compra	Alto	112	-0,6	13,7	28,0	19,0	36,8	9,1	18,6	18,4	25,5%	2,1%	
Electricidade						45.599	2,6	0,5	1,7	23,9	3,9	9,4	11,2	14,7	3,8%	4,0%	
Iberdrola	4,62	4,80	3,9%	Manter	Baixo	29.445	1,1	-1,2	-2,1	25,3	-0,3	9,0	10,9	14,4	7,2%	6,5%	
EDP	2,93	2,90	-0,9%	Reduzir	Baixo	10.699	4,6	2,6	7,3	24,8	9,6	8,3	10,7	13,3	8,1%	6,3%	
EDP Renováveis	4,60	5,40	17,4%	Compra	Baixo	4.013	8,2	5,0	12,8	15,7	19,1	27,6	36,5	36,0	1,0%	0,8%	
REN	2,70	2,45	-9,3%	Reduzir	Baixo	1.442	2,3	8,9	17,5	15,9	20,7	8,9	12,3	12,9	8,3%	6,3%	
Conglomerados						3.854	3,1	2,6	20,8	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,25	1,35	7,7%	Manter	Médio	2.508	2,4	-1,2	16,1	69,0	19,5	42,2	7,8	37,0	4,8%	2,6%	
Semapa	10,45	8,70	-16,7%	Vender	Alto	1.236	4,6	11,1	31,6	46,8	28,3	5,3	15,4	18,0	10,4%	2,3%	
Sonae Capital	0,44	0,37	-16,9%	Vender	Alto	110	4,8	-2,2	22,2	131,6	33,3	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retalho						77.611											
Inditex	111,35	112,60	1,1%	Manter	Médio	69.408	-0,1	-6,9	-6,0	7,5	-7,1	5,5	27,7	24,1	1,7%	2,0%	
Jerónimo Martins	13,04	16,85	29,3%	Compra	Médio	8.203	-1,6	-1,0	-12,1	-16,9	-8,3	4,8	21,8	19,5	2,0%	2,2%	
Industriais						3.078	3,5	3,9	-	-	16,0	-	-	-	-	-	
CTT	7,12	6,95	-2,4%	Reduzir	Médio	1.068	2,6	13,9	-	-	27,4	-	18,6	16,3	-	5,6%	
Sonae Industria	0,80	0,66	-90,8%	Vender	Alto	112	3,5	4,2	4,6	34,3	42,6	perda	perda	perda	0,0%	perda	
Altri	2,67	2,25	180,4%	Vender	Alto	548	2,2	-1,3	8,9	43,7	19,2	loss	loss	loss	1,3%	0,9%	
Portucel	3,15	2,75	3,0%	Vender	Médio	2.418	0,0	0,0	0,0	13,8	8,2	6,2	10,1	9,6	9,4%	8,3%	
Construção																	
Mota-Engil	4,96	3,20	-35,4%	Vender	Alto	1.015	2,1	-7,4	31,5	122,1	14,7	-	-	-	6,6%	2,2%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	11,63	15,95	37,2%	Compra	Alto	9.640	2,2	-0,8	-3,3	-2,3	-2,4	27,1	32,9	28,5	2,0%	2,5%	

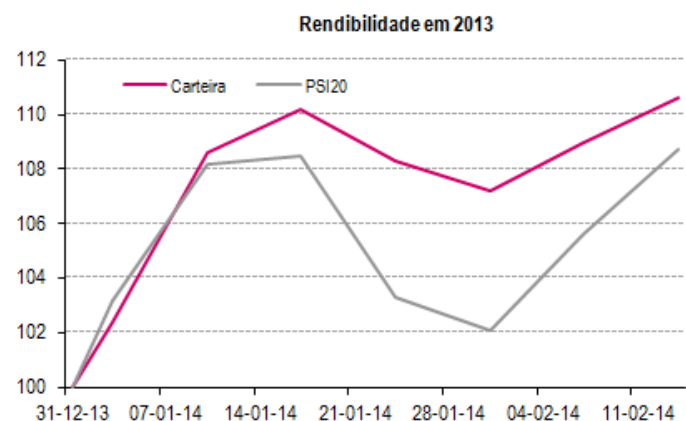
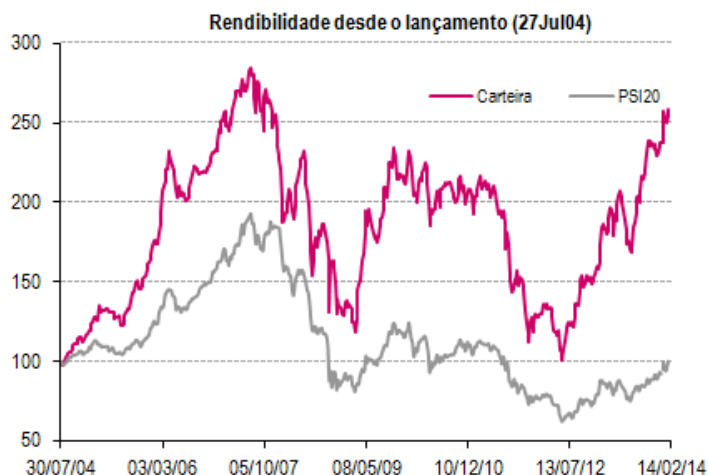
(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Sem recomendação devido a oferta de compra de minoritários. Mantemos a nossa avaliação de Sonaecom para final de 2013 tendo em conta a oferta que decorre atualmente e que deverá estar concluída em fevereiro.

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da carteira agressiva foi de 1,52% (+10,6% em 2014), perdendo 1,43pp vs. PSI20 (1,9pp em 2014). Esta semana sai a Novabase e entra a Portugal Telecom.

CARTEIRA AGRESSIVA



Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar insendo no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Galp Energia	Alto	11,63	15,95	37%	2,2%	0,43pp	-0,06pp
Jerónimo Martins	Médio	13,04	16,85	29%	-1,6%	-0,32pp	-0,91pp
EDP Renováveis	Baixo	4,60	5,40	17%	8,2%	1,65pp	0,82pp
Telefónica	Médio	11,35	14,40	27%	-0,6%	-0,12pp	-0,71pp
Novabase	Alto	3,57	4,00	12%	-0,6%	-0,11pp	-0,70pp
Carteira					1,52%		
PSI 20					2,95%		
Ganho/Perda						-1,43pp	
Explicado pela carteira						-1,57pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						0,14pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Galp Energia	Alto	11,63	15,95	37%
Jerónimo Martins	Médio	13,04	16,85	29%
Telefónica	Médio	11,35	14,40	27%
EDP Renováveis	Baixo	4,60	5,40	17%
Portugal Telecom	Médio	3,33	3,80	14%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
PT	Novabase

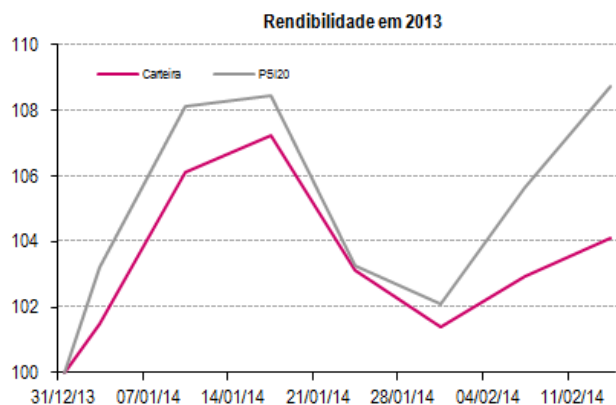
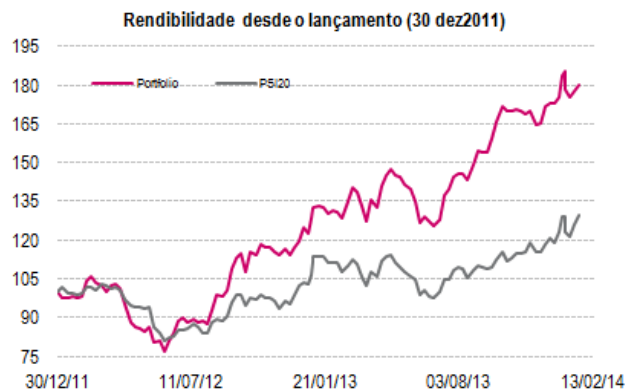
Rendibilidade

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

desde 27 Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da carteira liquidez foi de 1,13% (+4,1% em 2014), perdendo 1,82pp vs PSI20 (-4,7pp em 2014). Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Galp Energia	Alto	11,63	15,95	37%	2,2%	0,43pp	-0,06pp
Jerónimo Martins	Médio	13,04	16,85	29%	-1,6%	-0,32pp	-0,91pp
EDP Renováveis	Baixo	4,60	5,40	17%	8,2%	1,65pp	0,82pp
Telefónica	Médio	11,35	14,40	27%	-0,6%	-0,12pp	-0,71pp
Portugal Telecom	Médio	3,33	3,80	14%	-2,5%	-0,50pp	-0,62pp
Carteira					1,13%		
PSI 20					2,95%		
Ganho/Perda					-1,82pp		
Explicado pela carteira					-1,57pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,25pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Galp Energia	Alto	11,63	15,95	37%
Jerónimo Martins	Médio	13,04	16,85	29%
Telefónica	Médio	11,35	14,40	27%
EDP Renováveis	Baixo	4,60	5,40	17%
Portugal Telecom	Médio	3,33	3,80	14%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rentabilidade

	2011	2012	2013	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,6%	4,1%	-3,0%	1,1%
PSI20	-27,6%	2,9%	17,5%	8,7%	0,3%	2,9%
Ganho/Perda	-	19,7pp	24,1pp	-4,7pp	-3,2pp	-1,8pp

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.

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%
Varição	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