

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

CTT destacam-se pela positiva no arranque da semana

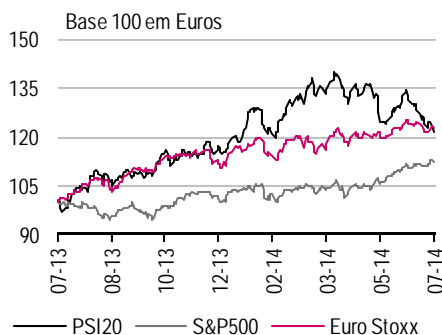
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	327	-1,1%	3,9%	3,9%
PSI 20	6.714	-1,7%	2,4%	2,4%
IBEX 35	10.889	-1,1%	9,8%	9,8%
CAC 40	4.406	-1,4%	2,6%	2,6%
DAX 30	9.906	-1,0%	3,7%	3,7%
FTSE 100	6.824	-0,6%	1,1%	6,0%
Dow Jones	17.024	-0,3%	2,7%	4,1%
S&P 500	1.978	-0,4%	7,0%	8,4%
Nasdaq	4.452	-0,8%	6,6%	8,0%
Russell	1.187	-1,8%	2,0%	3,4%
NIKKEI 225*	15.314	-0,4%	-6,0%	-1,5%
MSCI EM	1.064	0,2%	6,1%	7,6%
MBCPV&GEU	1.455	-1,1%	14,4%	14,4%
MBCP TH EU	1.808	-0,9%	17,2%	17,2%
MBCPV&GUS	1.753	-0,1%	13,8%	15,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103,5	-0,5%	5,2%	6,6%
CRB	303,8	-1,0%	8,4%	9,9%
OURO	1.316,2	-0,3%	9,2%	10,7%
EURO/USD	1,361	0,1%	-1,3%	-
Eur 3m Dep*	0,153	0,3	-8,3	-
OT 10Y*	3,591	0,7	-253,9	-
Bund 10Y*	1,256	-0,9	-67,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	66,96	-1,7%	2,5%
IBEX35	108,80	-1,0%	9,7%
FTSE100 (2)	68,20	-0,6%	1,3%
Value&Growth EU	14,51	-1,2%	14,8%
Technical EU	15,35	-15,7%	0,3%
Value&Growth US	12,89	0,9%	15,2%

(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

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Ct-Correios De 2,0%	Postnl Nv 18,6%	Petsmart Inc 2,5%
	Espirito Santo 1,9%	Enagas Sa 4,0%	Apple Inc 2,0%
	Semapa 0,1%	Opap Sa 2,7%	Coach Inc 1,9%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -4,2%	Sky Deutschland -4,1%	Peabody Energy -3,7%
	Teixeira Duarte -4,8%	Vopak -4,9%	Delta Air Li -4,4%
	Banco Espirito-R -5,2%	Banco Espirito-R -5,2%	Chesapeake Energ -4,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## PORTUGAL

Galp emitiu € 500 milhões de dívida (vencimento em janeiro de 2021)

Sonae Capital – programa de “vistos dourados” poderá triplicar este ano

S&P colocou o *rating* de longo-prazo do BCP, em *CreditWatch*

Impresa convoca AG para deliberar sobre contratação de empréstimo obrigacionista

## EUROPA

Air France-KLM reviu em baixa perspectivas de resultados em 2014

Marks & Spencer revê em baixa o crescimento de vendas no 1º trimestre

Commerzbank poderá ser o próximo a pagar para resolver processos nos EUA

Siemens equaciona venda de unidade de informação tecnológica hospitalar

## EUA

Archer Daniels Midland concordou em adquirir a Wild Flavors

Bed Bath & Beyond autorizou um novo plano de compra de ações próprias

Expedia anunciou a aquisição da sua congénere australiana Wotif.com

## OUTROS

Produção Industrial no Reino Unido cresceu 2,3% em termos homólogos em maio

Balança Comercial da França apresentou um défice de € 4,87 mil milhões em maio

Balança Comercial da Alemanha - quebra inesperada nas importações favorece saldo

Confiança dos investidores na Zona Euro melhorou inesperadamente em junho

Produção Industrial na Alemanha cresceu 1,3% em termos homólogos em maio

Leading Index do Japão - perspectivas económicas do país deterioraram-se

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Brasil	Inflação (h) (jun.)	6,52%	6,37%
18:45	EUA	Fed: Discurso Pres. Fed de Minneapolis sobre Política Monetária	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (mai.)	\$20.000B	\$26.847B

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 04/07/2014

**Fecho dos Mercados****CTT destacam-se pela positiva no arranque da semana**

**Portugal.** O PSI20 recuou 1,7% ontem para os 6714 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 611,2 milhões de ações, correspondentes a € 206,6 milhões (20% acima da média de três meses). Pela positiva destacaram-se os CTT, a subir 2% para os € 6,995, liderando os ganhos percentuais, seguidos do Espírito Santo Financial Group (+1,9% para os € 1,6) e da Semapa (+0,1% para os € 10,86). O BES liderou as perdas percentuais (-5,2% para os € 0,713), seguida da Teixeira Duarte (-4,8% para os € 0,909) e do BPI (-4,2% para os € 1,502).

**Europa.** As principais praças europeias iniciaram a semana com perdas generalizadas, em vésperas do arranque oficial da *Earnings Season*. No seu 2º dia de negociação, os direitos do BCP subiram 1,25% para os € 0,081. O índice Stoxx 600 recuou 0,9% (344,80), o DAX perdeu 1% (9906,07), o CAC desceu 1,4% (4405,76), o FTSE deslizou 0,6% (6823,51) e o IBEX desvalorizou 1,1% (10890,6). Todos os setores encerraram a desvalorizar, sendo os que mais perderam Construção (-1,36%), Energético (-1,36%) e Automóvel (-1,31%).

**EUA.** Dow Jones -0,3% (17024,21), S&P 500 -0,4% (1977,65), Nasdaq 100 -0,3% (3910,708). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,42%), Telecom Services (+0,27%) e Consumer Staples (+0,08%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-0,81%), Health Care (-0,75%), Industrials (-0,66%), Consumer Discretionary (-0,62%), Energy (-0,57%), Financials (-0,51%) e Info Technology (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 555 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (642 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,6 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-0,42%); Hang Seng (inalterado); Shanghai Comp. (+0,2%).

**Hot Stock**

A S&P anunciou ontem ter colocado o *rating* de longo-prazo do BCP (cap. € 6,1 mil milhões), atualmente em B, em *CreditWatch*, o que poderá ter implicações positivas. De acordo com o seu comunicado, a colocação em *CreditWatch* reflete a possibilidade de uma revisão em alta do *rating* da dívida do banco após a conclusão do aumento de capital.

**Portugal****Galp emitiu dívida**

A Galp Energia (cap. € 10,9 mil milhões, -1,1% para os € 13,145 a meio da manhã desta terça-feira) anunciou emissão de dívida no montante de €500 milhões, com maturidade de 6,5 anos (vencimento em janeiro de 2021), com um cupão de 3% e uma *yield* de 3,125% (fonte: Bloomberg).

Relembramos que a Galp Energia no passado mês de novembro tinha anunciado emissão de dívida no montante de €500 milhões com maturidade em Janeiro de 2019, com um cupão de 4,125% e uma *yield* de 4,25%. Comparando estas condições com as condições da atual emissão de dívida, verifica-se que há uma melhoria das condições de financiamento. O custo desta emissão também é inferior ao custo médio da dívida no final do 1º trimestre (4,60%), o que é positivo. Esta emissão de dívida ajuda também a estender o prazo médio da dívida, que era 3,4 anos no final do 1º trimestre. O Millennium BCP atuou como um dos *Joint-Bookrunners* desta operação

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €15,60, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

**Sonae Capital – O programa de “vistos dourados” poderá triplicar este ano**

Segundo a imprensa, concretamente o DN, o programa ARI (Autorização de Residência para Investimento), vulgarmente conhecido por “vistos dourados” ou “vistos Gold” o valor total de investimento poderá atingir este ano os € 1.000 milhões. Recordamos que em 2013 o valor atingido foram € 307 milhões e que na primeira parte deste ano foram já investidos € 417 milhões.

Se se concretizar o valor estimado de € 1.000 milhões, significa mais do triplo do valor atingido em 2013. É importante salientar que as escrituras realizadas pela Sonae Capital (cap. € 91,8 milhões, -3,9% para os € 0,367) em Troia no ano passado foram 39 e este ano estimamos 99 escrituras. Tendo em conta o valor estimado de € 1.000 milhões para 2014 e sabendo que o programa ARI foi relevante nas escrituras em Troia em 2013, corremos o risco de pecar por defeito nas nossas estimativas de escrituras para 2014.

Sonae Capital: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 0,48, Risco Elevado;

António Seladas, Analista de ações

A **Impresa** (cap. € 251 milhões, -0,1% para os € 1,496) anunciou a convocação de uma Assembleia Geral com o objetivo de deliberar sobre a **contratação de um empréstimo obrigacionista** no montante de € 30 milhões, pelo prazo máximo de 4 anos. Refira-se que este empréstimo terá uma taxa de juro anual correspondente à Euribor a 6 meses, acrescida de um *spread* máximo de 4,125% (calculando com base na Euribor a 6 meses de hoje, dia 07 de julho, tal resultaria numa taxa máxima de 4,428%).

*Notícia Recorrente***Calendário do Aumento de Capital do BCP**

<b>Período de negociação de direitos</b>	
Início	04-07-2014
Fim	14-07-2014
<b>Período de subscrição de novas ações</b>	
Início	04-07-2014
Fim	18-07-2014
Data a partir da qual as ordens de subscrição são irrevogáveis	16-07-2014
Apuramento de resultados da OPS	22-07-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	23-07-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	28-07-2014
Preço de aumento de capital	6,5 cêntimos
Rácio de subscrição	7 novas ações por cada 4 existentes

Fonte: CMVM

**Europa**

A **Air France-KLM** (cap. € 2,7 mil milhões, -4,1% para os € 9,009) **reviu em baixa as suas perspetivas para os resultados de 2014**. O Ebitda deverá agora estar compreendido entre os € 2,2 mil milhões e os € 2,3 mil milhões, quando a anterior estimativa apontava para os € 2,5 mil milhões. Os analistas também ficaram desapontados com este aviso, uma vez que o consenso apontava para os € 2,4 mil milhões. De acordo com a empresa, as **tarifas médias para passageiros e carga diminuiu em junho** e as reservas futuras relativas aos meses de julho e agosto caíram. A Air France-KLM referiu ainda que a **procura por serviços de carga tem também diminuindo** e que a situação na Venezuela se tem mostrado “um desafio”. O tráfego total aumentou 2,9% em termos homólogos num mês de junho em que a capacidade cresceu 1,8%, pelo que o *load factor* ascendeu aos 86,2%.

A retalhista britânica **Marks & Spencer** (cap. £ 7,2 mil milhões, +1,1% para os £ 4,379) anunciou que as vendas de roupa continuaram a cair no 1º trimestre, revendo assim em baixa o crescimento de vendas em lojas existentes há um ano de 0,6% para uma quebra de igual proporção. A penalizar esteve a retração de 8,1% nas vendas *online*, justificada pela empresa pela introdução de um novo modelo do seu *site*. Esta é a 12ª quebra nas vendas de produtos não alimentícios da M&S.

O **Commerzbank** (cap. € 12,7 mil milhões, -3% para os € 11,145), segundo maior banco alemão, **poderá ser o próximo a pagar para resolver processos nos EUA**, podendo desembolsar cerca de \$ 500 milhões, devido a violações das sanções aplicadas pelos EUA a outros países. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Siemens** (cap. € 84,3 mil milhões, -0,3% para os € 95,66) **equaciona vender a sua unidade de informação tecnológica hospitalar**, reporta hoje a Bloomberg citando duas pessoas com conhecimentos do plano. A empresa de engenharia alemã encontra-se a avaliar as hipóteses para o negócio, não tendo, no entanto, chegado a qualquer conclusão. A unidade poderá ser avaliada em mais de mil milhões de euros. Uma possível venda irá ajudar a empresa no objetivo de se focar nos negócios energéticos e industriais.

A **Novartis** (cap. Sfr 218,9 mil milhões, +0,1% para os Sfr 80,9) **recebeu uma menção do regulador norte-americano Food and Drug Administration para o seu medicamento CTL019**, que trata doentes com leucemia, na qual é atribuída a designação de terapia de inovação.

*cap. - capitalização bolsista*

## EUA

O **Archer Daniels Midland concordou em adquirir a Wild Flavors**, fabricante dos sumos Capri-Sun, por € 2,3 mil milhões em *cash*, anunciou hoje a empresa norte-americana que considerou um nível de dívida líquida de € 100 milhões. Em comunicado é referido que a aquisição irá trazer € 100 milhões em redução de custos e sinergias nos próximos três anos. A Wild Flavors será adquirida aos atuais acionistas Hans-Peter Wild e fundos de investimento pertencentes à Kohlberg Gravis Roberts. A ADM bate assim a concorrente japonesa Ajinomoto, naquela que será a maior aquisição de sempre da empresa.

A Comissão Executiva da **Bed Bath & Beyond** autorizou um **novo plano de compra de ações próprias** no valor de \$ 2 mil milhões. A empresa disse em comunicado que este novo plano deverá iniciar-se quando o atual terminar. A 31 de março do plano atual ainda restava \$ 861 milhões. No documento é ainda escrito que a empresa espera terminar o novo plano durante o ano fiscal de 2016. Desde o início de 2014, o banco já devolveu cerca de \$ 6,6 mil milhões através da compra de ações próprias.

A agência de viagens *online* norte-americana **Expedia** anunciou a **aquisição** da sua congénere australiana **Wotif.com** (cap. A\$ 696,6 milhões, +25% para os A\$ 3,29 em Sidney) por cerca de \$ 660 milhões. Este negócio tem o intuito de expandir a carteira de clientes na região Ásia-Pacífico. Os atuais acionistas irão receber A\$ 3,06 dólares/ação e ainda um dividendo especial de A\$ 0,24/ação. É esperado que a operação receba votação favorável dos fundadores e atual *board*, carece ainda de aprovação por parte do regulador e é esperada estar completa em outubro.

A **American Apparel** ultrapassou o prazo limite para o pagamento do empréstimo de \$ 10 milhões à **Lion Capital** e está agora em conversações com a sua acionista **Standard General**, que detém atualmente 43% da empresa, para tentar evitar que outros credores possam imediatamente pedir o seu dinheiro de volta. As notícias de que a retalhista de roupa norte-americana poderia não pagar este empréstimo surgiram o mês passado aquando da suspensão do então CEO, **Dov Charney**. Charney tem contestado o seu despedimento e entrou mesmo num acordo com a **Standard General** para que pudesse comprar ações no valor de \$ 20 milhões, abdicando no entanto dos seus direitos de voto.

## Outros

A **Produção Industrial no Reino Unido** cresceu 2,3% em termos homólogos no mês de maio, defraudando a expectativa de subida de 3,2% do mercado. Em termos sequenciais verificou-se uma quebra inesperada de 0,7%, quando se aguardava uma subida de 0,3%. Também os resultados da indústria transformadora desiludiram ao crescer apenas 3,7% YoY (vs 5,6% de consenso).

A **Balança Comercial da França** apresentou um défice de € 4,87 mil milhões em maio, mais acentuado que o resultado negativo de € 4,25 mil milhões esperado. Este resultado compara com os défices de € 4,1 mil milhões em abril e os € 5,6 mil milhões do período homólogo.

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um *superavit* superior ao estimado em maio. O saldo positivo ascendeu aos € 17,8 mil milhões, batendo a expectativa de € 16,2 mil milhões. Este valor compara com os € 17,2 mil milhões de abril e com os € 13,6 mil milhões de há um ano. A beneficiar esteve a **quebra inesperada das importações** que recuaram 3,4% em termos homólogos (vs +0,5% aguardados). As **exportações também recuaram mais que o previsto**, tendo caído 1,1% (vs -0,4% esperados). Já a **Balança de Transações Correntes** apresentou um *superavit* de € 13,2 mil milhões, o que fica aquém dos € 14,5 mil milhões esperados.

De acordo com o instituto alemão **Sentix** divulgado esta manhã, a **confiança dos investidores na Zona Euro melhorou inesperadamente** em junho. O indicador passou de 8,5 para 10,1, quando se antecipava uma queda para os 7,8.

A **Produção Industrial na Alemanha** cresceu 1,3% em termos homólogos no mês de maio, defraudando a expectativa de subida de 3,6%. Também a variação sequencial desiludiu, tendo-se registado um recuo inesperado de 1,8% face ao mês de abril, quanto se antecipava uma estagnação.

O valor preliminar do **Leading Index do Japão** relativo a maio sinalizou um deteriorar das perspetivas económicas do país mais acentuado que o esperado, tendo o valor de leitura passado dos 106,5 para os 105,7, abaixo dos 105,9 esperados. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) manteve-se nos 111,1, acima dos 111 antecipados.

## 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	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
BES	25-07 DF	31-10 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	
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	
Zon Optimus	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
Glintt	31-07	20-11	
Sonaecom	04-08 DF	10-11 DF	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
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	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	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.	

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	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	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	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,010
Coriceira 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	Aprovado	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	29-Mai-14	26-Mai-14	Aprovado	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	-	25-Abr-14	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Aprovado	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	09-Mai-13	0,090
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
Glint	0,000	22-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Aprovado	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Aprovado	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Aprovado	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	08-Jul-14	08-Jul-14	Aprovado	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	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	05-Jun-14	02-Jun-14	Aprovado	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,280	21-Mai-14	12-Jun-14	09-Jun-14	Aprovado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,325
Reditus	0,000	27-Mai-14	-	-	Aprovado	-	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	0,332	23-Mai-14	16-Jun-14	11-Jun-14	Aprovado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	15-Mai-14	12-Mai-14	Aprovado	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	-	-	Aprovado	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	23-Mai-14	20-Mai-14	Aprovado	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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 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.
- 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 Pública 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 Pública 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.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
- 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 Africa.
- 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.
- 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).
- 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).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	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
Compra	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6802	7608	6559	5954	5557	5655	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 21 113 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