

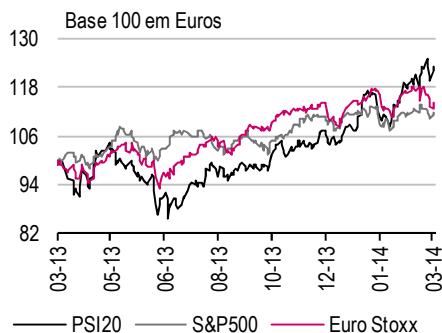
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	315	0,8%	0,4%	0,4%
PSI 20	7.516	0,9%	14,6%	14,6%
IBEX 35	10.051	0,8%	1,4%	1,4%
CAC 40	4.313	1,0%	0,4%	0,4%
DAX 30	9.243	0,7%	-3,2%	-3,2%
FTSE 100	6.605	0,6%	-2,1%	-3,0%
Dow Jones	16.336	0,5%	-1,5%	-2,4%
S&P 500	1.872	0,7%	1,3%	0,3%
Nasdaq	4.333	1,2%	3,8%	2,8%
Russell	1.205	1,4%	3,6%	2,6%
NIKKEI 225*	14.463	0,4%	-11,2%	-8,8%
MSCI EM	952	1,0%	-5,0%	-5,9%
MBCPV&GEU	1.420	1,0%	11,6%	11,6%
MBCP TH EU	1.624	0,4%	5,3%	5,3%
MBCPV&GUS	1.549	0,6%	0,6%	-0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,7	1,7%	1,3%	0,3%
CRB	302,8	0,6%	8,1%	7,0%
OURO	1.360,3	-0,8%	12,9%	11,8%
EURO/USD	1,392	0,0%	1,0%	-
Eur 3m Dep*	0,280	0,0	4,5	-
OT 10Y*	4,427	-9,2	-170,3	-
Bund 10Y*	1,567	0,0	-36,2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,96	0,8%	14,7%
IBEX35	100,36	1,1%	1,2%
FTSE100 (2)	66,00	0,8%	-2,0%
Value&Growth EU	14,16	1,1%	12,0%
Technical EU	15,35	-4,6%	0,3%
Value&Growth US	11,12	0,9%	-0,6%

(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

Ucrânia continua como pano de fundo nas bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Espírito Santo 2,6%	Sbm Offshore Nv 6,3%	Us Steel Corp 5,4%
	Galp Energia 2,3%	Voestalpine Ag 5,5%	Fossil Group Inc 4,6%
	Sonae 2,1%	K+S Ag-Reg 4,1%	Sandisk Corp 4,1%
↓	Banco Com Port-R 0,0%	Opap Sa -2,4%	Tjx Cos Inc -2,0%
	Portugal Tel-Reg -0,2%	Pirelli & C. -3,6%	Nasdaq Omx Group -3,1%
	Banco Espírito-R -0,4%	Software Ag -4,1%	Gamestop Corp-A -3,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**ES Saúde** - receitas subiram 9,4% em 2013, Ebitda cresceu 51,8% para €59,0 milhões

**Sonae**: retalho alimentar com margens abaixo do esperado no 4º trimestre

### EUROPA

**Inditex** apresentou resultados positivos no 4º trimestre 2013

**Heidelberg Cement** desilude nas contas anuais

**Brenntag** reportou um EPS ajustado de € 2,34 relativo ao 4º trimestre

**BMW** prevê um aumento significativo dos lucros em 2014

**PSA Peugeot Citroen** nomeou Louis Gallois para o cargo de Presidente

**Porsche** prevê aumento significativo dos lucros em 2014

### EUA

**Adobe Systems** - resultados do 1º trimestre fiscal superam previsões

**Oracle** - vendas do 3º trimestre fiscal falham estimativas dos analistas

**American Express** quer fazer *spin off* de 50% da sua unidade do ramo do turismo

**General Motors** fez um *recall* a mais de 1,5 milhões de veículos

**Exxon Mobil** procedeu à maior emissão de dívida da sua história

### OUTROS

**Banco de Inglaterra** divulga minutas da última reunião realizada nos dias 5 e 6 de mar.

**Taxa de desemprego no Reino Unido** manteve-se estável nos 7,2% em janeiro

**Leading Index do Japão** relativo a fevereiro passou de 112,2 para 113,1

**Balança Comercial do Japão** com *déficit* de 800 mil milhões de ienes em fevereiro

**Inflação Homóloga nos EUA** desceu 50pb para os 1,1% em fevereiro.

**Casas em Início de Construção** desceram 0,2% em fevereiro face ao mês anterior

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPP (m) (fev.)	-	-0,10%
12:30	EUA	Balança de Transações Correntes (4ºTrim.)	-\$88.0B	-\$94.8B
14:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
18:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final  
Estimativas de consenso a 14/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Ucrânia continua como pano de fundo nas bolsas**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,9% para os 7516 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 1384,4 milhões de ações, correspondentes a € 154 milhões (em linha com a média dos últimos três meses). Pela positiva destacou-se o Espírito Santo Financial Group, a subir 2,6% para os € 4,697, liderando os ganhos percentuais, seguido da Galp Energia (+2,3% para os € 12,040) e da Semapa (+2% para os € 10,455). Em baixa encerraram o BES (-0,4% para os € 1,387) e a Portugal Telecom (-0,2% para os € 3,156), enquanto o BCP desceu 0,04% para € 0,223.

**Europa.** Ontem as praças europeias inverteram o sentimento negativo da abertura, terminando a generalidade fechado em alta. Um discurso do presidente russo a meio da manhã pareceu tranquilizar os investidores, ainda que algumas tensões militares perto do fecho tenham afastado as bolsas dos máximos do dia. A contribuir para os ganhos estiveram ainda alguns indicadores macroeconómicos que divulgaram valores acima do esperado. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (327,93), o DAX ganhou 0,7% (9242,55), o CAC subiu 1% (4313,26), o FTSE acumulou 0,6% (6605,28) e o IBEX valorizou 0,8% (10051,4). Os ganhos foram transversais aos setores do Stoxx 600, com as maiores valorizações no Bancário (+1,16%), Automóvel (+0,92%) e Tecnológico (+0,87%).

**EUA.** Dow Jones +0,5% (16336,19), S&P 500 +0,7% (1872,25), Nasdaq 100 +1,2% (3706,624). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+1,35%), Health Care (+1,17%), Energy (+0,78%), Telecom Services (+0,66%), Materials (+0,56%), Industrials (+0,5%), Financials (+0,48%), Consumer Discretionary (+0,44%) e Consumer Staples (+0,17%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 544 milhões, 18% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,2 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,4%); Hang Seng (-0,1%); Shanghai Comp (-0,2%).

**Hot Stock****Sonae: retalho alimentar com margens abaixo do esperado no 4º trimestre**

A Sonae (cap. € 2,6 mil milhões, -1% para os € 1,314) apresentou esta manhã antes da abertura os resultados do 4º trimestre de 2013. Dados terem já sido revelados os números das unidades de Telecom (Zon Optimus), Centros Comerciais (Sonae Sierra) e as vendas da unidade de retalho (no passado dia 22 de Janeiro), as atenções estavam focadas sobre as margens operacionais no retalho. Deste modo, os resultados operacionais do retalho alimentar atingiram os € 75 milhões (abaixo dos esperados € 81 milhões) enquanto no retalho especializado atingiram os € 17 milhões (esperávamos apenas um milhão de euros). A margem operacional no retalho alimentar atingiu 8,1% (estimado 8,9%) e no retalho especializado 4,5% (esperado 0,2%). Em termos globais, apesar dos números terem ficado acima das nossas estimativas, o fato do investimento em preço no retalho alimentar (a maior unidade de negócio) ter sido superior ao esperado estará a penalizar a cotação do título.

Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 1,35; Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

## Portugal

**ES Saúde apresentou resultados de 2013**

A ES Saúde (cap. € 322 milhões) apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados de 2013. As receitas subiram 9,4% YoY para €373,6 milhões, enquanto o EBITDA subiu 51,8% YoY para €59,0 milhões (margem EBITDA de 15,8%, face a 11,4% em 2012). O Resultado líquido foi de €14,0 milhões. Tal como anunciado, a ESS não distribuirá dividendos, tendo em conta o aumento de capital realizado em fevereiro de 2014, no âmbito do IPO.

## Europa

**Inditex apresentou resultados positivos no 4º Trimestre 2013**

A retalhista espanhola Inditex (cap. € 66,4 mil milhões, +3,3% para os € 106,5) apresentou esta manhã antes da abertura os resultados do 4º trimestre. Em termos globais os números foram em linha com as nossas estimativas, sem grandes surpresas. Além disso, a empresa reafirmou as perspetivas para este ano, embora a subida de 12% das vendas (excluindo efeitos cambiais) na primeira metade do corrente trimestre fiscal acaba por sem um sinal promissor para o trimestre.

Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 110,10; Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

A **Heidelberg Cement** (cap. € 11,2 mil milhões, -2,6% para os € 59,7), fornecedora alemã de cimento e materiais de construção, **reportou um valor de dívida acima do esperado**, em 2013. O valor da dívida líquida era no final do ano de € 7,5 mil milhões, ultrapassando os € 7,2 mil milhões que os analistas estimavam, ao que correspondeu aumento de 6,3% quando comparado com o ano anterior. O **resultado líquido** anual foi de 101,33 milhões, **não atingindo** os € 128,6 milhões avançado pelo mercado. As **vendas** cresceram 6,5% para os € 1,33 mil milhões, **abaixo** dos € 1,4 mil milhões de consenso. A empresa propôs o pagamento de um **dividendo** de € 0,60, **aquém** dos € 0,80 aguardados. Para o corrente ano a empresa espera crescimentos nas suas receitas, resultado operacional e lucros e planeia um gasto em investimentos para aumento da capacidade de produção de € 1,2 mil milhões.

A química alemã **Brenntag** (cap. € 6,9 mil milhões, +2,2% para os € 133,8) reportou um **EPS ajustado** de € 2,34 relativo ao 4º trimestre, **muito acima** dos € 1,69 esperados. No entanto, as vendas recuaram 1% em termos homólogos, para € 2,32 mil milhões, falhando os € 2,42 mil milhões antecipados pelos analistas. Os lucros antes de impostos foram de € 155,2 milhões, superando os € 123 milhões estimados. O Ebitda veio nos € 181,3 milhões (vs. consenso € 182,6 milhões), esperando um ligeiro crescimento em 2014. Vai propor um dividendo de €2,60/ação.

A **BMW** (cap. € 54,7 mil milhões, +6,6% para € 86,02) maior fabricante mundial de carros de luxo, prevê um **aumento significativo dos lucros** em 2014, motivado pela procura dos novos modelos como os da Serie 4. Os lucros antes de impostos devem ultrapassar os € 7,91 mil milhões registados em 2013.

A comissão executiva da **PSA Peugeot Citroen** (cap. € 4,7 mil milhões, +0,8% para os € 13,24) **nomeou Louis Gallois para o cargo de Presidente**. A escolha recaiu sobre o antigo presidente da Airbus destronando, Gerard Hauser, ex-presidente da Nexans, que havia sido a preferência inicial da família Peugeot. A família fundadora da empresa verá a sua participação na empresa ser reduzida de 25% para 14% após o anúncio de um aumento de € 3 mil milhões, que trará o governo

francês e a construtora chinesa Dongfeng à estrutura acionista com participações de 14% cada. O primeiro-ministro francês, Jean-Marc Ayrault, já se congratulou pela decisão.

A **Porsche** apresentou resultados preliminares anuais reportando um **resultado líquido** de € 2,4 mil milhões, **aquém** dos € 2,8 mil milhões ao que correspondeu um **EPS ajustado** anual de € 7,86, **abaixo** dos € 9,45 esperados, relativos a 2013. A produtora alemã planeia manter o pagamento de dividendo nos € 2,01. A P anunciou ainda estar a planejar utilizar € 2,61 mil milhões de excesso de *cash* em novas aquisições, para além do controlo já adquirido à Volkswagen (cap. € 82,6 mil milhões, +0,1% para os € 180,5) (*common stocks*). A Porsche já sinalizou 24 potenciais alvos de aquisições, não anunciando todavia os detalhes dos possíveis negócios.

cap. - capitalização bolsista

## EUA

A **Adobe Systems** (cap. \$ 34,2 mil milhões) fabricante de *software*, reportou **resultados do 1º trimestre** fiscal onde o EPS ajustado ascendeu aos \$ 0,3 acima do \$ 0,25 esperados. As receitas foram de mil milhões de dólares, ultrapassando os \$ 973 milhões aguardados.

A **Oracle** (cap. \$174,7 mil milhões), uma das principais fabricantes de *software* do mundo, apresentou os resultados do seu **3º trimestre fiscal**. As vendas foram de \$ 9,31 mil milhões e os lucros (excluindo custos extraordinários) de \$ 0,68 por ação falhando os \$ 9,36 mil milhões e os \$ 0,70/ação, respetivamente, apontados pelos analistas.

A **American Express**, uma das principais empresas de cartões de crédito dos EUA, **pretende realizar um spin off de 50% da sua unidade do ramo do turismo**, num negócio que poderá ascender a \$ 900 milhões e que passará pela criação de uma *joint venture* com um grupo de investidores formado pelo banco Certares International.

A **GM**, maior fabricante automóvel dos EUA, **fez um recall a mais de 1,5 milhões de veículos** numa tentativa de restaurar a reputação da empresa, após esta ter sido fortemente afetada por notícias que davam conta de diversos defeitos nos seus carros, nomeadamente em falhas no sistema de ignição e de *airbag*. A Diretora Executiva, Mary Barra, fez saber que este *recall* não está relacionado com os problemas anteriormente reportados, sendo os alvos desta operação os modelos atuais da produtora.

A **Exxon Mobil**, maior petrolífera mundial, procedeu à **maior emissão de dívida da sua história** tendo colocado no mercado \$ 5,5 mil milhões em obrigações de taxa fixa e variável. A operação foi dividida em 5 diferentes partes e marcou o regresso da petrolífera aos mercados de *bonds* norteamericanos.

## Outros

O **Banco de Inglaterra** divulgou as minutas da sua última reunião realizada no passado dia 5 e 6 de março. O governador, Mark Carney, anunciou que “os responsáveis não devem ter pressa em aumentar os custos de empréstimos”, pelo que a conclusão da reunião foi **manter a taxa de juro de referência nos 0,5%**. Esta decisão visa estimular o emprego e aproximar a inflação do objetivo dos 2%

A **taxa de desemprego no Reino Unido** manteve-se estável nos 7,2%, em janeiro, conforme o estimado, o que reforça a decisão do Banco de Inglaterra em manter a taxa de juro referência nos mínimos históricos. Recorde-se que o ano passado o regulador britânico abandonou a taxa de desemprego de 7% como a referência a partir da qual aumentaria a taxa de juro.

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a fevereiro confirmou uma melhoria das condições e das perspetivas económicas do país. O valor de leitura passou de 112,2 para 113,1. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) subiu de 114,8 para 115,2.

A **Balança Comercial do Japão** apresentou um **défi ce** (sem ajustamento sazonal) de 800 mil milhões de ienes em fevereiro, saldo **mais negativo que o esperado** (défi ce de 600 mil milhões de ienes). Este valor compara com o défi ce de 2,8 biliões de ienes (valor em notação europeia) no mês anterior e o défi ce de 781 mil milhões há um ano atrás. Enquanto o crescimento das **exportações** de 9,8% ficou **aquém** das expectativas (vs 12,5%) as **importações** cresceram à taxa de 9%, **acima** dos 7,2% aguardado.

De acordo com o Índice de Preços no Consumidor, a **Inflação Homóloga nos EUA** desceu 50pb para os 1,1% em fevereiro, ficando abaixo dos 1,2% estimados. Excluindo Alimentação e Energia o IPC subiu 1,6% face a igual período de 2013, sem surpresas.

Nos Estados Unidos, as **Casas em Início de Construção** desceram inesperadamente 0,2% em fevereiro face ao mês anterior, para as 907 mil, quando era estimado uma subida de 3,4% para as 910 mil. As **licenças de construção** aumentaram 7,7% para as 1,02 milhões, de forma mais surpreendente que o previsto (+1,6% para as 960 mil).

## Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor	Assembleia Geral Acionistas
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA		
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF		21-05-2014
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		23-04-2014
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF		12-05-2014
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF		
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014	22-04-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF		23-05-2014
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF		14-04-2014
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.		
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014	28-03-2014
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF		17-03-2014
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA		
Indra	26-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA		08-04-2014
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014	
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014	12-05-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA		
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.		27-03-2014
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF		
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
REN	10-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF		03-04-2014
Sonaeocom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.		05-05-2014
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF		04-04-2014
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF		
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF		23-05-2013
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA		30-04-2013
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.		
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11		22-05-2014
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.		30-04-2013
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		30-04-2014
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11		
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.		31-05-2014
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		

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

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

## Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,020	-	2T14	-	Estimado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	14-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	-	-	-	-	-	24-Jun-13	0,016
Cofina	-	-	-	-	-	08-Mai-13	0,010
Corticeira amorim	-	-	-	-	-	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	22-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glint	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	-	-	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	0,000
Indra	-	-	-	-	-	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,120	30-Abr-14	-	-	Estimado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	-	-	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	-	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Proposto	27-Mai-13	0,170
SAG	-	30-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,033	30-Abr-14	2T14	-	Estimado	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonaecom	-	-	-	-	-	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	-	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	-	-	-	-	-	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.

## Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- Recomendações:  
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 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.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-14	jan-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	26%	30%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	17%	35%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	17%	9%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	35%	26%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	10.2%	2.1%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	7380	6697	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 (Media and Retail)  
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