

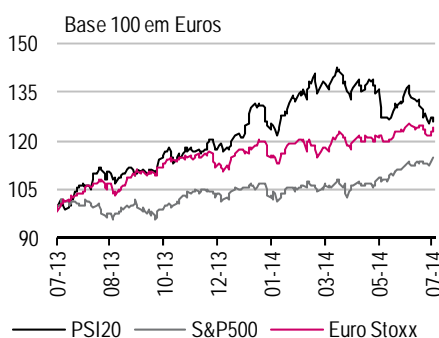
|                 | Fecho   | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|-----------------|---------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx      | 330     | -0,6%  | 5,1%       | 5,1%              |
| PSI 20          | 6.832   | -0,8%  | 4,2%       | 4,2%              |
| IBEX 35         | 11.009  | -0,7%  | 11,0%      | 11,0%             |
| CAC 40          | 4.469   | -0,5%  | 4,0%       | 4,0%              |
| DAX 30          | 10.009  | -0,2%  | 4,8%       | 4,8%              |
| FTSE 100        | 6.866   | 0,0%   | 1,7%       | 6,9%              |
| Dow Jones**     | 17.068  | 0,0%   | 3,0%       | 4,5%              |
| S&P 500**       | 1.985   | 0,0%   | 7,4%       | 9,0%              |
| Nasdaq**        | 4.486   | 0,0%   | 7,4%       | 9,0%              |
| Russell**       | 1.208   | 0,0%   | 3,8%       | 5,3%              |
| NIKKEI 225*     | 15.379  | -0,4%  | -5,6%      | -1,3%             |
| MSCI EM         | 1.062   | 0,0%   | 6,0%       | 7,5%              |
| MBCPV&GEU       | 1.471   | -0,5%  | 15,6%      | 15,6%             |
| MBCP TH EU      | 1.825   | -0,3%  | 18,3%      | 18,3%             |
| MBCPV&GUS**     | 1.755   | 0,0%   | 13,9%      | 15,6%             |
| *Fecho de hoje  |         |        |            |                   |
| Petróleo(WTI)** | 104,1   | 0,0%   | 5,7%       | 7,3%              |
| CRB **          | 306,7   | 0,0%   | 9,5%       | 11,1%             |
| OURO            | 1.320,4 | 0,0%   | 9,6%       | 11,2%             |
| EURO/USD        | 1,359   | -0,1%  | -1,4%      | -                 |
| Eur 3m Dep*     | 0,150   | 0,0    | -8,5       | -                 |
| OT 10Y*         | 3,584   | -0,3   | -254,6     | -                 |
| Bund 10Y*       | 1,265   | -2,4   | -66,4      | -                 |

\*taxa de juro com variações em p.b. \*\*Feriado

| Certificados    | Fecho (1) | Var. % | Var. % no ano |
|-----------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20           | 68,12     | -0,8%  | 4,3%          |
| IBEX35          | 109,95    | -0,8%  | 10,9%         |
| FTSE100 (2)     | 68,62     | 0,1%   | 1,9%          |
| Value&Growth EU | 14,68     | -0,5%  | 16,1%         |
| Technical EU    | 15,35     | -16,0% | 0,3%          |
| Value&Growth US | 12,77     | 0,7%   | 14,1%         |

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



António Seladas, CFA  
Analista de Mercados

+351 210 037 826

[antonio.seladas@millenniumbcp.pt](mailto:antonio.seladas@millenniumbcp.pt)

## Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de -3,50% (+5,1% em 2014), perdendo 3,17pp vs. PSI20 (0,9pp em 2014). Esta semana sai a Sonae e entra a Novabase. A rentabilidade da carteira liquidez foi de -3,50% (-2,7% em 2014), perdendo 3,17pp vs PSI20 (-6,9pp em 2014). Esta semana não há alterações. (ver páginas 9 e 10).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

No 1º dia de transação de direitos do BCP, estes encerram a € 0,08

|   | PSI20                  | Eurostoxx               | S&P 500* |
|---|------------------------|-------------------------|----------|
| ↑ | Banco Espirito-R 8,2%  | Banco Espirito-R 8,2%   |          |
|   | Edp Renovaveis S 0,9%  | Enagas Sa 4,0%          |          |
|   | Semapa 0,6%            | Leg Immobilien A 3,8%   |          |
| ↓ | Jerónimo Martins -2,2% | Raiffeisen Bank -4,1%   |          |
|   | Espirito Santo -5,2%   | Banco Com Port-R -8,0%  |          |
|   | Banco Com Port-R -8,0% | Erste Group Bank -16,4% |          |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg \*Feriado

### PORTUGAL

ESFG aponta novos CEO e CFO para o BES

BESA preparara aumento de capital

EDP deverá sair da REN, avisa Bruxelas

BCP revisto em alta pela Fitch

### EUROPA

Telefónica consegue 100% da Digital+ e vai investir € 100 milhões no negócio de TV por subscrição da Mediaset

Lafarge e Holcim anunciaram a lista de ativos que estão dispostas a vender

Sanofi diz que os efeitos cambiais poderão representar um corte nos lucros e vendas do 2º trimestre

PostNL reviu em alta o *outlook* para 2014

TeliaSonera concordou em adquirir o negócio norueguês da Tele2

### EUA

Sexta-feira Wall Street esteve encerrada, por comemoração de feriado nos EUA (Independence Day)

### OUTROS

Confiança dos investidores na Zona Euro melhorou inesperadamente em junho

Produção Industrial na Alemanha cresceu 1,3% em termos homólogos em maio

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

**Fecho dos Mercados**

**No 1º dia de transação de direitos do BCP, estes encerram a € 0,08**

**Portugal.** Na passada sexta-feira, o PSI20 recuou 0,8% para os 6831 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 878,4 milhões de ações, correspondentes a € 230,8 milhões (34% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 8,2% para os € 0,752, liderando os ganhos percentuais, seguido da EDP Renováveis (+0,9% para os € 5,45) e da Semapa (+0,6% para os € 10,85). O BCP liderou as perdas percentuais (-8% para os € 0,115), seguido do Espírito Santo Financial Group (-5,2% para os € 1,57) e da Jerónimo Martins (-2,2% para os € 11,78).

**Europa.** Os principais índices europeus encerraram em baixa a sessão desta sexta-feira, num dia em que Wall Street esteve encerrado devido a feriado nos EUA. Em território nacional destaque para o arranque do aumento de capital do BCP, com os direitos de subscrição a terminarem a valer € 0,08. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (347,95), o DAX perdeu 0,2% (10009,08), o CAC desceu 0,5% (4468,98), o FTSE acumulou 0,01% (6866,05) e o IBEX desvalorizou 0,7% (11009,4). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,22%), Imobiliário (-0,66%) e Serviços Financeiros (-0,65%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+0,2%), Media (+0,12%) e Recursos Naturais (+0,1%).

**EUA.** Wall Street esteve encerrada sexta-feira, em virtude do feriado nos EUA (Independence Day).

**Ásia.** Nikkei (-0,37%); Hang Seng (-0,02%); Shanghai Comp. (+0,03%).

**Hot Stock****BES – Nova administração do BES**

No decorrer do fim de semana, a Espírito Santo Financial Group (ESFG) (cap. € 400 milhões, +8,3% para os € 1,7), o principal acionista do BES (cap. € 4,5 mil milhões, +6,3% para os € 0,799), comunicou que vai pedir ao Conselho de Administração do BES, numa reunião a realizar até ao dia 28 de julho, a cooptação do Dr. Vítor Bento e do Dr. João Moreira Rato, para exercerem os cargos de CEO e CFO do BES, respetivamente. No comunicado também é referido que desconvocam a assembleia que tinha sido marcada para dia 31 de julho e que convocam uma outra assembleia para o mesmo dia, mas com pontos diferentes, nomeadamente: i) ratificar a cooptação do CEO e CFO; ii) deliberar sobre a designação do Prof. Doutor Paulo Mota Pinto para novo Presidente do Conselho de Administração; iii) deliberar sobre a alteração parcial do contrato de sociedade (com vista a reforçar o Governance do BES); iv) caso sejam aprovadas as anteriores alterações, deliberar sobre a eleição dos membros do Conselho Estratégico para a conclusão do mandato em curso. No comunicado também é referido que com as referidas nomeações, o BES ficará dotado de uma liderança independente que, em conjunto com os membros que permanecem em funções no Conselho de Administração e na sua Comissão Executiva, asseguram uma transição que garanta aos acionistas e demais stakeholders a confiança na instituição BES. Após o comunicado da ESFG, o Credit Agricole, o segundo maior acionista do BES, comunicou também que apoia a escolha do principal acionista.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

**BESA está a preparar um aumento de capital e Vítor Bento deverá ser novo CEO**

Na passada sexta-feira surgiram notícias na imprensa que o BESA (BES Angola) está a preparar um aumento de capital. A injeção de capital deverá ser feita pelos acionistas angolanos e não deve ser subscrita pelo BES, pelo que a participação do BES, que é atualmente de 55.71%, deverá ficar menor.

## Portugal

**REN – Bruxelas quer EDP fora da REN ou sem direitos de voto**

Segundo os meios de comunicação social, a Comissão Europeia refere que só poderá certificar a REN (cap. € 1,4 mil milhões, -0,5% para os € 2,637) como operadora da rede de transporte de eletricidade, se a EDP (cap. € 13 mil milhões, +0,6% para os € 3,563) sair do capital ou ficar sem direitos de voto. Nas notícias é referido que a participação de 5% que a EDP detém na REN pode gerar conflitos de interesse e não cumprir as regras de separação de atividades no setor energético. Na comunicação social também é referido que caso a empresa opte por manter a participação, a REN poderá ter de alterar os seus estatutos de modo a que a EDP fique sem direitos de voto.

Caso a EDP opte por vender esta participação, poderá haver pressão vendedora no título, o que é negativo para a ação. Caso contrário, i.e. se a EDP ficar sem direitos de voto, a EDP limitar-se-á a ficar com uma participação financeira no título.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações

Em comunicado à CMVM, o BCP (cap. € 6,1 mil milhões) informou que a agência de notação financeira Fitch anunciou a **revisão em alta do rating da dívida do banco** de B- para B+, das ações preferenciais de CC para B- e de *viability* de b para bb-. A Fitch justificou esta decisão com a atual alteração resultante do impacto do aumento de capital de € 2,25 mil milhões, totalmente subscrito, que reforça a posição de capital *core* do BCP e os progressos adicionais na execução do seu plano de reestruturação.

*Notícia Recorrente***Calendário do Aumento de Capital do BCP**

|  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| <b>Período de negociação de direitos</b>             |                                     |
| Início   | 04-07-2014                          |
| Fim  | 14-07-2014                          |
| <b>Período de subscrição de novas ações</b>          |                                     |
| Início   | 04-07-2014                          |
| Fim  | 18-07-2014                          |
| Apuramento de resultados da OPS                      | 22-07-2014                          |
| Liquidação financeira do exercício de direitos       | 23-07-2014                          |
| Início da negociação das novas ações (data prevista) | 28-07-2014                          |
| Preço de aumento de capital                          | 6,5 cêntimos                        |
| Rácio de subscrição                                  | 7 novas ações por cada 4 existentes |

Fonte: CMVM

*cap.* - capitalização bolsista

## Europa

**Telefónica consegue 100% da Digital+ e vai investir € 100 milhões no negócio de TV por subscrição da Mediaset**

A Telefónica chegou a acordo com a Mediaset para a aquisição de 22% do capital da DTS (Digital +) por € 295 milhões. A Mediaset receberá ainda: € 10 milhões se a Telefónica fechar compra de 56% da Digital+ à Prisa; € 30 milhões por renunciar ao direito de aquisição da participação da Prisa na Digital +; e um máximo de € 30 milhões em função da evolução do número de clientes de TV por subscrição da Telefónica nos próximos 4 anos. Assim, a Mediaset poderá receber um máximo de € 365 milhões pela participação de 22% na Digital + (a oferta feita pela Telefónica a meio de Junho implicava um pagamento máximo de € 355 milhões). A Telefónica já detém 22% do capital da DTS. No passado dia 2 de Junho acordou a compra de 56% do capital da DTS à Prisa por € 750 milhões, pelo que a compra de 22% à Mediaset resulta no controle total da DTS.

Como a Telefónica irá ficar com cerca de 63% de quota de TV paga, a aprovação por parte do regulador deverá apresentar alguns desafios. Outros operadores, como a Orange e a Vodafone, já pediram ao regulador que proíba o negócio com a Prisa ou imponha condições que salvaguardem a concorrência no mercado. Esta transação não tem impacto relevante na nossa avaliação.

A Telefónica comunicou ainda ter acordado investir € 100 milhões no negócio de TV por subscrição da Mediaset (Mediaset Premium) em troca de uma participação de 11,11% do capital. A Mediaset divulgou no final do ano passado que planeava separar o seu negócio de TV por subscrição do resto do negócio e possivelmente vender participações minoritárias a parceiros industriais.

Para mais informações por favor consulte o nosso "*Company news: Telefónica - Telefónica gets full control of Digital+ and agrees to invest €100 million in the pay-TV business of Mediaset*" de 07/07/2014.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 14,40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A Lafarge (cap. € 18,8 mil milhões, +0,2% para os € 65,29) e a Holcim (cap. Sfr 26,5 mil milhões, -0,4% para os Sfr 80,95), empresas em processo de fusão para criarem uma gigante do cimento, **anunciaram a lista de ativos que estão dispostas a vender** de forma a facilitar a aprovação por parte do regulador para a concorrência. A cimenteira francesa contratou o banco **Morgan Stanley** e **BNP Paribas** e a congénere suíça contratou o **Credit Suisse** e o **HSBC** para os aconselharem na venda de ativos que poderá totalizar € 5 mil milhões. As empresas esperam concluir o processo de fusão no 1º semestre de 2015. Da Lafarge estão à venda ativos presentes na Alemanha e Roménia, bem como os da Lafarge Tarmac no Reino Unido e da Holcim estão à venda ativos no Canadá e alguns na França.

A farmacêutica francesa **Sanofi** (cap. € 102,2 mil milhões, -0,4% para os € 77,44) anunciou que os **efeitos cambiais poderão representar um corte nos lucros e vendas** do 2º trimestre. A apreciação do euro face ao dólar e ao iene afetará o lucro entre 8% a 10% e as vendas em cerca de 6%. Na pré-apresentação de resultados, feita na sexta-feira, a farmacêutica referiu ainda que adquiriu 8,5 milhões de ações próprias durante o 2º trimestre por cerca de € 650 milhões.

A **PostNL** (cap. € 1,8 mil milhões, +15,8% para os € 4,099), empresa holandesa de entregas expresso, **reviu em alta o outlook para 2014** em virtude da **forte performance que a entrega de correio na Holanda** está a ter. A empresa antecipa um resultado líquido anual entre os € 260 milhões e os € 290 milhões (vs. € 180 milhões a € 220 milhões no anterior *guidance*). A empresa prometeu mais detalhes aquando da apresentação dos resultados do 2º trimestre agendado para 4 de agosto.

A TeliaSonera (cap. 219,5 mil milhões de coroas suecas, +2,2% para as 50,7 de coroas suecas) concordou em **adquirir o negócio norueguês da Tele2** (cap. 37,4 mil milhões de coroas suecas, +2,6% para as 83,55 de coroas suecas) por 5,1 mil milhões de coroas suecas (\$ 744 milhões) de forma a aumentar a sua participação no mercado de telecomunicações móveis na Noruega. A **market share** da TeliaSonera no mercado móvel da Noruega **deverá crescer** dos atuais 23% para os 40%, ao que corresponde a um crescimento de **1,1 milhões de subscritores** para os 2,7 milhões, referiu a empresa em comunicado. Ainda assim, fica atrás da Telenor (cap. 217,9 mil milhões de coroas dinamarquesas, +2,4% para a 143,7 de coroas dinamarquesas), líder de mercado na Noruega com 3,2 milhões de utilizadores. O número de operadores móveis na Noruega será assim reduzido de 4 para 3.

*cap. - capitalização bolsista*

## EUA

Sexta-feira Wall Street esteve encerrada, por comemoração de feriado nos EUA (Independence Day)

## Outros

De acordo com o instituto alemão Sentix divulgado esta manhã, a **confiança dos investidores na Zona Euro melhorou inesperadamente** em junho. O indicador passou de 8,5 para 10,1, quando se antecipava uma queda para os 7,8.

A **Produção Industrial na Alemanha** cresceu 1,3% em termos homólogos no mês de maio, defraudando a expectativa de subida de 3,6%. Também a variação sequencial desiludiu, tendo-se registado um recuo inesperado de 1,8% face ao mês de abril, quanto se antecipava uma estagnação.

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** relativo a maio sinalizou um deteriorar das perspetivas económicas do país mais acentuado que o esperado, tendo o valor de leitura passado dos 106,5 para os 105,7, abaixo dos 105,9 esperados. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) manteve-se nos 111,1, acima dos 111 antecipados.

## Resultados

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

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

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

## Dividendos

| Empresa           | DPA   | Assembleia | 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     |
| Barif             | -     | -          | -         | -         | -        | -            | 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     |
| Glintt            | 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  | 08-Jul-14 | 08-Jul-14 | Aprovado | 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.

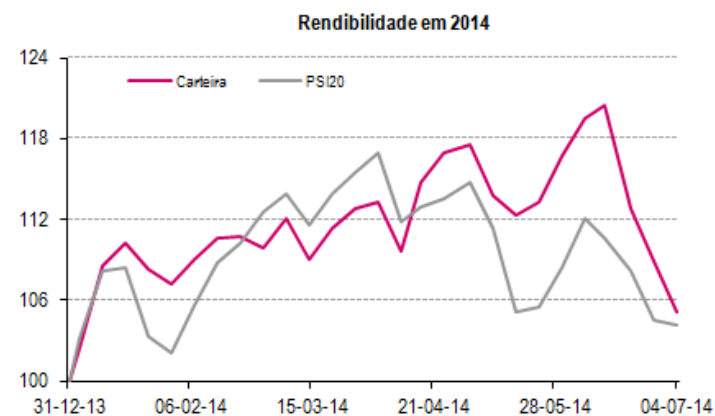
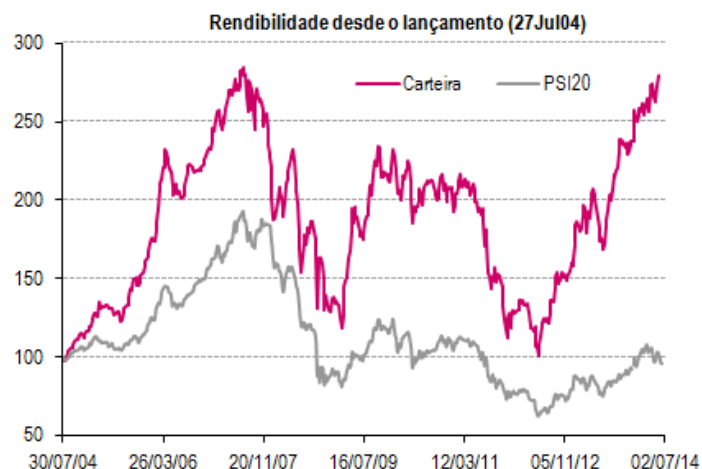
| 04-07-2014              | Último Preço (€) | Preço Alvo Final '14 (€) | Potencial Valorização (1) | Recomendação | Risco | Capitalização Bolsista (€mn) | Variação (%) |              |              |             |             | P / E       |             |             | Dividend Yield |             |   |
|-------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|-------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|---|
|                         |                  |                          |                           |              |       |                              | Semana       | 1M           | 3M           | 12M         | YTD         | 2013        | 2014E       | 2015E       | 2013           | 2014E       |   |
| PSI 20                  | 6.832            |                          |                           |              |       | 66.278                       | -0,3         | -4,7         | -10,9        | 25,8        | 4,2         |             |             |             |                |             |   |
| IBEX                    | 11.009           |                          |                           |              |       | 577.937                      | 0,5          | 2,4          | 3,1          | 37,6        | 11,0        |             |             |             |                |             |   |
| <b>Financeiras</b>      |                  |                          |                           |              |       | <b>12.768</b>                | <b>5,7</b>   | <b>-12,5</b> | <b>-27,7</b> | <b>78,1</b> | <b>3,9</b>  | -           | -           | -           | -              | -           | - |
| BCP                     | (1) 0,12         | -                        | --                        | -            | -     | 6.254                        | 9,4          | 1,5          | -15,7        | 123,4       | 19,5        | -           | -           | -           | -              | -           | - |
| BES                     | 0,75             | 1,25                     | 66,2%                     | Compra       | Alto  | 4.230                        | 4,3          | -28,0        | -42,6        | 37,5        | -19,9       | loss        | perda       | 18,2        | 0,0%           | 0,0%        |   |
| BPI                     | 1,57             | 1,60                     | 2,0%                      | Manter       | Alto  | 2.284                        | -1,2         | -10,6        | -20,6        | 76,4        | 28,9        | 25,3        | perda       | 14,0        | 0,0%           | 0,0%        |   |
| <b>Telecomunicações</b> |                  |                          |                           |              |       | <b>62.548</b>                | <b>-0,2</b>  | <b>2,7</b>   | <b>5,2</b>   | <b>23,1</b> | <b>3,8</b>  | <b>11,4</b> | <b>16,9</b> | <b>14,9</b> | <b>5,9%</b>    | <b>5,8%</b> |   |
| Telefónica              | 12,63            | 14,40                    | 14,1%                     | Compra       | Médio | 57.457                       | 0,4          | 3,7          | 8,2          | 25,4        | 6,7         | 11,6        | 16,1        | 14,3        | 6,3%           | 6,0%        |   |
| Portugal Telecom        | 2,30             | 3,80                     | 65,1%                     | Compra       | Médio | 2.063                        | -15,6        | -12,7        | -28,1        | -19,5       | -27,2       | 5,8         | 289,7       | 39,9        | 3,2%           | 4,3%        |   |
| Zon Optimus             | 4,87             | 5,65                     | 16,1%                     | Compra       | Médio | 2.506                        | 3,3          | -1,7         | -10,6        | 30,1        | -9,9        | 22,4        | 21,3        | 18,5        | 2,2%           | 4,7%        |   |
| Sonaecom                | 1,68             | 2,80                     | 67,0%                     | Compra       | Alto  | 522                          | -7,3         | -12,3        | -23,1        | 9,3         | -34,7       | 9,1         | 18,3        | 14,2        | 0,0%           | 5,7%        |   |
| <b>Media</b>            |                  |                          |                           |              |       | <b>422</b>                   | <b>-5,2</b>  | <b>-9,9</b>  | <b>-25,8</b> | <b>32,6</b> | <b>9,6</b>  | <b>18,9</b> | -           | -           | <b>2,8%</b>    | -           |   |
| Impresa                 | (2) 1,55         | -                        | --                        | -            | -     | 260                          | -0,5         | -8,7         | -16,8        | 141,7       | 41,9        | 90,8        | -           | -           | 0,0%           | -           |   |
| Media Capital           | (2) 1,25         | -                        | --                        | -            | -     | 106                          | -50,8        | -49,0        | -37,5        | 37,4        | 7,8         | 9,4         | -           | -           | 8,5%           | -           |   |
| Cofina                  | (2) 0,55         | -                        | --                        | -            | -     | 56                           | -5,2         | -9,9         | -25,8        | 32,6        | 9,6         | 10,0        | -           | -           | 2,2%           | -           |   |
| <b>Tecnologia</b>       |                  |                          |                           |              |       | <b>2.243</b>                 |              |              |              |             |             |             |             |             |                |             |   |
| Indra                   | 13,00            | 14,10                    | 8,5%                      | Manter       | Alto  | 2.133                        | -0,5         | -2,6         | -11,7        | 25,1        | 6,9         | 13,9        | 16,1        | 14,4        | 2,8%           | 2,8%        |   |
| Novabase                | 3,51             | 4,65                     | 32,5%                     | Compra       | Alto  | 110                          | -3,5         | -8,4         | -10,0        | 49,4        | 34,5        | 10,9        | 20,2        | 17,0        | 7,5%           | 4,4%        |   |
| <b>Electricidade</b>    |                  |                          |                           |              |       | <b>52.996</b>                | <b>-2,7</b>  | <b>2,8</b>   | <b>8,9</b>   | <b>42,0</b> | <b>24,2</b> | <b>11,2</b> | <b>16,4</b> | <b>14,9</b> | <b>4,0%</b>    | <b>3,3%</b> |   |
| Iberdrola               | 5,43             | 4,80                     | -11,6%                    | Vender       | Baixo | 33.883                       | -2,8         | 2,8          | 8,8          | 40,3        | 19,6        | 11,1        | 16,9        | 16,5        | 6,5%           | 5,5%        |   |
| EDP                     | 3,54             | 3,10                     | -12,4%                    | Vender       | Baixo | 12.944                       | -3,8         | 1,4          | 10,1         | 49,5        | 32,6        | 9,7         | 13,8        | 12,4        | 6,9%           | 5,2%        |   |
| EDP Renováveis          | 5,45             | 5,60                     | 2,8%                      | Manter       | Baixo | 4.754                        | 0,3          | 8,7          | 11,6         | 41,9        | 41,2        | 24,9        | 41,2        | 22,0        | 1,0%           | 0,7%        |   |
| REN                     | 2,65             | 2,90                     | 9,5%                      | Manter       | Baixo | 1.415                        | -1,4         | -3,7         | -7,1         | 21,0        | 18,4        | 9,8         | 13,4        | 13,4        | 7,6%           | 6,5%        |   |
| <b>Conglomerados</b>    |                  |                          |                           |              |       | <b>3.843</b>                 | <b>3,0</b>   | <b>-2,1</b>  | <b>-7,5</b>  | -           | -           | -           | -           | -           | -              | -           |   |
| Sonae                   | 1,23             | 1,55                     | 25,8%                     | Compra       | Médio | 2.464                        | 1,7          | -3,4         | -12,3        | 76,0        | 17,4        | 6,6         | 20,4        | 24,9        | 3,3%           | 2,8%        |   |
| Semapa                  | 10,85            | 8,70                     | -19,8%                    | Vender       | Alto  | 1.284                        | 5,6          | 0,5          | 3,2          | 63,6        | 33,2        | 12,0        | 18,7        | 17,6        | 3,0%           | 2,3%        |   |
| Sonae Capital           | 0,38             | 0,48                     | 26,8%                     | Compra       | Alto  | 96                           | -2,1         | -7,7         | -23,6        | 138,8       | 15,8        | perda       | perda       | 12,7        | 0,0%           | 0,0%        |   |
| <b>Retail</b>           |                  |                          |                           |              |       | <b>78.753</b>                |              |              |              |             |             |             |             |             |                |             |   |
| Inditex                 | 114,45           | 120,00                   | 4,8%                      | Manter       | Médio | 71.340                       | 1,9          | 8,4          | 0,8          | 16,1        | -4,5        | 6,3         | 29,4        | 25,9        | 1,8%           | 2,1%        |   |
| Jerónimo Martins        | 11,78            | 16,45                    | 39,6%                     | Compra       | Médio | 7.413                        | -0,6         | -5,2         | -2,1         | -26,7       | -17,1       | 4,6         | 19,8        | 17,4        | 2,1%           | 2,5%        |   |
| <b>Industriais</b>      |                  |                          |                           |              |       | <b>3.159</b>                 | <b>1,6</b>   | <b>-5,5</b>  | -            | -           | <b>19,2</b> | -           | -           | -           | -              | -           |   |
| CTT                     | 6,86             | 7,95                     | 15,9%                     | Compra       | Médio | 1.029                        | -3,2         | -7,3         | -            | -           | <b>22,7</b> | -           | 15,6        | 14,8        | -              | 6,0%        |   |
| Sonae Industria         | (3) 0,41         | -                        | --                        | -            | -     | 57                           | 3,6          | 0,7          | -13,7        | -13,9       | -27,4       | perda       | -           | -           | 0,0%           | -           |   |
| Altri                   | 2,26             | 2,25                     | -0,1%                     | Reduzir      | Alto  | 463                          | 0,4          | -8,3         | 3,1          | 31,9        | 0,7         | 8,4         | 8,1         | 7,7         | 1,1%           | 1,1%        |   |
| Portucel                | 3,44             | 2,75                     | -20,0%                    | Vender       | Médio | 2.639                        | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 47,7        | 20,0        | 11,3        | 15,5        | 16,0        | 9,0%           | 6,3%        |   |
| <b>Construção</b>       |                  |                          |                           |              |       |                              |              |              |              |             |             |             |             |             |                |             |   |
| Mota-Engil              | (3) 5,62         | -                        | --                        | -            | -     | 1.150                        | -0,9         | 3,4          | 0,4          | 151,0       | 30,0        | 17,5        | -           | -           | 2,5%           | -           |   |
| <b>Petróleo e Gás</b>   |                  |                          |                           |              |       |                              |              |              |              |             |             |             |             |             |                |             |   |
| Galp Energia            | 13,55            | 15,60                    | 15,1%                     | Compra       | Alto  | 11.236                       | 1,4          | 4,9          | 6,9          | 17,3        | 13,7        | 31,9        | 39,6        | 38,3        | 2,4%           | 2,6%        |   |
| <b>Saúde</b>            |                  |                          |                           |              |       |                              |              |              |              |             |             |             |             |             |                |             |   |
| ES Saúde                | 3,56             | 4,45                     | 25,0%                     | Compra       | Alto  | 340                          | -8,5         | -6,5         | -            | -           | 11,3        | -           | -           | 17,5        | -              | -           |   |

(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) Restrito



**Carteira Agressiva (1) (2)**

A rentabilidade da carteira agressiva foi de -3,50% (+5,1% em 2014), perdendo 3,17pp vs. PSI20 (0,9pp em 2014). Esta semana sai a Sonae e entra a Novabase.



Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

**CARTEIRA AGRESSIVA**

**Rendibilidade Semanal da Carteira**

| Empresa  | Rating<br>Risco | Último<br>Preço(€) | Preço Alvo<br>(€) | Potencial<br>Valorização | Rendibilidade<br>Semanal | Performance    |         |
|--|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|---------|
|  |                 |                    |                   |                          |                          | Contribuição   | Desvio  |
| BES  | Alto            | 0,75               | 1,25              | 66%                      | 4,3%                     | 0,86pp         | 0,93pp  |
| Sonaecom   | Alto            | 1,68               | 2,80              | 67%                      | -7,3%                    | -1,46pp        | -1,39pp |
| Portugal Telecom   | Médio           | 2,30               | 3,80              | 65%                      | -15,6%                   | -3,12pp        | -2,04pp |
| Jerónimo Martins   | Médio           | 11,78              | 16,45             | 40%                      | -0,6%                    | -0,12pp        | -0,05pp |
| Sonae  | Médio           | 1,23               | 1,55              | 26%                      | 1,7%                     | 0,35pp         | 0,32pp  |
| <b>Carteira</b>  |                 |                    |                   |                          | <b>-3,50%</b>            |                |         |
| PSI 20   |                 |                    |                   |                          | <b>-0,33%</b>            |                |         |
| <b>Ganho/Perda</b>   |                 |                    |                   |                          |                          | <b>-3,17pp</b> |         |
| Explicado pela carteira                                    |                 |                    |                   |                          |                          | -2,24pp        |         |
| Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 |                 |                    |                   |                          |                          | -0,93pp        |         |

**Carteira para a próxima semana**

| Empresa          | Rating<br>Risco | Último<br>Preço(€) | Preço Alvo<br>(€) | Potencial<br>Valorização |
|------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Sonaecom         | Alto            | 1,68               | 2,80              | 67%                      |
| BES              | Alto            | 0,75               | 1,25              | 66%                      |
| Portugal Telecom | Médio           | 2,30               | 3,80              | 65%                      |
| Jerónimo Martins | Médio           | 11,78              | 16,45             | 40%                      |
| Novabase         | Alto            | 3,51               | 4,65              | 32%                      |

**Alterações à Carteira**

| Entradas | Saídas |
|----------|--------|
| Novabase | Sonae  |

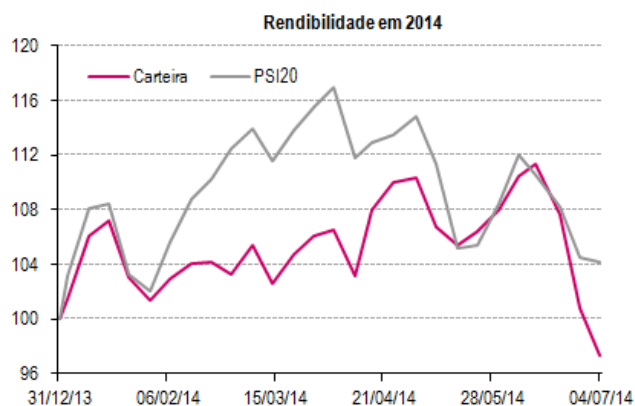
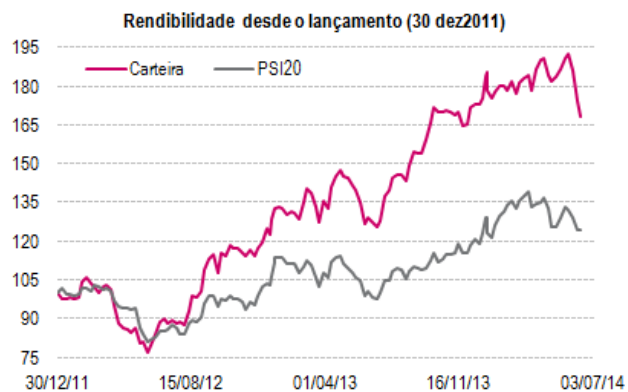
**Rendibilidade**

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

desde 27Jul04

**Carteira Liquidez (1) (2)**

A rentabilidade da carteira liquidez foi de -3,50% (-2,7% em 2014), perdendo 3,17pp vs PSI20 (-6,9pp 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  |
| BES  | Alto         | 0,75             | 1,25           | 66%                   | 4,3%                  | 0,86pp       | 0,93pp  |
| Sonaecom   | Alto         | 1,68             | 2,80           | 67%                   | -7,3%                 | -1,46pp      | -1,39pp |
| Portugal Telecom   | Médio        | 2,30             | 3,80           | 65%                   | -15,6%                | -3,12pp      | -2,04pp |
| Jerónimo Martins   | Médio        | 11,78            | 16,45          | 40%                   | -0,6%                 | -0,12pp      | -0,05pp |
| Sonae  | Médio        | 1,23             | 1,55           | 26%                   | 1,7%                  | 0,35pp       | 0,32pp  |
| <b>Carteira</b>  |              |                  |                |                       | <b>-3,50%</b>         |              |         |
| PSI 20   |              |                  |                |                       | -0,33%                |              |         |
| <b>Ganho/Perda</b>   |              |                  |                |                       | <b>-3,17pp</b>        |              |         |
| Explicado pela carteira                                    |              |                  |                |                       | -2,24pp               |              |         |
| Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 |              |                  |                |                       | -0,93pp               |              |         |

**Carteira para a próxima semana**

| Empresa          | Rating Risco | Último Preço (€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização |
|------------------|--------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Sonaecom         | Alto         | 1,68             | 2,80           | 67%                   |
| BES              | Alto         | 0,75             | 1,25           | 66%                   |
| Portugal Telecom | Médio        | 2,30             | 3,80           | 65%                   |
| Jerónimo Martins | Médio        | 11,78            | 16,45          | 40%                   |
| Sonae            | Médio        | 1,23             | 1,55           | 26%                   |

**Alterações à Carteira**

| Entradas | Saídas |
|----------|--------|
| -        | -      |

**Rentabilidade**

|                    | 2011   | 2012          | 2013          | 2014          | 1 Mês         | 1 Semana      |
|--------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Carteira           | -      | 22,6%         | 41,2%         | -2,7%         | -12,0%        | -3,5%         |
| PSI20              | -27,6% | 2,9%          | 16,0%         | 4,2%          | -7,0%         | -0,3%         |
| <b>Ganho/Perda</b> | -      | <b>19,7pp</b> | <b>25,2pp</b> | <b>-6,9pp</b> | <b>-4,9pp</b> | <b>-3,2pp</b> |

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. 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. (“Oferteante” 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 Industria anunciado no início de maio 2014.
- O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

| Recomendação           | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra                 | 50%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 32%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 0%     | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 18%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Varição                | -10.6% | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI20                  | 6802   | 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](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## Prevenções (“Disclaimer”)

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

### Millennium investment banking

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

### Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

### Equity Research +351 21 003 7820

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

### Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

### Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Gonçalves  
Pedro Lalanda

### Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head  
Ana Lagarelhos  
Diogo Justino  
Marco Barata