

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	313	1,4%	-0,5%	-0,5%
PSI 20	7.450	1,8%	13,6%	13,6%
IBEX 35	9.975	1,7%	0,6%	0,6%
CAC 40	4.272	1,3%	-0,6%	-0,6%
DAX 30	9.181	1,4%	-3,9%	-3,9%
FTSE 100	6.568	0,6%	-2,7%	-3,2%
Dow Jones	16.247	1,1%	-2,0%	-2,9%
S&P 500	1.859	1,0%	0,6%	-0,4%
Nasdaq	4.280	0,8%	2,5%	1,5%
Russell	1.188	0,6%	2,1%	1,1%
NIKKEI 225*	14.411	0,9%	-11,5%	-9,3%
MSCI EM	943	0,6%	-5,9%	-6,8%
MBCPV&GEU	1.406	1,3%	10,5%	10,5%
MBCP TH EU	1.618	1,7%	4,9%	4,9%
MBCPV&GUS	1.539	0,4%	-0,1%	-1,1%

*Fecho de hoje

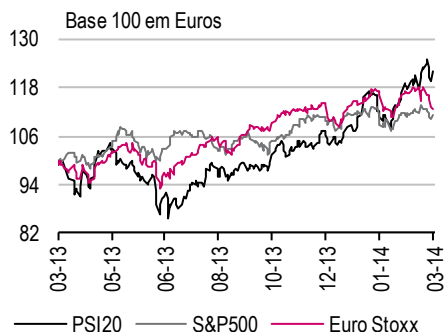
Petróleo(WTI)	98,1	-0,8%	-0,3%	-1,3%
CRB	301,0	-0,6%	7,4%	6,4%
OURO	1.371,5	-0,4%	13,8%	12,7%
EURO/USD	1,393	0,2%	1,0%	-
Eur 3m Dep*	0,280	0,0	4,5	-
OT 10Y*	4,519	-8,0	-161,1	-
Bund 10Y*	1,567	2,1	-36,2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,34	1,8%	13,8%
IBEX35	99,30	1,3%	0,2%
FTSE100 (2)	65,46	0,4%	-2,8%
Value&Growth EU	14,00	1,2%	10,8%
Technical EU	15,35	-3,0%	0,3%
Value&Growth US	11,02	0,0%	-1,5%

(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

Ambiente de M&A's e IPO's puxa por bolsas no arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 7,1%	Finmeccanica Spa 6,3%	First Solar Inc 4,6%
	Altri Sgops Sa 4,5%	Voestalpine Ag 5,6%	Yahoo! Inc 4,0%
	Banco Com Port-R 4,0%	Unicredit Spa 5,5%	Biogen Idec Inc 3,9%
↓	Galp Energia 0,4%	Iliad Sa -1,4%	Tesoro Corp -1,7%
	Portugal Tel-Reg 0,1%	Pirelli & C. -2,2%	Weyerhaeuser Co -1,8%
	Espírito Santo -1,3%	Linde Ag -2,6%	Verisign Inc -5,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Impresa apresentou resultados do 4º trimestre

Sonae Industria anunciou a venda dos ativos das fábricas de Auxerre e Le Creusot

Portucel adquire ações próprias

EUROPA

Celesio apresentou receitas anuais em linha com o aguardado

Acionistas minoritários da Scania aconselhados a rejeitarem a oferta da Volkswagen

Bank Millennium tem como objetivo aumentar o rácio *payout*

Hertz planeia *spin off* do seu ramo de aluguer de equipamento de construção

Allianz adquire ativos da Milano Assicurazioni à Unipol Gruppo Finanziario

EUA

General Motors poderá ter de pagar indemnização entre 6 e 10 mil milhões de dólares

Sears planeia um *spin off* da sua subsidiária de roupa Lands' End

China Weibo colocou pedido para Oferta Pública Inicial no mercado norte-americano

OUTROS

ZEW Survey menor aumento da Confiança Atual e Degradação das expetativas

Balança Comercial da Zona Euro com *superavit* de € 900 milhões em janeiro

Balança Comercial italiana apresentou um *superavit*, no mês de janeiro

Vendas de Automóveis na Europa com subida homóloga de 7,6% em fevereiro

Produção Industrial nos EUA expandiu-se 0,6%, no mês de fevereiro

NAHB melhorou em março com o valor de leitura a avançar de 46 para os 47

Empire Manufacturing - atividade industrial acelerou o ritmo de expansão em março

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	IPC (m) (fev.)	0,1%	0,1%
12:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (fev.)	0,1%	0,1%
12:30	EUA	Casas em início de construção (fev.)	915K	880K
12:30	EUA	Licenças de Construção (fev.)	965K	937K
23:50	Japão	Balança Comercial (fev.)	-Y600.9B	-Y2790.0B
23:50	Japão	Exportações (h) (jan. F)	12,4	9,5
23:50	Japão	Importações (h) (jan. F)	7,3	25,0

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final
Estimativas de consenso a 14/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Ambiente de M&A's e IPO's puxa por bolsas no arranque da semana**

Portugal. O PSI20 subiu 1,8% para os 7450 pontos, com 18 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 425,8 milhões de ações, correspondentes a € 138,4 milhões (8% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 7,1% para os € 1,81, liderando os ganhos percentuais, seguido da Altri (+4,5% para os € 2,739) e do BCP (+4% para os € 0,2223). O Espírito Santo Financial Group (-1,3% para os € 4,579) foi o único a recuar.

Europa. O dia de ontem foi positivo para as ações europeias que registaram ganhos na generalidade das suas praças. O mercado foi impulsionado pelo ambiente de fusões e aquisições e IPOs (ver abaixo em Notícias). Também os indicadores macroeconómicos acima do esperado animaram os investidores, que consideraram que o resultado do referendo na Ucrânia já tinha sido absorvido pelo mercado com as perdas da semana passada. Na Europa, todos os mercados com exceção do Footsie registaram ganhos acima dos 1% e nos EUA as bolsas seguiam com a mesma tendência. O índice russo terminou a sessão com ganhos de 3,7% e o ucraniano com perdas de 0,9%. O índice Stoxx 600 avançou 1,1% (325,83), o DAX ganhou 1,4% (9180,89), o CAC subiu 1,3% (4271,96), o FTSE acumulou 0,6% (6568,35) e o IBEX valorizou 1,7% (9975). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,9%), Industrial (+1,9%) e Automóvel (+1,9%). O único o setor em queda foi o da Alimentação & Bebidas (-0,17%).

EUA. Dow Jones +1,1% (16247,22), S&P 500 +1% (1858,83), Nasdaq 100 +1% (3662,51). Todos os setores encerraram positivos: Info Technology (+1,32%), Industrials (+1,29%), Financials (+1,04%), Health Care (+0,91%), Telecom Services (+0,83%), Materials (+0,79%), Consumer Discretionary (+0,71%), Consumer Staples (+0,7%), Energy (+0,64%) e Utilities (+0,63%). O volume da NYSE situou-se nos 557 milhões, 16% abaixo da média dos últimos três meses (666 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,9 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,9%); Hang Seng (+0,5%); Shangai Comp (+0,1%).

Hot Stock

A alemã **Allianz** (cap. € 56,1 mil milhões, +2% para os € 122,9), uma das maiores seguradoras da Europa, concordou em **adquirir os ativos da Milano Assicurazioni à Unipol Gruppo Finanziario** (cap. € 3,6 mil milhões, +2,5% para os € 5,24), uma das maiores seguradoras italianas, por € 440 milhões. O negócio inclui um *premium-portfolio* de € 1,1 mil milhões, 729 agências e 500 trabalhadores. A seguradora italiana tem de vender ramos ou empresas da sua alçada no valor de € 1,7 mil milhões, para poder obedecer às regras de concorrência impostas após ter ganho o controlo da seguradora Fondiaria.

Portugal**Impresa apresentou resultados do 4º trimestre**

A Impresa (cap. € 277 milhões) apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados de 2013. Atingiu em 2013 receitas consolidadas de € 237,2 mn (+3,5% em termos homólogos). No 4º trimestre de 2013, as receitas subiram 10,1% YoY para os € 68,1 mn, com as receitas publicitárias a crescerem 11,4% YoY. O EBITDA no ano atingiu os € 30,4 mn (+55,7% YoY) e € 11,3mn no trimestre (+54% YoY). Os custos operacionais no ano recuaram 1,3% YoY (sem considerar amortizações e depreciações e perdas de imparidade), sendo que os custos fixos caíram 6,5% YoY.

A dívida bancária líquida atingiu € 188,2 mn no final de 2013, ou seja, uma redução de € 15,9 mn face ao valor de € 204,1 mn registado em dezembro de 2012.

Refira-se que o Grupo Impresa aumentou a sua quota no mercado publicitário total em 1,6 p.p., com crescimento tanto no segmento televisão, como no segmento imprensa.

Sonae Industria anunciou a venda dos ativos das fábricas de Auxerre e Le Creusot

A Sonae Industria (cap. € 106,5) anunciou ontem depois do fecho que a sua participada indireta Isoroy tinha aceitado a oferta da Kronospan para a aquisição dos negócios e dos ativos das fábricas de Auxerre e Le Creusot, localizadas em França, incluindo a transferência de trabalhadores afetos aos respetivos negócios. O contrato de compra e venda foi celebrado ontem. O anúncio mais acrescenta que com base nas contas de 31 de Dezembro de 2013, esta transação tenha um impacto neutro nos capitais próprios consolidados da Sonae Industria e que a decisão de alienar os negócios e os ativos das fábricas de Auxerre e de Le Creusot está alinhada com a estratégia de focar-se nos ativos mais rentáveis.

Esta operação já tinha sido anunciada ao mercado em Janeiro últimos e portanto não constitui novidade, o impacto neutral nas contas também não é novidade uma vez que a empresa constitui uma provisão/imparidade de cerca de € 40 milhões no final do ano, essencialmente, para fazer face à venda destes ativos.

Sonae Industria: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 0,66, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Portucel adquire ações próprias

A Portucel (cap. € 2,5 mil milhões) comunicou ontem ao depois do fecho que tinha adquirido 90 000 e 40 350 ações próprias nas sessões de bolsa de 13 e 14 de Março a preços que variaram entre os € 3,087 e os € 3,145, tendo aumentado a sua posição para 6,56% do capital social.

Trata-se de operações recorrentes e tal como já dissemos no passado difícil de perceber o objetivo final, uma vez que a liquidez em bolsa já reduzida, ficará ainda mais agravada. Será provável um cancelamento de ações em determinada altura e desta forma justificar as aquisições. Dito isto, é sem dúvida um sinal inequívoco de confiança na atividade da empresa.

Portucel: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 2,75, Risco Médio.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

A alemã **Celesio** (cap. € 4,9 mil milhões, -0,1% para os € 24,81), prestadora de serviços farmacêuticos e cuidados de saúde, apresentou receitas anuais de € 21,4 mil milhões em linha com o aguardado pelos analistas, recuando 3,9% face ao ano anterior. O seu Ebitda ajustado foi de € 549 milhões, ligeiramente abaixo dos € 551 milhões previstos e o Ebit ascendeu aos € 424 milhões, ligeiramente acima dos € 420 avançados. O seu EPS ajustado foi de € 1,058, aquém dos € 1,068 projetados.

Da reunião do comité da **Scania** (cap. Sk 151,1 mil milhões, -3,8% para os Sk 188,3), uma das maiores fabricantes de tratores do mundo, veio o aconselhamento aos acionistas minoritários para **rejeitarem a oferta da Volkswagen** (cap. € 81,9 mil milhões, -0,8% para os € 178,95), fabricante automóvel alemã, por considerarem o montante de € 6,7 mil milhões um valor demasiado baixo. A construtora alemã já possui 76,5% da fabricante sueca mas pretende uma aquisição total da fabricante sueca para implementar um novo plano que inclui sinergias de forma a competir com as restantes empresas líderes. O comité referiu que a proposta não reflete o valor de longo-prazo da empresa nem as potenciais sinergias.

O CEO do **Bank Millennium** (unidade polaca do Millennium BCP), João Brás Jorge, anunciou que a instituição bancária tem como objetivo **umentar o rácio payout** por forma a distribuir mais lucros pelos seus acionistas. O diretor executivo adiantou que o objetivo passaria por pagar dividendos equivalentes a 50% dos lucros. Foi ainda avançado que o banco está a planear uma ou duas emissões de dívida durante o ano de 2014, num montante que poderá ascender aos 500 milhões de zlotys. A notícia é avançada pela imprensa que cita uma entrevista a um jornal polaco.

A **Hertz** (cap. \$ 12,2 mil milhões, +5% para os \$ 27,29), empresa de aluguer de veículos, está a planear um **spin off do seu ramo de aluguer de equipamento de construção**, avança o Financial Times. Esta parte do negócio da empresa norte-americana poderá ser avaliada em cerca de \$ 4,5 mil milhões. Já em dezembro, a empresa tinha anunciado estar a desenvolver um plano para explorar mudanças na estrutura da empresa.

cap. - capitalização bolsista

EUA

Na sequência dos defeitos apontados aos carros da **General Motors** relacionados com falhas no seu sistema de ignição a empresa irá enfrentar um processo nos tribunais em que lhe será pedido uma **indeminização entre os \$ 6 mil milhões e os \$ 10 mil milhões**. A queixa não está relacionada com as mortes supostamente causadas por esta falha mas sim apenas à perda de valor dos veículos.

A retalhista norte-americana **Sears**, planeia um **spin off da sua subsidiária de roupa Lands' End**, no próximo mês. A nova empresa será transacionada no Índice tecnológico NASDAQ. Os detentores de ações da Sears a 24 de março irão receber ações do spin off num rácio de 1:0,3 ações. Antes da operação, a Lands' End irá pagar um dividendo de \$ 500 milhões à empresa mãe.

A empresa chinesa **Weibo**, que permite a publicação de posts na Internet semelhante aos do Twitter, **colocou na sexta-feira um pedido para uma Oferta Pública Inicial** (IPO na sigla em inglês) no mercado norte-americano, pretendendo angariar \$ 500 milhões. No seu prospeto a empresa avisou os investidores para os perigos do seu negócio que incluem a regulamentação restrita do governo chinês e a censura de publicações. O Goldman Sachs e o Credit Suisse serão os bancos responsáveis pela colocação da empresa em bolsa.

Outros

O índice alemão **ZEW Survey** de março foi hoje revelado e indicou um menor aumento da Confiança na Situação Atual, tendo a leitura subido de 50 para 51,3 (quando o esperado era de 52). Em sentido inverso, o inquérito relativo às expectativas dos analistas e investidores institucionais para os próximos seis meses decresceu a sua leitura de 55,7, no mês anterior, para 46,6 (antecipava-se valor nos 52) indicando uma maior apreensão dos agentes económicos para o futuro. A indicação para a Zona Euro também mostrou uma descida das expectativas, com a leitura a baixar de 68,5 para 61,6.

A **Balança Comercial da Zona Euro** apresentou um **superavít**, no mês de janeiro, de € 900 milhões, diminuído dos € 1,4 mil milhões de dezembro e comparando com o défice de € 5,2 mil milhões em termos homólogos.

A **Balança Comercial italiana** apresentou um **superavit**, no mês de janeiro, tendo as exportações excedido as importações em € 365 milhões, o que compara com o déficit de € 1,8 mil milhões em termos homólogos e o **superavit** de €3,6 mil milhões em dezembro. Considerando apenas as transações intracomunitárias o saldo da Balança Comercial foi positivo em € 1,3 mil milhões, crescendo dos € 179 milhões no mês passado e dos € 566 milhões em janeiro de 2013.

As **Vendas de Automóveis na Europa** aumentaram 7,6% em fevereiro face a igual mês de 2013, pelo sexto mês consecutivo, suportadas pela recuperação económica e impulsionadas pela procura dos novos modelos da Renault e da Audi, compensando a redução de preços. As vendas da **Volkswagem** cresceram 7,2% (suportadas pelos modelos Audi A3 compact e pelo Q7). A **Renault** registou uma subida de 11,5%. As do **Grupo PSA** (Peugeot Citroen) subiram 3,5%. Nos dois primeiros meses do ano as vendas da Volkswagen registaram subida homóloga de 8,1%, Renault 12,2%, PSA 5,2%, BMW 2,5%.

A **Produção Industrial nos EUA** expandiu-se 0,6%, no mês de fevereiro, **bem acima** dos 0,2% antecipados. Concretamente, a **Produção nas Fábricas** cresceu 0,8%, **suplantando** os 0,3% aguardados, correspondendo à maior expansão desde agosto do ano passado. A **Utilização de Capacidade Instalada** foi de 78,8%, **tendo expandido** 30 pb face ao período anterior. Este valor superou a expectativa de 78,6% dos analistas.

O índice de mercado imobiliário norte-americano **NAHB melhorou em março**, com o valor de leitura a avançar de 46 para os 47, ainda assim **de forma menos acentuada** que o previsto (50). Das três componentes do índice duas registaram uma subida: vendas actuais (leitura subiu de 51 para 52), e potenciais compradores esperados no mesmo período (de 31 para 33), enquanto as expectativas de vendas para os próximos seis meses diminuíram (leitura passou de 54 para 53). De notar que o índice NAHB varia entre 0 e 100, sendo que valores acima dos 50 sugerem expansão e abaixo desse nível significam contracção.

De acordo com o **Empire Manufacturing** a atividade industrial acelerou o ritmo de expansão em março, mas de forma menos intensa que o previsto. O indicador passou de 4,48 para 5,61 vs. consenso 6,50.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor	Assembleia Geral Acionistas
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA		
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF		21-05-2014
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.		23-04-2014
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF		12-05-2014
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF		
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014	22-04-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF		23-05-2014
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF		14-04-2014
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.		
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014	28-03-2014
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF		17-03-2014
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA		
Indra	26-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA		08-04-2014
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014	
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014	12-05-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA		
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.		27-03-2014
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF		
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
REN	10-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF		03-04-2014
Sonaeocom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.		
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.		05-05-2014
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF		04-04-2014
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF		
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF		23-05-2013
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA		
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.		
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11		22-05-2014
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.		
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11		
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.		31-05-2014
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
ESFG	n.a.	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	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,020	-	2T14	-	Estimado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	14-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	-	-	-	-	-	24-Jun-13	0,016
Cofina	-	-	-	-	-	08-Mai-13	0,010
Corticeira amorim	-	-	-	-	-	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	22-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	-	-	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	0,000
Indra	-	-	-	-	-	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,120	-	-	-	Estimado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	-	-	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	-	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Proposto	27-Mai-13	0,170
SAG	-	30-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,033	30-Abr-14	2T14	-	Estimado	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonaecom	-	-	-	-	-	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	-	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	-	-	-	-	-	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 (1ª 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.
- 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. (“Oferente” 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.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-14	jan-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	26%	30%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	17%	35%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	17%	9%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	35%	26%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10.2%	2.1%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7380	6697	6559	5954	5557	5655	4698	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 21 003 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 (Media and Retail)
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