

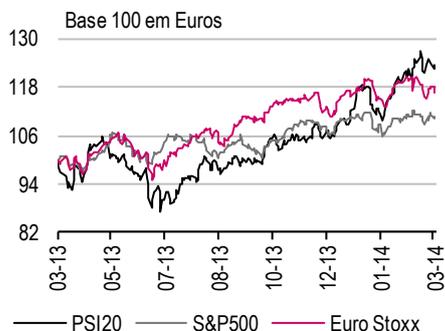
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	316	1,3%	0,6%	0,6%
PSI 20	7.438	0,8%	13,4%	13,4%
IBEX 35	9.991	0,8%	0,7%	0,7%
CAC 40	4.344	1,6%	1,1%	1,1%
DAX 30	9.338	1,6%	-2,2%	-2,2%
FTSE 100	6.605	1,3%	-2,1%	-2,6%
Dow Jones	16.368	0,6%	-1,3%	-1,5%
S&P 500	1.866	0,4%	0,9%	0,7%
Nasdaq	4.234	0,2%	1,4%	1,1%
Russell	1.178	0,0%	1,2%	1,0%
NIKKEI 225*	14.477	0,4%	-11,1%	-8,8%
MSCI EM	958	0,5%	-4,4%	-4,7%
MBCPV&GEU	1.415	1,2%	11,2%	11,2%
MBCP TH EU	1.607	0,8%	4,2%	4,2%
MBCPV&GUS	1.551	0,5%	0,7%	0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,2	-0,4%	0,8%	0,5%
CRB	300,8	0,4%	7,4%	7,1%
OURO	1.311,0	0,0%	8,8%	8,5%
EURO/USD	1,383	-0,4%	0,3%	-
Eur 3m Dep*	0,290	0,0	5,5	-
OT 10Y*	4,202	-0,7	-192,8	-
Bund 10Y*	1,577	-0,1	-35,2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,22	0,9%	13,6%
IBEX35	100,02	0,9%	0,9%
FTSE100 (2)	65,96	1,3%	-2,0%
Value&Growth EU	14,10	1,1%	11,6%
Technical EU	15,35	-3,4%	0,3%
Value&Growth US	11,20	0,6%	0,1%

(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

Aumento de confiança dos consumidores estimula bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 2,5%	Postnl Nv 5,7%	Mccormick-NV 5,5%
	Altri Sggs Sa 2,4%	Stada Arzneimitt 5,5%	Seagate Technolo 4,0%
	Galp Energia 1,9%	Unipolsai Spa 4,2%	Petsmart Inc 3,8%
↓	Teixeira Duarte -0,2%	Banca Pop Milano -3,4%	Chipotle Mexican -3,0%
	Jeronimo Martins -0,4%	Leoni Ag -3,4%	Eqf Corp -3,3%
	Espirito Santo -1,7%	Edenred -3,6%	Carnival Corp -4,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

Unitel justifica falta de dividendo à PT com incumprimento da operadora nacional  
**Assembleias da PT e da Oi** para decidir sobre fusão realizam-se amanhã

**China Three Gorges** (participação de 21,35% na EDP) afastou chairman e diretor geral

### EUROPA

**PSA Peugeot Citroen** pretende captar 10% das vendas de veículos de luxo na China

**GDF Suez** vai propor um dividendo intercalar de € 0,50/ação relativo ao ano de 2014

Governo do Reino Unido vendeu 7,8% de participação no **Lloyds Banking**

**Neopost** pretende pagar um dividendo de € 3,90 relativo ao exercício de 2013

Consórcio liderado pela **Centrica** adquire Bord Gáis Energy

### EUA

**Walgreen** reportou um resultado líquido de \$ 754 milhões, relativo ao 2º trimestre fiscal

**Luxottica** cria parceria com a **Google**

**Walt Disney** vai avançar para a compra da empresa **Maker Studios**

**Exxon Mobil** está a ser afetada pelo encerramento do canal petrolífero de Houston

**Box** espera angariar \$ 250 milhões, na sua Oferta Pública Inicial (IPO)

### OUTROS

**Vendas a Retalho em Itália** estagnaram em janeiro, mercado esperava aumento

**Confiança dos Consumidores na Alemanha** deverá estagnar em abril

**S&P CaseShiller** registou uma **subida homóloga** de 13,2% em janeiro

**Vendas de Casas Novas nos EUA** recuaram 3,3% em fevereiro

**Índice de Confiança dos Consumidores** revelou uma melhoria em março

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (fev.)	1,0%	-1,0%
14:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 21/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Aumento de confiança dos consumidores estimula bolsas**

**Portugal.** O PSI20 subiu ontem 0,8% para os 7438 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se € 119,5 milhões (22% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 2,4% para os € 1,833, liderando os ganhos percentuais, seguido da Altri (+2,4% para os € 2,662) e do BES (+2,1% para os € 1,36). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-1,7% para os € 4,752), seguido da Jerónimo Martins (-0,4% para os € 12,265) e da Teixeira Duarte (-0,2% para os € 1,14).

**Europa.** As praças europeias encerraram em alta a sessão de terça-feira, a recuperar das perdas da sessão anterior. A motivar os investidores esteve o aumento da confiança dos consumidores nos EUA, para o nível mais elevado desde janeiro de 2008. A recuperação das matérias-primas impulsionou o setor dos Recursos Naturais (+2,6%). O índice Stoxx 600 avançou 1,2% (328,29), DAX + 1,4% (9319,11), CAC + 1,4% (4337,68), FTSE + 1,3% (6604,89) e IBEX + 0,6% (9972,3).

**EUA.** Dow Jones +0,6% (16367,88), S&P 500 +0,4% (1865,62), Nasdaq 100 +0,3% (3629,73). Os setores que encerraram positivos foram: Industriais (+0,87%), Energy (+0,84%), Health Care (+0,83%), Info Technology (+0,72%), Telecom Services (+0,61%), Consumer Staples (+0,54%), Materials (+0,5%), Utilities (+0,38%) e Financials (+0,01%). O único setor que terminou negativo foi Consumer Discretionary (-0,64%). O volume da NYSE situou-se nos 597 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (674 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,4 vezes.

**Ásia.** Nikkei (+0,4); Hang Seng (+0,7%); Shangai Comp (-0,2%).

**Hot Stock****Assembleias da PT e da Oi para decidir sobre fusão realizam-se amanhã**

A Portugal Telecom e a Oi realizam amanhã, 27 de março, assembleias extraordinárias de acionistas para votação da fusão. Os acionistas da PT vão votar a participação da PT no aumento de capital da Oi através da contribuição dos seus ativos e os acionistas da Oi vão votar o aumento de capital e a avaliação dos ativos da PT. Lembramos que a PT já conseguiu aprovação da fusão por parte dos seus obrigacionistas (€ 5,5 mil milhões de dívida). Os acionistas da Oi receberam recomendação opostas das duas maiores consultoras independentes. Tanto a Glass Lewis como a Institutional Shareholder Services (ISS) concordam que a fusão vai melhorar o corporate governance da Oi. Mas discordam sobre se a diluição dos minoritários e o método de avaliação dos ativos da PT é suficiente para votar contra a operação. A Glass Lewis aconselha aos acionistas votarem a favor da fusão, enquanto a ISS aconselha-os a votarem contra.

Lembramos que os ativos da PT foram avaliados pelo banco Santander Brasil, num valor entre € 1.636 e € 1.808 milhões. Para efeitos da fusão com a Oi, foi estabelecido um valor de € 1.750 milhões para os ativos da PT, € 1.840 milhões incluindo o dividendo que os acionistas ainda vão receber antes da fusão (€ 0,10/ ação). Muito importante também é o facto de a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) do Brasil ter emitido uma decisão preliminar em janeiro em que diz que o acionista controlador da Oi (Telemar Participações) não pode votar a avaliação de ativos da Portugal Telecom no âmbito da fusão com a Oi. A Oi recorreu entretanto desta decisão, mas não se sabe se a CVM vai emitir decisão final ainda hoje. Se a decisão final da CVM não for contrária, então a aprovação da fusão na assembleia da Oi da próxima semana torna-se mais difícil.

Em conclusão, os próximos dias são decisivos para a fusão PT – Oi, sendo que o resultado da assembleia da Oi nos parece para já incerto.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €3.80, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Portugal

**Unitel diz que não paga dividendos porque PT está em incumprimento e que com fusão com Oi outros acionistas têm direito de preferência na aquisição da participação da PT**

A Unitel reagiu ontem em comunicado às críticas que tinham sido feitas pelo CEO da PT, Henrique Granadeiro, no mês passado pelo facto da operadora Angolana estar em falta com o pagamento dos dividendos de 2011 e 2012 (€ 245 milhões).

Segundo a Unitel, a PT não comunicou que passou a titularidade da sua participação na Unitel da PT SGPS para a PT Ventures, tal como requiere a Lei do Investimento Privado em Angola, e como tal enquanto não houver regularização desta situação, não haverá pagamento de dividendos. Parece ficar implícito no comunicado que após esta questão ser resolvida, dividendos serão pagos. Lembramos que os dividendos deixaram de ser pagos há 2 anos, mas passagem da participação na Unitel da PT SGPS para a PT Ventures aconteceu em 2007.

A Unitel refere ainda no comunicado que segundo o acordo acionista existente no operador móvel Angolano, em caso de fusão ou venda, os restantes acionistas da Unitel têm direito de preferência na aquisição dessa participação. Ou seja, acredita que a fusão com a Oi dá direito aos outros acionistas de adquirirem a participação que a PT detém na Unitel (Africatel detém 25% da Unitel, PT detém 75% da Africatel).

Em resumo, PT já disse que Unitel não é ativo core, e por isso estará disposta a vender a preço razoável. E acionistas da Unitel querem comprar participação da PT no operador. Pode ser que as partes avancem agora para uma negociação e que cheguem a acordo quanto ao preço. Lembramos que a nossa avaliação de PT inclui uma avaliação de € 918 milhões para os 18,75% que a PT detém na PT (avaliação de € 1,2 mil milhões para 25%), a que corresponde um múltiplo de 5.5x EV/EBITDA 2014E; pensamos que esta avaliação é razoável, que já inclui desconto considerável face a outros negócios (Macau, Marrocos) e que PT não deverá vender a um preço significativamente menor.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3.80, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **China Three Gorges**, empresa detida pelo estado chinês e que tem uma participação de 21,35% na EDP, **afastou o chairman Cao Guangjing**, com o anúncio a ser feito sem qualquer justificação, por Wang Jingqing, responsável máximo do Partido Comunista Chinês no grupo energético, numa reunião ocorrida a 24 de março. Foi **também demitido o diretor-geral Chen Fei**. Estas saídas ocorrem após a empresa ter revelado em fevereiro que uma investigação governamental detetou favorecimentos na adjudicação de contratos de construção. A China Three Gorges nomeou Lu Chun como presidente e Wang Lin como novo diretor-geral.

## Europa

A **PSA Peugeot Citroen** (cap. € 4,7 mil milhões, +3,9% para os € 13,155) pretende captar 10% das vendas de veículos de luxo na China, através da promoção dos modelos DS, a sua marca *premium*.

A utility francesa **GDF Suez** (cap. € 47,6 mil milhões) vai propor um dividendo intercalar de € 0,50/ação relativo ao ano de 2014, a ser pago a 15 de outubro (ex-date 13 outubro). A empresa pretende distribuir 65% a 75% do resultado líquido recorrente entre 2014 e 2016, com pelo menos € 1/ação a ser pago em *cash*.

O Governo do **Reino Unido** vendeu cerca de **7,8% de participação no Lloyds Banking** por £ 4,2 mil milhões. As ações foram alienadas a £ 0,755 cada, 4,6% abaixo da cotação de fecho de ontem. Após a operação o Governo fica com 24,9% de ações do banco. O Lloyds (cap. £ 54,4 mil milhões) descia 3,8% para os £ 0,7607.

A **Neopost** (cap. € 1,9 mil milhões, -5,4% para os € 55,68), um dos principais fornecedores mundiais de equipamentos de correio eletrônico, pretende pagar um dividendo de € 3,90 relativo ao exercício de 2013, muito superior ao estimado pelos analistas (€ 2,15). A empresa reiterou o *guidance*, esperando um resultado líquido de € 164 milhões (vs. consenso € 161,3 milhões), com margem líquida de 15% (mercado antecipa 15,1%). As receitas orgânicas anuais devem crescer entre 1% e 3%.

Um consórcio liderado pela **Centrica** (cap. £ 16,8 mil milhões, 0% para os £ 3,314), a detentora da British Gas, chegou a acordo com a empresa estatal irlandesa Bord Gáis Éireann para a aquisição da sua subsidiária, a **Bord Gáis Energy**, retalhista de distribuição de gás na Irlanda. O negócio deverá ascender aos **€ 1,1 mil milhões** e possibilita que a Centrica se expanda para um mercado com potencial de crescimento, ao contrário do britânico. Esta venda vem no âmbito do projeto do governo irlandês que pretende vender € 3 mil milhões em ativos, para poder pagar aos seus credores e poder financiar um projeto de apoio à economia, depois do adeus à *troika* em dezembro. A operação deverá estar concluída até final do 1º semestre.

cap. - capitalização bolsista

## EUA

A **Walgreen**, maior cadeia de farmácias nos EUA, reportou um resultado líquido de \$ 754 milhões, relativo ao 2º trimestre fiscal, ficando aquém dos \$ 794 milhões aguardados. O seu EPS ajustado veio nos \$ 0,91, abaixo dos \$ 0,93 de consenso. As receitas cresceram 5%, em termos homólogos, para os \$ 19,6 mil milhões, em linha com o esperado. A empresa espera que o 2º semestre fiscal seja mais positivo, aguardando que as sinergias com a Alliance surtam mais efeito e avança que irá fechar 76 farmácias nesse período. Prevê encerrar 76 das atuais drogarias no segundo semestre, mas estima abrir entre 55 e 75 em novas localizações.

A **Luxottica**, maior fabricante de óculos no mundo, **anunciou a criação de uma parceria com a Google**, para desenhar, construir e distribuir um novo modelo dos Google's Glass. A fabricante irá englobar as suas marcas Ray-Ban e Oakley na colaboração da parceria.

A **Walt Disney**, maior conglomerado *media* do mundo, **vai avançar para a compra da empresa Maker Studios**, que promove, produz e distribui vídeos animados *online*. A Disney irá pagar, desde já, **\$ 500 milhões**, sendo que está previsto o pagamento de **mais \$ 450 milhões** variáveis de acordo com a performance da empresa. A Maker opera uma rede de 60 mil canais *online* que atraem 5,5 mil milhões de visualizações por mês. A Disney considera que a *start-up* tr's um valor acrescido no que toca a conhecimento sobre mais recentes tecnologias e relação com os consumidores no mundo dos vídeos *online*.

A **Exxon Mobil**, maior petrolífera do mundo, está a ser afetada pelo encerramento do canal petrolífero de Houston após o derrame registado no sábado. É por aquela zona que passa mais de 10% da capacidade de refinaria norte-americana e a sua limpeza poderá ditar que a reabertura seja feita só na próxima semana. No entanto, a empresa referiu que o fecho do canal não deverá constrear os seus compromissos contratuais, dadas as elevadas reservas petrolíferas.

A **Box**, empresa que disponibiliza serviços de *cloud* aos seus clientes, **antecipa angariar \$ 250 milhões, na sua Oferta Pública Inicial**. No prospeto lançado ontem, a empresa apresentou aos investidores receitas em 2013, que mais que duplicaram face ao ano anterior, atingindo os \$ 124,2 milhões. Ainda assim, o prejuízo também cresceu 50% para os \$ 16 milhões. No documento podia ler-se que a empresa não antecipa resultados positivos num futuro próximo, uma vez que os investimentos em vendas e marketing vai ser elevado, o que traz especial curiosidade sobre o quão os investidores estarão interessados nesta ação.

## Outros

As **Vendas a Retalho em Itália** estagnaram em janeiro, quando era esperado um ligeiro aumento. Em termos homólogos registou-se uma queda de 0,9% (vs. consenso -1,6%).

Segundo o instituto GfK, a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** deverá estagnar em abril, com o indicador a manter-se nos 8,5, em linha com o esperado pelo mercado.

O índice de mercado imobiliário norte-americano **S&P CaseShiller** registou uma **subida homóloga** de 13,2% em janeiro, **ligeiramente menor** que o previsto (13,3%), com variação mensal de 0,85%.

As **Vendas de Casas Novas nos EUA** recuaram 3,3% em fevereiro relativamente ao mês antecedente, quando se esperava uma queda de 4,9%. A menor quebra deve-se no entanto a uma revisão em baixa da base do mês anterior (variação mensal de janeiro terá sido de apenas 3,2% e não de 9,6% como anteriormente avançado), uma vez que em termos absolutos o número desiludiu.

O **Índice de Confiança dos Consumidores** norte-americanos, medido pelo Conference Board revelou uma melhoria em março, com o valor de leitura a passar de 78,3 para 82,3 (vs. consenso 78,5).

## Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
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	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
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
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
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
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	
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Indra	26-02 DF	30-04 DF	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
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
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
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	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
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	
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	
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	31-03 DF	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.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	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	-	28-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	-	-	Proposto	24-Jun-13	0,016
Cofina	-	-	-	-	-	08-Mai-13	0,010
Corticeira amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	-	Aprovado	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	-	10-Abr-14	-	-	-	-	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	30-Abr-14	-	-	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	0,035	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonaecom	-	-	-	-	-	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	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
Comprar	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](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 (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