

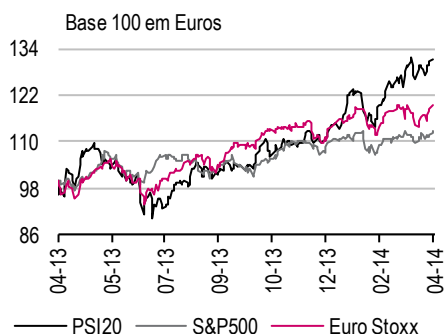
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	326	0,9%	3,8%	3,8%
PSI 20	7,735	1,7%	17,9%	17,9%
IBEX 35	10,463	1,2%	5,5%	5,5%
CAC 40	4,427	0,8%	3,0%	3,0%
DAX 30	9,604	0,5%	0,5%	0,5%
FTSE 100	6,653	0,8%	-1,4%	-1,0%
Dow Jones	16,533	0,5%	-0,3%	-0,3%
S&P 500	1,886	0,7%	2,0%	1,9%
Nasdaq	4,268	1,6%	2,2%	2,1%
Russell	1,189	1,3%	2,2%	2,1%
NIKKEI 225*	14,946	1,0%	-8,3%	-6,8%
MSCI EM	1,001	0,6%	-0,2%	-0,3%
MBCPV&GEU	1,473	0,9%	15,8%	15,8%
MBCP TH EU	1,662	0,7%	7,7%	7,7%
MBCPV&GUS	1,578	-0,1%	2,4%	2,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,7	-1,8%	1,3%	1,3%
CRB	301,9	-0,9%	7,7%	7,7%
OURO	1,280,4	-0,5%	6,3%	6,2%
EURO/USD	1,380	0,2%	0,1%	-
Eur 3m Dep*	0,265	0,0	3,0	-
OT 10Y*	4,050	-2,3	-208,0	-
Bund 10Y*	1,573	0,7	-35,6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	77,18	1,7%	18,1%
IBEX35	104,48	1,1%	5,4%
FTSE100 (2)	66,32	0,3%	-1,5%
Value&Growth EU	14,69	0,8%	16,2%
Technical EU	15,35	-6,7%	0,3%
Value&Growth US	11,39	-0,3%	1,8%

(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

#### S&P 500 renova máximos históricos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 6,4%	Metso Oyj 19,4%	Intuitive Surgic 12,7%
	Impresa Sgps Sa 5,8%	Alstom 8,1%	Tripadvisor Inc 5,5%
	Sonae 4,0%	Banca Pop Sondri 6,8%	Dun & Bradstreet 5,1%
↓	Portugal Tel-Reg -0,2%	Suedzucker Ag -2,0%	Noble Corp Plc -2,2%
	Galp Energia -0,3%	Cap Gemini -2,3%	Intercontinental -2,4%
	Mota Engil Sgps -1,7%	Colruyt Sa -2,5%	Nasdaq Omx Group -3,1%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**REN** assina contrato de financiamento com o Bank of China no valor de € 200 milhões

**BPI** anuncia venda de dívida pública

**Vendas automóveis em Portugal** aceleraram ritmo de subida em março

**Iberdrola** vende 1,26% da sua participação na **EDP**

**PT** – Suspensão imposta pela CVM à oferta da **Oi** foi levantada

**Galp** – Blackrock aumenta participação na petrolífera

### EUROPA

**Deutsche Post** prevê crescimento até 2020

**Deutsche Boerse** é alvo de investigação nos **EUA**

**SafeCharge** inicia cotação hoje na bolsa londrina

**Weir Group** propõe uma fusão com a **Metso**

**Asos** apresenta resultados do primeiro trimestre fiscal de 2014

**Prada** apresenta resultados do ano fiscal de 2014

**Intesa Sanpaolo** vende € 27 mil milhões de crédito malparado

### EUA

**Apple** inicia produção dos novos iPhone 6 até ao final de maio

**Intuitive Surgical** recebe aprovação para o seu sistema de cirurgia, Vinci XI

**Ares Managent** subscreve pedido de Oferta Pública Inicial

**Cloudera** angaria \$ 900 milhões numa colocação privada de ações

**General Motors** faz novo *recall* de 1,3 milhões de veículos

**Marvell Technology** condenada a pagar \$ 1,17 mil milhões a Universidade

### OUTROS

**IPP na Zona Euro** recuou 1,7%, em termos homólogos no mês de fevereiro

**Preço das Casas no Reino Unido** registou um aumento homólogo de 9,5% em fev.

**ISM Indústria nos EUA** expande o seu ritmo de expansão, em março

**Gastos com a Construção nos EUA** expandiram, inesperadamente, 0,1%, em fev.

**Atividade transformadora brasileira** acelerou o ritmo de expansão em março

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (mar.)	190K	139K
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (fev.)	0,8%	-0,7%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-
13:00	Brasil	Produção Industrial (m) (fev.)	-	2,9%

(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

**S&P 500 renova máximos históricos**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,7% para os 7734 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 535,7 milhões de ações, correspondentes a € 177,8 milhões (13% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 6,4% para os € 1,446, liderando os ganhos percentuais, seguido da Impresa (+5,8% para os € 1,90) e da Sonae (+4% para os € 1,419). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-1,7% para os € 5,798), seguida da Galp Energia (-0,3% para os € 12,500) e da Portugal Telecom (-0,2% para os € 3,08).

**Europa.** As bolsas europeias fecharam ontem com ganhos suportados pelos dados macroeconómicos divulgados sobre as economias norte-americanas e europeias. A taxa de desemprego na Zona Euro abaixo do esperado e a expansão do ritmo de crescimento industrial nos EUA estiveram nos principais impulsionadores dos ganhos. O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (336,35), o DAX ganhou 0,5% (9603,71), o CAC subiu 0,8% (4426,72), o FTSE acumulou 0,8% (6652,61) e o IBEX valorizou 1,2% (10463,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1,84%), Automóvel (+1,71%) e Construção (+1,53%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Farmacêutico (-0,38%), Alimentação & Bebidas (-0,19%) e Telecomunicações (-0,16%).

**EUA.** Dow Jones +0,5% (16532,61), S&P 500 +0,7% (1885,52, novo máximo histórico), Nasdaq 100 +1,7% (3658,396). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+1,4%) e Info Technology (+1,32%), Industrials (+0,72%), Health Care (+0,7%), Materials (+0,66%), Energy (+0,53%), Financials (+0,39%) e Telecom Services (+0,25%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,65%) e Consumer Staples (-0,06%). O volume da NYSE situou-se nos 672 milhões, 2% abaixo da média dos últimos três meses (688 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,8 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+1%); Hang Seng (+0,3%); Shangai Comp (+0,6%).

## Hot Stock

**BPI anuncia venda de dívida pública com impacto negativo no CT1**

O BPI (cap. € 2,7 mil milhões) anunciou ontem ao final do dia que tinha alienado 50% da dívida pública de médio e longo prazo de Portugal e Itália no valor nominal de € 850 milhões e €487,5 milhões respetivamente (recorde-se que no final do ano o banco tinha alienado a totalidade da dívida irlandesa). O comunicado mais adianta que a implementação da nova diretiva europeia CRD IV, que transpõe para a União Europeia o normativo da Basileia III, implicando que as menos valias potenciais passam a estar totalmente refletidas, aos preços de mercado em cada momento no rácio *Common Equity Tier 1* (CET 1) integralmente aplicado (*fully implemented*), aumentando a volatilidade dos rácios de capital e as recomendações das autoridades comunitárias e de supervisão, que têm aconselhado uma redução da ligação entre risco soberano e risco do setor bancário justificam a decisão de alienação da dívida pública. O comunicado acrescenta que a venda dos títulos e a anulação das coberturas gerou um impacto negativo de €132Milhões ou €102Milhões depois de impostos. O mesmo comunicado informa que a operação de alienação da dívida pública; a melhoria das cotações de dívida pública; a operação de reembolso de € 500 milhões de CoCo's em 19 de Março e a venda de € 86 milhões de dívida subordinada de seguradoras europeias, tiveram um impacto negativo em termos de CT1, integralmente aplicado proforma a 31/12/2013 de 150pb, reduzido o CET 1 para 9,7% ou um excesso de € 482 milhões vs. o mínimo exigido de 7%. Ainda segundo o comunicado e tendo em conta a operação de troca de quase capital por capital a decorrer em Maio de 2014, admitindo 75% de aceitação o rácio (CET 1) melhorava 50bp para 10,2% ou uma folga de € 575 milhões, *ceteris paribus*.

As recomendações de redução de dívida pública, têm várias implicações negativas na margem

dos bancos, nomeadamente não permitindo que estes beneficiem da tradicional inclinação positiva das curvas de taxas de juro (uma fonte tradicional de receitas) e obrigam o emitente, leia-se Estado, a colocar diretamente junto do investidor final com ganhos muito interessantes para o investidor mas pressionando em alta a captação de recursos. Por fim e apesar do nível mínimo exigido ser 7%, na verdade a prática parece mostrar que existe um nível informal superior, talvez junto dos 10%, que permite que os testes de *stress* sejam realizados com tranquilidade (recorde-se que nos EUA os últimos testes realizados eliminariam em agregado cerca de 390pb).

BPI: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 1,50, Risco Elevado.

Vanda Mesquita, Analista de ações e António Seladas, CFA, Analista de Ações

## Portugal

De acordo com o comunicado à CMVM, a **REN** (cap. € 1,5 mil milhões, -0,1% para os € 2,859) **assinou um contrato de financiamento com o Bank of China no valor de € 200 milhões** e com maturidade de cinco anos. Como divulgado pelo Jornal de Negócios, esta é já a terceira entidade chinesa que formaliza o financiamento à REN desde que a empresa portuguesa foi reprivatizada com a venda de 25% do seu capital à State Grid. A REN já negociou duas *tranches* de €400 milhões com o China Development Bank (uma das quais ainda não foi utilizada), tendo também contraído um empréstimo €160 milhões com o ICBC, além do contrato agora estabelecido com o Bank of China, cuja taxa de juro não foi revelada. Segundo a REN, cerca de 20 a 30% da dívida que o grupo contratou é atualmente com bancos chineses, embora o peso destes bancos no montante de dívida que a REN está efetivamente a utilizar seja menor, na ordem de 10 a 20%.

### Vendas automóveis em Portugal aceleraram ritmo de subida em Março

Foram reveladas as vendas de automóveis ligeiros em Portugal em março, tendo registado uma forte subida de 47,0% em termos homólogos (14,149 automóveis), após uma subida de 40,2% em fevereiro). Em termos acumulados, as vendas registaram uma subida de 40,5% em termos homólogos no 1º trimestre de 2014. A Renault liderou as vendas, embora seja de destacar o fato das marcas *premium* alemãs continuarem a registar fortes subidas. Apesar do crescimento verificado em março, e com exceção de 2009, o mercado encontra-se abaixo dos níveis registados em anos anteriores a 2012, sendo de assinalar que o volume de vendas observado no mês homólogo de 2013, que lhe serve de comparação, foi anormalmente baixo.

João Flores, Analista de Ações

Em comunicado à CMVM, a **EDP** (cap. € 12,4 mil milhões) informou que a **Iberdrola** (cap. € 32,4 mil milhões) **procedeu à venda** no dia 31 de março de 45.892.848 ações, correspondentes a 1,26% do capital social da EDP. Em resultado da operação a Iberdrola reduziu a participação na elétrica nacional de 2,90% para 1,58%.

### Suspensão imposta pela CVM à oferta da Oi foi levantada

A Oi comunicou que a CVM revogou a suspensão da oferta pública de distribuição de ações da Oi. Lembramos que a Oi recebeu na 5ª Feira passada ordem da CVM para suspender a oferta de ações ordinárias e preferenciais da Oi, decisão essa que se deveu a declarações do CEO da Oi, Zeinal Bava, sobre a operação de fusão no dia anterior à assembleia extraordinária.

A Oi disse ainda que irá retomar a oferta e que manterá o mercado informado. Não sabemos ainda se esta suspensão atrasará o aumento de capital da Oi relativamente às datas anunciadas anteriormente. Lembramos que as empresas esperavam anunciar o preço a que será feito o aumento de capital no dia 16 de Abril e concluir o aumento de capital no dia 23 de Abril. De qualquer forma, a suspensão vigorou apenas por 3 dias úteis, pelo que devemos ter a fusão concluída no final do 2º trimestre/ início do terceiro, tal como anteriormente divulgado por responsáveis de ambas as empresas.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €3.80, Risco Médio.  
Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Galp** (cap. € 10,3 mil milhões, -0,2% para os € 12,47) anunciou em comunicado que a **Blackrock** (cap. \$ 54,1 mil milhões), maior gestora de ativos no mundo, **detém agora 2,45%** das suas ações, tornando-se assim na quinta maior acionista da petrolífera.

cap. - capitalização bolsista

## Europa

A **Deutsche Post** (cap. € 34,2 mil milhões, +4,1% para os € 28,285), empresa postal alemã, antecipa um **Ebit** entre os € 4,92 mil milhões e os € 5,22 mil milhões em **2020**, o que representa um **crescimento** anualizado de 0,8%. A estratégia da empresa para atingir este objetivo passa por uma **dinamização nas suas fusões e aquisições** e antecipa um **crescimento anualizado dos seus negócios** de correio e expresso de 3% e 10%, respetivamente.

A **Deutsche Boerse** (cap. € 10,9 mil milhões, -2,3% para os € 56,52), operadora de bolsa alemã, confirmou estar a ser **alvo de investigação nos EUA** por alegadas violações às leis de lavagem de dinheiro e de sanções ao Irão.

A **SafeCharge** (cap. £ 254 milhões, +5,2% para os £ 1,705), empresa processadora de pagamentos *online*, **angariou £ 75,8 milhões na sua Oferta Pública Inicial realizada ontem**, tendo suplantando em 25% o valor inicialmente pretendido. A empresa **inicia a cotação hoje na bolsa de ações londrina**.

O **Weir Group** (cap. £ 5,4 mil milhões, +0,5% para os £ 25,31), empresa de engenharia britânica, **propôs uma fusão com a Metso** (cap. € 4,3 mil milhões), empresa finlandesa do ramo mineiro, num negócio que envolverá uma troca total de ações. A finlandesa confirmou a receção da proposta que dá aos acionistas 40% da possível nova empresa.

A **Asos** (cap. £ 5,4 mil milhões, +0,4% para os £ 51,75), retalhista *online* de roupa, apresentou resultados do primeiro trimestre fiscal de 2014. As suas **vendas cresceram** 34% em termos homólogos para os £ 481,7 milhões, ligeiramente **acima do esperado**. O **resultado líquido** ascendeu aos £15,4 milhões, correspondendo a um **EPS ajustado** de £ 0,186, **acima** dos £ 0,182 de consenso. A empresa informou que planeia triplicar o seu volume de vendas anual atual para os £ 2,5 mil milhões.

A **Prada** (cap. HKD 158 mil milhões, -2% para os HKD 61,75), fabricante de roupa luxuosa, apresentou resultados para o ano fiscal de 2014. As suas **vendas cresceram** 8,8% para os € 3,6 mil milhões, **em linha** com o antecipado. O seu **resultado líquido** ascendeu aos € 627 milhões, **aquém** dos € 656 milhões de consenso, ao que correspondeu um **EPS ajustado** de € 0,245, **inferior** aos € 0,257 aguardados.

O banco italiano **Intesa Sanpaolo** (cap. € 41,2 mil milhões) está em negociações com investidores para a **venda de € 27 mil milhões de crédito malparado**. O CEO, Carlo Massina, confirmou que já se encontra em contacto com casas de *private equity* interessadas neste tipo de *securities*.

cap. - capitalização bolsista

## EUA

A **Apple** deverá **começar a produzir os novos iPhone 6** até ao final de maio, nas suas fábricas no Japão, avança a agência noticiosa Reuters. O artigo irá incluir inovações no que toca ao tamanho e espessura do ecrã.

A **Intuitive Surgical**, fabricante de medicamentos para o ramo da medicina, **recebeu aprovação** por parte do regulador norte-americano para a introdução do seu sistema de cirurgia, Vinci XI. A empresa informou que o seu novo sistema se enquadra em cirurgias complexas e de quadrantes múltiplos e que irá procurar aceitação noutras regiões.

A **Ares Managent**, uma gestora de ativos norte-americana que supervisiona \$ 74 mil milhões, **subscreveu um pedido de Oferta Pública Inicial** para iniciar a cotação na New York Stock Exchange sob o *ticker* ARES. O processo será liderado pelos bancos JPMorgan e Bank of America. A empresa de *private equity* pretende angariar cerca de \$ 500 milhões, o que trará a sua avaliação acima dos \$ 4 mil milhões. No ano transato faturou \$ 517 milhões em comissões e obteve um resultado líquido de \$ 329 milhões.

A **Cloudera**, *start-up* tecnológica que desenvolve *softwares* capazes de gerir grandes quantidades de dados provenientes das redes sociais, **angariou \$ 900 milhões** numa colocação privada de ações. A **principal subscritora** foi a **Intel** que já tem 18% de participação na empresa. Esta operação trás a avaliação da empresa para os \$ 4,1 mil milhões e amplia os rumores de que a *start-up* poderá estar a poderar uma Oferta Pública Inicial.

A **General Motors**, uma das maiores construtoras de automóveis dos EUA, **anunciou um novo recall** de 1,3 milhões de veículos fabricados antes de 2010 que poderão estar a sofrer de “perdas repentinas no sistema elétrico da direção assistida”. De lembrar que a GM já fez *recall* a 2,2 milhões de carros que sofriam de graves defeitos no sistema de ignição (processo que corre atualmente no congresso norte-americano e onde é esperado que a CEO, Mary Barra, preste declarações hoje) e 1,5 milhões devido a outras questões, em meados de março. A empresa acrescentou que os custos dos *recalls* neste trimestre sejam mais do dobro do previamente estimado, atingindo os \$ 750 milhões.

A **Marvell Technology**, fabricante de processadores, **foi condenada a pagar \$ 1,17 mil milhões** à Carnegie Mellon University por violação de uma das patentes mais importantes no fabrico de discos rígidos. A sentença foi atribuída por um júri do tribunal federal da Pensilvânia e fica pendente à aceitação por parte da juíza, Nora Barry, que poderá determinar um aumento da pena.

## Outros

O Índice de Preços no Produtor (**IPP**) na **Zona Euro** **recuou** 1,7%, em termos homólogos no mês de fevereiro, **mais** do que o 1,6% antecipado, o que representa a maior queda desde dezembro de 2009. Em termos sequenciais, o IPP **recuou surpreendentemente** 0,2% quando se antecipava uma estagnação.

Os dados do Nationwide mostraram que o **Preço das Casas no Reino Unido** registou um aumento homólogo de 9,5% em fevereiro, abaixo dos 9,7% estimados, com variação mensal de 0,4% vs. consenso 0,8%.

De acordo com o valor final do indicador **PMI Indústria** medido pela Markit a atividade transformadora norte-americano **contraiu o seu ritmo de expansão**, em março, de forma mais acentuada que o esperado, tendo o valor de leitura passado de 57,1 para 55,5, quando se aguardava uma queda apenas para 56. Em sentido inverso o indicador **ISM Indústria** mostra uma **expansão do ritmo de crescimento**, tendo o valor de leitura passado de 53,2 para 53,7, ainda assim aquém dos 54 antecipados.

Os **Gastos com a Construção nos EUA** **expandiram, inesperadamente**, 0,1%, em fevereiro, quando se esperava uma estagnação.

De acordo com o PMI Indústria medido pela HSBC a **atividade transformadora brasileira acelerou o ritmo de expansão** em março, com o valor de leitura a passar de 50,4 para 50,6.

## 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	
Sonaeacom	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	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
SAG	21-04 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	0,124	30-Abr-14	-	-	Proposto	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	0,000	24-Abr-13	-	-	Proposto	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](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## Prevenções (“Disclaimer”)

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

### **Millennium investment banking**

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)  
Edif 2 - Piso 2 B  
Porto Salvo  
2744-002 Porto Salvo  
Portugal  
Telephone +351 21 003 7811  
Fax +351 21 003 7819 / 39

### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities

### **Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)  
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)  
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)  
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo (Publishing)

### **Prime Brokerage +351 21 003 7855**

Vitor Almeida

### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head  
Gonçalo Lima  
Jorge Caldeira  
Nuno Sousa  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Gonçalves  
Pedro Lalanda

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

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