

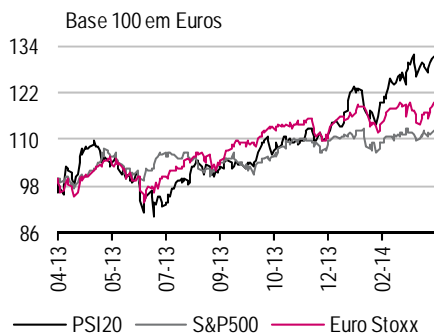
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	323	-0,03%	2,9%	2,9%
PSI 20	7,608	0,4%	16,0%	16,0%
IBEX 35	10,341	0,1%	4,3%	4,3%
CAC 40	4,392	-0,4%	2,2%	2,2%
DAX 30	9,556	-0,3%	0,0%	0,0%
FTSE 100	6,598	-0,3%	-2,2%	-1,4%
Dow Jones	16,458	0,8%	-0,7%	-0,6%
S&P 500	1,872	0,8%	1,3%	1,4%
Nasdaq	4,199	1,0%	0,5%	0,7%
Russell	1,173	1,8%	0,8%	0,9%
NIKKEI 225*	14,792	-0,2%	-9,2%	-7,2%
MSCI EM	995	1,0%	-0,8%	-0,7%
MBCPV&GEU	1,461	0,7%	14,9%	14,9%
MBCP TH EU	1,651	0,4%	7,0%	7,0%
MBCPV&GUS	1,579	0,7%	2,5%	2,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	101,6	-0,1%	3,2%	3,3%
CRB	304,7	-0,2%	8,7%	8,9%
OURO	1,286,9	-0,5%	6,8%	6,9%
EURO/USD	1,377	0,1%	-0,1%	-
Eur 3m Dep*	0,265	-2,0	3,0	-
OT 10Y*	4,073	3,2	-205,7	-
Bund 10Y*	1,566	1,8	-36,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	75,86	0,4%	16,1%
IBEX35	103,34	0,4%	4,2%
FTSE100 (2)	66,10	0,3%	-1,8%
Value&Growth EU	14,57	0,8%	15,3%
Technical EU	15,35	-6,3%	0,3%
Value&Growth US	11,43	0,5%	2,1%

(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

FECHO DOS MERCADOS

Mercados iniciam a semana com sortes diferentes

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 2,9%	Banco Popolare S 15,8%	Micron Tech 8,0%
	Banco Com Port-R 2,3%	Banca Pop Sondri 7,7%	Cigna Corp 5,4%
	Zon Optimus Sgps 2,2%	Sbm Offshore Nv 4,9%	Vertex Pharm 4,3%
↓	Altri Sgps Sa -1,1%	Remy Cointreau -2,1%	Newmont Mining -2,0%
	Jeronimo Martins -1,8%	Wendel -2,4%	Keurig Green Mou -2,4%
	Portugal Tel-Reg -2,0%	Nutreco Nv -2,6%	Range Resources -2,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Mota Engil divulga resultados do 4T13

PT - Citigroup, Itaú, Bradesco e Goldman podem abandonar subscrição ações da Oi
Banif anuncia que mais de 300 trabalhadores manifestaram intenção de sair do banco
Autoeuropa pode investir € 670 milhões e criar mais de 500 postos de trabalho

EUROPA

BHP Billiton considera *spin off* dos seus negócios de níquel, manganês e alumínio
Alstom aceitou vender unidade de componentes auxiliares à Triton Advisors
Telecom Italia vendeu sede por € 75 milhões ao Fondo Inarcassa
Aston Martin equaciona construir o seu primeiro SUV em parceria com a Daimler
Banca Monte dei Paschi di Siena vê principal acionista alienar 6,5%.
Lufthansa cancela 3.800 voos, na sequência da greve dos seus pilotos

EUA

Amgen - medicamento experimental mostrou capacidade de reduzir "o mau" colesterol"
General Motors deu autorização à montagem de ignições defeituosas

OUTROS

Taxa de Desemprego na Zona Euro nos 11,9% em fevereiro
Atividade industrial na Zona Euro abrandou ritmo de crescimento em março
PMI Industria no Reino Unido desacelerou inesperadamente
PMI Industria na China acelerou o seu ritmo de crescimento, em março
Leading Index da China mostra degradação do outlook em fevereiro
Atividade industrial nos EUA desacelerou em março
Portugal -Vendas a Retalho sobem 1,8% e Produção Industrial cresce 3,8% em fev.
Balança Transações Correntes Espanha com défice de € 3,58 mil milhões em jan.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	EUA	ISM Indústria (mar.)	54,0	53,2
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (fev.)	0,1%	0,1%
	EUA	Vendas de automóveis domésticas (mar.)	12.20M	11.98M
	EUA	Vendas de automóveis totais (mar.)	15.80M	15.27M
14:00	Brasil	PMI Industria (mar.)	-	-
19:00	Brasil	Balança Comercial (m) (mar.)	-	-\$2125M
19:00	Brasil	Exportações (mar.)	-	\$15934M
19:00	Brasil	Importações (mar.)	-	\$18059M

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 28/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Mercados iniciam a semana com sortes diferentes

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,4% para os 7607 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 589,5 milhões de ações, correspondentes a € 179,3 milhões (14% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 2,9% para os € 5,9, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+2,3% para os € 0,227) e da Zon Optimus (+2,2% para os € 5,7). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-2% para os € 3,087), seguida da Jerónimo Martins (-1,8% para os € 12,180) e da Altri (-1,1% para os € 2,638).

Europa. As praças europeias terminaram divididas entre os ganhos ligeiros do IBEX e do PSI20 e as quedas inferior 0,5% do DAX, FTSE e CAC. O dia ficou marcado pelas declarações da presidente da Fed em que sinalizou que a política monetária de estímulos à economia se manterá por "mais algum tempo". O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (334,31), o DAX perdeu 0,3% (9555,91), o CAC desceu 0,4% (4391,5), o FTSE deslizou 0,3% (6598,77) e o IBEX valorizou 0,1% (10340,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+0,89%), Serviços Financeiros (+0,59%) e Recursos Naturais (+0,54%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Utilities (-0,5%), Imobiliário (-0,36%) e Alimentação & Bebidas (-0,34%).

EUA. Dow Jones +0,8% (16457,66), S&P 500 +0,8% (1872,34), Nasdaq 100 +0,7% (3595,736). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,27%), Materials (+1,06%), Utilities (+1,05%), Industrials (+1,03%), Financials (+0,95%), Info Technology (+0,83%), Consumer Discretionary (+0,62%), Consumer Staples (+0,59%) e Telecom Services (+0,2%). O único setor que terminou negativo foi Energy (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 791 milhões, 15% acima da média dos últimos três meses (687 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,8 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,2%); Hang Seng (+1,3%); Shangai Comp (+0,7%).

Hot Stock

Mota Engil divulga resultados do 4T13

A Mota Engil (cap. € 1,2 mil milhões) divulgou ontem depois do fecho os resultados do 4T13. Seguiu-se de imediato uma *conference call*. De uma forma geral os resultados do trimestre vieram ligeiramente abaixo das nossas estimativas, essencialmente devido a má prestação do negócio da Construção na Europa, concretamente a conclusão de algumas obras problemáticas na Polónia. No entanto, Africa voltou a brilhar, tendo produzido o melhor trimestre de sempre, € 303 milhões de receitas e € 81,3 milhões de resultados operacionais, uma margem de 26,8% e superando pela positiva as nossas estimativas. Em termos de resultados líquidos, € 12,7 milhões, menos 18%, em termos homólogos, essencialmente devido ao mau desempenho na Polónia referido atrás. Em suma Africa mantém um excelente desempenho, problemas na Polónia parecem perto do fim, as perspetivas em Portugal melhoram e a América Latina mantém-se difícil. Para mais informação ler "Snapshot divulgado ontem "Africa is shining!".

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 3,20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Portugal

Em notícias de interesse para a PT (cap. € 2,8 mil milhões, -0,2% para os € 3,081), de acordo com a Bloomberg, Citigroup, Itaú, Bradesco e Goldman Sachs estão a considerar abandonar o acordo para subscrever ações no aumento de capital da Oi. De acordo com a imprensa, a CVM

quer que os bancos se comprometam a adquirir as ações renascentes independentemente da procura por parte dos investidores, enquanto o acordo anterior previa que essa obrigação só existiria se procura estivesse pelo menos entre 1 e 1,3 vezes a oferta de ações. Ainda de acordo com a imprensa, mais de 7 dos 14 bancos que originalmente se comprometeram com o aumento de capital já aceitaram os novos termos.

O **Banif** (cap. € 1,25 mil milhões) anunciou que mais de **300 trabalhadores manifestaram intenção de sair do banco** ao abrigo do programa de rescisões voluntárias, números que excederam o objetivo, tendo sido inclusivamente recusados alguns pedidos, por se tratar de colaboradores considerados chave. Estas 300 saídas juntam-se aos mais de 600 que deixaram o Banif entre 2012 e 2013.

A fábrica de automóveis da Volkswagen **Autoeuropa pode investir € 670 milhões e criar mais de 500 postos de trabalho** no período de 2014-2019. Investimento ainda depende de "formalização" do contrato entre o Estado português e a Volkswagen, que pode ocorrer no 2º trimestre. (Jornal de Negócios).

cap. - capitalização bolsista

Europa

A **BHP Billiton** (cap. £ 106,2 mil milhões, +2,6% para £ 18,92), maior mineira mundial, está a considerar um *spin off* dos seus negócios de níquel, manganês e alumínio para uma unidade separada, como forma de aumentar os retornos dos acionistas e se focar na nos negócios de petróleo, ferro, carvão e cobre. A operação poderia render cerca de \$ 19 mil milhões.

A **Alstom** (cap. € 6,5 mil milhões, +6,9% para os € 21,19), um dos principais fabricantes mundiais de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia, **aceitou vender a sua unidade de componentes** auxiliares à Triton Advisors, empresa de investimento britânica, por um valor de € 730 milhões.

A **Telecom Italia** (cap. € 15,5 mil milhões, -0,4% para os € 0,853) anunciou ter vendido a sua sede por € 75 milhões ao Fondo Inarcassa. Ainda assim, as instalações continuarão a ser utilizada pela maior empresa de telecomunicações italiana, uma vez que foi também assinado um contrato de aluguer de longa duração. A operação enquadra-se na tentativa de reduzir o valor elevado de dívida da empresa, tendo já alienado diversos ativos.

A **Aston Martin** está a equacionar a hipótese de **construir o seu primeiro SUV** em parceria com a **Daimler** (cap. € 74,2 mil milhões, +1,1% para os € 69,35). A construtora britânica espera poder apresentar o seu primeiro modelo no género dentro dos próximos quatro anos. Já o ano passado a Daimler assinou um contrato com a Aston de fornecimento de motores e outras peças em troca de uma participação de 5%. Este acordo vem aumentar os rumores de que uma possível aquisição estará em marcha. De recordar que a Aston Martin é a única marca *premium* que não está sob a alçada de um conglomerado automóvel e tem, por esse motivo, sofrido dificuldades de investimentos quando comparada com outras concorrentes.

O principal acionista do **Banca Monte dei Paschi di**, banco de retalho italiano, **anunciou que irá alienar 6,5% da sua participação no banco**, ficando apenas com 2%. A Fondazione Monte dei Paschi informou que irá vender as ações às gestoras de fundos Fintech Advisory (4,5%) e BTG Pactual (2%), numa operação que ainda carece da aprovação do Banco de Itália. Os três

participantes na operação concordaram ainda que irão subscrever ações do banco na emissão planeada para maio, por forma a entre as três manterem a posição de 9% na estrutura acionista.

A companhia aérea alemã **Lufthansa** ver-se-á obrigada a **cancelar 3.800 voos**, na sequência da greve dos seus pilotos, agendada para dia 2 e 4 de abril, uma vez que as negociações entre a empresa e o sindicato dos pilotos, do último fim de semana, saíram goradas. Já a semana passada cerca de 600 voos foram cancelados, motivados por outra greve.

cap. - capitalização bolsista

EUA

Iniciou-se ontem o processo de seleção de júri para o **juízo** que irá opor a **Apple** e a **Samsung** numa disputa sobre patentes. A empresa norte-americana está a processar a sua concorrente sul-coreana em \$ 2 mil milhões pela violação de 5 patentes, enquanto a Samsung riposta alegando que a Apple corrompeu 2 patentes.

A **Amgen**, uma das maiores empresas de biotecnologia do mundo, revelou que **o seu medicamento** experimental, Evolocumab, **mostrou capacidade de reduzir “o mau” colesterol**. Os analistas estimam que as vendas deste medicamento possam gerar mais de \$ 3 mil milhões de receitas anuais.

A Delphi Automotive informou o congresso norte-americano que a **General Motors deu autorização à montagem de ignições defeituosas** nos seus automóveis, mesmo sabendo do defeito que possuíam, em 2002. As declarações foram prestadas no âmbito da investigação que a GM está a ser alvo acerca das ignições defeituosas que terão causado 13 mortes. Aguarda-se o depoimento do CEO, Mary Barra, na quarta-feira.

Outros

A **Taxa de Desemprego na Zona Euro estagnou**, em fevereiro, nos 11,9%. O mercado antecipava que se situasse nos 12% (taxa do mês de janeiro foi revista de 12% para 11,9%). Em **Portugal estagnou** nos 15,3%. O valor do desemprego jovem também se manteve constante face a janeiro nos 35%. A **Taxa de Desemprego na Alemanha estagnou**, em março, nos 6,7%. O mercado antecipava um crescimento da taxa de desemprego em 10pb. Para este resultado contribuiu o recuo de no número de desempregados em 12 mil pessoas, acima das 10 mil esperadas. De acordo com o valor preliminar, a **Taxa de Desemprego em Itália aumentou** 10pb, em fevereiro, para os 13%, surpreendendo o mercado que aguardava uma estagnação da taxa.

De acordo com o valor final do indicador da Markit **PMI Indústria**, a atividade transformadora **na Zona Euro abrandou o seu ritmo de crescimento**, tendo o valor de leitura descido dos 53,2 para os 53, em linha com o antecipado. A **Alemanha desacelerou** inesperadamente, tendo o valor de leitura passado de 54,8 para 53,7, quando se antecipava uma estagnação do indicador. A atividade **em Itália acelerou**, inesperadamente o seu ritmo de expansão, tendo o valor de leitura passado de 52,3 para 52,4, quando se antecipava um recuo para os 52, tal como **Espanha**, onde o valor de leitura passou de 52,5 para 52,8, quando se antecipava um recuo para os 52,3. Em **França** o indicador subiu de 49,7 para 52,1, sinalizando um **regresso à expansão** da atividade transformadora pela primeira vez desde julho de 2011.

De acordo com o indicador da Markit **PMI Industria**, a atividade transformadora **no Reino Unido desacelerou**, inesperadamente, o seu ritmo de expansão, tendo o valor de leitura passado de 56,2 para 55,3, quando se antecipava uma expansão para 56,7.

De acordo com o indicador oficial **PMI Industria** a atividade transformadora **na China acelerou, surpreendentemente, o seu ritmo de crescimento**, em março, tendo o valor da sua leitura passado de 50,2 para 50,3 quando se aguardava um recuo para 50,1. Já o valor final do indicador **HSBC Industria** apresentou um resultado diferente mostrando um **acentuar do ritmo de contração** da atividade transformadora, tendo o seu valor de leitura passado de 48,1 para 48, quando se antecipava uma manutenção do valor anterior.

O **Leading Index da China** recuou de 99,2 para 99,07, em fevereiro, apontando para uma degradação do *Outlook* económico do país.

O **Chicago PMI** indicou que a **atividade industrial norte-americana quebrou de forma inesperada o seu ritmo de expansão**, em março, tendo o valor de leitura caído para os 55,9, quando se antecipava uma manutenção nos 59,8.

As **Vendas a Retalho, em Portugal**, cresceram 1,8%, em termos homólogos no mês de fevereiro, recuando 40pb face à taxa do mês anterior. Em termos sequenciais as Vendas a Retalho recuaram 1,2%.

A **Produção Industrial, em Portugal**, expandiu 3,8%, em termos homólogos no mês de fevereiro, recuando 50pb face à taxa do mês anterior. Em termos sequenciais, a Produção Industrial recuou 0,6%.

A **Balança de Transações Correntes em Espanha** apresentou um **défi ce** de € 3,58 mil milhões, em janeiro, representando um acentuar do valor deficitário em 9,8%, em termos homólogos.

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.	
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	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
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
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
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
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	
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Indra	26-02 DF	30-04 DF	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
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
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
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	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
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	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
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 Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	28-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	-	-	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	-	Aprovado	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
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	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	-	10-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Proposto	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Proposto	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	-	-	Proposto	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	30-Abr-14	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Proposto	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	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	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	-	-	Proposto	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.
- 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 Publica 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 Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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	25%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	13%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	29%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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