

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Periferia europeia muito castigada em dia negativo para as bolsas

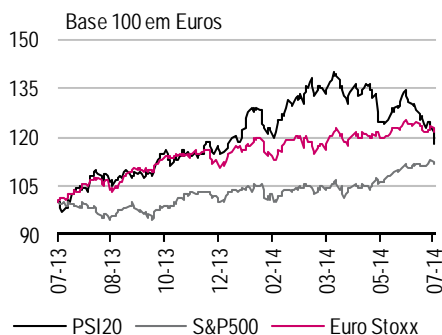
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	321	-1,6%	2,3%	2,3%
PSI 20	6.510	-3,0%	-0,7%	-0,7%
IBEX 35	10.689	-1,8%	7,8%	7,8%
CAC 40	4.343	-1,4%	1,1%	1,1%
DAX 30	9.773	-1,3%	2,3%	2,3%
FTSE 100	6.738	-1,2%	-0,2%	4,6%
Dow Jones	16.907	-0,7%	2,0%	3,4%
S&P 500	1.964	-0,7%	6,2%	7,7%
Nasdaq	4.391	-1,3%	5,1%	6,6%
Russell	1.172	-1,2%	0,7%	2,1%
NIKKEI 225*	15.303	-0,1%	-6,1%	-1,3%
MSCI EM	1.065	0,0%	6,2%	7,6%
MBCPV&GEU	1.425	-2,0%	12,0%	12,0%
MBCP TH EU	1.784	-1,4%	15,7%	15,7%
MBCPV&GUS	1.747	-0,4%	13,4%	14,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103,4	-0,1%	5,1%	6,5%
CRB	303,4	-0,1%	8,3%	9,8%
OURO	1.315,3	-0,1%	9,2%	10,6%
EURO/USD	1,361	0,0%	-1,3%	-
Eur 3m Dep*	0,150	-0,3	-8,5	-
OT 10Y*	3,648	5,7	-248,2	-
Bund 10Y*	1,219	-3,7	-71,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	64,86	-3,1%	-0,7%
IBEX35	106,65	-2,0%	7,6%
FTSE100 (2)	67,06	-1,7%	-0,4%
Value&Growth EU	14,21	-2,1%	12,4%
Technical EU	15,35	-15,0%	0,3%
Value&Growth US	12,82	-0,5%	14,6%

(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 0,5%	Huhtamaki Oyj 1,5%	Whirlpool Corp 1,8%
	Ren-Rede Energet -0,1%	Koninklijke Phil 1,4%	Agl Resources 1,7%
	Impresa Sggs Sa -0,3%	Heineken Nv 1,3%	Chesapeake Energ 1,7%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -6,0%	Alpha Bank A.E. -7,7%	Facebook Inc-A -3,9%
	Espirito Santo -8,8%	Air France-Klm -8,7%	First Solar Inc -4,9%
	Banco Espirito-R -9,5%	Banco Espirito-R -9,5%	Tripadvisor Inc -5,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

PT – Banco de Fomento do Brasil critica aplicação na RioForte

Banca – rácios de crédito malparado para empresas atingiu outra vez um novo pico

EUROPA

Sodexo reportou receitas totais de € 13,8 milhões

Seadrill Limited cancela emissão de mil milhões de dólares de obrigações convertíveis

EUA

Alcoa apresentou os resultados do 2º trimestre de 2014

AbbVie apresentou 4ª proposta para a aquisição da irlandesa Shire

AT&T será a primeira operadora móvel nos EUA a vender o smartwatch da LG

General Motors reforça investimento na América Latina

United Airlines anuncia recurso a outsourcing

PHH anuncia plano de compra de ações próprias

Samsung revê guidance para 2014

Macquarie Infrastructure adquire restante da IMTT

OUTROS

Inflação Homóloga na China desceu 20pb para os 2,3% em junho

Massa Monetária em Circulação (M3) no Japão desacelerou o seu ritmo de expansão no mês de junho

Crédito ao Consumo nos EUA em maio totalizou \$ 19,6 mil milhões

Volume de Negócios na Indústria em Portugal registou uma contração homóloga de 5,5% em maio

Taxa de Inflação do Brasil acelerou 16pb em junho para os 6,52%

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-

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

Estimativas de consenso a 04/07/2014

Fecho dos Mercados**Periferia europeia muito castigada em dia negativo para as bolsas**

Portugal. O PSI20 recuou 3% para os 6510 pontos, com 19 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 497,8 milhões de ações, correspondentes a € 222,1 milhões (28% acima da média de três meses). Pela positiva destacaram-se os CTT, a subirem 0,5% para os € 7,032, única cotada do índice nacional em alta. O BES liderou as perdas percentuais (-9,5% para os € 0,645), seguido do Espírito Santo Financial Group (-8,8% para os € 1,46) e do BPI (-6% para os € 1,412).

Europa. As praças europeias viveram uma sessão negativa. O setor de Viagens & Lazer foi castigado pela revisão em baixa da projeção de resultados anuais da Air-France, enquanto o da Banca foi penalizado pela notícia de que o *Commerzbank* poderá ser o próximo a desembolsar cerca de \$ 500 milhões para resolver processos nos EUA, devido a violações das sanções aplicadas pelos EUA a outros países. O nacional PSI20, o italiano FTSEMIB e o principal índice de ações grego estiveram entre os mais castigados, no dia que marca o arranque oficial da *earnings season* nos EUA, com a Alcoa a reportar as contas do 2º trimestre após o fecho de Wall Street. O índice Stoxx 600 recuou 1,4% (339,99), o DAX perdeu 1,3% (9772,67), o CAC desceu 1,4% (4342,53), o FTSE deslizou 1,3% (6738,45) e o IBEX desvalorizou 1,8% (10689,1). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-2,6%), Bancário (-2,2%) e Construção (-2%).

EUA. Dow Jones -0,7% (16906,62), S&P 500 -0,7% (1963,71), Nasdaq 100 -1,2% (3864,065). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,62%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,49%), Consumer Discretionary (-1%), Info Technology (-0,99%), Health Care (-0,92%), Financials (-0,86%), Industrials (-0,75%), Materials (-0,29%), Energy (-0,16%) e Consumer Staples (-0,15%). O volume da NYSE situou-se nos 638 milhões, 1% abaixo da média dos últimos três meses (642 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,5 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,1%); Hang Seng (-1,6%); Shanghai Comp. (-1,2%).

Hot Stock**Banco de Fomento do Brasil diz que aplicação da PT na RioForte é contra os princípios de boa governação**

O Banco de Fomento do Brasil, conhecido como BNDES, que é acionista da Telemar Participações (holding que controla a Oi), criticou ontem a aplicação de € 900 milhões em papel comercial da Rio Forte feita pela PT (cap. € 1,8 mil milhões, -5,1% para os € 2,01), considerando ser contra os princípios de boa governação. Informou ainda ter solicitado informações detalhadas sobre essa aplicação e que vai procurar defender os interesses dos acionistas da Oi. Por fim, reiterou a sua confiança na atual gestão da Oi, cujo CEO é Zeinal Bava.

A PT está hoje a cair cerca de 5%, estando a transacionar perto dos € 2/ação, o que significa uma redução de cerca de € 800 milhões da capitalização bolsista desde que se soube desta aplicação (depois do fecho de 26 de Junho). Ou seja, o mercado está a incorporar que a RioForte não deverá reembolsar esse valor à PT e que a perda vai ser totalmente absorvida pelos acionistas da PT através de uma revisão dos termos de troca da fusão com Oi.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,80, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Banca – rácios de crédito malparado para empresas atingiu outra vez um novo pico

Em maio o crédito concedido às empresas desceu cerca de 8,3% face ao período homólogo e o crédito concedido aos particulares diminuiu cerca de 4,1% face ao período homólogo. Em abril, o montante dos depósitos das empresas aumentou cerca de 9,2% face ao período homólogo e o montante dos depósitos dos particulares diminuiu cerca de 0,3% face ao período homólogo.

No que diz respeito ao pricing, a taxa anualizada para o crédito a empresas diminuiu cerca de 46 pb face ao período homólogo para 5,28% e para o crédito a particulares aumentou cerca de 5 pb face ao trimestre homólogo para 3,27%. A taxa anualizada dos depósitos das empresas caiu cerca de 35 pb face ao trimestre homólogo para 1,15% e desceu cerca de 9 pb face ao mês anterior. Por sua vez, a taxa anualizada dos depósitos de particulares caiu cerca de 47 pb face ao trimestre homólogo para 1,71% e desceu cerca de 11 pb face ao mês anterior.

O rácio de crédito malparado de empresas (mais de 30 dias) atingiu um novo pico em maio (14,1%, aumentando cerca de 2,1 pp face ao trimestre homólogo e mais 0,2 pp face ao mês anterior). Por sua vez, o rácio de crédito malparado para individuais permaneceu estável face ao mês anterior.

Resumindo, o rácio de crédito malparado para as empresas continua a aumentar, o que sugere que o crédito malparado deverá continuar a aumentar. A queda da taxa anualizada do crédito a empresas em conjunto com a queda dos volumes deverá prejudicar a evolução da margem financeira. Contudo, a queda da taxa anualizada dos depósitos deverá dar um bom impulso à evolução da margem financeira.

BES: Recomendação de Compra, Preço Alvo 2014 € 1,25, Risco Elevado;

BPI: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 1,60, Risco Elevado

Vanda Mesquita, Analista de ações

De acordo com o jornal Expresso, os clientes que investiram em papel comercial problemático do **Grupo Espírito Santo (GES)** já estão a receber **propostas de conversão dos títulos de dívida**. Segundo a fonte, existem documentos que confirmam problemas nos pagamentos e que os clientes já estão a ser contactados para converter 85% do papel comercial por ações e 15% por dívida de longo prazo.

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

Período de negociação de direitos	
Início	04-07-2014
Fim	14-07-2014
Período de subscrição de novas ações	
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 francesa **Sodexo** (cap. € 12 mil milhões, -3,4% para os € 76,28), uma das principais empresas de *catering* mundial, reportou **receitas totais** de € 13,8 milhões, **falhando** os € 13,9 mil milhões. As **vendas orgânicas** cresceram 2,3%, **abaixo** dos 2,4% estimados pelos analistas. A empresa **reviu em baixa a projeção de receitas orgânicas anuais**, estimando atingir um crescimento de 2,2% a 2,5%. O lucro operacional deverá aumentar cerca de 11% este ano, com a margem nos 5,6%.

A empresa de perfuração de poços petrolíferos **Seadrill Limited** (cap. kr 114,4 mil milhões, +4,7% para os kr 243,8) **cancelou uma emissão de mil milhões de dólares de obrigações convertíveis**, referindo "condições desfavoráveis de mercado".

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Alcoa** (cap \$ 17,4 mil milhões) marcou ontem o arranque oficial da *Earnings Season* nos EUA, tendo apresentado os resultados do 2º trimestre de 2014. O seu **EPS ajustado** foi de \$ 0,18, **superando** os \$ 0,12 antecipados pelos analistas. As suas **receitas** totalizaram \$ 5,84 mil milhões ficando **aquém** dos \$ 5,65 mil milhões de consenso, em linha com o verificado à um ano. A empresa reiterou a perspetiva de um crescimento na procura de alumínio de 7% em 2014.

A farmacêutica norte-americana **AbbVie** **apresentou a sua 4ª proposta** para a aquisição da congénere irlandesa **Shire**, tendo-a aumentado para os £ 30,1 mil milhões (\$ 51,5 mil milhões), o que representa um incremento de 11% face à anterior. A AbbVie oferece £ 51,15 em *cash* e ações por cada ação da Shire. Recordamos que a AbbVie pretende com esta aquisição colocar a sua sede fiscal no Reino Unido, beneficiando assim de uma tabela fiscal menos pesada.

A **AT&T** anunciou que será a **primeira operadora móvel nos EUA a vender o smartwatch** da LG conhecido como *G Watch*. O aparelho, desenvolvido em parceria com a **Google** (cap. \$ 395,4 mil milhões, -0,5% para \$ 579,55 no *pre-market*), estará disponível para pré-encomenda a partir de hoje por \$ 299.

A **General Motors** está a **reforçar o seu investimento na América Latina**, tendo divulgado detalhes de uma nova fábrica na Argentina que irá produzir motores de alumínio. O investimento rondará os \$ 270 milhões e será localizado em Santa Fe. A fábrica irá produzir 90 mil motores por ano e as operações deverão começar no início de 2017.

A **United Airlines**, detida pela United Continental Holdings, anunciou que **irá recorrer a outsourcing** para preenchimento de diversos postos de trabalho em 12 aeroportos norte-americanos. A medida tem o intuito de cortar os custos da transportadora aérea norte-americana, após o prejuízo reportado em abril.

A **PHH**, empresa de aluguer de automóveis norte-americana, anunciou que pretende comprar ações próprias no valor \$ 450 milhões.

A **Samsung** disse esperar **receitas** entre os \$ 50,4 mil milhões e \$ 52,4 mil milhões no 2º trimestre deste ano e um **lucro** operacional entre os \$ 6,9 mil milhões e \$ 7,3 mil milhões. Estes registos ficam **aquém** dos \$ 52,6 mil milhões e dos \$ 8 mil milhões, respetivamente, que eram **esperados** pelos analistas. A empresa justificou este *guidance* com a competição em telemóveis de gama média-baixa na China e na Europa, à apreciação do won coreano e aos gastos acima do esperado em *marketing* para fazer escoar *stocks*. Paralelamente, a tecnológica informou que a **sua fábrica no Brasil foi roubada** tendo sido levados \$ 6,4 milhões em aparelhos que incluem *smartphones*, *tablets*, entre outros. A Samsung espera que parte das perdas sejam cobertas pela seguradora.

A **Standard General** confirmou, em comunicado à *Securities and Exchange Commission*, estar em **conversações com a American Apparel** para apoiar as finanças da empresa, reconstituir a Comissão Executiva e fortalecer a gestão. Relembramos que a American Apparel está sob pressão após ter falhado o pagamento de um empréstimo de \$ 10 milhões à Lion Capital, dependendo do apoio da Standard General para evitar uma situação de falência.

A **Macquarie Infrastructure** chegou a acordo para a **compra dos restantes 50% de participação na International-Matex Tank Terminals**, por \$ 1,03 mil milhões, pagos em dinheiro e ações.

Outros

De acordo com o índice de preços no consumidor, a **Inflação Homóloga na China** desceu 20pb para os 2,3% em junho, uma queda superior ao esperado que apontava para os 2,4%. No produtor os preços registaram uma queda de 1,1% face a igual período de 2013, também mais acentuada que os 1% previstos.

Sem surpresa, a **Massa Monetária em Circulação (M3) no Japão** desacelerou o seu ritmo de expansão no mês de junho, tendo a taxa de variação homóloga recuado dos 3,3% para os 3%.

O **Crédito ao Consumo nos EUA** em maio totalizou \$ 19,6 mil milhões, ficando **aquém** dos \$ 20 mil milhões que eram esperados.

Segundo os dados do INE, o Índice de **Volume de Negócios na Indústria em Portugal** registou uma contração **homóloga de 5,5% em maio** (-2,5% no mês anterior), refletindo **reduções mais intensas tanto no mercado externo** (-7% vs. -4,3% em abril) **como no interno** (-4,3% vs. -0,9% em abril).

A **Taxa de Inflação do Brasil** acelerou 16pb em junho para os 6,52% praticamente em linha com o que era esperado. Esta é o maior registo desde junho de 2013.

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 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