

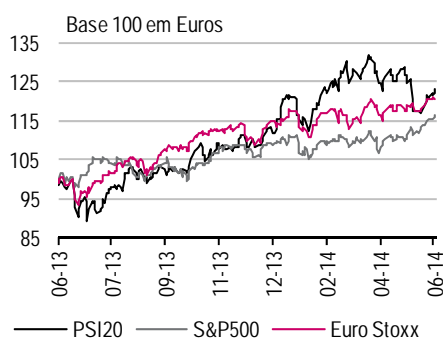
| | Fecho | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|----------------|---------|-------|-----------|------------------|
| Euro Stoxx | 332 | 0.8% | 5.5% | 5.5% |
| PSI 20 | 7,238 | 1.0% | 10.4% | 10.4% |
| IBEX 35 | 10,876 | 1.1% | 9.7% | 9.7% |
| CAC 40 | 4,549 | 1.1% | 5.9% | 5.9% |
| DAX 30 | 9,948 | 0.2% | 4.1% | 4.1% |
| FTSE 100 | 6,813 | -0.1% | 1.0% | 3.5% |
| Dow Jones | 16,836 | 0.6% | 1.6% | 2.7% |
| S&P 500 | 1,940 | 0.7% | 5.0% | 6.2% |
| Nasdaq | 4,296 | 1.0% | 2.9% | 4.0% |
| Russell | 1,154 | 2.0% | -0.8% | 0.3% |
| NIKKEI 225* | 15,077 | 0.0% | -7.5% | -3.9% |
| MSCI EM | 1,035 | 0.4% | 3.2% | 4.4% |
| MBCPV&GEU | 1,486 | 1.2% | 16.8% | 16.8% |
| MBCP TH EU | 1,809 | 1.7% | 17.3% | 17.3% |
| MBCPV&GUS | 1,722 | 0.7% | 11.8% | 13.0% |
| *Fecho de hoje | | | | |
| Petróleo(WTI) | 102.5 | -0.2% | 4.1% | 5.3% |
| CRB | 304.3 | 0.0% | 8.6% | 9.8% |
| OURO | 1,253.5 | 0.8% | 4.0% | 5.2% |
| EURO/USD | 1.364 | 0.2% | -1.1% | - |
| Eur 3m Dep* | 0.200 | -6.5 | -3.5 | - |
| OT 10Y* | 3.644 | -2.6 | -248.6 | - |
| Bund 10Y* | 1.405 | -2.8 | -52.4 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|-----------------|-----------|--------|--------------|
| PSI20 | 72.24 | 1.1% | 10.6% |
| IBEX35 | 108.90 | 1.5% | 9.8% |
| FTSE100 (2) | 68.04 | 0.1% | 1.0% |
| Value&Growth EU | 14.83 | 0.9% | 17.3% |
| Technical EU | 15.35 | -13.5% | 0.3% |
| Value&Growth US | 12.58 | 0.5% | 12.4% |

(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

Carteira Técnica

Esta semana aumentamos a exposição aos mercados de 60% para 100% na Zona Euro e de 40% para 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 8 títulos e a EUA por 13 títulos. A performance da última semana foi de 1,26% e 0,52%, respetivamente. (pág. 9 a 14).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Corte das taxas diretoras do BCE animam mercados europeus e americano

| | PSI20 | Eurostoxx | S&P 500 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| ↑ | Edp Renovaveis S 3.5% | Piraeus Bank 5.0% | Joy Global Inc 6.7% |
| | Portugal Tel-Reg 2.3% | Mediobanca 4.0% | Amazon.Com Inc 5.5% |
| | Banco Espirito-R 2.0% | Azimut Holding 3.8% | Navient Corp 4.9% |
| ↓ | Mota Engil Sgps -0.7% | Havas Sa -1.7% | Enesco Plc-CI A -2.4% |
| | Impresa Sgps Sa -0.7% | Stada Arzneimitt -2.6% | Frontier Communi -2.9% |
| | Banif - Banco In -3.5% | Deutsche Bank-Rg -3.8% | Pvh Corp -8.1% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

BCP conclui titularização de créditos de € 1000 milhões

Revisão trimestral do índice PSI20 sem alterações

Mota-Engil informa sobre contrato de \$ 3,5 mil milhões nos Camarões

Anacom divulga dados de TV por subscrição no final do 1º trimestre de 2014

EUROPA

Banca Monte dei Paschi di Siena emite de novas ações

GDF Suez pensa vender participação minoritária da unidade energética na Austrália

Revisão do índice CAC – entra Valeo, sai Vallourec

Deutsche Boerse considera vender da sua unidade gestora de opções dos EUA

Qataris pretende adquirir uma participação considerável na Centrica

EUA

Joy Global apresenta resultados do 2º trimestre fiscal acima do esperado

Sprint e T-mobile perto de chegarem a acordo

Smith & Nephew alvo de interesse por parte da Medtronic

OUTROS

Balança Comercial da França apresentou um défice de € 3,9 mil milhões

Produção Industrial na Alemanha cresceu 1,8% em termos homólogos em abril

Balança Comercial da Alemanha no mês de abril superou as expetativas

Leading Index do Japão relativo a abril sinalizou um deteriorar das perspetivas económicas do país

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA passaram de 304 mil para os 312 mil

AGENDA

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|-------|--------|---|-----------|-----------|
| 13:00 | Brasil | Inflação (m) (mai.) | 0.45% | 0.67% |
| 13:30 | EUA | Criação de Emprego excluindo sector primário (mai.) | 218K | 288K |
| 13:30 | EUA | Criação de Emprego no sector secundário (mai.) | 10K | 12K |
| 13:30 | EUA | Taxa de desemprego (mai.) | 6.4% | 6.3% |
| 13:30 | EUA | Rendimento Médio/Hora (m) (mai.) | 0.2% | 0.0% |
| 20:00 | EUA | Crédito ao consumo (abr.) | \$16.500B | \$17.529B |

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final Estimativas de consenso a 30/05/2014

Fecho dos Mercados**Corte das taxas diretoras do BCE animam mercados europeus e americano**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1% para os 7238 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 485,1 milhões de ações, correspondentes a € 173,0 milhões (6% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP Renováveis, a subir 3,5% para os € 5,193, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portugal Telecom (+2,3% para os € 2,698) e do BES (+2% para os € 1,065). O BCP valorizou 1,6% para os € 0,1992. O Banif liderou as perdas percentuais (-3,5% para os € 0,011), seguido da Impresa (-0,7% para os € 1,682) e da Mota Engil (-0,7% para os € 5,4).

Europa. Os principais índices de ações europeus encerraram ontem em ambiente de otimismo, motivados pelo corte da taxa de juro diretora do BCE para a Zona Euro, para o mínimo histórico de 0,15%, mas acima de tudo pelas declarações do presidente Mario Draghi, de que estará a ser preparado um plano de compra de ativos, para avançar caso seja necessário e um LTRO de € 400 mil milhões. O índice alemão DAX atingiu a marca dos 10 mil pontos pela primeira vez na sua história, fechando ligeiramente abaixo desse valor. No mercado nacional destaque para a aprovação em Conselho de Ministros de uma proposta de lei sobre o regime especial aplicável aos ativos por impostos diferidos (DTA's, na sigla em inglês). O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (344,99), o DAX ganhou 0,2% (9947,83), o CAC subiu 1,1% (4548,73), o FTSE deslizou 0,1% (6813,49) e o IBEX valorizou 1,1% (10876,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,51%), Construção (+1,35%) e Energético (+1,03%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Personal & Household Goods (-0,44%), Alimentação & Bebidas (-0,1%) e Serviços Financeiros (-0,09%).

EUA. Dow Jones +0,6% (16836,11), S&P 500 +0,7% (1940,46), Nasdaq 100 +0,9% (3776,95). Todos os setores encerraram positivos: Industriais (+1,06%), Financials (+0,93%), Utilities (+0,82%), Info Technology (+0,81%), Consumer Discretionary (+0,68%), Energy (+0,61%), Materials (+0,41%), Consumer Staples (+0,35%), Health Care (+0,16%) e Telecom Services (+0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 580 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (655 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 5 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,01%); Hang Seng (-0,69%); Shanghai Comp. (-0,54%).

Hot Stocks**BCP conclui titularização de créditos de € 1.000 milhões**

Em comunicado à CMVM, o BCP informa que concluiu ontem a execução de uma nova operação de titularização de créditos ("Caravela SME No.4"), envolvendo uma carteira de contratos de leasing de empresas e empresários em nome individual, no montante de € 1.000 milhões. A operação, que é neutra em termos de liquidez, tem subjacente uma estrutura de natureza sintética que assegura a transferência de parte significativa do risco de crédito associado à referida carteira e cuja colocação foi efetuada no mercado internacional junto de um conjunto de investidores especializados. O BCP estima atingir com a operação uma redução equivalente dos seus ativos ponderados pelo risco (Risk Weight Assets) de cerca de € 560 milhões. Tendo como referência as demonstrações financeiras consolidadas a 31 de março de 2014, é estimado um impacto de +17 pontos de base no rácio core tier I (de acordo com o critério do Banco de Portugal) e de +15 pontos de base no rácio common equity tier I (de acordo com os critérios de transição CRD IV/CRR). Esta operação enquadra-se no Plano Estratégico em curso e reafirma a capacidade do BCP em aceder aos mais diversos segmentos do mercado de capitais. (CMVM)

Portugal**Revisão trimestral do índice PSI20 sem alterações**

Foi revelado ontem após o fecho do mercado que tal como esperávamos, a composição do índice PSI20 se mantém inalterada na revisão trimestral de Junho. Para mais informações por favor consultar "Snapshot: PSI20 Index - Quarterly review - Index portfolio should remain unchanged" publicado no dia 29 de maio.

João Flores, Analista de Ações

Mota-engil informa sobre contrato de \$ 3,5 mil milhões nos Camarões

Conforme comunicado à CMVM, na sequência da comunicação ao mercado efetuada pela Sundance Resources Ltd, entidade cotada na Austrália (ASX: SDL), a MOTA-ENGIL informa a adjudicação do contrato de Engenharia, Procurement e Construção (EPC) por aquela empresa, no montante de 3,5 mil milhões de dólares (aproximadamente 2,6 mil milhões de euros), à sua subsidiária MOTA-ENGIL ENGENHARIA E CONSTRUÇÃO ÁFRICA, SA.

O contrato inclui a construção de 580 km de linhas ferroviárias e um porto de águas profundas na República dos Camarões:

- 510 km de linha férrea desde a Mina em Mbalam, República dos Camarões, até ao Terminal em Lolabe na costa oeste do país;
- Ramal ferroviário com extensão de 70km para ligação à Mina em Nabeba na República do Congo; e,
- Terminal portuário de águas profundas (navios "China-max") com capacidade para 35 Mtpa e estaleiros.

O Conselho de Ministros aprovou uma proposta de lei sobre o regime especial aplicável aos ativos por impostos diferidos, visando repor condições de competitividade às empresas nacionais face à introdução de regimes similares em outros países da União Europeia, como Espanha e Itália. Recordamos que esta medida era esperada e beneficia particularmente o setor bancário, com a melhoria dos rácios de capitais próprios. Será natural que os diversos bancos nas próximos dias comuniquem o seu impacto em termos de melhoria dos capitais próprios, ainda que o último parágrafo levante dúvidas de interpretação "De modo a assegurar o reforço da estrutura de capital das sociedades que optem pelo recurso ao regime agora aprovado, prevê-se a adoção obrigatória, por parte destas entidades, de medidas de reforço de capital por via da emissão de direitos de conversão transacionáveis em mercado.", não sendo claro as implicações da adoção deste regime.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €1,50, Risco Elevado;

BPI: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €1,70, Risco Elevado

António Seladas, CFA, Analista de ações

Anacom divulga dados de TV por subscrição no final do 1º trimestre de 2014

A Anacom divulgou hoje os dados de TV por subscrição no final do 1º trimestre de 2014.

No final de 1T14 existiam em Portugal 3.210 clientes de TV por subscrição, cerca de 54,3 clientes por cada 100 habitações. O crescimento da TV por subscrição acelerou neste trimestre: foram adicionados 39 mil novos clientes, o que compara com apenas 9 mil no 4T13. A Anacom estima que cerca de 8 em cada 10 subscritores tenham acesso a este serviço integrado em pacote; 65% dos clientes dispõe do serviço integrado em triple play ou quadruple play.

O número de acessos sobre fibra ótica (FTTH/B) atingiu os 511 mil (16% de quota de mercado) com 39 mil novos clientes no trimestre. O cabo perdeu 5 mil clientes (43% de quota), o ADSL adicionou 19 mil clientes (22% de quota) e o satélite perdeu 14 mil (19% de quota).

A quota de mercado da Zon Optimus caiu 1,4% no trimestre para 46.4% e a da PT aumentou 0,1%

para 41,6%. A Cabovisão (grupo Altice) perdeu 0,2% de quota para os 6,9%. A Vodafone cresceu bastante neste segmento, tendo terminado o trimestre com cerca de 160 mil clientes de TV por subscrição, a que corresponde uma quota de 5,0% (no final de 1T13, Vodafone tinha quota de 1,4%).

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,80, Risco Médio.

Zon Optimus: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 5,65, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Notícia recorrente

REN - Principais condições de Venda Direta e OPV:

- Oferta publica de venda de 11.748.000 ações ordinárias, representativas de 2,2% do capital social e admissão à negociação de até 58.740.000 representativas de 11% do capital social da REN (cap. € 1,5 mil milhões, +0,4% para os € 2,774),
- O prazo de subscrição das 11.748.000 ações ordinárias decorre entre os dias 2 de Junho e 12 de junho, sendo que a irrevogabilidade das ordens se inicia no dia 9 de Junho inclusive;
- Fixação do preço final na venda direta e oferta publica de venda: 13 de Junho;
- Alocação de ações na venda Direta e OPV: dias 13 e 16 de Junho respetivamente;
- Liquidação física e financeira de ambas as operações: 17 de Junho;
- O preço de colocação será o menor dos seguintes valores:
- O preço que for fixado para a Venda Direta Institucional;
- A média ponderada pela quantidade de ações transacionadas em cada sessão da cotação das ações no mercado regulamentado Euronext Lisbon, durante as cinco sessões de bolsa anteriores ao termo do prazo da OPV, incluindo o dia em que o referido termo ocorre, acrescida de 5%.

O Millennium BCP é Co-líder na OPV

Notícia recorrente

BES – calendário do aumento de capital

| | |
|--|-------------------|
| Data limite para aquisição de ações do BES com direito de preferência | 21-05-2014 |
| Período de negociação de direitos | |
| Início | 27-05-2014 |
| Fim | 03-06-2014 |
| Período de subscrição de novas ações | |
| Início | 27-05-2014 |
| Fim | 09/06/2014 @15h |
| Apuramento de resultados da OPS | 11-06-2014 |
| Liquidação financeira do exercício de direitos | 16-06-2014 |
| Emissão das novas ações (data prevista) | 16-06-2014 |
| Início da negociação das novas ações (data prevista) | 17-06-2014 |
| Preço de aumento de capital | 65 cêntimos |
| Números de direitos para subscrever uma nova ação | 2,5 |

Nos comunicados de 27 e 28 de Maio a **ESFG** (cap. € 602,6 milhões, -0,5% para os € 2,745) e o **Credit Agricole** (cap. € 29,5 mil milhões, +1,12% para os € 11,785) informaram que, depois da colocação acelerada dos direitos de subscrição ao preço de € 0,11, as suas posições no **BES** (cap. € 6,2 mil milhões, +2,7% para os € 1,094) se reduziram para cerca de 25% e 15% respetivamente. Mais informam que não alienarão mais direitos ou ações nos próximos 180 dias.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 1,25, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

O **Banca Monte dei Paschi di Siena** (cap. € 2,8 mil milhões, -3,9% para os € 24,16) vai proceder à **emissão de novas ações** com um desconto de 35,5% na sua oferta de direitos no valor de € 5 mil milhões. O intuito desta emissão é **devolver o dinheiro ao estado italiano** utilizado aquando da intervenção estatal no valor de € 4,1 mil milhões, bem como **reforçar o capital** para os futuros *stresst tests* que o BCE irá desenvolver este ano. O banco sediado em Siena irá vender as ações a € 1 e serão oferecidas 214 ações por cada 5 atualmente detidas. O preço representa um **desconto de 35,5%** face ao preço teórico das ações que incluem direitos, informou o banco em comunicado ontem. Os direitos serão **transacionados de 9 a 20 de junho** e a ordem para a subscrição das novas ações poderá ser feita de 9 a 27 de junho. A operação será co-liderada por 23 bancos e custará ao Monte dei Paschi di Siena € 250 milhões.

A utility francesa **GDF Suez** (cap. € 50,3 mil milhões, -0,1% para os € 20,845) estará a **considerar a venda e uma participação minoritária da sua unidade energética na Austrália**, estando a trabalhar com o Deutsche Bank na procura de comprador. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.. Recorde-se que em outubro último tinha já alienado 28% de participação em cinco ativos australianos à japonesa Mitsui.

Revisão do índice CAC – entra Valeo, sai Vallourec

A **Valeo** (cap. € 8,4 mil milhões, +3,7% para os € 105,45), fabricante de peças para automóveis, vai entrar na composição do CAC na revisão de 23 de junho, para ocupar o lugar da **Vallourec** (cap. € 5,1 mil milhões, -1,4% para os € 39,925)

, conglomerado francês com atuação no setor da siderurgia.

A **Deutsche Boerse** (cap. € 10,6 mil milhões, +0,2% para os € 55,05), operadora de bolsa alemã, está a **considerar a venda da sua unidade gestora de opções dos EUA**, a International Securities Exchange Holdings Inc., noticia a Bloomberg, citando fontes com conhecimento na matéria. A operadora bolsista tem estudado o assunto internamente, há já alguns meses, mas ainda não contactou qualquer possível comprador. A empresa norte-americana tinha sido adquirida em 2007 por \$ 2,8 mil milhões, mas poderá ser vendida num valor entre os \$1-\$1,5 mil milhões. Estes planos surgem numa altura em que a competição no mercado de opções dos EUA é muito forte e as perspectivas de crescimento da ISE não está a atingir as expetativas.

De acordo com o Times, a **Qataris** pretende **adquirir uma participação considerável na Centrica** (cap. £ 16,9 mil milhões, +1,2% para os £ 3,345) antes de lançar uma oferta de aquisição à fornecedora de gás britânica.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Joy Global**, fabricante de equipamentos para extração mineira, apresentou resultados do 2º trimestre fiscal acima do esperado, com o EPS ajustado de \$ 0,76 vs. consenso \$ 0,71, ainda que as vendas tenham recuado 31% para \$ 929,7 milhões, em linha com o previsto. Reiterou o guidance anual, onde estima atingir um EPS ajustado de \$ 3,10 a \$ 3,50.

O acordo necessário para a **Sprint** adquirir a **T-mobile** estará perto de acontecer, noticia a Bloomberg citando fontes próximas do processo. O negócio deverá totalizar \$ 32 mil milhões, ou \$

40/ação, sendo metade pago em *cash* e o restante em ações. Esta opção parece agradar à Deutsche Telekom, detentora de 67% da T-Mobile e que já tinha adiantado querer sair do capital da empresa norte-americana, o que lhe dará 15% do capital da nova empresa. Esta aquisição fará o setor das telecomunicações ficar mais consolidado, sendo liderado por três grandes *players*: Verizon, AT&T e Sprint.

A britânica **Smith & Nephew** pode vir a ser alvo de aquisição por parte da **Medtronic** empresa norte-americana de tecnologia de apoio à medicina, noticia a Bloomberg citando pessoas familiares com o possível negócio. Esta operação iria permitir à tecnológica norte-americana alterar a sua morada fiscal, beneficiando assim de uma carga de imposto inferior no Reino Unido. No entanto, as preparações da Medtronic para uma possível oferta ainda estão num estado embrionário. Também a norte-americana **Stryker** mostrou-se, a semana passada, interessada nesta aquisição.

Outros

A **Balança Comercial da França** apresentou um défice de € 3,9 mil milhões, o que surpreende pela positiva o saldo negativo de € 5 mil milhões esperados. Este valor compara com os défices de € 4,9 mil milhões do mês passado e de € 3,8 mil milhões há um ano.

A **Produção Industrial na Alemanha** cresceu 1,8% em termos homólogos (não ajustado para sazonalidade), no mês de abril, defraudando a expectativa de 2,7% dos analistas. Em termos sequenciais (ajustado para sazonalidade) a expansão foi de 0,2%, metade daquilo que era antecipado.

O saldo da **Balança Comercial da Alemanha** no mês de abril superou as expectativas, tendo as vendas ao exterior superado as compras em € 17,4 mil milhões, acima dos € 15,1 mil milhões de consenso. A beneficiar esteve o forte aumento das **exportações** que expandiram 3% (ajustado para sazonalidade) (vs 1,3% estimativa) e o incremento marginal de 0,1% das **importações** (vs 0,8% estimativa). A **Balança de Transações Correntes** também teve um *superavit* desta feita de € 18,4 mil milhões, batendo o valor estimado de € 15,6 mil milhões.

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** relativo a abril sinalizou um deteriorar das perspetivas económicas do país, tendo o valor de leitura passado dos 107,1 para os 106,6, o que ainda assim fica acima dos 106,1 esperados. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) desceu de 114,5 para 111,1, também acima dos 110,9 antecipados.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA aumentaram mais que o esperado durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 304 mil (valor revisto em alta em 4 mil casos) para os 312 mil, o que fica acima dos 310 mil que eram aguardados.

Resultados

| Empresa | 1º Trim. 2014 | 2º Trim. 2014 | 3º Trim. 2014 | Dia do Investidor |
|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Galp Energia * | 15-04 AA | 14-07 AA | 13-10 AA | |
| Portucel | 23-04 DF | 21-07 DF | 22-10 DF | |
| BPI | 23-04 DF | n.a. | n.a. | |
| Impresa | 28-04 DF | 24-07 DF | 28-10 DF | |
| Galp Energia | 29-04 AA | 28-07 AA | 27-10 AA | 04-03-2014 |
| Jerónimo Martins | 29-04 DF | 29-07 DF | 29-10 DF | |
| Iberdrola | 30-04 AA | 23-07 AA | 22-10 AA | 19-02-2014 |
| Indra | 30-04 DF | n.a. | n.a. | |
| BCP | 05-05 DF | 28-07 DF | 03-11 DF | |
| Media Capital | 05-05 DF | n.a. | n.a. | |
| CTT | 07-05 DF | 30-07 AA | 04-11 DF | |
| Sonae Indústria | 07-05 DF | 30-07 DF | 13-11 DF | |
| Altri | 07-05 DF | n.a. | n.a. | |
| Cofina | 07-05 DF | n.a. | n.a. | |
| Novabase | 08-05 DF | 30-07 DF | 06-11 DF | |
| Sonae Capital | 08-05 DF | 31-07 DF | 30-10 DF | |
| Zon Optimus | 08-05 AA | 31-07 AA | 06-11 AA | 28-02-2014 |
| Sonae Sierra | 08-05 DF | 05-08 DF | 04-11 DF | |
| REN | 08-05 DF | 31-07 DF | 06-11 DF | |
| Semapa | 09-05 DF | 29-08 DF | 31-10 DF | |
| EDP Renováveis | 09-05 AA | 30-07 AA | 29-10 AA | |
| Telefónica | 09-05 AA | 31-07 AA | 06-11 AA | |
| Sonaecom | 12-05 DF | n.a. | n.a. | |
| EDP | 13-05 DF | 31-07 DF | 30-10 DF | 14-05-2014 |
| Sonae | 14-05 DF | 20-08 DF | 12-11 AA | |
| BES | 15-05 DF | 25-07 DF | 31-10 DF | |
| Portugal Telecom | 15-05 AA | n.a. | n.a. | |
| Cimpor | 15-05 | n.a. | n.a. | |
| Inditex | 11-06 AA | 17-09 AA | 11-12 AA | |
| SAG | 23-05 DF | n.a. | n.a. | |
| ESS | 26-05 DF | 25-08 DF | 25-11 DF | |
| Glintt | 27-05 | 31-07 | 20-11 | |
| ESFG | 27-05 AA | n.a. | n.a. | |
| Soares da Costa | 28-05 | 14-08 | 21-11 | |
| Ibersol | 29-05 DF | 29-08 DF | 21-11 DF | |
| Mota-Engil | 29-05 DF | 28-08 DF | 27-11 DF | |
| T. Duarte | 30-05 | n.a. | n.a. | |
| Reditus | 30-05 | 14-08 | 28-11 | |
| Inditex | 11-06 AA | 17-09 AA | 11-12 AA | |
| Marifér | n.a. | n.a. | n.a. | |

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

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

Dividendos

| Empresa | DPA | Assembleia | Data | Data | Obs. | Ano Anterior | |
|-------------------|-------|------------|-----------|-----------|----------|--------------|-----------|
| | Bruto | Geral | Pagamento | Ex-Div | | Pagamento | DPA Bruto |
| Altri | 0,042 | 24-Abr-14 | 22-Mai-14 | 19-Mai-14 | Aprovado | 17-Mai-13 | 0,025 |
| Banif | - | - | - | - | - | - | 0,000 |
| BCP *** | - | 30-Mai-14 | - | - | - | - | - |
| BES | - | 05-Mai-14 | - | - | - | - | 0,000 |
| BPI *** | - | 23-Abr-14 | - | - | - | - | - |
| Cimpor | 0,003 | 27-Mar-14 | 24-Abr-14 | 17-Abr-14 | Aprovado | 24-Jun-13 | 0,016 |
| Cofina | 0,010 | 24-Abr-14 | 22-Mai-14 | 19-Mai-14 | Aprovado | 08-Mai-13 | 0,010 |
| Corticeira Amorim | 0,120 | 24-Mar-14 | 23-Abr-14 | 16-Abr-14 | Aprovado | 30-Abr-13 | 0,100 |
| CTT | 0,400 | 05-Mai-14 | 22-Mai-14 | 19-Mai-14 | Aprovado | 01-Jun-13 | 2,860 |
| EDP | 0,185 | 12-Mai-14 | 29-Mai-14 | 26-Mai-14 | Aprovado | 23-Mai-13 | 0,185 |
| EDP Renováveis | 0,040 | 08-Abr-14 | 08-Mai-14 | 05-Mai-14 | Aprovado | 23-Mai-13 | 0,040 |
| ESFG | - | 25-Abr-14 | - | - | - | - | 0,000 |
| ES Saúde | 0,000 | 23-Mai-14 | - | - | Aprovado | 01-Mai-13 | 0,885 |
| F Ramada | 0,125 | 24-Abr-14 | 22-Mai-14 | 19-Mai-14 | Aprovado | 09-Mai-13 | 0,090 |
| 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 |
| Glint | 0,000 | 22-Mai-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| Iberdrola* | 0,144 | 28-Mar-14 | - | - | Aprovado | 03-Jul-13 | 0,157 |
| | 0,150 | - | - | - | Estimado | 30-Jan-14 | 0,126 |
| Ibersol | 0,055 | 30-Abr-14 | 30-Mai-14 | 27-Mai-14 | Aprovado | 05-Jun-13 | 0,055 |
| Impresa | 0,000 | 23-Abr-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| Inapa | - | 10-Abr-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| Inditex** | 1,210 | - | 02-Mai-14 | 02-Mai-14 | Aprovado | 02-Mai-13 | 1,100 |
| | 1,210 | - | 03-Nov-14 | 03-Nov-14 | Aprovado | 04-Nov-13 | 1,100 |
| Indra | 0,340 | 26-Jun-14 | - | - | Proposto | 09-Jul-13 | 0,340 |
| J. Martins | 0,305 | 10-Abr-14 | 08-Mai-14 | 05-Mai-14 | Aprovado | 08-Mai-13 | 0,295 |
| Martifer | - | - | - | - | - | - | 0,000 |
| Media Capital | 0,116 | 30-Abr-14 | 30-Mai-14 | 27-Mai-14 | Aprovado | 01-Mai-13 | 0,134 |
| Mota-Engil | 0,124 | 30-Abr-14 | 30-Mai-14 | 27-Mai-14 | Aprovado | 24-Mai-13 | 0,110 |
| Novabase | 0,200 | 07-Mai-14 | 05-Jun-14 | 02-Jun-14 | Aprovado | 03-Jun-13 | 0,100 |
| Portucel | 0,280 | 21-Mai-14 | 12-Jun-14 | 09-Jun-14 | Aprovado | 06-Jun-13 | 0,160 |
| Portugal Telecom | 0,100 | 30-Abr-14 | 30-Mai-14 | 27-Mai-14 | Aprovado | 17-Mai-13 | 0,325 |
| Reditus | 0,000 | 27-Mai-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| REN | 0,171 | 03-Abr-14 | 30-Abr-14 | 25-Abr-14 | Aprovado | 27-Mai-13 | 0,170 |
| SAG | - | 19-Mai-14 | - | - | - | - | 0,000 |
| Semapa | 0,332 | 23-Mai-14 | 16-Jun-14 | 11-Jun-14 | Aprovado | 14-Jun-13 | 0,255 |
| Soares da Costa | - | 27-Mai-14 | - | - | Proposto | - | - |
| Sonae | 0,035 | 30-Abr-14 | 15-Mai-14 | 12-Mai-14 | Aprovado | 30-Mai-13 | 0,033 |
| Sonae Capital | - | 17-Mar-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| Sonae Industria | - | 04-Abr-14 | - | - | Aprovado | - | 0,000 |
| Sonaecom | 0,000 | 24-Abr-13 | - | - | Aprovado | 22-Mai-13 | 0,120 |
| Teixeira Duarte | - | 31-Mai-14 | - | - | - | 18-Jun-13 | 0,015 |
| Telefónica** | 0,400 | 30-Mai-14 | 07-Mai-14 | 07-Mai-14 | Aprovado | - | 0,000 |
| | 0,350 | - | 4T14 | - | Aprovado | 06-Nov-13 | 0,350 |
| Zon Optimus | 0,120 | 23-Abr-14 | 23-Mai-14 | 20-Mai-14 | Aprovado | 24-Mai-13 | 0,120 |

na: Não disponível

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

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

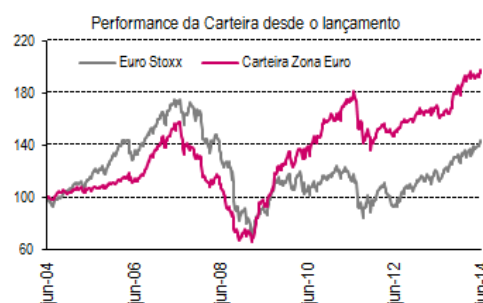
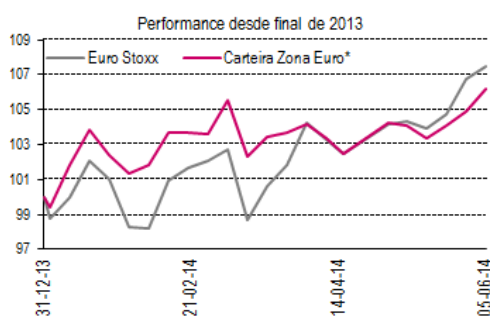
*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 1,26%. A melhor contribuição foi de Enel Green Power (+35pb) e a pior foi de Bayer Ag-Reg (-3pb).

Carteira Zona Euro da última semana

| Empresa | Setor | Peso Inicial | Preço Entrada | Último Preço | Variação % | Contribuição Performance |
|---|------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Amadeus It Holdi | Industrial | 7,50% | 31,87 | 31,96 | 0,28% | 0,02% |
| Bayer Ag-Reg | Químico | 7,50% | 105,05 | 104,65 | -0,38% | -0,03% |
| Bolsas Y Mercado | Financeiro | 7,50% | 32,91 | 34,00 | 3,31% | 0,25% |
| Enel Green Power | Utilities | 7,50% | 2,04 | 2,13 | 4,62% | 0,35% |
| Eni Spa | Energia | 7,50% | 18,82 | 18,91 | 0,48% | 0,04% |
| Iberdrola Sa | Utilities | 7,50% | 5,23 | 5,32 | 1,74% | 0,13% |
| Snam Spa | Utilities | 7,50% | 4,28 | 4,39 | 2,66% | 0,20% |
| Terna Spa | Utilities | 7,50% | 3,86 | 4,02 | 4,15% | 0,31% |
| Ações | | 60% | | | 2,1% | |
| Cash | | 40% | | | | |
| Carteira Técnica | | | | | | 1,3% |
| Euro Stoxx | | | | | | 0,7% |
| Diferença | | | | | | 0.59pp |
| Explicada pela carteira | | | | | | 1.43pp |
| Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx | | | | | | -0.84pp |



| | 1 Semana | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | YTD | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008** | 2007** | 2006** | 2005** |
|-------------------|----------|-------|---------|---------|------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Carteira* | 1,3% | 2,0% | 2,5% | 6,7% | 6,2% | 13,5% | 13,0% | -14,2% | 23,7% | 84,9% | -45,3% | -3,8% | 23,4% | 6,8% |
| Euro Stoxx | 0,7% | 3,0% | 5,2% | 8,2% | 7,5% | 20,5% | 15,5% | -17,7% | -0,1% | 23,4% | -46,3% | 4,8% | 19,4% | 24,0% |

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

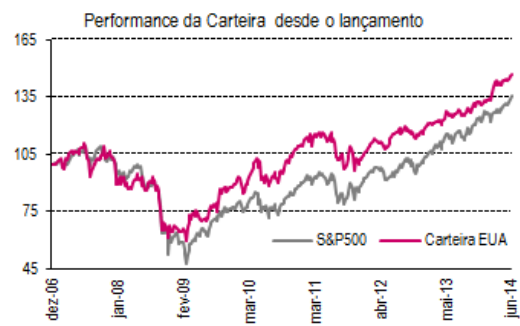
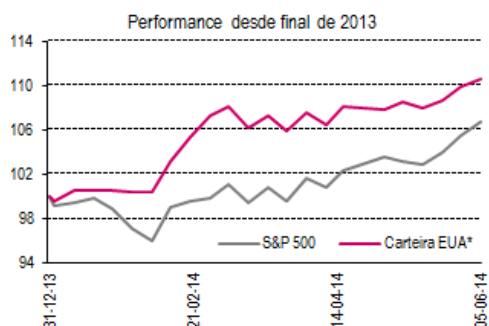
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 0,5%. A maior contribuição foi de Cbre Group Inc-A (+14pb) e a pior foi de Kraft Foods Grou (0pb).

Carteira EUA da última semana

| Empresa | Setor | Peso Inicial | Preço Entrada | Último Preço | Variação % | Contribuição Performance |
|--|-----------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------------------|
| Apple Inc | Tecnológico | 3,64% | 635,38 | 647,35 | 1,88% | 0,07% |
| Cbre Group Inc-A | Imobiliário | 3,64% | 29,61 | 30,72 | 3,75% | 0,14% |
| Cisco Systems | Tecnológico | 3,64% | 24,68 | 24,70 | 0,08% | 0,00% |
| Estee Lauder | Bens Pessoais | 3,64% | 76,51 | 76,60 | 0,12% | 0,00% |
| Expeditors Intl | Industrial | 3,64% | 45,46 | 45,72 | 0,57% | 0,02% |
| General Mills In | Alimentação e Bebidas | 3,64% | 54,70 | 55,34 | 1,17% | 0,04% |
| Kraft Foods Grou | Alimentação e Bebidas | 3,64% | 59,03 | 58,96 | -0,12% | 0,00% |
| Moody'S Corp | Financeiro | 3,64% | 85,09 | 86,32 | 1,45% | 0,05% |
| Micron Tech | Tecnológico | 3,64% | 28,58 | 29,04 | 1,61% | 0,06% |
| Sandisk Corp | Tecnológico | 3,64% | 96,61 | 99,88 | 3,38% | 0,12% |
| Molson Coors-B | Alimentação e Bebidas | 3,64% | 65,34 | 65,65 | 0,47% | 0,02% |
| Ações | | 40% | | | 1,3% | |
| Cash | | 60% | | | | |
| Carteira Técnica | | | | | | 0,5% |
| S&P 500 | | | | | | 1,1% |
| Diferença | | | | | | -0.54pp |
| Explicada pela carteira | | | | | | 0.24pp |
| Explicada pela subexposição ao S&P 500 | | | | | | -0.78pp |



| | 1 Semana | 1 Mês | 3 Meses | 6 Meses | YTD | 2013 | 2012 | 2011 | 2010** | 2009** | 2008** |
|--------------------|----------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Carteira* | 0,5% | 1,8% | 3,0% | 10,9% | 10,5% | 16,1% | 12,7% | -6,2% | 20,4% | 35,1% | -34,4% |
| S&P 500 | 1,1% | 3,5% | 6,9% | 9,0% | 6,7% | 29,6% | 13,4% | 0,0% | 12,8% | 23,5% | -38,5% |

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Opinião Técnica

Mercados ultrapassam barreiras importantes...

Após uma fase em *stand-by*, os mercados de ações confirmaram a ultrapassagem de resistência importantes na última semana, o que lhes confere um maior potencial de valorização no curto prazo, com os índices europeus igualmente atrativos para investimentos de prazos iguais ou superiores a 1 ano. O Stoxx 600 fez *breakout* da resistência dos 340 pontos e apresenta potencial de valorização de 5% nos próximos meses e de 11% no prazo de um ano. O PSI20 está em recuperação, com o cenário mais favorável a apontar para ganhos potenciais superiores a 10% nos próximos meses e de 25% no espaço de um ano. Também o índice norte-americano S&P 500 ultrapassou a barreira dos 1900 pontos, o que lhe pode dar força a testar os 2000 pontos (atração aos "números redondos"), o que lhe confere uma valorização potencial de apenas 4%, mais fraca que nos congéneres europeus. Desta forma, esta semana decidimos aumentar a exposição das nossas carteiras, passando a da Zona Euro dos 60% para os 100% e a dos EUA de 40% para 60%.

STOXX 600

O Stoxx 600 (@344 a 4 de junho) confirmou a *breakout* da resistência dos 340 pontos, topo do triângulo ascendente de 2014, figura técnica de consolidação que por norma é um sinal *bullish* de médio-longo prazo. A ultrapassagem transformou esse nível num suporte e projeta o índice europeu para os 360 pontos no curto prazo (linha a preto, +5%), em direção ao *target* para os próximos 12 meses, nos 380 pontos (+11%), topo do canal de recuperação iniciado em 2009 (a rosa). A meta seguinte são os 400 pontos (+16%), máximos de 2007. Fica para já afastada a hipótese de uma correção semelhante à de maio de 2006, que trouxe o Euro Stoxx até aos 310 pontos (-10%), e que implicaria um regresso à base do canal ascendente formado a partir de setembro de 2011 (a azul).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 (@7165 a 4 de junho) recuperou na última semana. O cenário mais favorável no curto prazo reside numa reentrada para o canal ascendente iniciado em meados de 2013 (a amarelo), arrancando até aos máximos do ano, nos 7750 pontos (+8%), ou mesmo até ao topo da figura, nos 8200 pontos (+14%). O mais desfavorável reside na possibilidade deste movimento ser apenas um *pullback*, que se esgotaria nos 7380 pontos (+3%), após ter saído em baixa do referido canal, antes de uma correção até aos 6400 pontos, níveis de maio do ano passado (linha horizontal a verde, -11%), trazendo-o de novo à base do canal de tendência ascendente dos últimos dois anos (a rosa). Em qualquer caso, as perspetivas de longo prazo são favoráveis para o mercado nacional, com potencial de valorização até aos 8950 pontos no espaço de 1 ano (+25%), atingindo os máximos de outubro de 2009 (linha a vermelho).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 (@1928 a 4 de junho) ultrapassou a resistência dos 1900 pontos, o que lhe pode dar força para testar os 2000 pontos (atração aos "números redondos"), 4% acima dos níveis atuais. O potencial de valorização do índice norte-americano parece cada vez mais limitado e é natural que os investidores percam gradualmente referências em termos técnicos. O suporte mais próximo situa-se nos 1850 (-4%), sendo que o mais relevante para os próximos meses está nos 1700 pontos (-12%), próximo dos máximos de 2000 e 2007. Em correções mais expressivas poderia encontrar suporte na base do canal de recuperação dos últimos 5 anos, o que a ocorrer no espaço de 1 ano traria o S&P 500 até próximo dos 1600 pontos (-17%) e enquadraria melhor o índice de ações norte-americano no *range* de evolução de longo prazo.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará 100% investida em 8 empresas (peso 12,5% cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

| Ticker Bloomberg | Empresa | Sector | Peso Inicial | Preço Entrada |
|------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|
| * AMS SM Equity | Amadeus It Holdi | Industrial | 12,5% | 32,03 |
| * BAYN GY Equity | Bayer Ag-Reg | Químico | 12,5% | 104,90 |
| LUX IM Equity | Luxottica Group | Bens Pessoais | 12,5% | 41,62 |
| RCF FP Equity | Teleperformance | Industrial | 12,5% | 46,47 |
| REN NA Equity | Reed Elsevier | Media | 12,5% | 16,31 |
| * SRG IM Equity | Snam Spa | Utilities | 12,5% | 4,36 |
| * TRN IM Equity | Terna Spa | Utilities | 12,5% | 3,98 |
| UTDI GY Equity | United Intern-Re | Tecnológico | 12,5% | 35,02 |
| Ações | | | 100% | |
| Cash | | | 0% | |

* Permanecem carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 60% investida equitativamente em 13 empresas (peso 4,6% cada).

Carteira EUA para esta semana

| Ticker Bloomberg | Empresa | Sector | Peso Inicial | Preço Entrada |
|------------------|------------------|-----------------------|--------------|---------------|
| ABC US Equity | Amerisourceberge | Retailho | 4,6% | 72,79 |
| AIG US Equity | American Interna | Segurador | 4,6% | 54,95 |
| DAL US Equity | Delta Air Li | Viagens e Lazer | 4,6% | 41,50 |
| HES US Equity | Hess Corp | Energia | 4,6% | 92,20 |
| HRL US Equity | Hormel Foods Crp | Alimentação e Bebidas | 4,6% | 49,45 |
| HRS US Equity | Harris Corp | Tecnológico | 4,6% | 76,49 |
| KIM US Equity | Kimco Realty | Imobiliário | 4,6% | 23,54 |
| * KRFT US Equity | Kraft Foods Grou | Alimentação e Bebidas | 4,6% | 58,96 |
| MHFI US Equity | Mcgraw Hill Fina | Financeiro | 4,6% | 82,32 |
| MON US Equity | Monsanto Co | Alimentação e Bebidas | 4,6% | 121,96 |
| NSC US Equity | Norfolk Southern | Industrial | 4,6% | 100,49 |
| RSG US Equity | Republic Svcs | Industrial | 4,6% | 35,71 |
| SRE US Equity | Sempra Energy | Utilities | 4,6% | 101,11 |
| Ações | | | 60% | |
| Cash | | | 40% | |

* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
 - 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.
 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
 - Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferte” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela 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.
 - O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
 - O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN que se está a realizar (junho 2014).
 - Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação | mai-14 | abr-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 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 57% | 38% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 29% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 14% | 13% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 14% | 21% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -4.6% | -2.0% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 7113 | 7457 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 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 21 113 2103

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