

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	314	1,2%	20,5%	20,5%
PSI 20	6.644	0,4%	17,5%	17,5%
IBEX 35	9.900	0,8%	21,2%	21,2%
CAC 40	4.278	1,4%	17,5%	17,5%
DAX 30	9.589	1,1%	26,0%	26,0%
FTSE 100	6.751	0,8%	14,5%	11,4%
Dow Jone	16.478	0,0%	25,7%	20,5%
S&P 500	1.841	0,0%	29,1%	23,8%
Nasdaq	4.157	-0,3%	37,7%	31,9%
Russell	1.161	-0,1%	36,7%	31,0%
NIKKEI 225*	16.291	0,7%	56,7%	23,9%
MSCI EM	998	0,4%	-5,5%	-9,4%
MBCPV&GEU	1.271	1,1%	27,6%	27,6%
MBCP TH EU	1.540	0,9%	8,0%	8,0%
MBCPV&GUS	1.538	0,5%	21,1%	16,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,3	0,8%	9,3%	4,7%
CRB	284,2	0,4%	-3,7%	-7,7%
OURO	1.213,9	0,2%	-27,6%	-30,6%
EURO/USD	1,377	0,6%	4,3%	-
Eur 3m Dep*	0,250	0,0	15,0	-
OT 10Y*	6,023	0,1	-98,8	-
Bund 10Y*	1,956	6,4	64,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	66,28	0,4%	17,7%
IBEX35	99,20	1,0%	22,5%
FTSE100 (2)	67,40	0,9%	14,7%
Value&Growth EU	12,44	0,0%	26,3%
Technical EU	15,09	0,0%	6,6%
Value&Growth US	11,00	0,0%	16,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 0,71% (+49,5% em 2013), perdendo 1,26pp vs. PSI20 (+32,0pp em 2013). Esta semana sai o BPI e entra a Sonae. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0,91% (+41,6% em 2013), perdendo 1,05pp vs PSI20 (+24,1pp em 2013). Esta semana sai a Jerónimo Martins e entra a Sonae. (ver páginas 6 e 7).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Sexta-feira de otimismo na Europa, de indefinição nos EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 9,5%	Hellenic Telecom 6,3%	Cliffs Natural R 6,1%
	Banco Com Port-R 4,4%	Opap Sa 6,2%	Peabody Energy 3,3%
	Galp Energia 1,4%	Alcatel-Lucent 6,0%	Nabors Inds Ltd 2,7%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -0,9%	Banco Espirito-R -2,1%	Delta Air Li -3,0%
	Espirito Santo -2,0%	Banca Monte Dei -2,1%	Windstream Holdi -3,4%
	Banco Espirito-R -2,1%	Bolsas Y Mercado -2,3%	Boston Propertie -3,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Atualização de estimativas da Sonae: focada no retalho

Sonae Capital – Mib sobe preço-alvo de €0,22 para €0,37 (final de 2014)

EUROPA

Sanofi - regulador nos EUA não aprova medicamento para esclerose múltipla

Banca Monte dei Paschi Siena adia aumento de capital até maio de 2014

Governo britânico pode vender os restantes 33% no Lloyds Banking (Telegraph)

OUTROS

Coreia do Sul com excedente histórico na conta corrente entre janeiro e novembro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	Itália	IPP (m) (nov.)	-	-1,30%
15:00	EUA	Vendas de casas pendentes (nov.)	0,90%	-0,60%

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 20/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Sexta-feira de otimismo na Europa, de indefinição nos EUA**

Portugal. O PSI20 subiu 0,4% para os 6644 pontos, com 10 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 422,4 milhões de ações, correspondentes a €108,3 milhões (7% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 9,5% para os €0,54, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+4,4% para os €0,1827) e da Galp Energia (+1,4% para os €11,91). O BES liderou as perdas percentuais (-2,1% para os €1,046), seguido do Espírito Santo Financial Group (-2% para os €4,90) e do BPI (-0,9% para os €1,242).

Europa. As praças europeias encerram a primeira sessão após o Natal em ambiente de otimismo. Os títulos do BCP continuaram com tendência muito positiva, valorizando mais de 4%, estando agora a acumular um ganho anual superior a 140%. O índice Stoxx 600 avançou 1,1% (328), o DAX ganhou 1,1% (9589,39), o CAC subiu 1,4% (4277,65), o FTSE acumulou 0,9% (6750,87) e o IBEX valorizou 0,8% (9900,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,06%), Construção (+1,61%) e Alimentação & Bebidas (+1,34%).

EUA. Dow Jones -0,01% (16478,41), S&P 500 -0,03% (1841,4), Nasdaq 100 -0,3% (3574,02). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,48%) e Consumer Staples (+0,25%), Materials (+0,23%) e Utilities (+0,19%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,35%), Info Technology (-0,2%), Health Care (-0,13%), Industrials (-0,1%), Financials (-0,08%) e Telecom Services (0%). O volume da NYSE situou-se nos 386 milhões, 41% abaixo da média dos últimos três meses (655 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,3 vezes.

Hot Stock**Atualização de estimativas da Sonae: focada no retalho**

Atualizámos a avaliação da Sonae, tendo o preço alvo sido revisto de €1,20 para €1,35, para o final de 2014, mantendo a recomendação de compra (risco médio), com um potencial de subida de 28%. Para esta subida do preço alvo contribuí decisivamente a mudança de ano de avaliação, do final de 2013 para o final de 2014. Também fizemos alguns ajustes no retalho em termos de estimativas, embora sem impacto relevante sobre a avaliação. Em termos globais, mantemos a confiança sobre a Sonae, a qual continua a apresentar fortes números no retalho alimentar, resultado de uma estratégia acertada. O retalho especializado continua a mostrar resiliência, beneficiando de alguns sinais de retoma na Ibéria, com a empresa a reestruturar algumas das unidades de negócio para alavancar as vendas, dado que a abertura de novas lojas deixou de ser uma opção. Acreditamos que o arrefecimento da economia espanhola e a falta de visibilidade quanto à entrada da Sonae em Angola levaram a empresa a focar-se cada vez mais no retalho alimentar em Portugal, pelo que a empresa parece estar a redescobrir e a tornar cada vez mais eficiente esta unidade de negócio. A aposta na internacionalização acaba por se tornar cada vez mais lenta, sofrendo de um ambiente económico a nível internacional mais adverso do que seria esperado.

Refira-se ainda que a empresa continua o seu programa de redução de dívida, o qual acabou por beneficiar fortemente da desconsolidação da Optimus.

Para mais informações por favor consulte o nosso Company Report: "Focused on Retail" - Buy, Medium Risk (Target YE14: €1.35)

João Flores, Analista de Ações

Portugal

Sonae Capital – Atualização de estimativas

Atualizámos as nossas estimativas de Sonae Capital alterando a avaliação de €0,22 final de 2013 para €0,37 final de 2014, manter, risco elevado. A passagem de ano adicionou cerca de €3cêntimos enquanto a atualização de estimativas justificou cerca de €12cêntimos. Por áreas de negócios, o complexo Troia Resort e a concessionária Norscut, foram as áreas com maior relevância na alteração de estimativas, 11 cêntimos e 7 cêntimos, respetivamente. O excelente desempenho do Troia Resort durante o terceiro trimestre em termos de escrituras, essencialmente devido à oferta de uma taxa de 6% nos primeiros 5 anos, permitiu antecipar um ritmo de vendas que só estava estimado iniciar-se depois de 2015 e como tal traduziu-se num impacto positivo de €11cêntimos. Relativamente à Norscut, a evolução positiva recente do valor contabilístico, permitiu rever em alta o valor dos capitais próprios para o final de 2014, justificando o impacto positivo de €7cêntimos (para mais informação ler Company Update divulgado dia 27 “The 6% offer...”)

Sonae Capital: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €0,37; Risco Elevado;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

A **Sanofi** (cap. €100,6 mil milhões, -1,1% para os €75,66), maior farmacêutica francesa, não conseguiu aprovação por parte do regulador nos EUA para o Lemtrada, medicamento de combate à esclerose múltipla.

O banco de retalho italiano **Banca Monte dei Paschi Siena** (cap. €2,1 mil milhões, +1,7% para os €0,1759) deverá adiar o seu aumento de capital de €3 mil milhões pelo menos até maio de 2014.

De acordo com o Telegraph, o Governo britânico pode vender os restantes 33% de participação no **Lloyds Banking** (cap. £56,1 mil milhões, -0,7% para os £0,78), posição avaliada em £18,4 mil milhões.

Outros

De acordo com os dados do Banco da Coreia, revelados pela agência Lusa, a **Coreia do Sul** obteve, entre janeiro e novembro, um *superavit* histórico da conta corrente de \$64.300 milhões, que superou o previsto para 2013. Em novembro, o *superavit* foi de \$6.030 milhões, valor ainda assim inferior ao de outubro, com um recorde de \$9.510 milhões.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
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
Jerónimo Martins	26-02 AA	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
EDP	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Glintt	27-03	27-05	31-07	20-11	
Portucel	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BES	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Impresa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Indra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Semapa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Zon Optimus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonaecom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Inditex	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

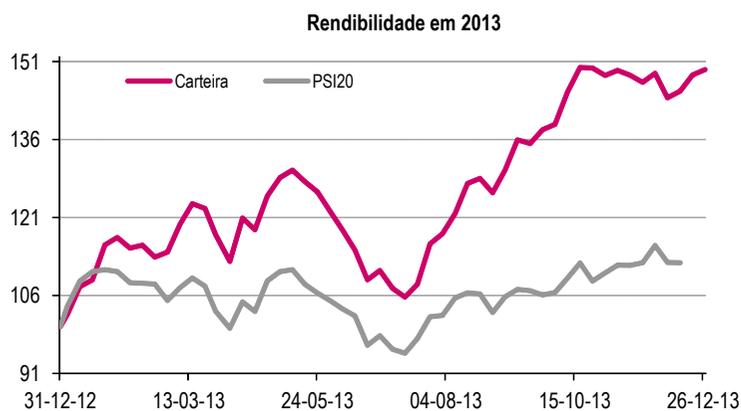
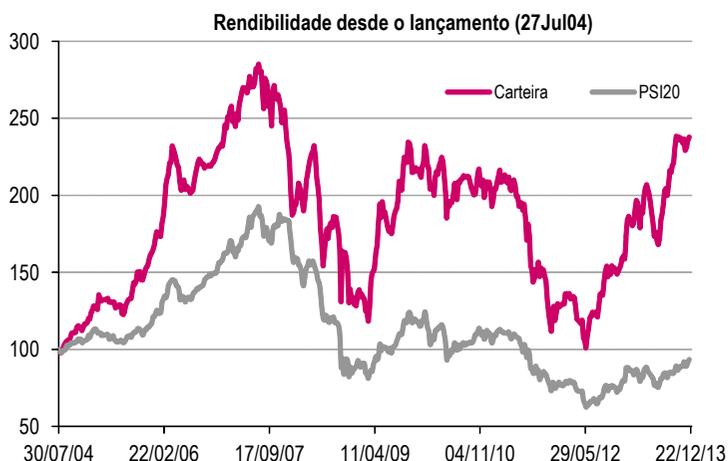
27-12-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.644					57.035	2,0	2,6	10,0	16,4	17,5						
IBEX	9.900					509.912	2,2	0,9	7,1	19,3	21,2						
Financeiras						9.530	6,2	18,1	48,2	46,6	49,3						
BCP	(1) 0,18	-	--	-	-	3.600	12,7	51,2	92,3	140,4	143,6	-	-	-	-	-	-
BES	1,05	1,20	14,7% Compra	Alto		4.203	3,3	3,6	29,3	15,2	16,9	31,9	perda	436,3	0,0%	0,0%	
BPI	1,24	1,50	20,8% Compra	Alto		1.726	1,0	5,7	32,0	27,4	31,7	5,3	23,3	12,8	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						60.293	1,5	-2,8	2,9	15,3	16,4	11,7	12,6	16,3	0,7%	6,0%	
Telefónica	11,82	14,40	21,8% Compra	Médio		53.793	1,8	-2,7	2,4	15,0	16,0	11,7	12,9	15,2	0,1%	6,3%	
Portugal Telecom	3,21	3,80	18,5% Compra	Médio		2.876	-2,2	-4,5	-4,9	-15,1	-14,4	14,0	5,9	403,9	8,7%	3,1%	
Zon Optimus	5,24	5,30	1,1% Manter	Médio		2.699	-0,4	-2,8	19,9	74,4	76,4	12,2	28,3	22,4	4,0%	3,6%	
Sonaecom	(4) 2,52	2,45	-2,9% Reduzir	Alto		924	0,6	-2,8	23,0	63,9	70,4	7,2	10,6	18,6	7,9%	3,5%	
Media						343	7,6	-1,6	12,0	-11,3	-8,3	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,13	-	--	-	-	190	4,6	-0,9	56,9	264,5	264,5	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,16	-	--	-	-	98	0,0	5,5	1,8	16,0	16,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,54	-	--	-	-	55	7,6	-1,6	12,0	-11,3	-8,3	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						2.096											
Indra	12,23	13,70	12,1% Compra	Alto		2.007	1,9	9,1	9,6	16,7	22,0	10,0	13,1	14,0	3,4%	2,8%	
Novabase	2,86	4,00	39,9% Compra	Alto		90	-0,3	1,8	-6,5	28,8	24,3	9,1	14,9	14,8	25,5%	2,6%	
Electricidade						43.097	1,6	-2,6	3,7	12,4	12,6	9,4	11,2	13,9	3,8%	4,0%	
Iberdrola	4,63	4,80	3,7% Manter	Baixo		28.891	2,0	-1,8	6,8	13,9	14,1	9,0	11,0	14,4	7,2%	6,5%	
EDP	2,64	2,90	9,8% Manter	Baixo		9.653	0,8	-5,1	-2,7	15,0	15,3	8,3	9,7	12,0	8,1%	7,0%	
EDP Renováveis	3,85	5,40	40,4% Compra	Baixo		3.354	0,5	-2,1	-0,9	-3,9	-3,7	27,6	30,5	30,1	1,0%	1,0%	
REN	2,25	2,45	9,1% Manter	Baixo		1.199	0,4	-0,2	1,8	9,6	9,2	8,9	10,2	10,7	8,3%	7,6%	
Conglomerados						3.155	-1,8	-2,5	14,4	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	1,05	1,35	28,8% Compra	Médio		2.096	-2,2	-4,9	12,6	49,3	52,5	42,2	6,5	30,9	4,8%	3,2%	
Semapa	(3) 8,25	6,50	-21,2% Vender	Alto		976	-1,0	3,1	18,7	43,6	45,0	5,3	15,4	13,7	10,4%	2,9%	
Sonae Capital	0,33	0,37	10,8% Compra	Alto		83	-2,9	-5,7	22,2	120,0	135,7	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retail						83.125											
Inditex	119,00	112,60	-5,4% Reduzir	Médio		74.176	2,6	2,7	4,9	10,5	13,1	5,5	29,3	25,7	1,7%	1,8%	
Jerónimo Martins	14,22	17,10	20,3% Compra	Médio		8.949	0,7	-4,8	-7,6	-3,4	-2,6	4,8	23,0	20,6	2,0%	2,1%	
Industriais						2.774	0,3	-0,7	13,3	33,6	35,7	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Industria	0,58	0,66	13,2% Compra	Alto		81	-1,7	-12,0	0,9	17,0	18,4	perda	perda	perda	81,3%	perda	
Altri	2,28	2,25	-1,2% Reduzir	Alto		467	1,5	-11,5	16,7	40,3	43,5	6,2	8,6	8,2	1,3%	1,1%	
Portucel	2,90	2,75	-5,1% Reduzir	Médio		2.225	-1,4	0,7	11,3	30,9	32,8	8,3	11,3	13,0	9,4%	9,1%	
Construção																	
Mota-Engil	4,36	3,20	-26,5% Vender	Alto		892	0,4	-7,2	49,3	167,3	178,0	7,9	14,6	11,8	6,6%	2,5%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	11,91	15,95	33,9% Compra	Alto		9.876	0,6	-2,1	-3,7	0,5	1,3	27,1	33,7	29,2	2,0%	2,4%	

(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) Preço Alvo Fim 2013; (4) Mantemos a nossa avaliação de Sonaecom para final de 2013 tendo em conta a oferta que espera aprovação do supervisor e que deverá estar concluída em janeiro.

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 0,71% (+49,5% em 2013), perdendo 1,26pp vs. PSI20 (+32,0pp em 2013). Esta semana sai o BPI e entra a Sonae.



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 Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3,85	5,40	54%	0,5%	0,10pp	-0,23pp
Novabase	Alto	2,86	4,00	40%	-0,3%	-0,07pp	-0,46pp
Galp Energia	Alto	11,91	15,95	34%	0,6%	0,13pp	-0,09pp
Telefónica	Médio	11,82	14,40	22%	1,8%	0,35pp	-0,04pp
BPI	Alto	1,24	1,50	21%	1,0%	0,20pp	-0,20pp
Carteira					0,71%		
PSI 20					1,97%		
Ganho/Perda						-1,26pp	
Explicado pela carteira						-1,02pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						-0,23pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,85	5,40	40%
Novabase	Alto	2,86	4,00	40%
Galp Energia	Alto	11,91	15,95	34%
Sonae	Médio	1,05	1,35	29%
Telefónica	Médio	11,82	14,40	22%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Sonae	BPI

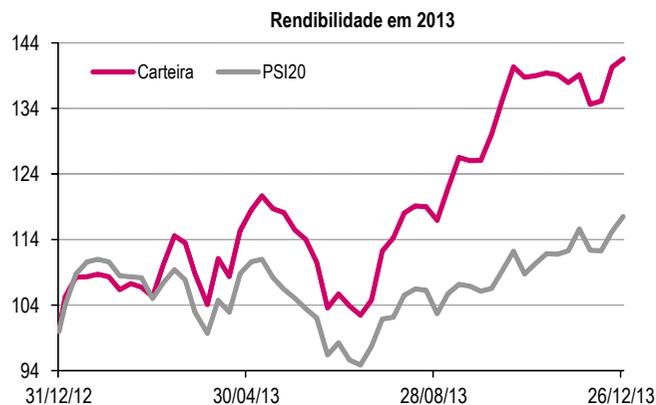
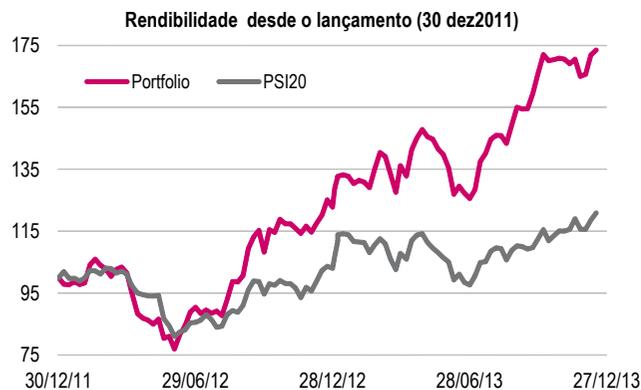
Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,5%	0,5%	0,7%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	17,5%	1,6%	2,0%
Ganho/Perda	38,5pp	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	32,0pp	-1,1pp	-1,3pp

desde 27Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0,91% (+41,6% em 2013), perdendo 1,05pp vs PSI20 (+24,1pp em 2013). Esta semana sai a Jerónimo Martins e entra a Sonae.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3,85	5,40	40%	0,5%	0,10pp	-0,23pp
Galp Energia	Alto	11,91	15,95	34%	0,6%	0,13pp	-0,09pp
Telefónica	Médio	11,82	14,40	22%	1,8%	0,35pp	-0,04pp
BPI	Alto	1,24	1,50	21%	1,0%	0,20pp	-0,20pp
Jerónimo Martins	Médio	14,22	17,10	20%	0,7%	0,13pp	-0,26pp
Carteira					0,91%		
PSI 20					1,97%		
Ganho/Perda						-1,05pp	
Explicado pela carteira						-1,02pp	
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						-0,03pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,85	5,40	40%
Galp Energia	Alto	11,91	15,95	34%
Sonae	Médio	1,05	1,35	29%
Telefónica	Médio	11,82	14,40	22%
BPI	Alto	1,24	1,50	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Sonae	Jerónimo Martins

Rentabilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	41,6%	1,8%	0,9%
PSI20	-27,6%	2,9%	17,5%	1,6%	2,0%
Ganho/Perda	-	19,7pp	24,1pp	0,1pp	-1,1pp

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 pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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).
- Normalmente, 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 e não 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 de 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 Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp 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.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	nov-13	out-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	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%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6538	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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 Martins (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