

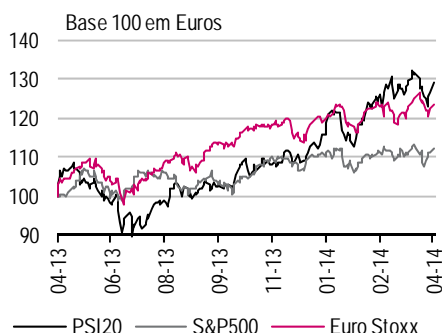
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	1,4%	3,7%	3,7%
PSI 20	7,545	1,8%	15,0%	15,0%
IBEX 35	10,438	1,4%	5,3%	5,3%
CAC 40	4,484	1,2%	4,4%	4,4%
DAX 30	9,600	2,0%	0,5%	0,5%
FTSE 100	6,682	0,9%	-1,0%	0,5%
Dow Jones	16,514	0,4%	-0,4%	-0,5%
S&P 500	1,880	0,4%	1,7%	1,6%
Nasdaq	4,161	1,0%	-0,4%	-0,4%
Russell	1,156	1,2%	-0,7%	-0,8%
NIKKEI 225*	14,546	1,1%	-10,7%	-8,5%
MSCI EM	1,009	0,0%	0,6%	0,5%
MBCPV&GEU	1,472	1,4%	15,8%	15,8%
MBCP TH EU	1,676	2,2%	8,7%	8,7%
MBCPV&GUS	1,599	0,04%	3,8%	3,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102,1	-2,1%	3,8%	3,7%
CRB	311,2	0,2%	11,1%	11,0%
OURO	1,281,6	-0,4%	6,4%	6,3%
EURO/USD	1,380	0,01%	0,1%	-
Eur 3m Dep*	0,288	0,3	5,3	-
OT 10Y*	3,701	-3,5	-242,9	-
Bund 10Y*	1,534	1,9	-39,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	75,24	1,9%	15,2%
IBEX35	104,10	1,2%	5,0%
FTSE100 (2)	66,82	1,2%	-0,8%
Value&Growth EU	14,67	1,5%	16,1%
Technical EU	15,35	-6,2%	0,3%
Value&Growth US	11,57	0,4%	3,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



António Seladas, CFA
Analista de Mercados

+351 210 037 826

antonio.seladas@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Earnings Season continua e dá sessão de ganhos a EUA e Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 5,1%	Orion Oyj-CI B 5,8%	Allergan Inc 15,2%
	Banco Espirito-R 4,0%	Banco Com Port-R 5,1%	Netflix Inc 7,0%
	Portugal Tel-Reg 3,0%	Banco Sabadell 4,3%	Harley-Davidson 6,4%
↓	Edp Renovaveis S -0,8%	Osram Licht Ag -3,1%	Qep Resources In -2,8%
	Banif - Banco In -0,9%	Koninklijke Phil -4,7%	Lockheed Martin -3,0%
	Espirito Santo -3,3%	Belgacom Sa -6,2%	Pentair Ltd-Reg -6,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

BPI vai apresentar os resultados do primeiro trimestre hoje depois de mercado

Portucel divulga hoje resultados do 1T14

EDPR revelou bons dados operacionais

EUROPA

Zodiac Aerospace apresentou resultados relativos ao primeiro semestre fiscal de 2014

Associated British Foods pretende lançar as suas lojas de roupa no mercado EUA

Volkswagen viu a sua proposta de compra da Scania rejeitada

Roche terá de rever preço de medicamento para o tratamento do cancro da mama

BP vendeu 4 participações que tinha em explorações no Norte do Alasca

EUA

Earnings Season continua: Resultados positivos para Netflix. Comcast, Bank of NY Mellon, United Technologies, Xerox e Simon Property. Desilusões para: Zions Bank e McDonalds.

Valeant Pharmaceuticals tenta OPA hostil à Allegran, criadora das injeções Botox

OUTROS

PMI Indústria e PMI Serviços de França abrandaram o ritmo de expansão em abril

PMI Indústria e PMI Serviços da Alemanha aceleraram o ritmo de expansão em abril

PMI Indústria e PMI Serviços da Zona Euro aceleraram o ritmo de expansão em abril

PMI Indústria da China abrandou ligeiramente o ritmo de queda em abril

Índice de Confiança dos Consumidores na Zona Euro melhorou em abril

Em março venderam-se 4,59 milhões de Casas Usadas nos EUA

Balança de Transações Correntes em Portugal com défice de €279,3milhões em fev.

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:30	Reino Unido	Atas da última reunião do Banco de Inglaterra	-	-
15:00	EUA	Venda de casas novas (mar.)	450K	440K
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (mar.)	2,30%	-3,3%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

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

Estimativas de consenso a 22/04/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Earnings Season continua e dá sessão de ganhos a EUA e Europa

Portugal. O PSI20 subiu 1,8% para os 7540 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 262,8 milhões de ações, correspondentes a € 127,4 milhões (19% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 4,4% para os € 0,223, liderando os ganhos percentuais, seguido da Portugal Telecom (+3,8% para os € 3,104) e do BES (+3,7% para os € 1,347). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-3,2% para os € 3), seguido do Banif (-0,9% para os € 0,0106) e da EDP Renováveis (-0,9% para os € 4,705).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou a primeira sessão, após o interregno pascal de 4 dias, com ganhos superiores a 1%, sendo a única exceção o índice britânico. O Índice de Confiança dos Consumidores da Zona Euro, que apresentou um valor que não se via desde outubro de 2007, terá suportado o sentimento otimista que se viveu ao longo do dia. Destaque para o setor farmacêutico que liderou as valorizações, impulsionado pelas notícias de fusões e aquisições vindas ontem a público. O índice Stoxx 600 avançou 1,4% (337,15), o DAX ganhou 2% (9595,68), o CAC subiu 1,1% (4482,74), o FTSE acumulou 0,9% (6681,76) e o IBEX valorizou 1,3% (10430,1). Todos os setores valorizaram sendo os que mais ganharam: Farmacêutico (+3,06%), Químico (+2,32%) e Automóvel (+1,98%).

EUA. Dow Jones +0,4% (16514,37), S&P 500 +0,4% (1879,55), Nasdaq 100 +0,8% (3588,805). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,04%) e Consumer Discretionary (+0,84%), Financials (+0,69%), Info Technology (+0,42%), Materials (+0,3%), Telecom Services (+0,22%), Utilities (+0,04%) e Industrials (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,22%) e Consumer Staples (-0,13%). O volume da NYSE situou-se nos 637 milhões, 8% abaixo da média dos últimos três meses (694 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

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

Hot Stock

EDPR revelou bons dados operacionais

A EDPR (cap. € 4,2 mil milhões) divulgou os dados operacionais relativos ao 1º trimestre. O fator de utilização da capacidade no primeiro trimestre foi de 38%, +2 pontos base face ao período homólogo. Este aumento foi suportado por bons recursos eólicos tanto na Europa, como na América do Norte. A produção aumentou 10% face ao período homólogo para 6 112 GWh. A EDPR começou a reportar a produção de acordo com as regras da IFRS 11 (algumas participações em parques eólicos passam a ser consolidadas através do método de equivalência patrimonial em vez do método de consolidação integral), tendo apresentado também os números do primeiro trimestre de 2013 ajustados de acordo com aquelas regras. As nossas estimativas para este trimestre não são ajustadas segundo aquela IFRS e a empresa não publicou o número de produção deste ano ajustado de acordo com as antigas regras. Contudo, caso apliquemos a mesma diferença que foi verificada no ano passado (assumindo que se mantém uma diferença semelhante, i.e. cerca de menos 213GWh), a produção reportada pela EDPR veio 10% acima do que estimávamos. A empresa instalou cerca de 15MW neste trimestre. Relembramos que no primeiro e segundo trimestres as adições são normalmente muito pouco significativas, uma vez que estas se concentram na última parte do ano. Os resultados do 1º trimestre de 2014 serão publicados dia 9 de maio antes de abertura do mercado.

(para mais informações por favor consultar o nosso *Snapshot – 1Q14 Operating Data Comment – Strong wind production*)

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 5,60, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

BPI vai apresentar os resultados do primeiro trimestre hoje depois de mercado

Estimativas Resultados 1º Trimestre

M. Fin. Liq.	YoY	Prod. Banc.	YoY	Res. Operac.	YoY	Res. Líquido	YoY
125	8,3%	263	-23,8%	104	-43,9%	29	-28,9%

O BPI vai apresentar os resultados do primeiro trimestre hoje, depois do fecho de mercado. A margem financeira deverá atingir € 125 milhões (+8% face ao trimestre homólogo, +2% do que no trimestre anterior). A rubrica de *trading* deverá atingir cerca de € 58,9 milhões, o que compara com € 155 milhões registados no ano anterior (relembramos que no primeiro trimestre do ano passado o BPI vendeu dívida soberana portuguesa que tinha sido adquirida em 2012). Contudo, se incluirmos as perdas relacionadas com a venda das obrigações portuguesas e italianas que o BPI anunciou no passado dia 1 de Abril relativas ao primeiro trimestre (cerca de € 132 milhões, € 64 milhões dos quais relacionados de ganhos de capital e cerca de -€ 196 mn relacionados com o fecho da posição de cobertura daquela carteira), os ganhos de *trading* tornam-se perdas, i.e. as perdas de *trading* seriam cerca de -€ 73 milhões. O valor das imparidades (líquidas de recuperações) deverá cair de € 111 milhões no primeiro trimestre do ano passado para € 52,6 milhões no primeiro trimestre deste ano. O resultado líquido deverá atingir cerca de € 29 milhões (-29% do que no trimestre homólogo). Contudo, se incluirmos o efeito das referidas perdas após impostos, o nosso resultado líquido desceria para cerca de -€ 73 mn.

BPI: Recomendação de Vender Preço Alvo 2014 € 1,50, Risco elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

Portucel divulga resultados do 1T14

Estimativas Resultados 1º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
350,0	-4,0%	80,0	-7,0%	53,7	-8,0%	36,8	-18,0%

A Portucel deverá divulgar hoje depois do fecho os resultados do 1T14. As receitas totais deverão cair cerca de 4% homólogo. As receitas de Papel (cerca de 77% do total), deverão cair 4% homólogo, enquanto as receitas de pasta (cerca de 10% do total) deverão crescer 7% homólogo. No entanto, os preços da pasta encontram-se sob forte pressão negativa e como tal as nossas estimativas poderão pecar por excesso, enquanto as receitas de papel poderão surpreender pela positiva, tendo em conta a evolução recente dos preços do papel. Os resultados operacionais (Ebitda), € 80 milhões deverão cair 7% no ano e os resultados líquidos, € 37 milhões deverão cair 18%.

Portucel: Recomendação de Vender Preço Alvo 2014 € 2,75; Risco Médio;

António Seladas, CFA, Analista de Ações

O Espírito Santo Financial Group (cap. € 613,2 milhões, -1,5% para os € 2,953) confirmou em comunicado à CMVM que irá reportar os resultados anuais de 2013 na próxima segunda-feira, 28 de abril, após o fecho do mercado. No dia seguinte pelas 15 horas a empresa fará uma *conference call*.

cap. - capitalização bolsista

Europa

A **Zodiac Aerospace** (cap. € 6,9 mil milhões, -4% para os € 24,105), fabricante e comercializadora de equipamentos aeronáuticos, apresentou resultados relativos ao primeiro semestre fiscal de 2014, terminado em fevereiro. O seu **EPS ajustado** foi de € 0,595, **muito abaixo** dos € 1,94 estimados. As suas **vendas cresceram** 9% em termos homólogos para os € 2 mil milhões, **ligeiramente acima** dos € 1,99 mil milhões aguardados. Já o **crescimento das vendas comparáveis** (*like for like*) foi de 7,2%, tendo beneficiado do aumento do tráfego aéreo, das entregas por via aérea e do serviço pós-venda. A empresa antecipa um prolongar das taxas de crescimento orgânico, sustentadas pelo crescimento económico mundial que promove o aumento do tráfego de passageiros.

A **Associated British Foods** (cap. £ 23,4 mil milhões, +8,4% para os £ 29,51), detentora da cadeia de lojas de roupa, **Primark**, anunciou que pretende **lançar as suas lojas de roupa no mercado norte-americano**. A empresa disse querer abrir as lojas no nordeste dos EUA já no próximo ano, estando previsto que a primeira seja inaugurada na cidade de **Boston**. A empresa aproveitou a apresentação de resultados do primeiro semestre fiscal de 2014, terminado em fevereiro, para fazer este anúncio. O seu EPS ajustado foi de £ 0,458, acima dos £ 0,443 estimados. O seu resultado líquido ascendeu aos £ 341 milhões, ultrapassando os £ 321 milhões aguardados.

A **Volkswagen** (cap. € 90,9 mil milhões, -0,5% para os € 197,6), maior fabricante automóvel da Europa, viu o **terceiro maior acionista da Scania** (cap. Sk 139,7 mil milhões, -4,4% para os Sk 174,9) **rejeitar a sua proposta** de € 6,7 mil milhões para adquirir os restantes 23,4% que ainda não detém da construtora sueca. A Aleca, detentora de 2,04% do capital da Scania, seguiu assim o aconselhamento dado pela empresa sueca para que os acionistas rejeitassem a sua proposta. Relembramos que os outros dois maiores acionistas, AMF e Skandia, também rejeitam a proposta. A Swedbank Robur, quarta maior acionista com 1,87%, ainda não declarou a sua intenção.

A **Roche** (cap. Sfr 224,2 mil milhões, +1,4% para os Sfr 260,3) viu o **regulador de saúde britânico** informar de que **o seu medicamento** para o tratamento do cancro da mama, **Kadcyla**, **tinha um preço demasiado elevado** para que os sistemas públicos de saúde pudessem pagar. O regulador apelou que a farmacêutica reconsidera-se o preço do medicamento, em nome do melhor interesse dos pacientes.

A **BP** (cap. £ 89,2 mil milhões, -0,7% para os £ 4,833), uma das maiores petrolíferas europeias, concordou em **vender 4 participações que tinha em explorações no Norte do Alasca**.

A **Tecnet** (cap. HKD 986,4 mil milhões, +0,9% para os HKD 529), empresa criadora de jogos chinesa, **emitiu** durante a sessão desta quarta-feira, na praça de Hong Kong, obrigações no valor total de \$ 2,5 mil milhões, o que representa **a maior emissão de uma empresa chinesa não detida pelo estado**. A empresa abriu duas linhas de obrigações com diferentes maturidades: uma a três anos recebendo \$ 500 milhões a uma *yield* média de 2%, e outra a cinco anos onde angariou \$ 2 mil milhões onde pagará em média 3,4% (165pb acima do que paga o governo norte-americano pela mesma maturidade). Esta operação vem numa altura que as empresas tecnológicas se encontram sobre pressão dos mercados.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Netflix**, empresa de aluguer de filmes *online*, apresentou resultados relativos ao primeiro trimestre, tendo o seu **EPS ajustado** sido de \$ 0,86, o que **suplanta** os \$ 0,812 aguardados. O seu **resultado líquido** ascendeu aos \$ 53,1 milhões, **ultrapassando** os \$ 50,4 milhões antecipados. As **receitas cresceram** 24% para os \$ 1,27 mil milhões, **ligeiramente acima** dos \$ 1,26 de consenso. A empresa aproveitou a apresentação de resultados para anunciar que irá **aumentar os preços** dos seus serviços de *stream*, já durante este trimestre, demonstrando a confiança que a Netflix tem no **crescimento dos subscritores** dos seus serviços. Atualmente o serviço é oferecido por \$ 7,99 a 48,4 milhões de subscritores (4 milhões dos quais angariados este trimestre) e o aumento rondará os um ou dois dólares mensais. A empresa espera angariar mais 1,46 milhões de subscritores este trimestre. Para este trimestre a Netflix antecipa lucros de \$ 1,12 por ação, o que suplanta os \$ 0,98 projetados pelos analistas. O CEO, Reed Hastings, deixou **críticas à aquisição da Time Warner Cable por parte da Comcast** dizendo que o mesmo oferece a esta última um controlo demasiado grande sobre o mercado de fornecimento de internet nos EUA. Também a AT&T foi visada tendo o executivo declarado que empresas com tecnologias inferiores conseguiram oferecer velocidades de internet aos seus subscritores acima da AT&T.

A **Comcast**, maior operadora norte-americana de televisão por cabo, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,68, o que **ultrapassa** os \$ 0,644 antecipados, referentes ao primeiro trimestre. O seu **resultado líquido** ascendeu a \$ 1,87 mil milhões, **acima** dos \$ 1,71 mil milhões aguardados. As **receitas cresceram** 13,7% em termos homólogos para os \$ 17,41 mil milhões, **superando** os \$ 17 mil milhões de consenso. A empresa informou ter conseguido **ampliar o número de subscritores** do seu serviço, contrariando a tendência decrescente do setor da televisão por cabo.

O **Bank of New York Mellon** reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,56, **batendo as estimativas** que apontavam para os \$ 0,54. O **produto bancário** cresceu 1,4% em termos homólogos para os \$ 3,66 mil milhões, **abaixo** dos \$ 3,73 mil milhões aguardados. O seu **resultado líquido** ascendeu aos \$ 661 milhões, **suplantando** os \$ 606 mil milhões de consenso, o que poderá não ser comparável com o prejuízo de 266 milhões reportados em igual período do ano passado. O CEO, Gerald Hassel, apontou o **crescimento dos ativos sob gestão**, através das comissões geradas como o principal catalisador dos **resultados positivos**, balançando os ganhos mais modestos provenientes de baixas taxas de juro. O total de ativos sob supervisão cresceu 1,1% em termos sequenciais para os \$ 27,9 biliões (valor em notação europeia). A empresa pretende vender o seu edifício sede em Wall Street, querendo mudar as suas instalações para um local menos custoso.

O **Zions Bank**, o único banco que reprovou nos *stress tests* realizados recentemente pela Fed, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,31, **muito aquém** dos \$ 0,42 estimados, relativamente ao primeiro trimestre. O seu **resultado líquido** foi de \$ 76,2 milhões, **suplantado em larga escala** pelos \$ 120,5 milhões aguardados. O **produto bancário caiu** 2,2% em termos homólogos para os \$ 527,6 milhões, **abaixo** dos \$ 535,3 milhões de consenso. O **Rácio Tier 1 deteriorou-se 35pb em três meses** para os 10,18% no final de março.

A **United Technologies**, fabricante de produtos de alta tecnologia, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 1,32, **superando** os \$ 1,27 aguardados. O seu **resultado líquido** ascendeu aos \$ 1,23 mil milhões, **acima** dos \$ 1,18 mil milhões de estimativa. As **receitas subiram** 2,4% em termos homólogos para os \$ 14,75 mil milhões, o que **bate a estimativa** de \$ 14,72 mil milhões. A empresa levantou o limite inferior da sua estimativa de EPS para 2014 estando este agora entre os \$ 6,65 e os \$ 6,85.

A **McDonalds**, maior cadeia de restaurantes mundial, reportou um **EPS ajustado** de \$ 1,21, ficando **aquém** dos \$ 1,24 esperados. O seu **resultado líquido recuou** 5,1% face ao mesmo período do ano anterior para os \$ 1,21 mil milhões, o que **não atinge** os \$ 1,23 mil milhões de consenso. As **receitas subiram** 1,4% em termos homólogos para os \$ 6,7 mil milhões, **ligeiramente abaixo** dos \$ 6,72 mil milhões avançados.

A **Xerox**, fabricante de impressoras e fotocopiadoras, apresentou os resultados do primeiro trimestre no qual o seu **EPS ajustado** foi de \$ 0,27, o que **supera** os \$ 0,24 aguardados. O seu **resultado líquido** ascendeu aos \$ 279 milhões, **batendo** os \$ 247,5 milhões de consenso. As **vendas recuaram** 4,4% em termos homólogos para os \$ 5,12 mil milhões, **aquém** dos \$ 5,14 mil milhões antecipados. A empresa **ampliou a sua previsão no que toca à recompra de ações** próprias, passando dos \$ 500 milhões para pelo menos \$ 700 milhões.

A **Simon Property Group** maior proprietária norte-americana de centros comerciais, reportou um **FFO (Funds From Operations)** de \$ 2,38 por ação o que **suplanta** os \$ 0,24 por ação aguardados. O **resultado líquido** ascendeu a \$ 341,6 milhões, **acima** dos \$ 295,6 milhões antecipados. As suas **receitas cresceram** 8,2% em termos homólogos para os \$ 1,315 mil milhões, \$ 50 milhões **acima** do valor de consenso. **A empresa aumentou a sua expectativa de FFO para 2014** dos \$ 9,5 - \$ 9,6, em janeiro, para os \$ 9,6 - 9,7.

A Bloomberg noticia que as farmacêuticas **Pfizer** e **AstraZeneca** estão em **conversações para que a farmacêutica norte-americana adquira a sua congénere londrina** por valores superiores a \$ 100 mil milhões. A ocorrer, esta operação seria **uma das maiores de sempre** da história da indústria.

A **Microsoft** anunciou que a **aquisição do segmento de smartphones da Nokia será concluída esta sexta-feira**. Em comunicado a gigante tecnológica anunciou ainda algumas das especificidades do negócio de € 5,4 mil milhões em *cash*. Recordamos que a conclusão do negócio tinha sido apontada para o mês passado tendo sido adiada para abril por ter de aguardar aprovação regulamentar da China que entretanto foi obtida.

A **Valeant Pharmaceuticals** e a **Pershing Square** estão a equacionar uma **aquisição conjunta** sobre a **Allegran**, fabricante das famosas injeções de Botox. A **Oferta Pública de Aquisição hostil** poderá ascender aos \$ 42,4 mil milhões, sendo \$ 15 mil milhões pagos em *cash* e o restante liquidado pela oferta de ações da Valeant. Em comunicado ambas as entidades declararam considerar que as ações da Allegran estão subavaliadas pelo que o investimento se apresenta bastante atrativo.

Outros

De acordo com os valores preliminares do **PMI Indústria e PMI Serviços de França**, as atividades transformadora e terciária daquele país **abrandaram o ritmo de expansão** em abril, passando os seus valores de leitura dos 52,1 e 51,5, respetivamente, registados um mês antes, para os 50,9 e 50,3, respetivamente. Ambos os resultados são piores que os 51,9 e 51, respetivamente, estimados pelos analistas. O valor **PMI composto** recuou assim dos 51,8 registados em março para os 50,5 este mês.

De acordo com os valores preliminares do **PMI Indústria e PMI Serviços da Alemanha**, as atividades transformadora e terciária daquele país **aceleraram o ritmo de expansão** em abril, passando os seus valores de leitura dos 53,7 e 53, respetivamente, registados um mês antes, para os 54,2 e 55, respetivamente. Ambos os resultados são melhores que os 53,8 e 53,3, respetivamente, estimados pelos analistas. O valor **PMI Composto** cresceu assim dos 54,3 registados em março para os 56,3 este mês, acima dos 54 antecipados.

De acordo com os valores preliminares do **PMI Indústria e PMI Serviços da Zona Euro**, as atividades transformadora e terciária daquele país **aceleraram o ritmo de expansão** em abril, passando os seus valores de leitura dos 53 e 52,2, respetivamente, registados um mês antes, para os 53,3 e 53,1, respetivamente. Ambos os resultados são melhores que os 53 e 52,5, respetivamente, estimados pelos analistas. O valor **PMI Composto** cresceu assim dos 53,1 registados em março para os 54 este mês, acima dos 53 antecipados.

De acordo com o Eurostat, a média ponderada do **rácio de dívida pública face ao PIB** no agregado da Zona Euro **subiu 2pp** para os 92,6% em 2013, mantendo assim a tendência de crescimento iniciada em 2008.

De acordo com o valor preliminar **PMI Indústria da China**, a atividade transformadora daquele país **abrandou ligeiramente o ritmo de queda** em abril passando o seu valor de leitura dos 48, registados um mês antes, para os 48,3 conforme o mercado antecipava. Recorde-se que a linha dos 50 separa contração de expansão da atividade.

O **Índice de Confiança dos Consumidores na Zona Euro**, melhorou de forma inesperada em abril, tendo o valor de leitura passado de -9,3 para -8,7, quando se antecipa uma estagnação do referido valor. Esta súbita subida representa o **valor mais elevado dos últimos 6 anos e meio**, o que sinaliza o ganho de *mumentum* que o velho continente tem vivenciado.

Em março **venderam-se 4,59 milhões de Casas Usadas** nos EUA, **acima dos 4,56 milhões** estimados, correspondendo ao **valor mais baixo** desde julho de 2012. Assim sendo registou-se uma **quebra menos acentuada que o esperado** quando comparado com o mês de fevereiro (-0,2% vs -1% estimado).

O saldo da **Balança de Transações Correntes em Portugal** registou um **défi**ce de € 279,3 milhões, em fevereiro, o que compara com os resultados negativos de € 185,3 milhões de janeiro e de € 270,5 milhões no mesmo mês do ano passado.

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	23-04 DF	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	15-05 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	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	26-02 DF	30-04 DF	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	09-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Zon Óptimus	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	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaeacom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	07-05 DF	30-07 AA	04-11 DF	
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.	
Ibersol	08-04 DF	23-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
SAG	21-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
ESFG	28-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	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 ***	-	30-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	17-Abr-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	16-Abr-14	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	22-Mai-14	19-Mai-14	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	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	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	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	25-Abr-14	Proposto	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Proposto	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	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	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	0,116	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	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	30-Abr-14	25-Abr-14	Aprovado	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	-	-	Aprovado	-	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	-	07-Mai-14	07-Mai-14	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. (“Oferte” 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.
- O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- **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