

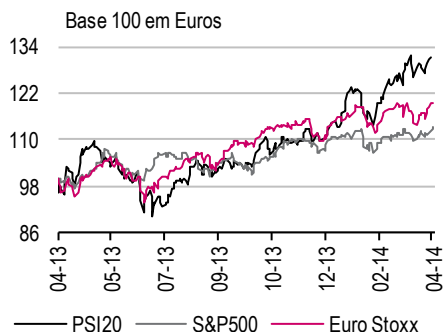
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	326	0,0%	3,8%	3,8%
PSI 20	7,680	-0,7%	17,1%	17,1%
IBEX 35	10,436	-0,3%	5,2%	5,2%
CAC 40	4,431	0,1%	3,1%	3,1%
DAX 30	9,623	0,2%	0,7%	0,7%
FTSE 100	6,659	0,1%	-1,3%	-0,8%
Dow Jones	16,573	0,2%	0,0%	0,1%
S&P 500	1,891	0,3%	2,3%	2,5%
Nasdaq	4,276	0,2%	2,4%	2,6%
Russell	1,193	0,3%	2,5%	2,7%
NIKKEI 225*	15,072	0,8%	-7,5%	-6,0%
MSCI EM	1,005	0,4%	0,2%	0,4%
MBCPV&GEU	1,483	0,7%	16,6%	16,6%
MBCP TH EU	1,654	-0,4%	7,3%	7,3%
MBCPV&GUS	1,577	-0,1%	2,4%	2,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,6	-0,1%	1,2%	1,4%
CRB	301,3	-0,2%	7,5%	7,7%
OURO	1,291,1	0,8%	7,1%	7,3%
EURO/USD	1,377	-0,2%	-0,2%	-
Eur 3m Dep*	0,270	0,5	3,5	-
OT 10Y*	3,992	-5,8	-213,8	-
Bund 10Y*	1,616	4,3	-31,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	76,62	-0,7%	17,3%
IBEX35	104,18	-0,3%	5,1%
FTSE100 (2)	66,58	0,4%	-1,1%
Value&Growth EU	14,80	0,7%	17,1%
Technical EU	15,35	-7,3%	0,3%
Value&Growth US	11,45	0,5%	2,3%

(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

Índices ibéricos contrariam ganhos na sessão de quarta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cit-Correios De 1,9%	Television Franc 7,1%	Intuitive Surgic 5,0%
	Edp Renovaveis S 1,4%	Neste Oil Oyj 5,6%	Staples Inc 4,9%
	Jerónimo Martins 0,9%	Hellenic Telecom 4,9%	Pitney Bowes Inc 4,4%
-----	Semapa -2,1%	Delta Lloyd Nv -3,2%	Akamai Technolog -2,4%
↓	Mota Engil Sgps -2,3%	Pohjola Bank-A -3,2%	Marathon Petrole -2,7%
	Zon Optimus Sgps -2,9%	Mediobanca -3,4%	Tyson Foods-A -4,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Sonaecom** reduz membros do CA e não paga dividendo em 2014

**Mota Engil** reduz posição nas concessões portuárias

BlackRock passou a deter 5,01% do capital social da **Jerónimo Martins**

**BES** passou a deter 75% do Banco BEST

### EUROPA

**Nokian Renkat** corta *outlook* anual, devido a fracas perspetivas económicas na Rússia

**Credit Suisse** atualizou resultados 4T: perdas de Sfr 476 milhões, devido a provisões

**Neste Oil** viu estendido o crédito fiscal dado ao biodiesel e *diesel* renovável

**Chrysler** (Fiat) anunciou o *recall* de 870 mil veículos das marcas jeep e Dodge

### EUA

**Monsanto** – vendas 2º trimestre fiscal em linha com o esperado e melhores resultados

**MannKind** vê o seu medicamento de inalação, Afrezza, recomendado pela FDA

**Virtu Financial** adiou Oferta Pública Inicial (IPO)

CEO da **GM** pediu desculpa pela demora na recolha de 2,6 milhões de veículos

**Netflix** planeia penetrar no mercado francês a partir do Luxemburgo

**Mark Zuckerberg** propõe aos acionistas a redução do seu salário anual para \$ 1

### OUTROS

**Serviços da China** abrandaram ritmo de expansão em março, segundo indicador oficial

**PMI Serviços do Japão** sinalizou um regresso à expansão da atividade no setor

**Encomendas às Fábricas nos EUA** cresceram 1,6% em termos homólogos em fev.

**Vendas de Automóveis nos EUA** aumentaram 5,6% em março

**Empresas dos Estados Unidos** criaram 191 mil postos de trabalho em março

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Vendas a Retalho (m) (fev.)	-0,6%	1,6%
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0,25%	0,25%
13:30	EUA	Balança Comercial (fev.)	-\$38.5B	-\$39.1B
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	311K
15:00	EUA	ISM Serviços (mar.)	53,5	51,6
14:00	Brasil	PMI Serviços - HSBC (mar.)	-	50,8

(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****Índices ibéricos contrariam ganhos na sessão de quarta-feira**

**Portugal.** O PSI20 recuou ontem 0,7% para os 7680 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 380,6 milhões de ações, correspondentes a € 179,1 milhões (12% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se os CTT, a subir 1,9% para os € 8,2, liderando os ganhos percentuais, seguidos da EDP Renováveis (+1,4% para os € 4,969) e da Jerónimo Martins (+0,9% para os € 12,335). Na Banca: BES -1,7% para € 1,42, BPI -1,3% para € 1,94 e BCP -1,9% para € 0,2297. A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-2,9% para os € 5,592), seguida da Mota Engil (-2,3% para os € 5,667) e da Semapa (-2,1% para os € 10,635).

**Europa.** Os dados de criação de emprego e de encomendas às fábricas nos EUA animaram os investidores, oferecendo ganhos ao Stoxx 600 pelo 7º dia consecutivo. A destoar estiveram as bolsas de Lisboa e Madrid, com perdas inferiores a 0,7%, onde os principais índices foram penalizados pela quebra dos títulos da banca. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (336,93), o DAX ganhou 0,2% (9623,36), o CAC subiu 0,1% (4430,86), o FTSE acumulou 0,1% (6659,04) e o IBEX desvalorizou 0,3% (10435,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+0,92%), Imobiliário (+0,9%) e Retalho (+0,48%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Utilities (-0,51%), Construção (-0,19%) e Serviços Financeiros (-0,15%).

**EUA.** Dow Jones +0,2% (16573), S&P 500 +0,3% (1890,9), Nasdaq 100 +0,2% (3665,991). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,67%) e Industriais (+0,65%), Materials (+0,63%), Telecom Services (+0,47%), Health Care (+0,36%), Energy (+0,32%), Consumer Staples (+0,12%) e Financials (+0,12%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,2%) e Info Technology (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 601 milhões, 13% abaixo da média dos últimos três meses (690 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,8 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,8%); Hang Seng (+0,2%); Shangai Comp (-0,7%).

**Hot Stock****Sonaecom reduz membros do Conselho de Administração e não paga dividendo em 2014**

A Sonaecom convocou na terça-feira os seus acionistas para a assembleia geral anual que se irá realizar no próximo dia 24 de Abril.

A Sonaecom propõe passar o número de membros do Conselho de Administração de 11 para 3, após as renúncias apresentadas por vários membros, incluindo Paulo Azevedo e Miguel Almeida (atual CEO da Zon Optimus). Assim, da administração que foi eleita para o mandato que termina a 31 de Dezembro de 2015, apenas continuam nos seus cargos: Ângelo Paupério (CEO), António Lobo Xavier e Cláudia Azevedo (CEO das áreas de Software e Sistemas de Informação e de Media).

O Conselho de Administração da Sonaecom propõe que o resultado líquido seja integralmente transferido para reservas, logo não haverá lugar a distribuição de dividendos. Lembramos que em resultado da fusão da Optimus com a Zon, a Sonaecom ficou com uma posição líquida de cash de € 162 milhões (valor ao final de 2013).

Sonaecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 2,80, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Portugal

**Mota Engil reduz posição nas concessões portuárias**

A Mota Engil (cap. € 1,2 mil milhões, +0,1% para os € 5,67 esta manhã) no seu Relatório e Contas informou que alienou 36,875% da sua posição na TTP, holding que agrega os interesses nas concessões portuárias localizadas na Costa Atlântica da Península Ibérica, nomeadamente: Liscont, TCL, Sotagus, Socarpor Aveiro, Sadoport, Tersado, SeaLine e Ferrol. O valor da alienação foi €59Milhões e terá ocorrido durante o 2S14. Recordamos que o grosso destas concessões foi adquirido em finais de 2006, via Tertir por um valor de €80 Milhões. Mais se adianta que as participações nas concessões mais importantes eram Liscont 51.7%; TCL 67.4% e Sotagus 50%.

Não sendo divulgada informação ao nível da dívida, não sendo os ativos exatamente os mesmos e não existindo uma avaliação deste ativo devido à pouca informação, não é possível comentar o valor da venda, o qual avalia a holding em €160Milhões. Ainda assim, o montante é relevante, sendo que pela negativa se trata de reduzir os interesses apesar de se manter a consolidação, num ativo entendido como estratégico e com taxas de crescimento interessantes.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

De acordo com o comunicado pela **Jerónimo Martins** (cap. € 7,7 mil milhões, -0,6% para os € 12,26) à CMVM, o grupo norte-americano BlackRock passou a deter direitos de voto correspondentes a 5,01% do capital social da retalhista nacional, tronando-se assim no seu segundo maior acionista (a 31 de dezembro de 2013 era a sua quinta maior acionista). A maior fatia do capital está nas mãos da sociedade Francisco Manuel dos Santos SGPS (holding" da família Soares dos Santos), que detém 56,13% do capital e direitos de voto.

O **BES** (cap. € 5,8 mil milhões, +1,4% para os € 1,441) informou através de comunicado à CMVM que, no dia 31 de março de 2014, adquiriu à Espírito Santo Financial Group S.A. («ESFG») uma participação de 9% do capital social e direitos de voto do Banco BEST- Banco Electrónico de Serviço Total, S.A., no valor aproximado de € 12 milhões. Na mesma data, o BES adquiriu à Espírito Santo Tech Ventures, SGPS, S.A., empresa que consolida integralmente no BES, uma participação de 33,97% do Banco BEST. Após esta operação o Banco Espírito Santo passa a deter diretamente 75% do capital social do Banco BEST. De notar que os restantes 25% de posição pertencem ao dinamarquês Saxo Bank.

cap. - capitalização bolsista

## Europa

A **Nokian Renkat** (cap. € 4 mil milhões, -2,7% para os € 29,85), maior fabricante de pneus nórdica, **reviu em baixa o outlook de resultados e vendas anuais**, justificando com a degradação das perspetivas económicas da Rússia.

O **Credit Suisse** (cap, Sfr 46,3 mil milhões, inalterado nos Sfr 29,02), um dos principais bancos da Suíça, veio atualizar os seus resultados do 4º trimestre, registando uma perda líquida de Sfr 476 milhões relativa ao 4º trimestre, colocando mais Sfr 468 milhões para provisões relacionadas com processos judiciais nos EUA. Recorde-se que a 6 de fevereiro o banco tinha divulgado um resultado líquido de Sfr267 milhões, abaixo dos Sfr398 milhões que o mercado aguardava, com o produto bancário a situar-se nos Sfr6,20 mil milhões, acima dos Sfr5,79 mil milhões previstos, e proposto um dividendo de fr0,70/ação.

A **Neste Oil**, refinaria petrolífera finlandesa, viu estendido o crédito fiscal dado ao biodiesel e *diesel* renovável, por mais dois anos, numa proposta feita pelo senado norte-americano.

A **Chrysler**, quarta maior fabricante norte-americana em termos de vendas, detida pela **Fiat**, **anunciou o recall de 870 mil veículos** das marcas jeep e Dodge para serem inspecionados os seus sistemas de travagem. O anúncio é feito numa altura em que os *recalls* da GM se multiplicam e fazem destaque a nível internacional.

*cap. - capitalização bolsista*

## EUA

A **Monsanto**, multinacional de produtos agrícolas e biotecnologia, apresentou resultados do segundo trimestre fiscal de 2014. As suas **vendas** registaram um crescimento homólogo de 6,6% para os \$ 5,8 mil milhões, **em linha** com o aguardado. O **resultado líquido** foi de \$ 1,67 mil milhões, **acima** dos \$ 1,63 mil milhões de consenso, ao que correspondeu um **EPS ajustado** de \$ 3,15 que suplantou os \$ 3,06 estimados.

A **MannKind**, empresa bio farmacêutica norte-americana, viu um painel conselheiro do regulador Food and Drug Association (**FDA**) **recomendar o seu medicamento** de inalação, Afrezza, para o tratamento da diabetes. Esta decisão poderá não ser seguida pela direção da FDA, mas é um passo em frente para a empresa que procura aprovação do seu medicamento há 8 anos.

A **Virtu Financial**, empresa de *trading* eletrónico, **adiou a sua Oferta Pública Inicial** (IPO na sigla em inglês) que se realizará nos EUA, pelo menos até 20 de abril. A decisão veio após os bancos que iriam liderar a operação terem recomendado o adiar da IPO, na sequência do lançamento de um livro que disserta sobre *trading* de alta velocidade – o *core business* da empresa – o que poderia afetar a avaliação da empresa. De recordar que a empresa deverá procurar angariar \$ 250 milhões, o que trará a sua avaliação para perto de \$ 3 mil milhões.

A CEO da **General Motors**, Mary Barra, prestou ontem declarações ao Congresso norte-americano no âmbito da investigação à empresa relativa à utilização de sistemas de ignição com defeito nos seus carros, que terão causado 13 mortes. Barra **pediu desculpa pela demora na recolha de 2,6 milhões de veículos** que possuíam o referido problema.

A **Netflix**, empresa de aluguer de filmes *online*, **planeia penetrar no mercado francês a partir do Luxemburgo** por forma a evitar a regras que impõem o financiamento e promoção do cinema francês, noticia o jornal Les Echos.

O CEO do **Facebook**, Mark Zuckerberg, irá propor aos acionistas a **redução do seu salário anual para \$ 1 (um dólar)**. Esta proposta de vencimento simbólico imita o já feito pelos fundadores de outras empresas tecnológicas como Steve Jobs (Apple), Sergey Brin e Larry Page (Google). De referir que no ano anterior, Zuckerberg, auferiu \$ 500 mil em vencimentos, \$ 250 mil em bónus e \$ 700 mil em outras compensações.

A **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, deverá vender seis imóveis de escritório em Boston por \$ 2,5 mil milhões, noticia a Bloomberg. A operação é feita no âmbito da venda de ativos provenientes do *takeover* à Equity Office Proerties Trust realizado em 2007 e terá

como potenciais compradores a Metlife, GIC, Oxford Properties ou o Norges Investment Management. Numa outra notícia, é referido que a Blackstone concordou em adquirir 49% de um empreendimento imobiliário de escritórios em São Francisco, o One Market Plaza, por um valor acima de \$ 1,2 mil milhões à Paramount Group que manterá os restantes 51%.

## Outros

De acordo com o indicador oficial **PMI Serviços da China**, a atividade terciária no país abrandou o ritmo de expansão em março, com o valor de leitura a descer de 55 para 54,5. Já o indicador medido pelo HSBC deu sinal em sentido inverso, ao subir de 51 para 51,9.

O indicador **PMI Serviços do Japão**, medido pela Markit, sinalizou um regresso à expansão da atividade no setor, ao passar de 49,3 para 52,2, ou seja, para valores acima da linha que separa expansão de contração da atividade (50).

As **Encomendas às Fábricas nos EUA** cresceram 1,6% em termos homólogos no mês de fevereiro, acima dos 1,2% antecipados. Excluindo transportes o crescimento foi de 0,7% e excluindo gastos de defesa expandiu 1,3%.

As **Vendas de Automóveis nos EUA aumentaram** 5,6% em março, com uma subida de 4,5% nas vendas domésticas. A GM continuou a liderar na quota de mercado (16,7%), seguida pela Ford (15,6%) e pela Toyota (14,1%), anda que a Chrysler tenha registado o maior aumento de quota (+0,8pp para 12,6%), enquanto a Honda viu a quota descer 0,7pp para 8,7%.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 191 mil postos de trabalho** em março, ligeiramente menos que o esperado (195 mil), mas a registar uma adição de empregos superior ao mês de fevereiro, cujos dados foram revistos em alta, de 139 mil para 178 mil empregos gerados.

## 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	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	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					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	-	30-Abr-14	30-Mai-14	-	-	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	07-Mai-14	2T14	-	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	2T14	-	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