

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	310	0,9%	-1,4%	-1,4%
PSI 20	6.800	1,7%	3,7%	3,7%
IBEX 35	9.879	1,2%	-0,4%	-0,4%
CAC 40	4.185	1,0%	-2,6%	-2,6%
DAX 30	9.407	0,6%	-1,5%	-1,5%
FTSE 100	6.572	0,3%	-2,6%	-1,7%
Dow Jones	15.929	0,6%	-3,9%	-3,0%
S&P 500	1.793	0,6%	-3,0%	-2,1%
Nasdaq	4.098	0,4%	-1,9%	-1,0%
Russell	1.138	0,9%	-2,2%	-1,3%
NIKKEI 225*	15.384	2,7%	-5,6%	-2,5%
MSCI EM	934	0,3%	-6,8%	-6,0%
MBCPV&GEU	1.310	1,0%	3,0%	3,0%
MBCP TH EU	1.577	0,9%	2,2%	2,2%
MBCPV&GUS	1.507	0,2%	-2,2%	-1,3%

*Fecho de hoje

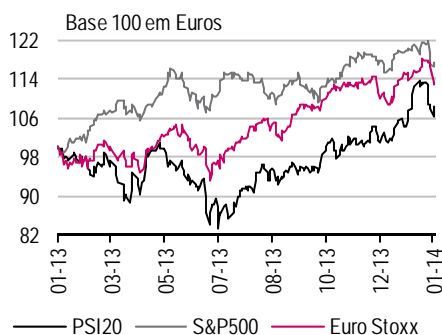
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Petróleo(WTI)	97,4	1,8%	-1,0%	-0,1%
CRB	282,2	0,9%	0,7%	1,6%
OURO	1.250,5	-1,1%	3,8%	4,7%
EURO/USD	1,366	-0,1%	-0,9%	-
Eur 3m Dep*	0,275	2,5	4,0	-
OT 10Y*	5,106	-6,9	-102,4	-
Bund 10Y*	1,677	1,2	-25,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	67,80	1,6%	3,8%
IBEX35	98,90	2,1%	-0,2%
FTSE100 (2)	65,64	1,0%	-2,5%
Value&Growth EU	12,94	0,0%	2,4%
Technical EU	15,35	-1,5%	0,3%
Value&Growth US	11,00	0,1%	-1,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas recuperam na sessão de terça-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 5,0%	Amer Sports 9,1%	Dr Horton Inc 9,8%
	Banco Bpi Sa-Reg 3,3%	Software Ag 7,2%	Waters Corp 7,3%
	Portugal Tel-Reg 3,3%	Mediaset Spa 6,3%	Netflix Inc 6,7%
	Portucel Sa -0,1%	Hellenic Telecom -3,1%	Coming Inc -6,1%
↓	Zon Optimus Sgps -0,6%	Banca Monte Dei -3,3%	Apple Inc -7,9%
	Sonaeocom Sgps Sa -0,8%	Banco Popolare S -3,8%	Seagate Technolo -11,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDP – S&P retira o *rating* da EDP de vigilância negativa, atribuindo *outlook* estável

EUROPA

Telefónica conclui venda de 66% do capital de unidade Checa

Novartis reporta descida dos lucros do 4º trimestre

Anglo American afirma que produção de platina cresceu 25% no 4º trimestre

Wartsila desilude nos números do 4º trimestre

Nordea Bank propõe aumento de dividendo em 26%

EUA

AT&T - resultados do 4ºtrim. acima do previsto, mas previsões mais fracas

Amgen lucros do 4T superam estimativas, mas previsão de vendas desilude

Yahoo! Com melhores resultados no 4T mas previsões aquém do esperado

Ford Motor –com resultados e vendas trimestrais acima das expectativas

Corning – números do 4T superam projeções, mas receitas caem 9% yoy

Pfizer divulga resultados do 4º trimestre acima do previsto

Dr Horton - resultados e vendas do 1ºtrimestre fiscal ultrapassam estimativas

Air Products – resultados trimestrais acima do aguardado, vendas abaixo

Danaher com melhores resultados mas piores previsões

Du Pont (E.I.) De Nemours desilude na previsão de resultados anuais

OUTROS

Bancos Centrais da Turquia e Índia sobem taxas para travar depreciação da moeda

Vendas a Retalho a Espanha registaram uma quebra homóloga de 1% em dezembro

Preço das Casas no Reino Unido registou um aumento homólogo de 8,8% em janeiro

Confiança dos consumidores na Alemanha deverá melhorar em fevereiro

S&P CaseShiller das 20 principais cidades dos EUA regista subida 13,71% em nov.

Richmond Fed Index - expansão da atividade industrial abranda inesperadamente

Confiança dos Consumidores norte-americanos aumentou em janeiro

Encomendas de Bens Duradouros nos EUA recuaram inesperadamente 4,3% em dez.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
	China	Leading Index (dez.)	-	99,64

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

Estimativas de consenso a 24/01/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Bolsas recuperam na sessão de terça-feira

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1,7% para os 6800 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 618,7 milhões de ações, correspondentes a €127,5 milhões. A Cofina (+5% para os €0,633, liderou os ganhos percentuais, seguida do BPI (+3,3% para os €1,488) e da PT (+3,3% para os €3,399). A Sonaecom liderou as perdas (-0,8% para os €2,32), seguida da Zon Optimus (-0,6% para os €4,869) e da Portucel (-0,1% para os €3,06).

Europa. As praças europeias encerraram em alta na terça-feira, a recuperarem das quedas das sessões anteriores. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (324), o DAX ganhou 0,6% (9406,91), o CAC subiu 1% (4185,29), o FTSE acumulou 0,3% (6572,33) e o IBEX valorizou 1,2% (9879,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Segurador (+1,9%), Recursos Naturais (+1,54%) e Serviços Financeiros (+1,5%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Alimentação & Bebidas (-0,31%), Telecomunicações (-0,23%) e Energético (-0,03%).

EUA. Dow Jones +0,6% (15928,56), S&P 500 +0,6% (1792,5), Nasdaq 100 -0,1% (3505,716). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,29%), Financials (+1,26%), Industrials (+0,87%), Energy (+0,78%), Consumer Discretionary (+0,75%), Consumer Staples (+0,7%), Materials (+0,54%), Utilities (+0,41%) e Telecom Services (+0,01%). O único setor que terminou negativo foi: Info Technology (-0,67%). O volume da NYSE situou-se nos 580 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (651 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,5 vezes. O índice Nasdaq esteve penalizado pela queda de 8% da Apple, após apresentação de contas.

Ásia. Nikkei (+2,7%); Hang Seng (+0,8%); Shanghai Comp (+0,6%).

Hot Stock

A mineira inglesa **Anglo American** (cap. £20 mil milhões, +6,9% para os £14,365) afirmou que a produção de platina cresceu 25% no 4º trimestre.

Portugal

Portucel divulga resultados do 4T13, hoje depois do fecho

Estimativas Resultados 4º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
386,0	-4,0%	90,0	-17,0%	63,7	-13,0%	47,7	-6,0%

A Portucel (cap. €2,4 mil milhões, +0,6% para os €3,078) deverá divulgar os resultados do 4T13, hoje depois do fecho. Esperamos um trimestre relativamente desinteressante com alguma pressão ao nível das margens Bruta e Operacional. Receitas totais deverão cair cerca de 4% homólogo para os €386Milhões e o EBITDA deverá cair cerca de 17% para os €90Milhões. Será interessante perceber o sentimento no negócio de pasta.

Portucel, Recomendação de Venda, Preço Alvo 2014 €2.75, Risco Médio.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

EDP – S&P retira o *rating* da EDP de vigilância negativa, atribuindo Outlook estável

A EDP (cap. €10,3 mil milhões, +0,5% para os €2,811) comunicou que a S&P afirmou o *rating* de longo prazo 'BB+' e de curto prazo de 'B' da EDP e da EDP Finance BV, removendo-o de vigilância negativa e atribuindo-lhes um Outlook estável. Esta revisão reflete a revisão ao *rating* da República de Portugal efetuada recentemente (no dia 17 de Janeiro).

O facto de a S&P ter retirado o *rating* de vigilância negativa é positivo e reflete um ambiente económico mais estável. Por sua vez, um Outlook estável, significa que existe uma fraca probabilidade de o *rating* sofrer alterações nos meses que se seguem.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

Telefónica conclui venda de 66% do capital de unidade Checa

A Telefónica (cap. €52,3 mil milhões, +0,9% para os €11,495) comunicou ontem ter fechado a venda da unidade Checa, após ter obtido luz verde por parte dos reguladores. Lembramos que a Telefónica comunicou no início de Outubro do ano passado ter acordado vender 66% do capital da Telefónica República Checa ao grupo PPF por €2.467 milhões, a que corresponde um múltiplo de 6.0x EV/EBITDA 2014E. A Telefónica deverá ter recebido €2.063 milhões com a conclusão da operação e deverá receber €404 milhões ao longo dos próximos 4 anos. A Telefónica irá manter uma participação de 4,9% na unidade checa. Esta é uma de muitas operações de venda de ativos levadas a cabo pelo operador Espanhol nos últimos 2 anos por forma a reduzir a sua dívida. Aguardam ainda aprovação por parte dos reguladores Europeus a venda da unidade irlandesa e a compra da E-Plus (da KPN) na Alemanha.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €14.40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A suíça **Novartis** (cap. Sfr194,3 mil milhões, +0,7% para os Sfr71,8), uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, reportou uma descida dos lucros do 4º trimestre, penalizada pela fraqueza das divisas dos mercados emergentes face ao Dólar. O EPS ajustado caiu 3% para os \$1,20, ficando ligeiramente aquém do estimado (\$1,21). As receitas cresceram 2% para os \$15,08 mil milhões, superando os \$15 mil milhões aguardados. A empresa prevê que as vendas cresçam entre os 1% e os 6% este ano (*low to mid-single-digit*) e os resultados operacionais em torno dos 5%. Recorde-se que em novembro, e de acordo com a Bloomberg, a Novartis identificou a área de saúde de animais como candidata a uma possível venda.

A **Wartsila** (cap. €8,1 mil milhões, +1,9% para os €40,97), fornecedora de equipamentos navais, desiluiu nos números do 4º trimestre, ao apresentar vendas líquidas de €1,41 mil milhões (vs. consenso €1,63 mil milhões) e um resultado líquido de €147milhões (vs. consenso €153,8 milhões), com os lucros antes de impostos nos €181 milhões (vs. consenso €207,3 milhões). O EPs veio nos €0,74 vs. consenso €0,77. A empresa prevê um crescimento de vendas líquidas entre os 0% e os 10% e margem Ebit (excluindo extraordinários) em torno dos 11%. Pretende cortar de cerca de 1000 postos de trabalho a nível global, estimando cortar €60 milhões de custos até ao final do ano. Vai propor um dividendo de €1,05/ação, abaixo dos €1,10 antecipados pelos analistas.

O sueco **Nordea Bank** (cap. Sk364,9 mil milhões, +0,2% para os Sk90,15), maior banco nórdico, propôs um aumento de dividendo em 26%, planeando pagar €0,43 por ação, duplicando o *target* para o corte de custos. No último ano o rácio Core Tier 1 subiu para os 14,9%.

Philippe Varin, presidente da **Associação Europeia de Construtores Automóveis** (ACEA na sigla em inglês) estima crescimento do mercado automóvel em cerca de 2% este ano, com a procura a recuperar gradualmente, após ter atingido mínimos de duas décadas. Em 2013 as vendas na Europa recuaram 1,8% para os 12,3 milhões de veículos vendidos, o valor mais baixo desde 1995.

EUA

A **AT&T**, maior telecom dos EUA, apresentou EPS ajustado relativo ao quarto trimestre de \$0,53, acima dos \$0,51 previstos. As receitas cresceram 1,8% para \$33,16 mil milhões ficando ligeiramente acima do estimado de \$33,09 mil milhões. A empresa prevê crescimento de resultados de 2014 de 4% a 6%, abaixo dos 7% de consenso. As vendas devem crescer 2% a 3%, o que compara com os 2% dos analistas.

A **Amgen**, maior empresa de biotecnologia no mundo, divulgou uma subida de 30% nos lucros do 4º trimestre. O resultado líquido subiu para os \$1,02 mil milhões, ou \$1,33/ação. O EPS ajustado veio nos \$1,82, acima dos \$1,69 aguardados, com as receitas a aumentarem 13% em termos homólogos, para os \$5,01 mil milhões, excedendo os \$4,82 mil milhões estimados. A empresa estima vendas anuais de \$19,2 mil milhões a \$19,6 mil milhões em 2014 e resultados no intervalo \$7,90-\$8,20 por ação, o que é mais fraco comparativamente ao projetado pelos analistas (vendas de \$19,6 mil milhões e resultados de \$8,16/ação).

A **Yahoo!**, fornecedora de serviços de Internet, apresentou EPS ajustado relativo ao 4º trimestre de \$0,46, acima dos \$0,38 estimados, com as vendas a recuarem 1,7% em termos homólogos, para \$1,2 mil milhões, em linha com o antecipado pelo mercado. A empresa prevê vendas para o 1º trimestre de \$1,06 mil milhões a \$1,10 mil milhões (vs. consenso \$1,09).

A **Ford Motor**, segunda maior fabricante automóvel dos EUA, revelou que o **EPS ajustado** foi de 0,31\$ no quarto trimestre, **acima** dos 0,28\$ estimados, e as **vendas** cresceram 9% (yoy) para 35,6 mil M\$, **melhores** que o consenso de 35,48 mil M\$. Os resultados antes de impostos atingiram recorde no Norte da América (8,78 mil M\$) e na Ásia (415 M\$) em 2013, com o modelo F-Series a liderar as vendas nos EUA e o modelo Focus a impulsionar as encomendas na China.

A **Corning**, líder no fornecimento de soluções de fibra ótica, apresentou EPS ajustado de 0,29\$ relativo ao quarto trimestre, melhor que os 0,275\$ estimados. As receitas recuaram 9% para 1,956 mil M\$, ainda assim acima dos 1,929 mil M\$ esperados.

A **Pfizer**, maior farmacêutica do mundo, divulgou **resultados do 4º trimestre acima** do previsto, beneficiados por corte de custos. O resultado líquido caiu 59% para 2,57 mil M\$, ou 0,39\$ por ação, o que se justifica com o desinvestimento em duas unidades. O EPS ajustado veio nos 0,56\$, excedendo os 0,52\$ esperados e as receitas recuaram 2% para os 13,6 mil M\$, igualmente superiores ao previsto (13,37 mil M\$).

A **Dr Horton**, uma das maiores construtoras norte-americanas de habitações, apresentou os resultados do 1º trimestre fiscal, tendo registado um **EPS ajustado** de 0,36\$, **superior** ao estimado (0,30\$), com as **vendas** a registarem um crescimento homólogo de 34,4% para os 1,67 mil M\$, **superando** os 1,49 mil M\$ aguardados. O resultado líquido subiu 86% para os 123,3M\$. A subida dos preços no imobiliário e o aumento das vendas impulsionou a margem bruta.

A fabricante de gases industriais e equipamentos **Air Products**, apresentou um **EPS ajustado** de 1,34\$ relativo ao 1º trimestre fiscal, ligeiramente **acima** do esperado (1,33\$). No entanto, as **receitas** recuaram 0,6% em termos homólogos para os 2,55 mil M\$, ficando **abaixo** dos 2,57 mil M\$ aguardados. A margem operacional situou-se nos 15,1% (subiu 60pb). Para o 2º trimestre fiscal estima atingir resultados operacionais de 1,32\$ a 1,37\$ por ação, o que fica aquém dos 1,44\$ apontados pelos analistas. A empresa reiterou no entanto as suas projeções anuais (EPS 5,70\$-5,90\$ vs. consenso 5,85\$)

A **Danaher** fabricante de equipamentos médicos e industriais, reportou um **EPS ajustado** de 0,96\$, atingindo o **limite máximo do seu intervalo de previsões**, com as receitas a crescerem 5,9% em termos homólogos, para os 5,27 mil M\$, **ultrapassando** os 5,20 mil M\$ aguardados. Para o 1º trimestre estima um EPS ajustado de 0,76\$ a 0,80\$, inferior ao apontado pelos analistas (0,82\$).

A **Du Pont (E.I.) De Nemours**, uma das maiores químicas dos EUA, **desiludiu na previsão de resultados anuais**, estimando que os mesmos sejam penalizados por efeitos cambiais. As vendas em 2014 deverão crescer 4% para cerca de 37 mil M\$, o que falha os 38,1 mil M\$ apontados pelo mercado. O EPS excluindo extraordinário deve situar-se nos 4,20\$ a 4,45\$ (consenso prevê 4,32\$). A empresa foi autorizada a realizar um novo plano de recompra de ações próprias (share *buyback*). **No 4º trimestre o EPS ajustado** situou-se nos 0,59\$, **acima** dos 0,55\$ estimados e as vendas líquidas subiram para os 7,75 mil M, superando os 7,77 mil M\$.

Outros

Em reunião de emergência realizada ontem, o **Banco Central da Turquia aumentou as principais taxas de juro, de modo mais acentuado que o previsto** pelos analistas, para responder às recentes quedas da lira turca, que na terça-feira atingiu o valor mais baixo de sempre. A taxa de juro diretora de curto prazo (a uma semana) aumentou de 4,5% para 10% (em linha com projeções dos analistas), a taxa de empréstimos *overnight* de 7,75% para 12% (consenso aguardava 10%) e a taxa de depósitos *overnight* de 3,5% para 8% (esperava-se manutenção nos 3,5%).

Recorde-se que também o **Banco Central da Índia** tinha aumentado a taxa de juro de referência, de 7,75% para 8%.

Sem mais dados de relevo no plano macroeconómico, esta manhã foi revelado que as **Vendas a Retalho a Espanha** registaram uma quebra homóloga de 1% em dezembro de 2013, estagnando face ao mês antecedente.

Os dados do Nationwide mostraram que o **Preço das Casas no Reino Unido** registou um aumento homólogo de 8,8% em janeiro, acima dos 8,5% estimados, com variação mensal de 0,7% vs. consenso 0,6%.

De acordo com o instituto GfK, a **confiança dos consumidores na Alemanha** deverá melhorar em fevereiro, com o indicador a aumentar dos 7,6 para 8,2, quando o mercado antecipava uma estabilização.

O índice de preços de casas **S&P CaseShiller** das 20 principais cidades dos EUA registou uma subida 13,71% em novembro face a igual período do ano anterior, abaixo do previsto (13,8%). Em relação ao mês antecedente verificou-se um aumento de 0,88%, superior ao estimado (0,80%).

O **Richmond Fed Index** apontou para um abrandamento inesperado do ritmo de expansão da atividade industrial na região de Richmond em janeiro. O valor de leitura desceu de 13 para 12, quando o mercado apontava para uma estagnação.

O Índice de **Confiança dos Consumidores** norte-americanos medido pelo Conference Board aumentou em janeiro. O indicador passou de 77,5 para 80,7 vs. consenso 78,0.

As Encomendas de Bens Duradouros nos EUA recuaram inesperadamente 4,3% em dezembro, quando o mercado antecipava um aumento de 1,8%. Por vezes, estas variações mais fortes e inesperadas devem-se a picos nas encomendas de aviões, sendo que neste caso mesmo se excluirmos a componente de transportes registou-se um decréscimo inesperado de 1,6% (mercado antecipava aumento de 0,5%).

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	
Portugal Telecom	18-02 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	
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	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	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	
Glantt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	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.	
CTT	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 pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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).
- Normalmente, 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 e não 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 de 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 Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp 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 Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%)

Recomendação	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	55%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	14%	0%	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%
Variação	10,2%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6559	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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