

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	330	0,1%	5,1%	5,1%
PSI 20	7,161	0,7%	9,2%	9,2%
IBEX 35	10,827	0,3%	9,2%	9,2%
CAC 40	4,516	-0,1%	5,1%	5,1%
DAX 30	9,950	0,1%	4,2%	4,2%
FTSE 100	6,864	0,3%	1,7%	4,2%
Dow Jones	16,744	0,2%	1,0%	2,4%
S&P 500	1,925	0,1%	4,1%	5,6%
Nasdaq	4,237	-0,1%	1,5%	2,9%
Russell	1,129	-0,5%	-3,0%	-1,6%
NIKKEI 225*	15,034	0,7%	-7,7%	-3,8%
MSCI EM	1,030	0,2%	2,7%	4,1%
MBCPV&GEU	1,478	0,0%	16,2%	16,2%
MBCP TH EU	1,799	2,1%	16,6%	16,6%
MBCPV&GUS	1,691	0,0%	9,8%	11,3%

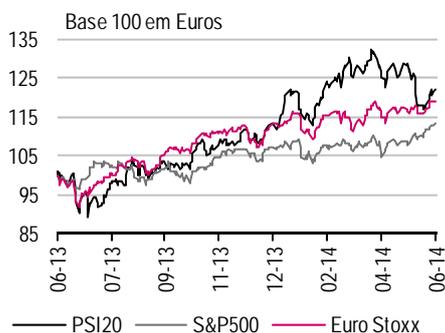
\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	102,5	-0,2%	4,1%	5,6%
CRB	305,4	0,0%	9,0%	10,6%
OURO	1,244,3	-0,1%	3,3%	4,7%
EURO/USD	1,360	-0,3%	-1,4%	-
Eur 3m Dep*	0,245	0,0	1,0	-
OT 10Y*	3,665	4,3	-246,5	-
Bund 10Y*	1,369	1,1	-56,0	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	71,40	0,6%	9,3%
IBEX35	108,10	0,3%	9,0%
FTSE100 (2)	68,52	0,2%	1,8%
Value&Growth EU	14,75	0,0%	16,7%
Technical EU	15,35	-12,8%	0,3%
Value&Growth US	12,43	0,6%	11,1%

(1) Média entre compra e venda no fecho  
(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



**Ramiro Loureiro**  
Analista de Mercados

+351 210 037 856  
[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Dados do setor terciário norte-americano animam bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 9,2%	Orion Oyj-CI B 15,3%	Broadcom Corp-A 9,3%
	Mota Engil Sgps 4,1%	Banca Pop Sondri 5,3%	Meadwestvaco Cor 5,9%
	Portugal Tel-Reg 2,2%	Hellenic Telecom 4,0%	Gannett Co 4,0%
↓	Ctt-Correios De -0,8%	Alcatel-Lucent -2,9%	Ventas Inc -2,8%
	Impresa Sgps Sa -1,1%	Bureau Veritas S -3,3%	Hasbro Inc -2,8%
	Espirito Santo -1,4%	Rexel Sa -3,6%	Gamestop Corp-A -3,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## PORTUGAL

Anacom divulga dados de banda larga fixa no final do 1º trimestre de 2014

## EUROPA

Astrazeneca espera que as receitas da empresa atinjam os \$ 45 mil milhões em receitas anuais, até 2023

## EUA

Ventas concorda em adquirir a American Realty Capital Healthcare Trust

Boeing anuncia *upgrade* dos seus modelos atuais 777 e 737

Google quer estender o acesso à internet a locais do globo que a ela não têm acesso

Broadcom à procura de soluções estratégicas para negócio de *chips* de *baseband*

Samsung lança primeiro *smartphone* que utiliza o sistema operativo Tizen

## OUTROS

Taxa de Desemprego em Itália manteve-se nos 12,6% no mês de abril

Nº desempregados em Espanha reduziram em 111.916 no mês de maio face a abril

Preço das Casas no Reino Unido registou um aumento homólogo de 11,1% em maio

Atividade industrial na China acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio

Base Monetária do Japão abrandou o seu ritmo de expansão

Atividade terciária dos EUA acelerou o seu ritmo de expansão em maio

Gastos com a Construção nos EUA cresceram 0,2% em abril

PMI Indústria na Zona Euro abrandou o seu ritmo de crescimento

Inflação homóloga na Alemanha em maio desacelerou mais que o esperado

## AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	EUA	Encomendas às Fábricas (abr.)	0,5%	1,1%
18:50	EUA	Fed: Discurso de George sobre Economia dos EUA	-	-
	EUA	Vendas de automóveis domésticas (mai.)	12.60M	12.65M
	EUA	Vendas de automóveis totais (mai.)	16.00M	15.98M

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final  
Estimativas de consenso a 30/05/2014

**Fecho dos Mercados****Dados do setor terciário norte-americano animam bolsas**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,7% para os 7160 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 854,4 milhões de ações, correspondentes a € 160,1 milhões (3% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 9,2% para os € 0,012, liderando os ganhos percentuais, seguido da Mota Engil (+4,1% para os € 5,515) e da Portugal Telecom (+2,2% para os € 2,693). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-1,4% para os € 2,741), seguido da Impresa (-1,1% para os € 1,682) e dos CTT (-0,8% para os € 7,372).

**Europa.** A generalidade dos mercados de ações europeus terminou em alta, numa sessão de alguma volatilidade vespertina devido à divulgação do indicador ISM Indústria. Pelas 15 horas foi erroneamente revelado um abrandamento do ritmo de expansão da atividade transformadora norte-americana no mês de maio, provocando uma reação negativa nos mercados. No entanto, o *Institute for Supply Management* veio retificar o valor, apontando para uma aceleração do indicador, acima das expectativas. Lisboa destacou-se das congéneres europeias como a praça que mais valorizou. No seu penúltimo dia de transações, os direitos para a subscrição de novas ações do BES no seu aumento de capital, no valor de € 1.045 milhões, valorizaram 4,48% para os € 0,14. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (345,08), o DAX ganhou 0,1% (9950,12), o CAC desceu 0,1% (4515,89), o FTSE acumulou 0,3% (6864,10) e o IBEX valorizou 0,3% (10827,4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,45%), Imobiliário (+0,71%) e Viagens & Lazer (+0,53%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Tecnológico (-0,42%), Personal & HouseHold Goods (-0,14%) e Automóvel (-0,14%).

**EUA.** Dow Jones +0,2% (16743,63), S&P 500 +0,1% (1924,97), Nasdaq 100 -0,1% (3732,961). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,39%) e Industriais (+0,37%), Consumer Discretionary (+0,32%), Financials (+0,27%), Health Care (+0,17%) e Telecom Services (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Staples (-0,26%), Energy (-0,24%), Info Technology (-0,18%) e Utilities (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 509 milhões, 23% abaixo da média dos últimos três meses (661 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,66%); Hang Seng (+0,91%); Shanghai Comp. (-0,04%).

**Hot Stock****Anacom divulga dados de banda larga fixa no final do 1º trimestre de 2014**

A Anacom divulgou hoje os acessos fixos de banda larga no final do 1º trimestre de 2014.

No final de 1T14 existiam em Portugal cerca de 2.626 acessos fixos de banda larga, cerca de 25 acessos por cada 100 habitantes. O crescimento da banda larga fixa acelerou neste trimestre: foram adicionados 63 mil novos acessos, que compara com mais 57 mil no 4T13.

O número de acessos sobre fibra ótica (FTTH/B) atingiu os 499 mil (19% de quota de mercado) com 40 mil novos acessos no trimestre. O cabo adicionou 13 mil acessos e o ADSL manteve o número de acessos.

A quota de mercado da PT (cap. € 2,4 mil milhões) caiu 0,4% no trimestre para 50,1% e a da Zon Optimus (cap. € 2,6 mil milhões, -0,2% para os € 4,97) caiu 0,7% para 35,5%. O grupo Altice (Cabovisão e Oni) perdeu 0,1% de quota para os 6,2%. A Vodafone continua a ganhar terreno no fixo, tendo terminado o trimestre com cerca de 205 mil acessos de banda larga fixa, a que corresponde uma quota de 7,8% (no final de 1T13, Vodafone tinha quota de 4,1%).

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

Zon Optimus: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 5,65, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Portugal

*Notícia recorrente*

**BES – calendário do aumento de capital**

Data limite para aquisição de ações do BES com direito de preferência	21-05-2014
Período de negociação de direitos	
Início	27-05-2014
Fim	03-06-2014
Período de subscrição de novas ações	
Início	27-05-2014
Fim	09/06/2014 @15h
Apuramento de resultados da OPS	11-06-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	16-06-2014
Emissão das novas ações (data prevista)	16-06-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	17-06-2014
Preço de aumento de capital	65 cêntimos
Números de direitos para subscrever uma nova ação	2,5

Nos comunicados de 27 e 28 de Maio a **ESFG** (cap. € 600,9 milhões, +0,2% para os € 2,747) e o **Credit Agricole** (cap. € 28,7 mil milhões, +0,9% para os € 11,485) informaram que, depois da colocação acelerada dos direitos de subscrição ao preço de € 0,11, as suas posições no **BES** (cap. € 5,5 mil milhões, -1,7% para os € 0,98) se reduziram para cerca de 25% e 15% respetivamente. Mais informam que não alienarão mais direitos ou ações nos próximos 180 dias.

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

*cap. - capitalização bolsista*

## Europa

Em reunião com investidores, a farmacêutica britânica **Astrazeneca** (cap. £ 54,9 mil milhões, -0,5% para os £ 43,465) anunciou esperar que as receitas da empresa atinjam os \$ 45 mil milhões em receitas anuais, até 2023. Esta estimativa é suportada por recentes testes que mostraram que medicamentos em desenvolvimento para o tratamento do cancro não mostraram ter quaisquer efeitos secundários.

Richard Solomons, CEO da **Intercontinental Hotels** (cap. £ 5,9 mil milhões, -0,8% para os £ 23,27), proprietária dos hotéis Holiday Inn, referiu que a empresa consegue crescer mesmo sem recurso a fusões e aquisições.

*cap. - capitalização bolsista*

## EUA

A **Ventas**, empresa de investimentos imobiliários com 1.500 ativos espalhados por 47 estados dos EUA, concordou em adquirir a **American Realty Capital Healthcare Trust**, empresa de negócios imobiliários ligados à saúde, por \$ 2,6 mil milhões. Os atuais acionistas da ARC Healthcare Trust poderão escolher vender as suas ações por \$ 11,33 (um "prémio" aproximado de 40% face ao valor

de fecho da passada sexta-feira) ou trocá-las por 0,1688 ações da Ventas. É esperado que o negócio esteja concluído no 4º trimestre. A Ventas anunciou também a aquisição de 29 condomínios de lares no Canadá à empresa Holiday Retirement por um valor aproximado de \$ 900 milhões, a concluir no 3º trimestre.

A Boeing anunciou um *upgrade* dos seus modelos atuais 777 e 737 para os novos 777X e 737 MAX que irão providenciar **melhores ganhos com os combustíveis**. A empresa anunciou que embora já tenha uma elevada procura por estes dois novos futuros modelos, ainda tem conseguido manter a procura pelos modelos atuais "sob controlo". O chefe do departamento de vendas da empresa, John Wojick, disse esperar que os novos modelos suplantem em eficácia de combustíveis os rivais da Airbus. A resposta da concorrente francesa não se fez esperar e o COO da Airbus (cap. € 41,7 mil milhões, +1,2% para os € 53,26 @ 14h08m em Paris), John Leahy, disse que um *upgrade* do atual A330 (passaria a ser o A330neo) iria vender mais de mil unidades.

O medicamento para tratamento da leucemia linfóide crónica da Pharmacyclics, o Imbruvica, **ajuda os seus pacientes viverem mais tempo sem que a doença piore**, comparativamente ao medicamento oferecido pela GalxoSmithKline (cap. \$ 131 mil milhões, -0,7% para \$ 53,55 no *pre-market*), mostraram os testes clínicos.

A Google pretende estender o acesso à internet a locais do globo que a ela não têm acesso, pretendendo para o efeito lançar 180 satélites de alta capacidade que irão orbitar em torno da Terra a baixas altitudes. Esta operação terá um custo entre os \$1-\$3 mil milhões e tem por objetivo acrescentar novos utilizadores da internet e assim aumentar receitas e lucros.

A Broadcom, maior produtora de *chips* para *boxes* de televisão, **anunciou estar à procura de soluções estratégicas para o seu negócio de *chips* de *baseband***, usados para conectar os telefones a redes de móveis de trabalho, num negócio dominada pela rival Qualcomm. A solução poderá passar pela venda da unidade de negócio ou até mesmo encerrá-la de todo, o que poderá reduzir as despesas em cerca de \$ 700 milhões. A empresa contratou o banco JPMorgan para ajudar na tomada da decisão.

A Samsung, encerrou a sessão em Seul a valorizar 0,8% para os 1.455.000 ions) **anunciou o lançamento do seu primeiro *smartphone* que utiliza o sistema operativo Tizen**. O lançamento irá acontecer na Rússia durante o 3º trimestre deste ano, praticamente um ano mais tarde do que estava planeado. A oferta será colocada primeiro na Rússia e só depois será expandida a outros mercados. A iniciativa pretende reanimar a procura pelos seus produtos que tem crescido de maneira mais moderada.

## Outros

A Taxa de Desemprego em Itália manteve-se nos 12,6% no mês de abril, tendo a taxa do mês anterior sido revista em baixa em 10pb. A estimativa surpreende as estimativas que apontavam para um crescimento da taxa até aos 12,8%.

O número de desempregados registados nos Centros de Emprego em Espanha reduziu-se em 111.916 no mês de maio face a abril, para um total de 4,57 milhões de pessoas.

Os dados do Nationwide mostraram que o Preço das Casas no Reino Unido registou um aumento homólogo de 11,1% em maio, acima dos 10,9% estimados, com variação mensal de 0,7% vs. consenso 0,6%.

De acordo com o indicador oficial PMI Serviços a **atividade industrial na China** acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio, tendo o valor de leitura subido dos 54,8 para os 55,5. O indicador similar calculado pela HSBC, também revelou uma melhoria, ainda que, continue a apontar para valores de contração, o que se verifica desde o início do ano, tendo o valor de leitura passado dos 48,1 para os 49,4, quando era esperado uma subida até aos 49,7.

A **Base Monetária do Japão** abrandou o seu ritmo de expansão tendo a taxa de crescimento passado dos 48,5% do mês anterior para os 45,6% em maio.

De acordo com o indicador ISM Indústria, a **atividade terciária dos EUA acelerou o seu ritmo de expansão em maio**. O valor de leitura subiu dos 54,9 para os 56, valor acima dos 55,5 de consenso. À hora da divulgação deste indicador, o *Institute for Supply Management* tinha apontado para uma queda inesperada para os 53,2, tendo depois vindo a retificar o erro.

Os **Gastos com a Construção nos EUA** cresceram 0,2% em abril o que defraudou a expectativa de crescimento de 0,6% prevista pelos analistas. No entanto, o valor de expansão de março foi revisto em alta em 40pb, tendo crescido 0,6%, pelo que o maior ponto de partida poderá ter impactado na taxa do mês de abril. Em termos acumulados (março e abril) os Gastos com Construção cresceram em linha com o esperado.

De acordo com o valor final do indicador da Markit **PMI Indústria**, a atividade transformadora na **Zona Euro abrandou o seu ritmo de crescimento**, tendo o valor de leitura descido dos 53,4 para os 52,2, ficando aquém dos 52,5 esperados. A **Alemanha desacelerou** mais que o esperado, tendo o valor de leitura passado de 54,1 para 52,3, quando se antecipava uma queda para os 52,9, bem como na **Itália** onde o valor de leitura passou de 54 para 53,2, quando se antecipava um recuo para os 53,6. Já em **Espanha a atividade transformadora acelerou o ritmo de expansão**, passando o valor de leitura passou de 52,7 para 52,9, ligeiramente aquém do esperado. Em França verificou-se um regresso à contração após dois meses de expansão, caindo o valor de leitura dos 51,2 do mês anterior para os 49,6 em maio (vs 49,3 de consenso). Recorde-se que a linha dos 50 separa o sinal de contração do de expansão da atividade.

De acordo com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor, a **Inflação homóloga na Alemanha em maio desacelerou mais que o esperado** em 50pb para os 0,6%, aquém do 1% esperado. Este resultado, pelo impacto quem tem na região, pode trazer para valores mais baixos a inflação homóloga da Zona Euro, aumento as expetativas de que o BCE terá mesmo de cortar a taxa de juro diretora já na reunião de quinta-feira para evitar o perigo de deflação. Em termos sequenciais verificou-se mesmo uma deflação inesperada de 0,3%.

## Resultados

Empresa	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	23-04 DF	n.a.	n.a.	
Impresa	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Jerónimo Martins	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Iberdrola	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Indra	30-04 DF	n.a.	n.a.	
BCP	05-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	
Media Capital	05-05 DF	n.a.	n.a.	
CTT	07-05 DF	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	07-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Altri	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Cofina	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Novabase	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Sonae Capital	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Zon Optimus	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
Sonae Sierra	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
REN	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Semapa	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
EDP Renováveis	09-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Telefónica	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonaecom	12-05 DF	n.a.	n.a.	
EDP	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Sonae	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
BES	15-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Cimpor	15-05	n.a.	n.a.	
Inditex	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
SAG	23-05 DF	n.a.	n.a.	
ESS	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Glintt	27-05	31-07	20-11	
ESFG	27-05 AA	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	28-05	14-08	21-11	
Ibersol	29-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
Mota-Engil	29-05 DF	28-08 DF	27-11 DF	
T. Duarte	30-05	n.a.	n.a.	
Reditus	30-05	14-08	28-11	
Inditex	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	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
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	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
Glintt	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	-	-	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	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. (“Oferteante” 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 BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
  - O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de ações da REN, que é expectável que seja terminada até ao final do mês de junho.
  - Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)
- | Recomendação           | mai-14 | abr-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                | 57%    | 38%    | 25%    | 55%    | 59%    | 77%    | 77%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 14%    | 29%    | 13%    | 23%    | 9%     | 9%     | 12%    | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 14%    | 13%    | 33%    | 18%    | 18%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 14%    | 21%    | 29%    | 5%     | 14%    | 0%     | 4%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | -4.6%  | -2.0%  | 16.0%  | 10.2%  | 7.1%   | -1.7%  | 2.9%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 7113   | 7457   | 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 21 003 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