

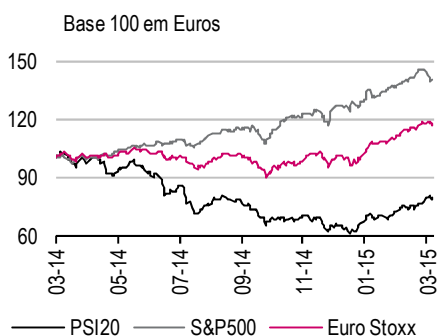
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	376	0.3%	17.6%	17.6%
PSI 20	6,012	1.1%	25.3%	25.3%
IBEX 35	11,427	-0.2%	11.2%	11.2%
CAC 40	5,034	0.6%	17.8%	17.8%
DAX 30	11,868	0.2%	21.0%	21.0%
FTSE 100	6,855	-0.6%	4.4%	10.7%
Dow Jones	17,713	0.2%	-0.6%	10.3%
S&P 500	2,061	0.2%	0.1%	11.1%
Nasdaq	4,891	0.6%	3.3%	14.6%
Russell	1,240	0.7%	3.0%	14.3%
NIKKEI 225*	19,286	0.0%	10.5%	23.4%
MSCI EM	958	-0.5%	0.2%	11.2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	48.9	-5.0%	-8.3%	1.8%
CRB	215.2	-2.0%	-6.4%	3.8%
EURO/USD	1.090	0.3%	-9.9%	-
Eur 3m Dep*	-0.020	0.0	-7.5	-
OT 10Y*	1.758	-2.5	-92.9	-
Bund 10Y*	0.207	-0.8	-33.4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.08	1.1%	25.6%
IBEX35	114.45	-0.3%	11.1%
FTSE100 (2)	68.59	-0.6%	5.0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

PSI20 mantém-se na linha da frente...

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
Sonae	3.3%	Abengoa Sa-B Sh	8.8%
Banco Com Port-R	2.4%	Piraeus Bank	5.9%
Banco Bpi Sa-Reg	2.1%	Groupe Eurotunne	4.4%
Teixeira Duarte	-0.1%	Raiffeisen Bank	-2.4%
Ren-Rede Energet	-0.7%	Arcelormittal	-4.3%
Mota Engil Sgps	-1.4%	Elisa Oyj	-7.6%
Altera Corp			28.4%
Royal Caribbean			6.5%
Intel Corp			6.4%
Denbury Resource			-5.1%
Windstream Holdi			-5.1%
Transocean Ltd			-5.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Montepio prepara aumento de capital, diz Económico

Europa

Segundo maior acionista da **Holcim** vota contra a fusão

Dufry e World Duty Free criam gigante do retalho aeroportuário

Novartis assina acordo de R&D com Aduro Biotech

EUA

Tim Cook vai doar a sua fortuna à caridade

Yahoo! aumenta programa de compra de ações próprias em \$ 2 mil milhões

Amazon interessada na Net-a-Porter

Chevron vende participação na Caltex Australia

GameStop desaponta nas contas apresentadas

Nova CFO da **Google** vai ganhar \$ 70 milhões

Indicadores

Confiança dos consumidores nos EUA desceu menos que o previsto em março

U.Michigan estima inflação nos EUA nos 3% nos próximos 12 meses

Economia brasileira expandiu de forma surpreendente no 4º trimestre

PIB dos EUA - 3ª estimativa confirmou expansão a taxa anualizada de 2,2% no 4º trim.

Outras Notícias

Fitch mantém Portugal em "lixo"

Agenda Macro

A agenda macroeconómica de hoje contempla ainda as **Vendas a Retalho e Produção Industrial de Portugal** do mês de fevereiro (11h), a **Taxa de Inflação da Alemanha** de março (13h), o **Rendimento e a Despesa Pessoal** de fevereiro dos EUA (13h30m) e as **Vendas de Casa Pendentes** norte-americanas de fevereiro (15h).

Fecho dos Mercados

Portugal. O PSI20 subiu 1,1% para os 6011 pontos na última sexta-feira, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 399,4 milhões de ações, correspondentes a € 105,0 milhões (16% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 3,3% para os € 1,425, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+2,4% para os € 0,0951) e do BPI (+2,1% para os € 1,470). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-1,4% para os € 3,45), seguida da REN (-0,7% para os € 2,732) e da Teixeira Duarte (-0,1% para os € 0,765).

Europa. As praças europeias encerraram na sua globalidade em alta na sexta-feira, com o PSI20 no pódio das valorizações, impulsionado pelos ganhos das retalhistas Sonae (+3,3%) e Jerónimo Martins (+2%), da Banca – BCP (+2,4%), BPI (+2,1%) e Banif (+1,3%) - e das empresas ligadas à pasta e papel – Altri (+1,9%) e Portucel (+1,3%). Ainda assim, perderam algum fulgor, após a terceira estimativa do PIB dos EUA ter mantido a previsão de expansão a uma taxa anualizada de 2,2% no 4º trimestre, quando os investidores esperavam uma revisão em alta. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (395,54), o DAX ganhou 0,2% (11868,33), o CAC subiu 0,6% (5034,06). Em baixa terminaram o FTSE (deslizou 0,6% para 6855,02) e o IBEX (- 0,2% para 11427,4).

EUA. Dow Jones +0,2% (17712,66), S&P 500 +0,2% (2061,02), Nasdaq 100 +0,4% (4332,861). AS maiores valorizações setoriais foram registadas por Health Care (+0,74%) e Consumer Staples (+0,56%). Já os setores Energy (-0,74%), Financials (-0,12%), Materials (-0,07%) e Telecom Services (-0,04%) terminaram em terreno negativo. O volume da NYSE situou-se nos 694 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (779 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,65%); Hang Seng (+1,5%); Shangai Comp. (+2,6%)

Portugal**Montepio prepara aumento de capital, diz Económico**

De acordo com o Diário Económico, o Montepio Geral está a preparar um aumento de capital, a realizar nos próximos meses. O periódico refere declarações de Tomás Correia, presidente da Caixa Económica Montepio Geral, segundo as quais o aumento será realizado através de instrumentos de capital, de forma a colocar o rácio num patamar de forma a não dar lugar a nenhuma discussão. O objetivo é ter um rácio de solidez que permita à instituição distribuir futuros resultados à Associação Mutualista, sem que as autoridades europeias de supervisão possam ter argumento para desaconselhar esse pagamento, acrescenta.

Europa**Segundo maior acionista da Holcim vota contra a fusão**

A russa Eurocement, segundo maior acionista da Holcim (cap. Sfr 24 mil milhões, -0,1% para os Sfr 73,25) com 10,8%, planeia votar contra a fusão da cimenteira suíça com a congénere francesa Lafarge (cap. € 17,5 mil milhões, -1,4% para os € 60,75), mesmo após as alterações ao acordo feitas durante a semana passada, noticia a Bloomberg citando fontes com conhecimento no caso. Segundo a agência noticiosa, a Eurocement não está satisfeita com a revisão dos termos, que recorde-se passou de uma troca de uma ação por uma ação, para uma troca de 0,9 de ação da Holcim por cada da Lafarge. Na assembleia geral marcada para maio, dois terços dos investidores têm de dar aprovação à fusão.

Dufry e World Duty Free criam gigante do retalho aeroportuário

A operadora de lojas de aeroportos Dufry (cap. Sfr 5,1 mil milhões, +4,1% para os Sfr 141) concordou em adquirir uma participação maioritária na concorrente World Duty Free (cap. € 2,6 mil milhões, -8,2% para os € 10,06) por € 2,6 mil milhões, o que irá criar uma empresa que opera cerca de um quarto de todo o mercado de retalho em aeroportos no mundo. Após ter adquirido a participação de 50,1% da Dufry detida pela família Benetton, a Dufry informou que irá fazer uma oferta pelas restantes ações da World Duty Free. O preço pago é cerca de 6,5% inferior ao preço de fecho da passada sexta-feira, mas 16% superior aquele que as ações da Dufry transacionavam a 28 de janeiro, altura em que as primeiras notícias sobre esta possibilidade surgiram.

Novartis assina acordo de R&D com Aduro Biotech

A farmacêutica suíça Novartis (cap. Sfr 263,3 mil milhões, +1,1% para os Sfr 97,3) assinou um acordo de pesquisa e desenvolvimento (R&D, na sigla em inglês) com a congénere norte-americana Aduro Biotech. A Novartis informou que esta “grande” colaboração, de “vários anos”, com a Aduro se irá focar no desenvolvimento de imunoterapias de cancro de próxima geração. A Aduro informou que a Novartis irá fazer um pagamento de imediato de \$ 200 milhões, mas que está elegível para fazer pagamentos adicionais no futuro de \$ 500 milhões. A Novartis irá ainda adquirir uma participação de 2,7% na Aduro por \$ 25 milhões, tendo-se comprometido a fazer outra compra de \$ 25 milhões no futuro.

*cap- capitalização bolsista

EUA**Tim Cook vai doar a sua fortuna à caridade**

O CEO da Apple, Tim Cook, planeia entregar toda a sua fortuna à caridade após pagar os estudos do seu sobrinho de 10 anos, noticia a revista Fortune. Cook refere que “pretende ser a pedra que faz as ondas de mudança surgirem num lago”. A revista Fortune avalia a fortuna do executivo em cerca de \$ 120 milhões, mas detém outros \$ 665 milhões em ações restritas da empresa que lidera.

Yahoo! aumenta programa de compra de ações próprias em \$ 2 mil milhões

A Yahoo! adicionou \$ 2 mil milhões ao seu atual programa de compra de ações próprias, após pressão do acionistas Starboard Value. Assim, o montante agora disponível para compra de ações próprias ascende a \$ 2.726 milhões. Os novos fundos estarão disponíveis durante 3 anos.

Amazon interessada na Net-a-Porter

A Amazon está em conversações para adquirir a retalhista *online* de roupa de luxo Net-a-Porter, naquela que poderia tornar-se a maior aquisição da gigante do retalho *online*, noticia o *site* Women's Wear Daily. Já há algum tempo que a Amazon procura colmatar o seu negócio de roupa *premium* e um negócio de compra da Net-a-Porter, detida pela suíça Financiere Richemont, poderia custar aproximadamente € 2 mil milhões.

Chevron vende participação na Caltex Australia

A Chevron irá procurar angariar até \$ 3,6 mil milhões através da venda da totalidade da participação que detém na Caltex Australia. De acordo com o comunicado emitido a Chevron irá vender 135 milhões de ações por 43,2 dólares australianos cada, um desconto de 9,7% face ao preço de fecho de hoje no mercado de Sydney.

GameStop desaponta nas contas apresentadas

A GameStop reportou um EPS ajustado de \$ 2,15 referente ao 4º trimestre fiscal de 2015, terminado em janeiro, o que fica um centavo de dólar abaixo do esperado. As receitas recuaram 5,6% em termos homólogos para os \$ 3,48 mil milhões, também ficando aquém dos \$ 3,6 mil milhões previstos. Também o *guidance* oferecido não foi positivo. Para o ano fiscal de 2016, a empresa antecipa um EPS entre os \$ 3,6 e os \$ 3,8, deixando de fora os \$ 4,04 de consenso. Deverá existir um efeito negativo entre os \$ 0,06 e os \$ 0,09, por ação, devido aos efeitos cambiais. No 1º trimestre, a GameStop espera um resultado por ação entre os \$ 0,53 e os \$ 0,6, também defraudando a expectativa de \$ 0,66. Face à fraca capacidade de estimular as vendas, o CEO, Tony Bartel, informou que a empresa está à procura de novas aquisições, bem como de diversificar os produtos que vende nas suas lojas. A empresa quer, para além dos tradicionais jogos de consola, vender subscrição de serviços de banda larga da AT&T, telemóveis e dispositivos da Apple.

Nova CFO da Google vai ganhar \$ 70 milhões

Ruth Porat, que no início desta semana anunciou que irá abandonar o seu cargo de CFO na Morgan Stanley para assumir a mesma posição na Google, receberá \$ 70 milhões nos próximos 2 anos através de uma combinação de diferentes remunerações. A gestora, que entre em funções em maio, receberá um prémio de assinatura de \$ 5 milhões, um salário base de \$ 650 mil por ano, um pacote de ações de \$ 25 milhões em 2015 (que podem ser adquiridas em 2017) e \$ 40 milhões em ações numa concessão bienal em 2016 (que podem ser adquiridas em 2019)

Indicadores

De acordo com o valor final do índice medido pela **Universidade do Michigan**, a **confiança dos consumidores nos EUA** desceu de forma mais branda que o previsto em março. O indicador caiu de 95,4 para 93, superando os 92 esperados e 91,2 preliminarmente avançados.

A **U.Michigan** estima que a **inflação nos EUA** nos próximos doze meses se situe nos 3% e nos próximos 5 anos a 10 anos nos 2,8%.

A economia brasileira expandiu de forma surpreendente no 4º trimestre. O PIB do Brasil avançou de forma sequencial 0,3%, quando o mercado antecipava uma quebra de 0,1%. Em termos homólogos verificou-se uma contração de 0,2%, bem inferior ao recuo de 0,7% esperado. Desta forma, em termos acumulados em 2014, o Brasil avançou 0,1%, ligeiramente melhor que a estagnação aguardada pelos analistas.

A 3ª estimativa do PIB do 4º trimestre de 2014 nos EUA confirmou, de forma desapontante, o valor dado pela 2ª estimativa, já que era esperada uma revisão em alta. Em termos anualizados, a economia norte-americana cresceu 2,2% no 4º trimestre, o que defrauda os 2,4% aguardados pelo mercado. Sem surpresas, o Consumo Pessoa foi revisto em alta em 0,2pp para os 4,4%. O **Índice de Preços do PIB** subiu 0,1% no 4º trimestre, indo ao encontro do esperado.

Outras Notícias

Fitch mantém Portugal em “lixo”

A Fitch manteve o rating da dívida de longo prazo de Portugal em BB+, ou seja, num patamar de “lixo”. A justificar a decisão está a pouca confiança de que o Governo consiga cumprir as metas do défice e o corte das perspetivas de crescimento da economia nacional. O anúncio realizada na última sexta-feira acaba por desiludir algumas expectativas de mercado, que esperavam que a Fitch fosse a primeira das três principais agências de notação a elevar Portugal para um nível de “investimento”, depois desta ter colocado há um ano o rating português sob uma perspetiva “positiva”.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20					
BPI	29-01 DF	29-04 DF	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
BCP	02-02 DF	04-05 DF	27-07 DF	02-11 DF	19-05-2015
Galp Energia	09-02 AA	27-04 AA	27-07 AA	26-10	16-04-2015
Portucel	10-02 DF	29-04 DF	23-07 DF	29-10 DF	
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	25-02 AA	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	26-02 AA	07-05 DF	09-07 DF	05-11 DF	31-03-2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Banif	02-03 AA	04-05 DF	31-07 DF	02-11 DF	
EDP	03-03 DF	07-05 DF	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Jerónimo Martins	04-03 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
CTT	04-03 DF	13-05 DF	29-07 DF	03-11 DF	05-05-2015
Mota-Engil	10-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	11-03 DF	05-05 DF	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Impresa	16-03 DF	06-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
REN	19-03 DF	07-05	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	16-04	08-05	28-08	27-11	30-05-2015
Portugal Telecom	30-04	09-05	n.a.	n.a.	29-05-2015
Outros					
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Cofina	27-02	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	

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

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0,0800	14-Abr-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
CTT	0,4650	5-Mai-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	-	-	Proposto	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,040
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	-	20-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,305
Mota-Engil	0,1300	-	26-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	31-Mar-15	-	-	Proposto	23-Mai-14	0,120
Portucel	0,2000	-	-	8-Jun-15	Estimado	12-Jun-14	0,280
Portugal Telecom	-	30-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
REN	0,1710	-	-	-	Proposto	30-Abr-14	0,171
Semapa	0,3320	-	-	11-Jun-15	Estimado	16-Jun-14	0,332
Sonae	0,0365	30-Abr-15	-	-	Proposto	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	-	30-Mai-15	-	-	-	-	-
Outros							
Cofina	0,0100	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,010
Novabase	0,0300	29-Abr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0,200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

Declarções (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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.
- 11) 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.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) 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.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-15	jan-15	dez-14	set-14	jun-14	mar-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10,6%	7,2%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5690	5145	4799	5741	6802	7608	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções (“Disclaimer”)

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

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Marco Barata
Sofia Lagarelhos