

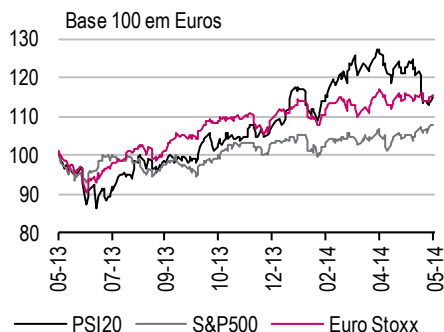
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	329	1,2%	4,6%	4,6%
PSI 20	6,988	1,0%	6,5%	6,5%
IBEX 35	10,688	1,2%	7,8%	7,8%
CAC 40	4,527	0,8%	5,4%	5,4%
DAX 30	9,893	1,3%	3,6%	3,6%
FTSE 100**	6,816	0,0%	1,0%	3,8%
Dow Jones**	16,606	0,0%	0,2%	1,2%
S&P 500**	1,901	0,0%	2,8%	3,9%
Nasdaq**	4,186	0,0%	0,2%	1,3%
Russell**	1,126	0,0%	-3,2%	-2,2%
NIKKEI 225*	14,637	0,2%	-10,2%	-6,2%
MSCI EM	1,042	-0,1%	3,9%	5,0%
MBCPV&GEU	1,470	1,3%	15,5%	15,5%
MBCP TH EU	1,754	0,8%	13,7%	13,7%
MBCPV&GUS**	1,660	0,0%	7,7%	8,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)**	104,4	0,0%	6,0%	7,1%
CRB **	308,3	0,0%	10,0%	11,2%
OURO	1,292,8	0,1%	7,3%	8,4%
EURO/USD	1,365	0,1%	-1,0%	-
Eur 3m Dep*	0,260	-1,8	2,5	-
OT 10Y*	3,701	-6,3	-242,9	-
Bund 10Y*	1,417	0,4	-51,2	-

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

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	69,64	1,0%	6,6%
IBEX35	106,65	1,3%	7,6%
FTSE100 (2)	68,00	-0,1%	1,0%
Value&Growth EU	14,46	0,0%	14,4%
Technical EU	15,35	-11,4%	0,3%
Value&Growth US	12,07	-0,6%	7,9%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Segunda-feira de ganhos na Europa, de feriado nos EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500*
↑	Banco Com Port-R 7,4%	Banca Pop Emilia 9,2%	
	Mota Engil Sgps 5,6%	Banco Com Port-R 7,4%	
	Espírito Santo 4,7%	Banca Pop Milano 7,2%	
↓	Ren-Rede Energet -0,3%	Delta Lloyd Nv -2,4%	
	Jeronimo Martins -0,9%	Edp -3,8%	
	Edp -3,8%	Suez Environneme -4,9%	

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg \*Feriado

### PORTUGAL

**ES Saúde** apresentou bons resultados no 1º Trimestre

**PT** transaciona a partir de hoje sem direito a dividendo de € 0,10/ação

**Mota-Engil** destaca dividendo de € 0,1235/ação

**Crédit Agricole** alienou 0,33% do capital social e de direitos de voto do BES

**ESFG** informou sobre resultados consolidados não auditados no 1º trimestre de 2014

**BES** - Primeiro dia de negociação de direitos e subscrição de novas ações

**Aveva** com resultados anuais acima do previsto

### EUROPA

**Rio Tinto** acorda projeto de extração de minério de ferro com governo da Guiné

**IntercontinentalExchange** – IPO de Euronext em Lisboa deve ocorrer antes do 4º trim

### OUTROS

**Confiança dos Consumidores em França** manteve-se inalterada no mês de maio

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (abr.)	-0,7%	2,6%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (abr.)	0,0%	2,0%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (mar.)	11,75%	12,86%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (mai.)	5,00	7,00

(h)-Var. homologa; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final  
Estimativas de consenso a 26/05/2014

**Fecho dos Mercados****Segunda-feira de ganhos na Europa, de feriado nos EUA**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 1% para os 6988 pontos, com 17 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 208,7 milhões de ações, correspondentes a € 101,6 milhões (36% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 7,4% para os € 0,185, liderando os ganhos percentuais, seguido da Mota Engil (+5,6% para os € 4,93) e do Espírito Santo Financial Group (+4,7% para os € 2,794). A EDP liderou as perdas percentuais (-3,8%, ou € 0,134, para os € 3,410, no dia em que destacou um dividendo de € 0,185 por ação), seguida da Jerónimo Martins (-0,9% para os € 12,49) e da REN (-0,3% para os € 2,643).

**Europa.** Os mercados europeus terminaram em alta, impulsionados pelo discurso feito em Sintra pelo Presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, que sinalizou a prontidão do regulador em estimular a economia e a inflação, possivelmente já em junho (ver notícia abaixo). Desta forma os principais índices europeus aceleram os ganhos das sessões anteriores, no dia em que as praças de Londres e Wall Street estiveram encerradas. Destaque para a bolsa italiana, onde o principal índice acionista, FTSE MIB, valorizou mais de 3,6%, fortemente motivado pela vitória do partido do atual primeiro-ministro, Matteo Renzi, nas eleições europeias de ontem e para o DAX que atingiu máximos históricos, ao conseguir ultrapassar os níveis de verificados em janeiro. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (343,69), o DAX ganhou 1,3% (9892,82), o CAC subiu 0,8% (4526,93) e o IBEX valorizou 1,2% (10687,5). Todos os setores valorizaram na sessão de hoje, tendo-se destacado o Automóvel (+1,69%), o Bancário (+1,08%) e o Químico (+0,92%).

**EUA.** Wall Street esteve encerrado ontem devido a feriado nos EUA (Memorial Day).

**Ásia.** Nikkei (+0,2%); Hang Seng (-0,1%); Shanghai Comp (-0,3%).

**Hot Stock****A PT transaciona a partir de hoje sem direito ao dividendo**

Lembramos que a ação da Portugal Telecom (cap. € 2,5 mil milhões, -3,2%, ou € 0,096, para os € 2,752) transaciona a partir de hoje sem direito ao dividendo de € 0,10 (que vai ser pago na próxima 6ª Feira, 30 de Maio), que corresponde a um *dividend yield* de 3,5%, tendo em conta o preço de fecho de ontem (€ 2,842)

A operação de fusão com a Oi e suas holdings deverá acontecer no 4º trimestre deste ano. Os acionistas da PT vão receber nessa altura 3,64 ações da nova empresa (CorpCo) por cada ação da PT. Os acionistas da Oi vão receber 1 ação da CorpCo por cada ação ordinária da Oi e 0,9211 ações da CorpCo por cada ação preferencial da Oi. A nova empresa só vai ter uma classe de ações (ordinárias).

Logo, o preço de equilíbrio da PT derivado da cotação da Oi, é o seguinte:  $(3,64 * \text{cotação ação ordinária OIBR3} / \text{taxa de câmbio EUR - BRL})$ . Utilizando a cotação da ação preferencial (mais líquida que a ação ordinária), a fórmula passa a:  $(3,64 * (\text{cotação ação preferencial OIBR4} / 0,9211) / \text{taxa de câmbio EUR - BRL})$ .

Como a ação preferencial da Oi (OIBR4) fechou ontem a 1,92 Reais e o Euro vs. Real está a 3.0368, o preço teórico para a PT é de: € 2,50/ ação.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Portugal

**ES Saúde apresentou bons resultados no 1º Trimestre**

A ES Saúde (cap. € 344,4 milhões, -0,1% para os € 3,605) apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados do 1º Trimestre de 2014. Em termos globais os resultados foram positivos, tanto na unidade de cuidados de saúde privados como na unidade de cuidados de saúde públicos. Refira-se que os resultados operacionais atingiram os € 15,4 milhões, acima da nossa estimativa de € 13 milhões. No entanto estávamos a incluir despesas relacionadas com o IPO no montante de € 1,8 milhões, despesas que acabaram por ser contabilizadas na conta de capitais (excluindo este efeito, os resultados operacionais na nossa estimativas atingiriam os € 14,8 milhões). Acreditamos numa reação positiva do mercado acionista a estes números, ajudado também por umas perspetivas favoráveis.

ES Saúde: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 3,85; Risco Elevado

João Flores, Analista de ações

A **Mota-Engil** (cap. € 995,3 milhões, -1,2% para os € 4,869) transaciona a partir de hoje **sem direito a um dividendo** de € 0,1235, o que lhe confere um **dividend yield de 2,5%** face ao preço de fecho da sessão de ontem (€ 4,93).

De acordo com o comunicado à CMVM, no dia 21 de Maio, o **Crédit Agricole** (cap. € 29,2 mil milhões) **alienou** em mercado 13.000.000 de ações representativas de **0,33%** do capital social e de direitos de voto **do BES** (€ cap. € 4,9 mil milhões). Após esta operação, passaram a ser imputáveis ao Crédit Agricole 19,79% dos direitos de voto (desconsiderando quaisquer outras ações próprias que o BES possa deter, ou seja, uma participação abaixo do patamar de 20% dos direitos de voto). O Crédit Agricole detém diretamente 16,36%, detendo indirectamente 3,43% através da Predica Predica – Prevoyance du Crédit Agricole.

**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

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **ESFG** (cap. € 573,6 milhões, -0,3% para os € 2,785), que detém atualmente 27,4% do capital do **BES** (cap. € 5,4 mil milhões), informou em comunicado do dia 27 de Maio que uma vez terminada a operação de aumento de capital pretende **manter uma posição de cerca de 25%**.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Em comunicado à CMVM; o **Espírito Santo Financial Group** (cap. € 578,6 milhões) **informou sobre resultados consolidados não auditados no 1º trimestre de 2014**. O Resultado Líquido caiu para -€ 37 milhões (-€ 13,1 milhões no 1T13). O Produto Bancário aumentou 9,6%, para € 607,7 milhões (e 554,3 milhões no 1T13). O Resultado Financeiro cresceu 19,3%, para € 281,6 milhões (€ 236 milhões no 1T13). Os Resultados Líquidos de Serviços a Clientes decresceram 9,6%, para € 160 milhões (€ 177 milhões no 1T13). Os Resultados Consolidados de Operações Financeiras e Diversos aumentaram 34%, para €189,4 milhões (€ 141,3 milhões no 1T13). Os Prémios Brutos Emitidos Líquidos de Resseguro (a nível consolidado) aumentaram 41,9%, para € 137,6 milhões (€ 97,0 milhões no 1T13); este valor reflete a consolidação integral da BES Vida, a unidade de seguros vida do BES. Os Custos com Sinistros Líquidos de Resseguro (a nível consolidado) diminuíram 9,1%, para € 118,6 milhões (€ 130,4 milhões no 1T13). Os Custos Operativos Consolidados aumentaram 25,7%, para € 906,1 milhões (€ 721,1 milhões no 1T13), refletindo uma subida de 53,7% no montante de amortizações, provisões e imparidade do crédito, líquidos de reversões; Os Custos com Pessoal e Outros Gastos Administrativos cresceram 0,8%, para € 299,4 milhões (€ 296,9 milhões no 1T13), tendo os custos com pessoal aumentado apenas 2,2% face ao período homólogo do ano anterior. No dia 15 de maio de 2014 a ESFG anunciou a dissolução da BESPARG. À data deste relatório a ESFG mantinha uma participação direta e indireta no BES de 27,36%.

cap. - capitalização bolsista

## Europa

A **Rio Tinto** (cap. £ 60,7 mil milhões), segunda maior empresa mineira do mundo, chegou a **acordo com o governo da Guiné para um investimento num projeto de extração de minério de ferro**, que inclui caminhos de ferros e abrigos portuários, com um valor potencial de **\$ 20 mil milhões**. O governo da Guiné irá deter 7,5% da participação do projeto. A Rio Tinto estima que Simandou, maior região inexplorada de recursos de ferro, poderá produzir 100 milhões de toneladas de minério de ferro por ano. Em comunicado divulgado ontem, é referido que o PIB da Guiné poderá duplicar com este projeto.

A empresa de software britânica **Aveva** (cap. £ 1,6 mil milhões, +12,9% para os £ 24,39) está em forte alta esta manhã, após ter revelado **resultados anuais** ajustados antes de impostos de £ 78,3 milhões, **superiores ao estimado** (£ 75,9 milhões), com o **EPS ajustado** a situar-se nos £ 0,895 vs. consenso £ 0,855 e as recitas nos £ 237,3 milhões, ligeiramente aquém dos £ 238,8 milhões aguardados. Propõe dividendo de £ 0,22/ação. A empresa mostrou-se confiante quanto ao *target* de resultados no novo ano fiscal.

A **IntercontinentalExchange** (ICE) (cap. \$ 22,2 mil milhões), um das principais operadores do mercado bolsista, pretende **alienar até 33% na Euronext** a um grupo de investidores institucionais, que inclui BES, BNP Paribas, ABN Ambro e Soc. Gen., **antes de avançar com a oferta pública inicial** (IPO na sigla em inglês) nas praças de Paris, Amsterdão e Bruxelas. Cada investidores institucional comprometeu-se a manter a participação por um período de 3 anos, exigência que é recíproca pro parte dos investidores à ICE, que após a operação fica com uma participação de 25%. A colocação na praça de Lisboa será feita após a das suas congéneres, antes do 4º trimestre, informou a empresa.

cap. - capitalização bolsista

## Outros

A **Confiança dos Consumidores em França** manteve-se, sem surpresas, inalterada no mês de maio. O valor de leitura permaneceu nos 85 pela segunda vez consecutiva.

## 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	
Sonaeecom	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.	
SAG	23-05 DF	n.a.	n.a.	
ESS	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Glint	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	
Marifer	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 Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					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
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	-	-	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	2T14	-	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	-	-	Proposto	-	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	2T14	-	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	-	Proposto	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.



## 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 Industria anunciado no início de maio 2014.
  - O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
  - O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de ações da REN, que é expectável que seja terminada até ao final do mês de junho.
  - Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação           | abr-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | jun-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra                 | 38%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 78%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 29%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 4%     | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 13%    | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 21%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 11%    | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Varição                | -2.0%  | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 20%    | -14%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI20                  | 7457   | 7608   | 6559   | 5954   | 5557   | 5655   | 4698   | 5494   | 7588   | 8464   | 6341   | 13019  | 11198  | 8619   | 7600   |
- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](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