

Mercados

Fecho dos Mercados

Semana inicia indefinida com BCP a ser dos que mais valorizou na Europa

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	310	-0,1%	-1,5%	-1,5%
PSI 20	5.854	1,0%	-10,7%	-10,7%
IBEX 35	10.496	-0,2%	5,8%	5,8%
CAC 40	4.217	0,3%	-1,8%	-1,8%
DAX 30	9.154	-0,6%	-4,2%	-4,2%
FTSE 100	6.678	0,0%	-1,1%	3,4%
Dow Jones	16.569	0,5%	0,0%	2,7%
S&P 500	1.939	0,7%	4,9%	7,8%
Nasdaq	4.384	0,7%	5,0%	7,9%
Russell	1.125	0,9%	-3,3%	-0,7%
NIKKEI 225*	15.320	-1,0%	-6,0%	-0,7%
MSCI EM	1.069	0,9%	6,6%	9,6%
MBCPV&GEU	1.363	-0,3%	7,2%	7,2%
MBCP TH EU	1.731	-0,2%	12,2%	12,2%
MBCPV&GUS	1.720	0,5%	11,6%	14,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,3	0,4%	-0,1%	2,6%
CRB	294,2	0,6%	5,0%	7,9%
OURO	1.287,7	-0,5%	6,9%	9,8%
EURO/USD	1,342	-0,1%	-2,7%	-
Eur 3m Dep*	0,135	-3,3	-10,0	-
OT 10Y*	3,623	-7,8	-250,7	-
Bund 10Y*	1,135	0,4	-79,4	-

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 6,1%	Banco Com Port-R 6,1%	Noble Energy Inc 5,2%
	Jeronimo Martins 2,4%	Natixis 5,0%	Anadarko Petrole 4,8%
	Mota Engil Sgps 2,4%	Metso Oyj 3,2%	Gannett Co 4,4%
↓	Ren-Rede Energet -1,2%	Oci Nv -3,7%	Cardinal Health -2,9%
	Altri Sgps Sa -1,6%	Cgg -4,0%	Clorox Co -3,2%
	Impresa Sgps Sa -2,1%	Neopost Sa -4,2%	Michael Kors Hol -5,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Estado vai receber 2,95% de juros sobre o empréstimo concedido ao Novo Banco
EDPR anunciou um *project finance* para 70MW na Polónia

Europa

Telefónica oferece € 6,7 mil milhões pela GV, operador brasileiro da GVT
Credit Agricole reportou uma quebra de 98% nos seus lucros
Deutsche Post apresentou um lucro trimestral superior às estimativas
BMW difundiu um lucro que supera as expectativas
Standard Life reportou um aumento de 12% no lucro operacional antes de impostos
Intecontinental Hotels anunciou uma quebra de 8% no lucro do 1º semestre
UPM-Jymene reportou um resultado líquido de € 129 milhões relativo ao 2º trimestre
Neste Oil reportou um EPS de € 0,15, ficando aquém da estimativa
HSBC reportou uma quebra nos lucros do 1º semestre
PostNL reportou um EPS ajustado de € 0,1 sobre o 2º trimestre

EUA

Cardinal Health apresentou um EPS ajustado de \$ 0,83 referente ao 4ºtrim. fiscal 2014
Loews Corp, reportou um EPS ajustado de \$ 0,81, superando a estimativa
Berkshire Hathaway apresentou resultados do 2º trimestre que bateram as estimativas
Freddie Mac vendeu \$ 659 milhões em hipotecas de cobrança duvidosa
Micheal Kors Holdings com crescimento de vendas de 43% no 1º trimestre fiscal

Outros

Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram 2,4% em termos homólogos em junho
PMI Serviços de julho na Zona Euro acelerou o seu ritmo de crescimento, a Alemanha também acelerou o ritmo de expansão da atividade terciária, e em França, o valor final confirmou um regresso à expansão
PMI Serviços de Espanha reportou um acelerar da atividade terciária superior ao esperado, em Itália apontou para um abrandamento da expansão
Atividade terciária britânica no Reino Unido acelerou o ritmo de expansão
PMI Serviços do Japão regressou ao crescimento no mês de julho
PMI Serviços da China abrandou o seu ritmo de expansão no mês de julho

Agenda Macro

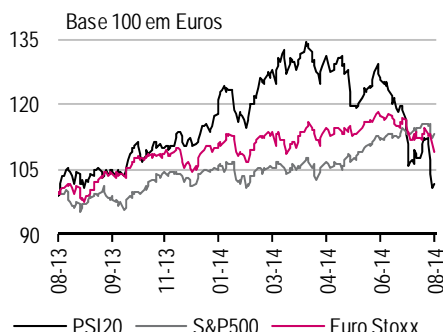
Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	-	15,10%
14:00	Brasil	PMI Serviços (HSBC) (jul.)	-	51,40
15:00	EUA	ISM Serviços (jul.)	56,50	56,00
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (jun.)	0,60%	-0,50%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;
Estimativas de consenso a 01/08/2014

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	58,10	0,0%	-11,1%
IBEX35	104,80	0,0%	5,7%
FTSE100 (2)	66,60	-0,1%	-1,1%
Value&Growth EU	13,67	0,1%	8,1%
Technical EU	15,35	-11,3%	0,3%
Value&Growth US	12,75	-0,1%	13,9%

(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

Fecho dos Mercados

Semana inicia indefinida com BCP a ser dos que mais valorizou na Europa

Portugal. O PSI20 subiu 1% para os 5854 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 586,4 milhões de ações, correspondentes a € 132,1 milhões (28% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 6,1% para os € 0,1072, liderando os ganhos percentuais, seguido da Jerónimo Martins (+2,4% para os € 10,215) e da Mota Engil (+2,4% para os € 4,576). A Impresa liderou as perdas percentuais (-2,1% para os € 1,282), seguida da Altri (-1,6% para os € 2,000) e da REN (-1,2% para os € 2,549).

Europa. As principais praças europeias encerraram indefinidas a primeira sessão da semana onde o BCE voltará a reunir para comunicar qual as suas definições de política monetária no que toca ao mês de agosto. A Europa dividiu-se assim entre os ganhos do CAC e as perdas do DAX. O índice nacional foi dos que se mais distinguiu pela positiva ao longo da sessão, com os investidores a reagirem com relativo otimismo face ao anúncio de criação de um Novo Banco e colocando os ativos tóxicos do BES num *bad bank*. O BCP esteve em destaque na Europa como dos títulos que mais valorizou, tendo mesmo terminado o dia a ganhar mais de 6%. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (331,19), o DAX perdeu 0,6% (9154,14), o CAC subiu 0,3% (4217,22), o FTSE caiu 0,02% (6677,52) e o IBEX desvalorizou 0,03% (10511,1). Os setores que mais perderam foram Químico (-1,05%), Tecnológico (-1%) e Viagens & Lazer (-0,81%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Automóvel (+0,48%), Energético (+0,46%) e Recursos Naturais (+0,42%).

EUA. Dow Jones +0,5% (16569,28), S&P 500 +0,7% (1938,99), Nasdaq 100 +0,8% (3908,77). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,61%), Materials (+1,11%), Consumer Discretionary (+1,01%), Financials (+0,8%), Info Technology (+0,67%), Telecom Services (+0,6%), Health Care (+0,48%), Consumer Staples (+0,4%) e Industrials (+0,31%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-0,58%). O volume da NYSE situou-se nos 635 milhões, 2% acima da média dos últimos três meses (622 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,5 vezes.

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

Hot Stock

EDPR anunciou um *project finance* para 70MW na Polónia

A EDPR (cap. € 4,6 mil milhões) comunicou o estabelecimento de um *project finance* com o Bank of China para um parque eólico já em operação na Polónia com capacidade instalada de 70MW. O financiamento referido é de cerca de € 53 milhões e o encaixe é expectável que ocorra no terceiro trimestre.

Como referimos anteriormente, o financiamento através de *project finance* é uma das formas mais utilizadas pela empresa para financiar os seus projetos de uma forma local. O *project finance* ajuda a diversificar as fontes de financiamento e a reduzir a dependência face ao financiamento vindo casa mãe.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

Em entrevista dada ontem à SIC, a Ministra das Finanças referiu que o Estado vai receber nos três meses, 2,95% de juros sobre o empréstimo concedido ao **Novo Banco** (parte do boa do BES recentemente dividida) e que a cada três meses a taxa aumenta em 5 pontos base. A ministra explicou que o contrato de empréstimo tem um prazo de três meses e depois é renovável de três em três meses, até dois anos. Também segundo a comunicação social o objetivo é vender o Novo Banco até ao final de 2014.

Oi divulga amanhã resultados do 2º Trimestre de 2014

A Oi vai divulgar amanhã, 6 de Agosto, antes da abertura do mercado, resultados do 2º trimestre de 2014. A Oi vai consolidar pela primeira vez os ativos da PT (cap. € 1,4 mil milhões, -1% para os € 1,562) em resultado do aumento de capital feito em maio, onde se verificou a troca dos ativos da PT por ações da Oi. No mesmo dia serão realizadas duas *conference calls*: uma em Português às 13h00 e outra em inglês às 15h00.

No Brasil as nossas estimativas são de receitas de 7,150 milhões de reais e EBITDA de 2,032 milhões de reais no trimestre. Parece-nos no entanto que são demasiado otimistas, dada a performance verificada no 1º trimestre e o provável impacto negativo do Campeonato do Mundo de Futebol (menor número de dias úteis). Em Portugal, estimamos que as receitas em euros caiam 2,9% em 2T14 face ao período homólogo, o que compara com -3,5% no 1º trimestre, com maior pressão sobre as receitas dos segmentos residencial e empresarial, mas melhor evolução das receitas do segmento de mobilidade pessoal (com o fim do impacto da descidas das tarifas de terminação móvel). Estimamos que a margem EBITDA em Portugal diminua 0,4% para 42,6%, levando o EBITDA a cair 3,8% face a 2T13.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

*cap- capitalização bolsista

Europa

Telefónica oferece € 6,7 mil milhões pela GV, operador brasileiro da GVT

A Telefónica (cap. € 53,5 mil milhões, -2% para os € 11,75) comunicou esta manhã ter feito uma oferta pela GVT, operador brasileiro da Vivendi. A Telefónica ofereceu 11.962 milhões de Reais e uma participação de 12% no capital da Telefónica Brasil após fusão com a GVT. Ao preço atual de mercado da Telefónica Brasil, a oferta tem o valor de 20.100 milhões de Reais, cerca de € 6,7 mil milhões. A Telefónica ofereceu ainda à Vivendi a sua participação na Telecom Italia (8,3% do capital) como pagamento parcial para este negócio.

O preço da oferta significa um múltiplo de 9,8x EV/EBITDA, considerando que a GVT gerou um EBITDA de 2.011 Reais em 2013 e considerando que o crescimento de 1,7% verificado no 1º trimestre se vai manter durante o resto do ano. A Telefónica terá de financiar 74% do valor oferecido em dinheiro, subscrivendo proporcionalmente um aumento de capital feito pela Telefónica Brasil, ou seja cerca de € 3,0 mil milhões, o que aumenta a estimativa de dívida financeira líquida sobre EBITDA em 0.7x.

Com este negócio, a Telefónica tornar-se-ia o líder de internet fixa, com 30,70% de quota de mercado, ligeiramente à frente da Telmex que detém 30,33%. Este negócio faz sentido do ponto de vista estratégico, antecipando-se a Telefónica a um possível negócio entre a Vivendi e a Telecom Italia e assim diminuindo as alternativas de que dispõe a última relativamente ao mercado brasileiro. O preço oferecido é elevado, ainda que não estejamos a considerar potenciais sinergias

desta consolidação.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company News - Telefónica - Telefónica offers €6.7 bn for GVT, Vivendi's Brazilian operator", de 05/08/2014.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 € 13,75, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

O **Credit Agricole** (cap. € 28 mil milhões, +5,5% para os € 10,85), um dos maiores bancos franceses, reportou uma **quebra de 98% nos seus lucros**, substancialmente devido aos **custos registados sobre a sua participação no Banco Espírito Santo**. O **resultado líquido caiu** assim dos € 696 milhões, do 2º trimestre de 2013, para os € 17 milhões, o que **falha em larga escala os € 387 milhões** de consenso entre os analistas. O **banco francês registou € 708 milhões de custos relacionados com a sua participação de 14,6% no BES**: € 502 milhões que refletem as perdas trimestrais do banco português e € 206 milhões são referentes a um *writedown* sobre o valor das ações, deixando estas de ter qualquer no seu balanço. Se forem **desconsideradas estas perdas**, bem como custos financeiros únicos, o **lucro cresceu** para os € 1.000 milhões, tendo as provisões para crédito malparado recuado. O **produto bancário caiu** mais de 10% para os € 3,94 mil milhões, o que **supera os € 3,79 mil milhões** aguardados.

A **Deutsche Post** (cap. € 28,8 mil milhões, +2,5% para os € 23,83), empresa de serviços postais alemã, apresentou um **lucro trimestral superior às estimativas** dos analistas, tendo sido beneficiada pelo **crescimento do negócio de entregas** de encomenda expresso, não apenas na Alemanha, como também na Europa. O **Ebit cresceu 5,7%** para os € 654 milhões, o que **supera a estimativa** dos analistas de € 609,5 milhões. A empresa **reiterou o seu *guidance*** de Ebit no intervalo entre os € 2,9 mil milhões e os € 3,1 mil milhões para este ano. Para o próximo ano a Deutsch Post espera que o **Ebit seja "significativamente" melhor** que em 2014. As **receitas cresceram 0,7%** para os € 13,7 mil milhões, atrás da estimativa de € 13,9 mil milhões dos analistas. O **lucro do período foi de € 461 milhões, excedendo** o consenso de € 401,3 milhões.

A **BMW** (cap. € 58,9 mil milhões, +3,2% para os € 91,28), uma das maiores fabricantes de carros de luxo, difundiu um **lucro que supera as expectativas**, tendo experienciado um crescimento nas vendas do seu modelo X5, bem como um aumento entregas na China. O **Ebit ampliou 26%** para os € 2,6 mil milhões, o que **ultrapassa os € 2,07 mil milhões** que o mercado aguardava e corresponde a uma margem de 11,7% (+2,1pp que no ano anterior). O seu **modelo X5 obteve um crescimento de vendas de 47%** e os **Série-5 subiram 15%**. A empresa, que reiterou a sua estimativa de obter um **"significativo" aumento nos lucros** antes de impostos em 2014, irá apresentar este ano 16 novos modelos. As **vendas cresceram 1,8%** para os € 19,9 mil milhões, o que fica **aquém dos € 20,2 mil milhões** esperados.

A **Standard Life** (cap. £ 8,8 mil milhões, +1,5% para os £ 3,699), maior seguradora escocesa, reportou um **aumento de 12% no lucro operacional** antes de impostos, totalizando £ 339 milhões, tendo as receitas provenientes de **comissões expandido 9%**. A empresa anunciou também que o **dividendo intercalar cresceu 7,4%** para os £ 0,056. Os **ativos sob gestão da empresa cresceram 4%** para os £ 254,1 mil milhões.

A **Intecontinental Hotels** (cap. £ 5,4 mil milhões, -3,1% para os £ 22,92), proprietária dos hotéis Holiday Inn, anunciou uma **quebra de 8% no lucro** do 1º semestre, tendo sido pressionada por **quebras de receitas no continente americano**. O **lucro operacional ajustado totalizou \$ 310 milhões, superando os \$ 307 milhões** esperados pelo mercado. As **receitas totais caíram 3%** em termos homólogos para os \$ 908 milhões, **acima dos \$ 885 milhões** esperados. A empresa referiu ainda que o **dividendo intercalar será aumentado dos \$ 0,23** pagos o ano passado, para os \$ 0,25.

A **UPM-Jymene** (cap. € 6,2 mil milhões, -5,3% para os € 11,65), uma das maiores produtoras de papel da Europa, reportou um **resultado líquido** de € 129 milhões relativo ao 2º trimestre, o que **desaponta** face à estimativa dos analistas de € 133,3 milhões. As **receitas também ficaram atrás do esperado** ao totalizarem € 2,44 mil milhões (vs. € 2,39 mil milhões de consenso)

A **Neste Oil** (cap. € 3,5 mil milhões, -2,8% para os € 13,72), empresa finlandesa de refinação e comercialização de produtos petrolíferos, reportou um **EPS** de € 0,15, ficando **aquém** da estimativa de € 0,24 do mercado referente ao 2º trimestre. O **lucro** do período ficou-se pelos € 37 milhões, **atrás** do consenso de € 53 milhões dos analistas. As **receitas** ascenderam aos € 4,25 mil milhões, **ganhando** ao valor esperado de € 3,96 mil milhões. A empresa disse **não esperar qualquer impacto** das sanções aplicadas pela UE e pelos EUA à Rússia. Em entrevista, o CEO referiu que embora 65% do crude da empresa seja proveniente daquele país, o fornecimento pode ser alterado para outros fornecedores, se necessário.

O **HSBC**, um dos maiores bancos da Europa, reportou uma **quebra nos lucros** do 1º semestre deste ano. O **resultado antes de impostos** caiu 12% em termos homólogos para os \$ 12,3 mil milhões, **desiludindo** face à estimativa que apontava para os \$ 12,9 mil milhões. O **produto bancário** recuou 9,3% para os \$ 31,2 mil milhões, também **aquém** dos \$ 32 mil milhões. As provisões caíram 42% para os \$ 1,8 mil milhões. Em *conference call*, o CEO do banco, Stuart Gulliver, disse antecipar uma **melhoria nas receitas em 2015**, contando com o **aumento das taxas de juro** que deverá acontecer por parte do Banco de Inglaterra. O rácio *common equity tier 1* aumentou 40pb para os 11,3%.

A **PostNL**, empresa holandesa de entregas expresso, reportou um **EPS ajustado** de € 0,1 sobre o 2º trimestre, ficando **aquém** dos € 0,12 esperados. O **lucro** foi de € 44 milhões, **atrás** dos € 50,8 milhões aguardados, tendo o **resultado operacional** sido de € 88 milhões, **abaixo** dos € 71 milhões de consenso. As **receitas recuaram** 1,1% em termos homólogos para os € 1.041 milhões, o que **excede** os € 1.002 milhões esperados. A empresa **reiterou o guidance** para 2014 (onde antecipa um resultado líquido operacional em *cash* entre os € 260 milhões e os € 290 milhões), bem como disse **esperar atingir os objetivos de 2015**.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **Cardinal Health**, distribuidora e fabricante de produtos médicos, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,83 referente ao 4º trimestre fiscal de 2014, terminado em junho, **suplantando a estimativa** de \$ 0,81 dos analistas. As **receitas caíram** quase 10% em termos homólogos para os \$ 22,89 mil milhões, **ficando na frente** do valor de consenso de \$ 21,88 mil milhões. A empresa **antecipa** para o ano fiscal de 2015 um **EPS ajustado** entre os \$ 4,1 e os \$ 4,3, o que compara com a estimativa de \$ 4,25.

O conglomerado norte-americano, **Loews Corp**, reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,81, **superando** a estimativa de \$ 0,67, referente ao 2º trimestre. O **lucro de negócios recorrentes** cresceu 16% em termos homólogos, totalizando \$ 303 milhões. A empresa informou que **adquiriu** 3,9 milhões de **ações próprias** no período, o que custou cerca de \$ 171 milhões.

A **Berkshire Hathaway**, *holding* detida pelo multimilionário Warren Buffet, apresentou **resultados** do 2º trimestre que **bateram as estimativas**, tendo o **resultado líquido** crescido 41% para o

record histórico de \$ 6,4 mil milhões. O EPS ajustado foi de \$ 2.634, ficando acima do consenso de mercado de \$ 2.482. O negócio de *utilities* contribui com \$ 375 milhões (+34% YoY), o de seguradora \$ 411 milhões (-22,5% YoY) e o de serviços e retalho com \$ 1,26 mil milhões (+23% YoY). Ganhos em derivados totalizaram \$ 2,06 mil milhões. O portfólio de ações da empresa estava avaliada em \$ 119,2 mil milhões no último dia do 1º semestre (+0,6% YoY) e o *cash* disponível ascendeu ao record de \$ 55,5 mil milhões.

A agência gestora de hipotecas norte-americana, **Freddie Mac** vendeu \$ 659 milhões em hipotecas de cobrança duvidosa, naquele que foi o primeiro leilão desse género da empresa gerida pelo estado. No leilão participaram 22 potenciais compradores, não tendo o nome do vencedor sido revelado, nem tão pouco o montante pago pelos ativos.

O envolvimento da **Mitsubishi Heavy Industries** no projeto dos caças F-35 avaliado em \$ 400 mil milhões poderá ser adiado face a questões levantadas com o financiamento do programa. As preocupações poderão forçar a Mitsubishi a renegociar o acordo que tem com a **BAE Systems** (cap. \$ 22,8 mil milhões, +1,4% para \$ 29,31 no *pre-market*) para fornecer fuselagem para os F-35.

A **Michael Kors Holdings**, fabricante de produtos de luxo, apresentou um crescimento de vendas de 43% no 1º trimestre fiscal, terminado em junho, que bateu as estimativas, tendo ganho quota de mercado aos principais concorrentes. As receitas totalizaram \$ 912,2 milhões, à frente dos \$ 851,6 milhões de consenso entre os analistas. O EPS ajustado ascendeu aos \$ 0,91, excedendo os \$ 0,81 aguardados. Face aos resultados positivos, a empresa reviu em alta a estimativa de EPS anual em \$ 0,15 para o intervalo entre os \$ 4 e os \$ 4,15, o que supera os \$ 3,95 antecipados, bem como a expectativa de receitas dos \$ 4 mil milhões - \$ 4,1 mil milhões, previstos em maio, para os \$ 4,25 mil milhões - \$ 4,35 mil milhões (vs. \$ 4,19 mil milhões de consenso). A margem bruta cresceu 230pb e 20pb face ao trimestre anterior e em termos homólogos, respetivamente, para os 62,2%, acima dos 61,7% esperados.

Outros

As Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram 2,4% em termos homólogos no mês de junho, tendo superado a estimativa que apontava para os 1,4%. Em termos sequenciais, a expansão foi de 0,4%.

De acordo com o valor final do indicador da Markit **PMI Serviços de julho**, a atividade terciária na Zona Euro acelerou o seu ritmo de crescimento, tendo o valor de leitura subido dos 52,8 para os 52,2, ficando ligeiramente abaixo dos 52,4 esperados e avançados de forma preliminar.

A Alemanha também acelerou o ritmo de expansão da atividade terciária, tendo o valor de leitura passado de 54,6 para 56,7, acima dos 56,6 aguardado e previamente avançado.

Em França, o valor final confirmou o regresso à expansão, após dois meses de registos aquém do limiar dos 50. Assim, verificou-se, sem surpresas, o que tinha sido preliminarmente avançado, ou seja, uma subida dos 48,2 para os 50,4.

O indicador PMI Serviços de Espanha reportou um acelerar da atividade terciária superior ao esperado, tendo o valor de leitura subido dos 54,8 para os 56,2, superando os 55,2 aguardados.

Já o registo de Itália apontou para um abrandamento da expansão superior ao aguardado, com o

valor de leitura a recuar dos 53,9 para os 52,8 quando era aguardada a descida para os 53,8.

De acordo com o indicador PMI Serviços do Reino Unido, medido pela Markit, a **atividade terciária britânica acelerou o ritmo de expansão, acima do esperado, em julho**. O valor de leitura subiu dos 57,7 para os 59,1 (vs. 58 esperados).

De acordo com o indicador PMI Serviços, medido pela Markit, a **atividade terciária do Japão regressou ao crescimento** no mês de julho. O valor de leitura subiu dos 49 para os 50,4, após três meses abaixo do limiar dos 50.

De acordo com o indicador PMI Serviços, medido pelo HSBC, a **atividade terciária da China abrandou** o seu ritmo de expansão no mês de julho. O valor de leitura subiu dos 53,1 para os 50, exatamente o limiar que separa a contração da expansão.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Media Capital	21-07 DF	n.a.	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
BPI	23-07 DF	n.a.	
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
BES	30-07 DF	31-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Glint	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	06-08 DF	10-11 DF	
Portugal Telecom**	06-08 DF	n.a.	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	n.a.	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais **Resultados da Oi

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

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*

Declarações (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
 - 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 3) 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.
 - 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
 - 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
 - 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
 - 7) 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.
 - 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
 - 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
 - 10) 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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
 - 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
 - 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - 16) 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..
 - 17) 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.).
 - 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - 19) 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.
 - 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - 21) 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.
 - 22) 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.
 - 23) O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - 24) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
 - 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
 - 26) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
 - 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
 - 28) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação | jul-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar | 67% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 5% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 10% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -12.1% | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5979 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 29) 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 praticarem. 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 21 113 2103

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