

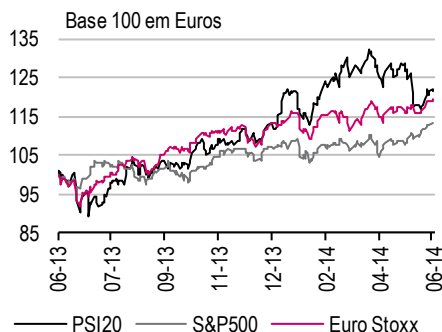
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	329	-0,4%	4,7%	4,7%
PSI 20	7,126	-0,5%	8,6%	8,6%
IBEX 35	10,777	-0,5%	8,7%	8,7%
CAC 40	4,504	-0,3%	4,8%	4,8%
DAX 30	9,920	-0,3%	3,8%	3,8%
FTSE 100	6,836	-0,4%	1,3%	3,6%
Dow Jones	16,722	-0,1%	0,9%	2,0%
S&P 500	1,924	0,0%	4,1%	5,3%
Nasdaq	4,234	-0,1%	1,4%	2,5%
Russell	1,126	-0,2%	-3,2%	-2,1%
NIKKEI 225*	15,068	0,2%	-7,5%	-3,9%
MSCI EM	1,036	0,6%	3,3%	4,5%
MBCPV&GEU	1,473	-0,3%	15,8%	15,8%
MBCP TH EU	1,780	-1,0%	15,4%	15,4%
MBCPV&GUS	1,703	0,7%	10,6%	11,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102,7	0,2%	4,3%	5,5%
CRB	305,0	-0,1%	8,9%	10,1%
OURO	1,244,3	0,0%	3,3%	4,4%
EURO/USD	1,363	0,3%	-1,1%	-
Eur 3m Dep*	0,270	2,5	3,5	-
OT 10Y*	3,663	-0,2	-246,7	-
Bund 10Y*	1,408	3,9	-52,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	71,06	-0,5%	8,8%
IBEX35	107,50	-0,6%	8,4%
FTSE100 (2)	68,24	-0,4%	1,3%
Value&Growth EU	14,70	-0,3%	16,3%
Technical EU	15,35	-14,5%	0,3%
Value&Growth US	12,44	0,1%	11,2%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Variações ligeiras nas bolsas antes de reunião do BCE

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 2,2%	Vallourec 2,3%	Applied Material 4,4%
	Portucel Sa 1,3%	Banco Espirito-R 2,2%	Dollar General C 3,9%
	Espirito Santo 0,8%	Delta Lloyd Nv 2,1%	Lam Research 3,8%
↓	Mota Engil Sgps -2,0%	Hellenic Telecom -3,5%	Monster Beverage -3,3%
	Impresa Sgps Sa -2,5%	Eutelsat Communi -3,7%	E*Trade Financia -3,9%
	Banif - Banco In -4,2%	Outotec Oyj -3,7%	Wynn Resorts Ltd -4,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Sonae lança oferta de € 200 milhões de obrigações convertíveis

EUROPA

Telefónica formaliza compra de 56% da Digital+ à Prisa

Pemex faz uma colocação acelerada de ações da **Repsol**

Voestalpine propõe dividendo abaixo do esperado

Tesco reporta maior quebra de vendas dos últimos 20 anos

Volkswagen vende € 2 mil milhões de ações preferenciais

EUA

Quicksilver apresenta uma perda ajustada de \$ 0,15 por ação relativa ao 2º trim.

Hillshire Brands desiste da oferta de compra lançada sobre a Pinnacle Foods

Apple anuncia uma atualização no regulamento da sua aplicação, Apple App Store

General Motors arquiva cerca de 2 mil relatórios de acidentes

Dollar General apresenta EPS ajustado de \$ 0,72 respeitante ao 1º trim. fiscal

OUTROS

Atividade terciária do Japão abrandou o seu ritmo de contração em maio

O **Leading Index da China** subiu de 99,75 para 100,1, em abril

Nos **EUA venderam-se 16,7 milhões de veículos**, no mês de maio

Taxa de Inflação na Zona Euro caiu 20pb no mês de maio para os 0,5%

Taxa de Desemprego na Zona Euro caiu inesperadamente 10pb para os 11,7%

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	IPP (m) (abr.)	-0,1%	-0,2%
10:00	UEM	PIB (Trim.) (1ºTrim. P)	0,2%	0,2%
13:00	Brasil	Produção Industrial (m) (abr.)	-	-0,50%
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (mai.)	218K	220K
13:30	EUA	Balança Comercial (abr.)	-\$41.0B	-\$40.4B
13:30	EUA	Produtividade excluindo sector primário (1ºTrim. F)	-2,3%	-1,7%
13:30	EUA	Custos Unitários do Trabalho (1ºTrim. F)	4,8%	4,2%
14:00	Brasil	PMI Serviços (mai.)	-	50,4
15:00	EUA	ISM Serviços (mai.)	55,5	55,2
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	Beige Book da Fed	-	-

(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**Variações ligeiras nas bolsas antes de reunião do BCE**

Portugal. O PSI20 recuou 0,5% para os 7126 pontos, com 15 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 481,5 milhões de ações, correspondentes a € 135,3 milhões (17% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 2,2% para os € 1,019, liderando os ganhos percentuais, seguido da Portucel (+1,3% para os € 3,7) e do Espírito Santo Financial Group (+0,8% para os € 2,763). O Banif liderou as perdas percentuais (-4,2% para os € 0,0114), seguido da Impresa (-2,5% para os € 1,64) e da Mota Engil (-2% para os € 5,404).

Europa. Os principais índices europeus terminaram o dia com perdas, numa sessão marcada pelo anúncio de que a inflação na Zona Euro recuou 20pb para os 0,5% no mês de maio. Esta divulgação reforça a teoria de que o BCE irá descer a taxa de juro diretora da Zona Euro até aos 0,1% já na próxima quinta-feira, mas os investidores parecem preferir aguardar por esse evento, para perceberem se o Banco Central Europeu vai mais além e avança com medidas não convencionas, para suportar a recuperação económica e estimular a inflação. No último dia de transações dos direitos para a subscrição de novas ações do BES no seu aumento de capital, no valor de € 1.045 milhões, estas desvalorizaram 5% para os € 0,147. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (343,48), o DAX perdeu 0,3% (9919,74), o CAC desceu 0,3% (4503,69), o FTSE deslizou 0,5% (6831,48) e o IBEX desvalorizou 0,5% (10776,7). Os setores que mais perderam foram Media (-1,31%), Recursos Naturais (-0,89%) e Retalho (-0,85%). O único setor a ter ganhos foi o de Alimentação & Bebidas (+0,05%).

EUA. Dow Jones -0,1% (16722,34), S&P 500 -0,04% (1924,24), Nasdaq 100 -0,1% (3730,072). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,33%) e Utilities (+0,32%), Health Care (+0,19%) e Financials (+0,1%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,95%), Consumer Staples (-0,34%), Materials (-0,25%), Consumer Discretionary (-0,19%), Industrials (-0,16%) e Info Technology (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 601 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (658 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,3 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,2%); Hang Seng (-0,6%); Shangai Comp. (-0,7%)

Hot Stock**Telefónica formaliza compra de 56% da Digital+ à Prisa**

A Telefónica (cap. € 55,5 mil milhões, -0,8% para os € 12,205) comunicou ontem ter formalizado com a Prisa a aquisição de 56% do capital da DTS (Digital+) por € 750 milhões. Esta operação tinha sido anunciada no passado dia 7 de Maio. A conclusão desta transação está dependente da obtenção de aprovação por parte dos reguladores competentes e de aprovação por parte dos bancos que financiam a Prisa.

A DTS detém a Digital +, operador de TV por satélite, líder deste segmento em Espanha com 1.649 mil clientes no final de 2013, a que corresponde uma quota de mercado de 44%. A Telefónica já detinha 21% do capital da DTS e a Mediaset detém os restantes 21%.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 14,40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Sonae lança oferta de € 200 milhões de obrigações convertíveis

Em comunicado à CMVM, a Sonae SGPS, S.A. (cap. € 2,5 mil milhões, -3,1% para os € 1,263), anunciou o lançamento de uma oferta de obrigações convertíveis, com vencimento em 2019, num montante nominal de aproximadamente € 200 milhões. As Obrigações serão emitidas pela Sonae Investments B.V., uma subsidiária inteiramente detida pela Sonae, e serão convertíveis em ações da Sonae já emitidas e integralmente subscritas ou a serem objeto de posterior emissão. As Obrigações serão emitidas ao par com um valor nominal de € 100.000 por Obrigação, com prazo de 5 anos e com um cupão fixo de entre 1,375% e 1,875% por ano, pagável, postecipadamente, em duas parcelas semestrais. O preço inicial de conversão será definido com base num prémio de entre 30% e 35% acima do preço médio ponderado pelo volume das Ações na Euronext - Lisboa determinado no período que medeia entre o lançamento e a definição do preço da Oferta. As Obrigações serão reembolsáveis ao par no seu vencimento (para mais informações favor consulte o anúncio na CMVM).

O Presidente do **BPI** (cap. € 2,4 mil milhões, -0,5% para os € 1,743), Fernando Ulrich, afirmou ontem que metade dos cerca de 250 trabalhadores previstos sair do banco ao longo deste ano já acordou as rescisões, reiterando que o processo estará concluído até ao final do ano. À margem de uma conferência organizada pela Associação Empresarial da Região de Leiria, Ulrich disse também contar que a **devolução dos restantes € 420 milhões de CoCo's** devidos ao Estado seja feita **até ao final deste mês**, estando neste momento a decorrer a habitual avaliação prévia no Banco de Portugal.

Decorreu ontem a última sessão na qual foi possível transacionar direitos para a subscrição de novas ações do **BES** no seu aumento de capital, no valor de € 1.045 milhões, tendo encerrado a cotar nos € 0,147.

*Notícia recorrente***BES – calendário do aumento de capital**

<u>Data limite para aquisição de ações do BES com direito de preferência</u>	21-05-2014
<u>Período de negociação de direitos</u>	
Início	27-05-2014
Fim	03-06-2014
<u>Período de subscrição de novas ações</u>	
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;

Europa

A petrolífera mexicana **Pemex** fez hoje uma colocação acelerada de ações (Accelerated Book Building) da **Repsol** (cap. € 26,6 mil milhões, -3,9% para os € 20,06), equivalente a 7,9% do capital social, estando encarregues da operação os bancos Citigroup e Deutsche Bank. A colocação foi feita entre € 20,10 e € 20,865 por ação, o que representa um desconto de 3,67% face ao preço de fecho de ontem. A transação de ações esteve suspensa desde até às 9:10 hora de Lisboa.

A **Voestalpine** (cap. € 5,8 mil milhões), maior produtora de aço austríaca, apresentou o seu **EPS** relativo ao ano fiscal de 2014, terminado em março, tendo atingido os € 2,6, **ficando acima do aguardado** pelos analistas. No entanto, a **proposta de dividendo ficou aquém** do € 1 que tinha sido estimado, sendo apenas de € 0,95. As **receitas** totalizaram € 11,2 mil milhões, **ligeiramente abaixo** dos € 11,3 mil milhões de consenso. O **Ebit** ascendeu aos € 792,3 milhões, **desapontando** os € 843,1 milhões esperados. A empresa disse antecipar um resultado líquido antes de impostos (**Ebit**) **para o ano fiscal de 2015 “de alguma maneira” acima** do registado em 2014.

A **Tesco** (cap. £ 23,7 mil milhões, -1,7% para os £ 2,9245), maior retalhista britânica, reportou uma **quebra de 3,8% das vendas comparáveis do 1º trimestre** (excluindo combustíveis e IVA) no Reino Unido, ligeiramente menor que a estimada (-4%). As **vendas comparáveis** na Ásia recuaram 3,2% (vs. -4% esperados) e **na Europa caíram 1%**, aqui **de forma mais acentuada que o antecipado** pelos analistas (-0,6%). Nas doze semanas terminadas a 25 de maio a sua **quota de mercado caiu 1,5 pontos percentuais** face a período homólogo de 2013, para 29%, a maior descida das últimas duas décadas. As vendas totais neste período registaram uma queda homóloga de 3,1%, igualmente a variação mais negativa em mais de 20 anos.

A **Volkswagen** (cap. € 86,6 mil milhões, -1,8% para os € 192,1), maior fabricante automóvel da Europa, **vendeu € 2 mil milhões** (\$ 2,7 mil milhões) **de ações preferenciais** a investidores institucionais, a € 191 por ação (desconto de 2,4% em relação ao fecho de ontem), de forma a realizar um encaixe financeiro **para suportar a compra da Scania** (Sk 159,4 mil milhões).

Sobre o processo que o **BNP Paribas** enfrenta nos EUA, no qual poderá vir a pagar mais de \$ 10 mil milhões, **o ministro dos Negócios Estrangeiros da França** teceu hoje declarações nas quais disse que **o país iria defender os interesses do banco**, tendo ainda classificado a possível sanção como “desproporcional” e “irrazoável”. Para além da multa o banco poderá incorrer numa suspensão temporária em intervir em transações cotadas em dólares americanos, num processo onde alegadamente terá ocultado a identidade dos intervenientes em certas transações realizadas nos EUA, violando sanções que foram aplicadas a países como a Síria e o Sudão. O banco já registou provisões para o fechar deste caso, mas de apenas \$ 1,1 mil milhões, bem longe daquilo que as autoridades dos EUA estão a procurar.

A **BMW planeia cortar em € 100 milhões nos custos com trabalho, na Alemanha**, todos os anos a partir de 2015. Este anúncio surge numa altura em que a empresa está a decidir quem fábricas na Bavaria são financeiramente atrativas para iniciarem a construção dos novos modelos. Ainda assim, a empresa anunciou que irá investir mil milhões de dólares nos EUA para expandir a sua fábrica no estado da Carolina do Sul, aumentando o número de empregados dessa unidade para os 8.800 e tronando-a na maior fábrica em termos de produção para a empresa em 2016.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A fabricante de produtos desportivos **Quicksilver** apresentou uma **perda ajustada** de \$ 0,15 por ação relativa ao 2º trimestre, **muito mais agravada** que o esperado (perda de \$ 0,02/ação), com receitas a recuarem 11% em termos homólogos, para \$ 408 milhões, inferiores ao estimado (\$ 448,8 milhões). A margem bruta subiu de 47,6% para 48,7%. A empresa referiu que a **tendência negativa de evolução homóloga de vendas dos últimos trimestres deverá continuar** no 2º semestre.

A empresa do ramo alimentar **Hillshire Brands** **desistiu da oferta de compra lançada sobre a Pinnacle Foods** a 12 de maio, anulando o acordo para um negócio de \$ 6,6 mil milhões. A desistência surge porque, a 27 de maio, ela própria acabou por ser alvo de uma OPA da **Pilgrims's Pride**, empresa norte-americana controlada pela brasileira JBS, por \$ 6,4 mil milhões. A Hillshire terá agora de indemnizar a Pinnacle em \$ 163 milhões.

A **Apple** anunciou uma **atualização no regulamento da sua aplicação**, Apple App Store, passando a permitir que sejam colocadas na sua loja *online* aplicações que utilizam moedas virtuais, tais como o Bitcoin, desde que estas cumpram as leis dos estados e dos países em que as aplicações funcionam.

De acordo com um relatório do Centro para a Segurança Automóvel dos EUA, a **General Motors** **arquivou cerca de 2 mil relatórios de acidentes** relacionados com automóveis a que lhes foi feito *recall* pelos defeitos que continham com o sistema de ignição de onde resultaram mortos e feridos. No entanto, oficialmente, a empresa apenas reconheceu os defeitos estarem ligados a 13 mortos. Já numa análise elaborada pela agência Reuters, a estimativa aponta para que os defeitos mencionados tenham custado a vida a 74 pessoas.

A **Dollar General**, rede de lojas de desconto, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,72 respeitante ao 1º trimestre fiscal, **ligeiramente aquém** do aguardado (\$ 0,73), com as **vendas** a crescerem 6,8% face a igual período do ano anterior para os \$ 4,52 mil milhões, mas a **falharem** os \$ 4,56 mil milhões estimados. A empresa reiterou o *guidance* anual, onde espera um crescimento de receitas entre 8% e 9%, com aumento de 3% a 4% nas vendas comparáveis.

O fundo de obrigações gerido pela **Pimco** viu os **investidores retiraram** \$ 4,3 mil milhões em maio, o equivalente a 2% face o valor sob gestão no início do mês. Assim sendo, o maior fundo de obrigações do mundo, gere agora cerca de \$ 229 mil milhões. Este foi o 13º mês consecutivo com fluxo de saída no fundo, que desde abril já viu quase \$ 60 milhões saírem da sua gestão.

As receitas dos casinos de Macau registaram um crescimento homólogo de 9,3% em maio, para os 32,354 mil milhões de patacas (cerca de € 3,235 milhões), com a Sands China, detida pela norte-americana **Las Vegas Sands**, a voltar a liderar, pese embora as quotas dos outros operadores que completam o pódio serem idênticas, entre os 21% e os 23%. Os dados foram avançados pela Direção de Inspeção e Coordenação de Jogos, revelando crescimento de receitas de 15,8% entre janeiro e maio, para os 165,87 mil milhões de patacas (cerca de € 16,587 mil milhões).

Outros

De acordo com o indicador PMI Serviços, medido pela Markit, **a atividade terciária do Japão abrandou o seu ritmo de contração em maio**, tendo o valor de leitura passado dos 46,4 para os 49,3. Também o indicador composto melhorou o seu valor, mas não chegou para passar o nível dos 50 que separa o sinal de contração do de expansão da atividade (subida de 46,3 para 49,2).

O **Leading Index da China**, medido pelo Departamento de Estatística da China, **subiu** de 99,75 (valor revisto em alta em 0,1) para 100,1, em abril, apontando para uma melhoria do *outlook* económico do país.

Nos **EUA venderam-se 16,7 milhões de veículos**, no mês de maio (valor anualizado e ajustado para sazonalidade), valor que supera a expectativa que apontava para os \$ 16,1 milhões. Este é o **melhor registo desde fevereiro 2007**. Contabilizando **apenas o mercado doméstico** norte-americano, **foram vendidos 13,1 mil milhões** (valor anualizado e ajustado para sazonalidade), também acima dos 12,6 milhões aguardados. Este é o melhor registo desde julho de 2006.

A **Taxa de Inflação na Zona Euro caiu 20pb no mês de maio para os 0,5%**, ficando aquém da estimativa que apontava para 0,6%. Este resultado acarreta uma pressão acrescida para o BCE agir rapidamente para evitar o perigo da deflação. Na reunião de quinta-feira o regulador da Zona Euro poderá cortar a taxa de juro diretora para os mínimos históricos de 0,1%.

A **Taxa de Desemprego** na Zona Euro caiu inesperadamente 10pb para os 11,7%. De acordo com os dados revelados pelo Eurostat, a Taxa de Desemprego **em Portugal** caiu 20pb para os 14,6%, o valor mais baixo em dois anos.

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 do 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 Industria 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
Compra	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%
Varição	-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 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