

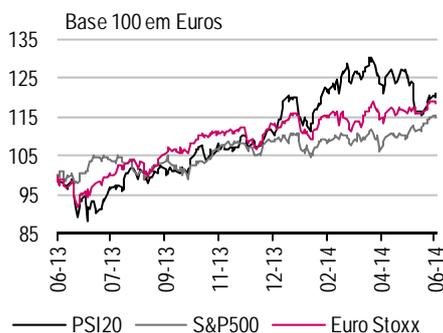
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	329	0.0%	4.7%	4.7%
PSI 20	7,165	0.5%	9.2%	9.2%
IBEX 35	10,756	-0.2%	8.5%	8.5%
CAC 40	4,501	-0.1%	4.8%	4.8%
DAX 30	9,927	0.1%	3.9%	3.9%
FTSE 100	6,819	-0.3%	1.0%	3.5%
Dow Jones	16,738	0.1%	1.0%	2.3%
S&P 500	1,928	0.2%	4.3%	5.7%
Nasdaq	4,252	0.4%	1.8%	3.2%
Russell	1,131	0.4%	-2.8%	-1.5%
NIKKEI 225*	15,079	0.1%	-7.4%	-3.9%
MSCI EM	1,031	-0.5%	2.8%	4.2%
MBCPV&GEU	1,469	-0.3%	15.5%	15.5%
MBCP TH EU	1,779	-0.1%	15.3%	15.3%
MBCPV&GUS	1,710	0.4%	11.0%	12.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102.6	0.0%	4.3%	5.7%
CRB	304.2	-0.3%	8.6%	10.0%
OURO	1,243.5	-0.1%	3.2%	4.6%
EURO/USD	1.361	-0.2%	-1.3%	-
Eur 3m Dep*	0.265	-0.5	3.0	-
OT 10Y*	3.670	0.7	-246.0	-
Bund 10Y*	1.433	2.5	-49.6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	71.44	0.5%	9.3%
IBEX35	107.30	-0.2%	8.2%
FTSE100 (2)	67.98	-0.4%	1.0%
Value&Growth EU	14.70	0.0%	16.3%
Technical EU	15.35	-13.6%	0.3%
Value&Growth US	12.52	0.6%	11.9%

(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

Mercados bolsistas pouco alterados em antecipação à decisão do BCE

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 3.9%	Freenet Ag 4.1%	Under Armour-A 4.9%
	Impresa Sgps Sa 3.3%	Banco Com Port-R 3.9%	Newell Rubbermaid 4.4%
	Banco Espírito-R 2.5%	Banca Pop Sondri 3.7%	Walgreen Co 4.2%
↓	Galp Energia -0.8%	Vallourec -3.1%	Bristol-Myer Squibb -3.0%
	Edp Renovaveis S -1.5%	Bouygues Sa -3.2%	Coach Inc -3.4%
	Sonae -2.1%	Repsol Sa -3.6%	Diamond Offshore -3.7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

ES Saúde compra ações próprias

Jerónimo Martins: concorrente Tesco na Polónia regista desaceleração das vendas

EUROPA

Smith & Nephew pode vir a ser alvo de aquisição por parte da Medtronic

Henkel chega a acordo para a compra da francesa Spotless Group SAS

Asos segue fortemente pressionada na sessão de hoje

EUA

Dai-ichi Life Insurance anuncia aquisição da Protective Life

OUTROS

Vendas a Retalho na Zona Euro com crescimento homólogo de 2,4% em abril

Encomendas às Fábricas na Alemanha subiram 6,4% no mês de abril

Atividade terciária da China abrandou o seu ritmo de crescimento maio

Atividade terciária dos EUA acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio

Empresas dos Estados Unidos criaram 179 mil postos de trabalho em maio

Balança Comercial norte-americana agravou o défice em abril

Produção Industrial no Brasil registou uma quebra homóloga de 5,8% em abril

PMI Serviços no Brasil acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio

Economia da Zona Euro expandiu-se 0,3% nos primeiros três meses de 2014

Índice de Preços no Produtor da Zona Euro com quebra homóloga de 1,2% em abril

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Vendas a retalho (m) (abr.)	0.0%	0.3%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (jun.)	375B	375B
12:45	UEM	BCE - Decisão de taxas de juro	0.1%	0.25%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	315K	300K
18:30	EUA	Fed: Discurso de Kocherlakota sobre Taxas de Imposto	-	-

(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**Mercados bolsistas pouco alterados em antecipação à decisão do BCE**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,5% para os 7164 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 309,2 milhões de ações, correspondentes a € 133,0 milhões (19% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 3,9% para os € 0,196, liderando os ganhos percentuais, seguido da Impresa (+3,3% para os € 1,694) e do BES (+2,5% para os € 1,044). A Sonae liderou as perdas percentuais (-2,1% para os € 1,275), seguida da EDP Renováveis (-1,5% para os € 5,015) e da Galp Energia (-0,8% para os € 12,915).

Europa. As bolsas europeias seguiram ontem a senda de indefinição e variações ligeiras que tem marcado esta semana, na sessão que antecede a reunião do BCE. A bolsa de Lisboa foi a que mais se destacou entre as praças europeias com ganhos superiores a 0,5%, sendo o BCP a sua cotada que mais valorizou. O índice Stoxx 600 avançou 0,02% (343,56), o DAX ganhou 0,1% (9926,67), o CAC desceu 0,1% (4501), o FTSE deslizou 0,3% (6818,63) e o IBEX desvalorizou 0,2% (10755,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+0,88%), Construção (+0,63%) e Farmacêutico (+0,37%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Energético (-0,95%), Utilities (-0,81%) e Automóvel (-0,56%).

EUA. Dow Jones +0,1% (16737,53), S&P 500 +0,2% (1927,88), Nasdaq 100 +0,4% (3743,594). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,44%), Financials (+0,32%), Consumer Staples (+0,31%), Info Technology (+0,26%), Health Care (+0,23%), Materials (+0,18%) e Utilities (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,3%), Energy (-0,14%) e Industrials (-0,08%). O volume da NYSE situou-se nos 539 milhões, 18% abaixo da média dos últimos três meses (656 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,6 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,08%); Hang Seng (-0,18%); Shangai Comp. (+0,79%).

Hot Stock**ES Saúde comprou ações próprias**

A ES Saúde (cap. € 364 milhões, -0,4% para os € 3,81) revelou ontem em comunicado na CMVM que na sequência de aquisições realizadas na Euronext Lisbon durante maio e junho, passou a deter diretamente 53.738 ações próprias e indiretamente através das suas subsidiárias 11.610 ações próprias, no total de 65.348 ações próprias, representativas de aproximadamente 0,068% do seu capital social. Refira-se que estas aquisições de ações para distribuir pelos administradores se inserem no âmbito do plano de remunerações aprovado em sede de Assembleia Geral de acionistas (modelo de incentivos com base em ações), não resultando de uma política de compra de ações próprias.

ES Saúde: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 3,85, Risco Elevado

João Flores, Analista de Ações

Portugal**Jerónimo Martins: Concorrente Tesco na Polónia registou desaceleração das vendas**

As vendas em base comparável na Polónia da retalhista inglesa Tesco, concorrente da Biedronka/Jerónimo Martins (cap. € 7,8 mil milhões, +0,2% para os € 12,43), registaram um crescimento de 0,5% no 1º trimestre fiscal, o que representa um arrefecimento face ao 1,9% registado no 4º trimestre de 2013. Apesar do número ter uma base comparativa favorável, acabou por recuar, o que pode sugerir uma maior concorrência no mercado Polaco (e subida de quota de mercado dos principais concorrentes, entre os quais a Biedronka).

Jerónimo Martins: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 16,45, Risco Médio

João Flores, Analista de Ações

REN - Principais condições de Venda Direta e OPV:

- Oferta publica de venda de 11.748.000 ações ordinárias, representativas de 2,2% do capital social e admissão à negociação de até 58.740.000 representativas de 11% do capital social da REN (cap. € 1,5 mil milhões, +0,5% para os € 2,764),
- O prazo de subscrição das 11.748.000 ações ordinárias decorre entre os dias 2 de Junho e 12 de junho, sendo que a irrevogabilidade das ordens se inicia no dia 9 de Junho inclusive;
- Fixação do preço final na venda direta e oferta publica de venda: 13 de Junho;
- Alocação de ações na venda Direta e OPV: dias 13 e 16 de Junho respetivamente;
- Liquidação física e financeira de ambas as operações: 17 de Junho;
- O preço de colocação será o menor dos seguintes valores:
- O preço que for fixado para a Venda Direta Institucional;
- A média ponderada pela quantidade de ações transacionadas em cada sessão da cotação das ações no mercado regulamentado Euronext Lisbon, durante as cinco sessões de bolsa anteriores ao termo do prazo da OPV, incluindo o dia em que o referido termo ocorre, acrescida de 5%.

O Millennium BCP é Co-líder na OPV

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

A britânica **Smith & Nephew** (cap. £ 9,9 mil milhões, +4,7% para os £ 11,14) **pode vir a ser alvo de aquisição** por parte da **Medtronic** (cap. \$ 63,3 mil milhões), empresa norte-americana de tecnologia de apoio à medicina, noticia a Bloomberg citando pessoas familiares com o possível negócio. Esta operação iria permitir à tecnológica norte-americana alterar a sua morada fiscal, beneficiando assim de uma carga de imposto inferior no Reino Unido. No entanto, as preparações da Medtronic para uma possível oferta ainda estão num estado embrionário. Também a norte-americana **Stryker** (\$ 32,4 mil milhões) mostrou-se, a semana passada, interessada nesta aquisição.

A **Henkel** (cap. € 34,9 mil milhões, +0,5% para os € 85,7), fabricante do detergente Persil, **chegou a acordo para a compra da francesa Spotless Group SAS**, produtora de diversos produtos de cuidados para a casa, por € 940 milhões. Esta é a segunda aquisição anunciada esta semana, após no dia 2 de junho, a Henkel ter anunciado a compra de 3 empresas norte-americanas, produtoras de produtos de para o cabelo, por € 270 milhões.

A retalhista britânica **Asos** (cap. £ 2,6 mil milhões, -30,9% para os £ 31,25) segue fortemente pressionada na sessão de hoje após ter **cortado a sua previsão de margem de lucro** antes de impostos para o ano fiscal ter sido cortada em 2pp para os 4,5%. A empresa está especialmente sensível a quaisquer revisões ou anúncios aquém do esperado, uma vez que considerando o preço de fecho da sessão de ontem, a Asos transacionava com um rácio *Price-Earnings* superior a 100x. Esta notícia tem também pressionado outras retalhistas do *online*, tais como a **Boohoo.com** (cap. £ 0,5 milhões, -9,1% para os £ 0,45) e a **Ocado Group** (cap. £ 2,1 mil milhões, -1,2% para os £ 3,658), na sessão de hoje.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A seguradora japonesa **Dai-ichi Life Insurance** anunciou a aquisição da sua congénere norte-americana **Protective Life** por cerca de \$ 5,7 mil milhões, ou \$ 0,7/ação, em *cash*, naquela que será a maior aquisição de uma empresa nipónica a outra estrangeira. O preço proposto representa um prémio de 34% face ao preço de fecho da passada sexta-feira e surge numa altura em que as seguradoras do Japão enfrentam problemas demográficos no mercado doméstico pelo que procuram alternativas de negócio no estrangeiro.

A administração da **Hillshire Brands**, empresa do ramo alimentar que deverá indemnizar a Pinnacle em \$ 163 milhões após ter desistido da sua compra, deu luz verde às negociações com a **Pilgrims's Pride**, empresa norte-americana controlada pela brasileira JBS, depois desta ter aumentado a sua oferta de aquisição sobre a Hillshire de \$ 45 para \$ 55 em *cash*. As ações encerraram ontem nos \$ 58,65 sinal de que os investidores poderão estar a antecipar um novo aumento na proposta de aquisição.

Outros

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** registaram um crescimento homólogo de 2,4% em abril, o dobro do previsto, com variação mensal positiva de 0,4%, quando era aguardava uma estagnação.

Na sua publicação bimestral do **Beige Book**, a Reserva Federal informou que a **economia se expandiu a um ritmo “modesto a moderado”** no último mês, tendo destacado uma **melhoria nos gastos das famílias e no mercado laboral**. Em 7 dos 12 distritos houve crescimento “moderado” com os restantes 5 caracterizados como “modesto”.

As **Encomendas às Fábricas na Alemanha** subiram 6,4% em termos homólogos no mês de abril, tendo superado a expectativa de 4,6% dos analistas.

De acordo com o indicador PMI Serviços, elaborado pela HSBC, a **atividade terciária da China** abrandou o seu ritmo de crescimento maio. O valor de leitura caiu dos 51,4 para os 50,7. Já o indicador composto ultrapassou a linha do 50 que separa a contração da expansão, passando dos 49,5 para os 50,2.

De acordo com o valor final do indicador ISM Serviços, a **atividade terciária dos EUA** acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio, tendo, no entanto, ficado ligeiramente aquém do esperado. O valor de leitura subiu dos 55 para os 58,1, quando o esperado era de 58,2. O valor composto também melhorou, passando dos 55,6 em abril para os 58,4 no mês passado.

Segundo o instituto ADP, as **empresas dos Estados Unidos criaram 179 mil postos de trabalho** em maio, menos que o esperado (210 mil), demonstrando menor capacidade de geração que no mês de abril, onde tinham sido gerados 215 mil empregos (valor revisto em baixa em 5 mil casos)

A **Balança Comercial norte-americana** agravou o défice em abril, ao apresentar um saldo negativo de \$ 47,2 mil milhões, mais acentuado que o esperado (défice de \$ 40,8 mil milhões), atingindo o valor mais elevado dos últimos dois anos. O ritmo de recuperação económica levou a um aumento do consumo e do investimento privado, e, por conseguinte, a uma **subida das importações**, que cresceram 1,2% em abril, enquanto as **exportações** recuaram 0,2%.

De acordo com o valor final relativo aos **Custos Unitários de Trabalho**, o custo com a mão-de cresceram 5,7% no 1º trimestre, o que fica acima dos 5,3% estimados. Esta é a primeira variação positiva, após os custos unitários de trabalho terem caído nos dois últimos trimestres de 2013.

A **Produção Industrial** no Brasil registou uma quebra homóloga de 5,8% no mês de abril, o que não é tão negativo como o corte de 6,1% que era antecipado. O resultado torna-se mais positivo, uma vez que a taxa de variação do mês de março foi revista em alta em 20pb para os -0,7%.

De acordo com o indicador **PMI Serviços**, a atividade terciária do Brasil acelerou o seu ritmo de expansão no mês de maio, tendo o valor de leitura subido dos 50,4 para os 50,6. Já o indicador composto desceu dos 49,9 para os 49,8.

De acordo com o valor preliminar do PIB do 1º trimestre, a **economia da Zona Euro expandiu-se 0,3% nos primeiros três meses de 2014**, em linha com o antecipado pelos analistas. A este valor corresponde, sem surpresas um crescimento homólogo de 0,9%.

O **Índice de Preços no Produtor** da Zona Euro registou uma quebra homóloga de 1,2% no mês de abril, indo ao encontro com o aguardado. Em termos sequenciais a quebra foi de 0,1%.

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. (“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 BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN que se está a realizar (junho 2014).

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%
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 ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata