

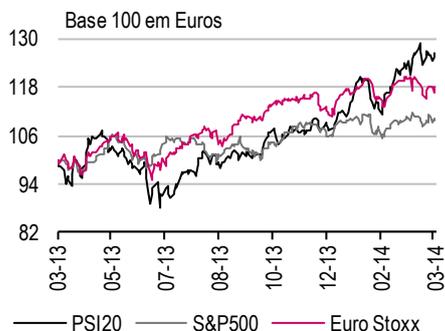
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	320	1,1%	1,7%	1,7%
PSI 20	7.507	0,9%	14,5%	14,5%
IBEX 35	10.141	1,5%	2,3%	2,3%
CAC 40	4.385	0,9%	2,1%	2,1%
DAX 30	9.449	1,2%	-1,1%	-1,1%
FTSE 100	6.605	0,01%	-2,1%	-2,1%
Dow Jones	16.269	-0,6%	-1,9%	-1,9%
S&P 500	1.853	-0,7%	0,2%	0,2%
Nasdaq	4.174	-1,4%	-0,1%	-0,1%
Russell	1.155	-1,9%	-0,7%	-0,7%
NIKKEI 225*	14.623	1,0%	-10,2%	-7,4%
MSCI EM	968	1,0%	-3,4%	-3,4%
MBCPV&GEU	1.430	1,1%	12,4%	12,4%
MBCP TH EU	1.630	1,4%	5,7%	5,7%
MBCPV&GUS	1.540	-0,7%	0,0%	0,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,3	1,1%	1,9%	1,9%
CRB	301,2	0,1%	7,5%	7,5%
OURO	1.303,6	-0,6%	8,2%	8,2%
EURO/USD	1,379	-0,3%	0,0%	-
Eur 3m Dep*	0,285	-0,5	5,0	-
OT 10Y*	4,109	-9,3	-202,1	-
Bund 10Y*	1,568	-0,9	-36,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	74,90	0,9%	14,6%
IBEX35	100,96	0,9%	1,8%
FTSE100 (2)	65,70	-0,4%	-2,4%
Value&Growth EU	14,26	1,1%	12,8%
Technical EU	15,35	-4,0%	0,3%
Value&Growth US	11,20	0,0%	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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas recuperam pelo 2º dia

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 4,1%	Outotec Oyj 6,3%	Directv 5,7%
	Ctt-Correios De 2,0%	Leoni Ag 5,4%	Quest Diagnostic 5,6%
	Edp Renovaveis S 1,8%	Banca Pop Milano 5,2%	Tenet Healthcare 5,2%
↓	Altri Sgops Sa -2,1%	Sky Deutschland -3,1%	First Solar Inc -5,0%
	Teixeira Duarte -2,2%	Neopost Sa -3,6%	Facebook Inc-A -7,0%
	Mota Engil Sgops -2,3%	Orion Oyj-CI B -5,2%	Intl Game Tech -8,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Acionista controlador da Oi pode votar na assembleia de hoje que decide fusão com PT EDP – Cedeu uma parcela de défice tarifário

Atualização de estimativas de **Sonae Capital**

Assembleias da PT e da Oi para votar fusão realizam-se hoje

Início de cobertura da **ES Saúde** com preço alvo de €3,85 por ação

EDPR anunciou um *project finance* para os parques solares

Sonae reforça na Sonaecom; detém 89,40% do capital

EUROPA

Airbus vai fornecer 30 aviões à companhia aérea japonesa **ANA Holdings**

H&M reportou um crescimento de 7,8% do resultado líquido do 1º trim.

United Internet divulgou um crescimento de 34,3% no Ebit anual

SAP chegou a acordo para a compra da norte-americana Fieldglass

Alstom investigada pela justiça norte-americana, por suspeita de corrupção

Gazprom troca ativos com a BASF

EUA

Facebook compra a Oculus, startup que desenvolve óculos de realidade virtual

TPG e **Blackstone** próximas de acordo para a compra da **Gates Global**

Toyota Motor procederá à recompra de ações próprias

OUTROS

FMI deverá aprovar apoio à Ucrânia na ordem dos \$ 18 mil milhões no próximo mês

Encomendas de Bens Duradouros nos EUA aumentaram 2,2% em fevereiro

AGENDA MACRO

Hora	Pais	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	Consumo (4ºTrim. - 3ª Estimativa)	-	2,60%
12:30	EUA	Índice de Preços do PIB (4ºTrim. - 3ª Estimativa)	1,60%	1,60%
12:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	325K	320K
14:00	EUA	Vendas de casas pendentes (fev.)	0,00%	0,10%
12:00	Brasil	Taxa de Desemprego (fev.)	5,20%	4,80%
23:30	Japão	Taxa de Desemprego (fev.)	3,70%	3,70%
23:30	Japão	Inflação (h) (fev.)	1,50%	1,40%
23:50	Japão	Vendas a Retalho (m) (fev.)	0,10%	1,40%

(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**Bolsas recuperam pelo 2º dia**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,9% para os 7506 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 533,2 milhões de ações, correspondentes a € 183,1 milhões (18% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 4,1% para os € 0,22, liderando os ganhos percentuais, seguido dos CTT (+2% para os € 7,978) e da EDP Renováveis (+1,8% para os € 4,792). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-2,3% para os € 5,485), seguida da Teixeira Duarte (-2,2% para os € 1,115) e da Altri (-2,1% para os € 2,606).

Europa. As bolsas europeias enceraram em alta, depois das declarações de Mario Draghi de que o BCE utilizará todas as ferramentas necessárias para sustentar a Zona Euro e a estabilidade dos preços na região. Ainda assim perderam algum fulgor durante a tarde, contagiadas pelo ambiente mais ameno que se vive em Wall Street, onde os principais índices seguem mistos. A King Digital (cap. \$6,3 mil milhões), dona da *Candy Crush*, perdia mais de 10% na sua estreia em bolsa para os \$ 20,15/ação. A nível nacional, destaque para o facto dos juros da dívida pública a 5 anos terem recuado para valores inferiores a 3%, o que não sucedia desde finais de 2009, o que ajuda a motivar os investidores. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (330,93), o DAX ganhou 1,2% (9448,58), o CAC subiu 0,9% (4385,15), o FTSE ficou praticamente inalterado (6605,30) e o IBEX valorizou 1,5% (10140,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,93%), Segurador (+1,28%) e Tecnológico (+1,17%). Pelo contrário, o Imobiliário (-0,09%) foi o único a recuar.

EUA. Dow Jones -0,6% (16268,99), S&P 500 -0,7% (1852,56), Nasdaq 100 -1,3% (3582,889). O único setor que encerrou positivo foi: Health Care (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-1,39%), Info Technology (-1,31%), Financials (-0,94%), Industrials (-0,94%), Consumer Discretionary (-0,79%), Utilities (-0,4%), Energy (-0,32%), Telecom Services (-0,29%) e Consumer Staples (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 681 milhões, em linha com a média dos últimos três meses (679 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,3 vezes.

Ásia. Nikkei (+1%); Hang Seng (-0,2%); Shangai Comp (-0,8%).

Hot Stock**Início de cobertura da ES Saúde com preço alvo de €3,85 por ação**

Iniciámos a cobertura da Espírito Santo Saúde com uma Recomendação de Manter (Risco Elevado), com um preço alvo de € 3,85 para o final de 2014.

A empresa é um dos maiores operadores privados de saúde (com oito hospitais, incluindo o Hospital da Luz; um hospital que funciona em PPP; várias clínicas e residências seniores), sendo a primeira empresa do setor a pedir a admissão à Euronext Lisboa. Acreditamos que a ES Saúde beneficia de uma forte estratégia (apostada na expansão dos atuais hospitais ao mesmo tempo que estuda internacionalização para Angola), uma equipa de gestão muito experiente (CEO mantém-se na empresa desde a sua fundação no ano 2000, membros do Conselho de Administração com experiência superior a 10 anos no setor), e uma estrutura acionista estável (empresa continua a ser controlada pela família Espírito Santo após a OPV).

Em termos globais, a empresa deverá beneficiar da continuação do crescimento das áreas de prestação de cuidados de saúde, embora focada no segmento privado. Tendo como referência o preço de cotação (€ 3,62, fecho da sessão de dia 26 de março) a empresa apresenta um potencial de valorização limitado (6%) face ao nosso preço alvo, no entanto acreditamos que é um título interessante para uma carteira de títulos mais focada em setores defensivos. Além disso, a empresa não revela problema a nível de balanço (redução sustentada de dívida,) ao mesmo tempo que a política de distribuição de dividendos não-agressiva abre espaço para a continuação da expansão da empresa.

ES Saúde: Recomendação de Manter, preço alvo de € 3,85 para o final de 2014, Risco Elevado
João Flores, Analista de Ações

Portugal

Acionista controlador da Oi pode votar na assembleia de hoje que decide fusão com PT

O Conselho de Administração da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) do Brasil deliberou ontem que o acionista controlador da Oi (Telemar Participações) pode votar a avaliação de ativos da Portugal Telecom no âmbito da fusão com a Oi, na assembleia de acionistas que se vai realizar amanhã. Lembramos que o comité técnico da CVM tinha emitido opinião contrária em janeiro. Com esta decisão, torna-se mais fácil que a fusão seja aprovada pelos acionistas da Oi.

Lembramos que tanto a Portugal Telecom como a Oi realizam hoje, 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.

O Conselho de Administração da CVM decidiu ainda que as ações ordinárias da Oi não têm direito de recesso (de retirada), já que na altura da assembleia de acionistas a empresa tem uma base de acionistas dispersa e portanto está assegurado o requisito de liquidez. Mais uma vez, decisão anterior técnica apontava para o contrário, mas os argumentos da Oi convenceram o órgão máximo da CVM. A legislação brasileira concede o direito de recesso a acionistas que não concordem com a deliberação de assembleia geral que aprova uma fusão, direito esse de ser reembolsado por cada ação detida entregue (preço baseia-se no valor do ativo líquido da empresa por ação).

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

EDP – Cedeu uma parcela de défice tarifário

A EDP comunicou que acordou ceder uma parcela de défice tarifário de 2013 e respetivos juros à Tagus por um montante de € 750 milhões.

Esta operação já era esperada, uma vez que a EDP já tinha anunciado que tinha mandatado alguns bancos para promoverem esta operação de titularização. Estes tipos de ativos são classificados como ativos regulatórios. No final do ano de 2013, a empresa tinha cerca de € 2,7 mil milhões em ativos regulatórios, dos quais € 2,4 mil milhões eram relativos a Portugal. Esta rubrica tem tido uma evolução considerável devido ao surgimento de desvios tarifários nos últimos anos. Através destas operações de titularização, a empresa recebe antecipadamente um montante que está classificado em ativos regulatórios e, desta forma, consegue anular os efeitos do crescimento daquela rubrica. Relembramos que a dívida da EDP tem estado bastante pressionada devido à evolução dos ativos regulatórios, pelo que receber antecipadamente este valor é positivo. Devido ao fato de já considerarmos este valor na nossa avaliação em ativos regulatórios, consideramos que o impacto desta operação do ponto de vista de avaliação é neutral.

EDP: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Atualização de estimativas de Sonae Capital

Atualizámos as nossas estimativas de Sonae Capital, traduzindo-se numa alteração da avaliação de € 0.37 para € 0.48, final de 2014. Em termos de avaliação, a redução do custo do capital, devido a uma alteração nas yields da República Portuguesa para 5% vs. 7%; na avaliação anterior justificou € 4cêntimos, enquanto a alteração nas estimativas explicou quase € 8cêntimos. Tal como nas avaliações anteriores, a revisão de estimativas de vendas em Troia justifica o grosso da alteração. Na verdade, o pico de vendas em Troia, em termos de propriedades, deverá agora

acontecer no período 2014/17 vs. as estimativas anteriores que apontavam para um pico, nos anos junto ao final da década (2017/20). Trata-se essencialmente de uma empresa com exposição ao mercado imobiliário e como tal muito sensível à evolução das “yields” da Republica Portuguesa não só em termos de redução do custo de capital mas também pela atração da “yield” alternativa oferecida durante os primeiros 5 anos na compra de uma propriedade no Troia Resort. Para mais informação ler Company Update divulgado hoje “A Real Estate Company!”

Sonae Capital: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € .48, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Assembleias da PT e da Oi para votar fusão realizam-se hoje

A Portugal Telecom (cap. € 2,8 mil milhões) e a Oi (cap. 5,8 mil milhões de reais) realizam hoje 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.

A assembleia da Oi começa às 10h locais, i.e. às 13h de Portugal. A Assembleia da Portugal Telecom realiza-se às 17h.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

EDPR anunciou um *project finance* para os parques solares

A EDPR (cap. € 4,2 mil milhões, -0,2% para os € 4,781) comunicou o estabelecimento de um *project finance* com o Banco Europeu para Reconstrução e Desenvolvimento e com o *Black Sea Trade Development Bank* para financiar parques solares já instalados na Roménia (50MW). O financiamento referido é de cerca de € 30 milhões e o encaixe é expectável que ocorra até ao final do Julho de 2014.

Como temos referimos anteriormente, o financiamento através de *project finance* é uma das formas mais utilizadas pela empresa para financiar os seus projetos de uma forma local. O *project finance* ajuda a diversificar as fontes de financiamento e a reduzir a dependência face ao financiamento vindo casa mãe.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 5,60, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Sonae reforça na Sonaecom; detém 89,40% do capital

A Sonaecom (cap. € 707 milhões, inalterada nos € 2,26) informou que a Sonae (cap. € 2,6 mil milhões, +0,5% para os € 1,319) adquiriu 28,3 mil ações da Sonaecom nas sessões de 24 e 25 de Março, tendo o preço oscilado entre € 2,25 e € 2,28. Neste momento a Sonae detém 273,4 milhões de ações da Sonaecom, o que equivale a 89,40% dos direitos de voto (excluindo 5,6 milhões de ações próprias detidas pela Sonaecom).

Faltam 1,84 milhões de ações para a Sonae atingir os 90%. Lembramos a perda de qualidade de sociedade aberta da Sonaecom (art. 27º CVM) tem de ser aprovada em assembleia de acionistas por mais de 90% do capital. Neste caso, a Sonae será obrigada a adquirir no prazo de 3 meses as ações dos acionistas que votem contra a resolução na assembleia. A contrapartida poderá ser entre € 2,35 (média de cotação nos últimos 6 meses) e € 2,45 (preço oferta da Sonaecom). Assim, a expectativa de que a Sonae poderá tentar retirar no curto prazo a Sonaecom de mercado, pagando um preço entre € 2,35 e € 2,45 continua a dar suporte à ação.

Sonaecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 2,80, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

A **Airbus** (cap. € 41,7 mil milhões, +0,4% para os € 53,08), construtora de aviões e equipamento militar francesa, recebeu um **pedido de fornecimento** de 30 aviões por parte da companhia aérea japonesa **ANA Holdings**. A encomenda ascenderá aos € 2,6 mil milhões e será por 23 Airbus A321 e 7 Airbus A320s. Também a norte-americana **Boeing** (cap. \$ 91,8 mil milhões) recebeu uma encomenda da mesma transportadora tendo o pedido sido de 14 Boeing 787 e 26 Boeing 777, num total de € 9,6 mil milhões. No entanto, esta encomenda põe em causa a homogeneidade da

A sueca **Hennes & Mauritz** (cap. Sk 457,3 mil milhões, -4,4 para os Sk 277,1) (conhecida como H&M), uma das principais retalhistas da Europa, reportou um crescimento de 7,8% do **resultado líquido** do 1º trimestre, para Sk 2,65 mil milhões, **aquém** dos Sk 2,89 mil milhões esperados, justificado pelo investimento feito para a venda de vestuário *online*. A **margem bruta** situou-se nos 54,9%, **abaixo** do previsto (55,3%). Os resultados antes de impostos totalizaram Sk 3,5 mil milhões (vs. consenso Sk 3,76 mil milhões). As **receitas** cresceram 13,2% em termos homólogos, para Sk 32,14 mil milhões, **em linha** com o antecipado pelos analistas. A empresa revelou que as vendas entre 1 e 25 de março subiram 12% (a preços constantes).

A alemã **United Internet** (cap. € 6,5 mil milhões, +4,1% para os € 33,52) divulgou um **crescimento** de 34,3% no Ebit anual, para € 312 milhões. O EPS aumentou 50,7% para €1,07 e as vendas subiram 10,8% para € 2,66 mil milhões. No *guidance* para 2014 a empresa espera um aumento do Ebitda para os € 520 milhões, com crescimento das vendas em torno dos 10%.

A **SAP** (cap. € 71,3 mil milhões, +1% para € 58,04), líder mundial de software de gestão de negócio, chegou a acordo para a compra da Fieldglass, empresa norte-americana de software especializada em sistemas de gestão de equipas (workforce), depois da aposta da alemã na Cloud.

A francesa **Alstom** (cap. € 5,9 mil milhões, -4,8% para € 19,26), um dos principais fabricantes mundiais de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia, está a ser castigada por eventuais suspeitas de corrupção que estarão a ser investigadas pela justiça norte-americana.

A **Gazprom** (cap. € 63,8 mil milhões, -0,9% para os € 5,39) está a finalizar a compra de uma das maiores instalações de armazenamento de gás na Alemanha. A operação envolve uma **troca de ativos com a química alemã BASF** (cap. € 72,8 mil milhões, +0,6% para os € 79,24) através da qual irá aumentar a sua participação na distribuidora de gás germânica Wingas de 50% para 100%, enquanto a BASF ficará com participações em jazidas de gás na Sibéria. No entanto, a transação trás preocupações acrescidas à Europa que tem tentado reduzir a sua dependência energética vinda da Rússia.

cap. - capitalização bolsista

EUA

O **Facebook comprou a Oculus**, *startup* criada há apenas ano e meio e que está a desenvolver óculos de realidade virtual, por \$ 2 mil milhões, dos quais os \$ 1,6 mil milhões serão pagos em ações e \$ 400 milhões em *cash*.

Em conjunto com a **TPG**, a **Blackstone** estará próxima de acordo para a **compra da Gates Global**,

empresa de fabrica componentes para automóveis, por cerca de \$ 5,7 mil milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Toyota Motor**, maior fabricante de automóveis mundial, referiu que vai proceder à recompra de ações próprias (share buyback) pela primeira vez desde 2009. A empresa pretende recomprar cerca de 60 milhões de ações, equivalentes a 1,9% de participação, por cerca de 360 mil milhões de ienes (\$ 3,5 mil milhões).

Outros

É expectável que o **Fundo Monetário Internacional** aprove, no próximo mês, um **apoio à Ucrânia na ordem dos \$ 18 mil milhões** o que salvaguardará as obrigações do estado no curto-prazo. O governo ucraniano já tinha expressado a sua preocupação, informando que as suas reservas em moeda estrangeira estavam em mínimos preocupantes. Recorde-se que aquele país já garantiu o apoio de emergência da União Europeia no valor de \$ 2,2 mil milhões e aguarda o envio de um empréstimo na ordem dos mil milhões de dólares e de \$ 150 milhões em assistência direta, por parte dos EUA.

Foi revelado que as **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** aumentaram 2,2% em fevereiro, de forma mais expressiva que o previsto (0,8%), o que se pode dever a um pico nas encomendas de aviões uma vez que excluindo transportes a subida foi de apenas 0,2%, abaixo dos 0,3% estimada.

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	
Sonaeacom	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 Geral	Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto		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
Corficeira 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
Sonaeocom	-	-	-	-	-	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 (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.
- 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.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 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%	4%	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%
Varição	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 (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