

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	380	0,1%	18,9%	18,9%
PSI 20	6.035	0,3%	25,8%	25,8%
IBEX 35	11.634	0,6%	13,2%	13,2%
CAC 40	5.074	0,2%	18,8%	18,8%
DAX 30	11.967	-0,3%	22,0%	22,0%
FTSE 100	6.833	0,4%	4,1%	10,3%
Dow Jones	17.881	0,7%	0,3%	11,6%
S&P 500	2.081	0,7%	1,1%	12,4%
Nasdaq	4.917	0,6%	3,8%	15,5%
Russell	1.261	0,4%	4,6%	16,4%
NIKKEI 225*	19.641	1,3%	12,5%	25,3%
MSCI EM	993	1,0%	3,8%	15,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	51,6	-1,1%	-3,2%	7,7%
CRB	220,0	1,8%	-4,3%	6,4%
EURO/USD	1,092	-0,6%	-9,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,025	-5,0	-8,0	-
OT 10Y*	1,709	1,3	-97,8	-
Bund 10Y*	0,194	2,7	-34,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Onda verde atravessa Atlântico

A generalidade das praças europeias seguia em alta nas primeiras duas horas de negociação desta terça-feira – a primeira sessão da semana para os índices do velho continente – contagiada pelo otimismo da sessão de ontem em Wall Street. A motivar os investidores norte-americanos surgiu William Dudley, presidente da Fed de Nova Iorque, que deu conta de que os aumentos das taxas de juro serão “superficiais”.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Portugal Tel-Reg 6,2%	Telenet Grp Hidg 3,6%	Denbury Resource 12,1%
	Altri Sgps Sa 3,1%	Colruyt Sa 3,2%	Transocean Ltd 10,1%
	Semapa 1,5%	Ubi Banca Scpa 2,8%	Enesco Plc-CI A 6,2%
-	Teixeira Duarte -0,7%	Neopost Sa -3,2%	Altera Corp -4,4%
	Galp Energia -1,0%	Neste Oil Oyj -3,7%	Gannett Co -5,0%
	Impresa Sgps Sa -1,8%	Alpha Bank A.E. -4,7%	Hudson City Bncp -6,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60,27	0,3%	26,0%
IBEX35	116,30	0,4%	12,9%
FTSE100 (2)	68,33	0,3%	4,6%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)

Europa

FedEx compra TNT Express por € 4,4 mil milhões

Commerzbank ganha aprovação de tribunal para acordo com agências

Glencore fornece carvão a empresa japonesa por \$ 67,8/tonelada

Indicadores

Índice de Preços no Produtor da Zona Euro recuou 2,8% em termos homólogos no mês de fevereiro

Serviços da Zona Euro aceleram em março

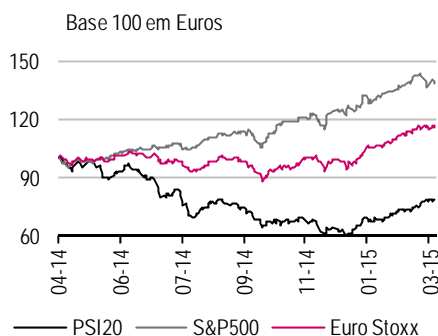
Outras Notícias

Grécia vai pagar € 450 milhões ao FMI na quinta-feira

Banco Central da China injeta € 3 mil milhões no mercado

Agenda

A agenda macroeconómica de hoje contempla ainda a divulgação do montante líquido adicionado ao Crédito ao Consumo nos EUA em fevereiro, a ser conhecido às 20h.



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

Portugal. Na passada quinta-feira, o PSI20 subiu 0,3% para os 6035 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 142,1 milhões de ações, correspondentes a € 68,9 milhões (46% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 6,2% para os € 0,617, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+3,1% para os € 4,095) e da Semapa (+1,5% para os € 12,675). A Impresa liderou as perdas percentuais (-1,8% para os € 1,025), seguida da Galp Energia (-1% para os € 10,095) e da Teixeira Duarte (-0,7% para os € 0,761).

Europa. Os mercados acionistas da Europa terminaram a quinta-feira passada em ligeira alta, ampliando os ganhos de uma semana mais curta que o habitual, mas, ainda assim, com balanço positivo. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (397,77), o DAX perdeu 0,3% (11967,39), o CAC subiu 0,2% (5074,14), o FTSE acumulou 0,35% (6833,46) e o IBEX valorizou 0,6% (11634). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,67%), Energético (-0,85%) e Automóvel (-0,78%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Alimentação & Bebidas (+0,46%), Personal & HouseHold Goods (+0,22%) e Construção (+0,17%).

EUA (ontem): Dow Jones +0,7% (17880,85), S&P 500 +0,7% (2080,62), Nasdaq 100 +0,8% (4350,979). Todos os setores encerraram positivos, tendo-se destacado: Energy (+1,77%), Utilities (+1,28%), Info Technology (+0,99%). O volume da NYSE situou-se nos 865 milhões, 11% acima da média dos últimos três meses (783 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,1 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+1,25%); Shangai Comp. (+2,5%).

O índice de Hong Kong apenas retorna a transacionar amanhã.

Europa

FedEx compra TNT Express por € 4,4 mil milhões

A transportadora holandesa TNT Express (cap. € 4,3 mil milhões, +30,3% para os € 7,823) concordou em ser adquirida pela norte-americana FedEx (cap. \$ 47,3 mil milhões) por € 4,4 mil milhões. A proposta contempla o pagamento de € 8/ação em numerário, o que corresponde a um prémio de 33% face ao preço de fecho da passada quinta-feira, e pretende fazer com que a FedEx aumente a sua capacidade de entregas na Europa. A PostNL (cap. € 2 mil milhões, +13,3% para os € 4,623), principal empresa de serviços postais na Holanda, já concordou em vender a sua posição de 14,7% que detém.

Commerzbank ganha aprovação de tribunal para acordo de \$ 1,45 mil milhões com agências

O Commerzbank (cap. € 15,1 mil milhões, +1% para os € 13,245) obteve aprovação de um tribunal federal norte-americano para o acordo de \$ 1,45 mil milhões obtido com diversas agências norte-americanas no passado mês, evitando assim acusações criminais. Os valores estão relacionados com diversas acusações entre as quais falhas na identificação de casos de branqueamento de capitais e violação das sanções aplicadas pelos EUA a países como o Irão e o Sudão.

Glencore fornece carvão a empresa japonesa por \$ 67,8/tonelada

A Glencore (cap. £ 37,5 mil milhões, +2,1% para os £ 2,866) assinou com a *utility* japonesa Tohoku um contrato de fornecimento de carvão ao preço de \$ 67,8 por tonelada, notícia a Bloomberg citando fontes próximas do negócio. O porta-voz da empresa japonesa disse apenas que as conversações com os principais fornecedores de carvão já terminaram. Na semana passada, um acordo similar foi assinado entre a Tohoku e a Rio Tinto.

Indicadores

O **Índice de Preços no Produtor da Zona Euro** recuou 2,8% em termos homólogos no mês de fevereiro, quando o aguardado era uma contração de 2,9%. No mês anterior tinha-se verificado uma quebra de 3,5%. Em termos sequenciais verificou-se uma subida de 0,5%.

Serviços da Zona Euro aceleram em março

O valor final do PMI Serviços da Zona Euro confirmou que a atividade terciária na Zona Euro registou uma aceleração do ritmo de expansão em março. O valor de leitura passou de 53,7 para 54,3, ficando uma décima abaixo do esperado. A beneficiar surge o crescimento terciário na Alemanha, com a leitura a subir de 54,7 para 55,4, uma décima acima do valor preliminar. França abrandou o ritmo de expansão, tendo o registo descido de 53,4 para 52,4, quando o valor preliminar apontava para 52,8. Espanha registou uma aceleração do ritmo de crescimento, com o indicador a subir de 56,2 para os 57,3. Em Itália o registo subiu mais que o esperado, dos 50 para os 51,6, acima dos 51 aguardados. Irlanda abrandou o ritmo, com a leitura a cair de 61,4 para 60,9.

Outras Notícias**Grécia vai pagar € 450 milhões ao FMI na quinta-feira**

O Ministro das Finanças da Grécia informou, num encontro com a presidente do Fundo Monetário Internacional, em Washington, que irá reembolsar os € 450 milhões devidos à instituição esta quinta-feira, dia 9.

Banco Central da China injeta € 3 mil milhões no mercado

O Banco Central da China anunciou uma injeção de liquidez de 20 mil milhões de yuans, cerca de € 3 mil milhões, através de acordos de recompra, conhecidos como *repos*, com uma taxa de 3,45%. A anterior operação similar foi realizada em fevereiro no valor de 80 mil milhões de yuans, cerca de € 11,8 mil milhões.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20					
BPI	29-01 DF	29-04 DF	29-07 DF	28-10 DF	29/04/2015
BCP	02-02 DF	04-05 DF	27-07 DF	02-11 DF	19/05/2015
Galp Energia	09-02 AA	27-04 AA	27-07 AA	26-10	16/04/2015
Portucel	10-02 DF	29-04 DF	23-07 DF	29-10 DF	
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
EDP Renováveis	25-02 AA	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	09/04/2015
NOS	26-02 AA	07-05 DF	09-07 DF	05-11 DF	31/03/2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Banif	02-03 AA	04-05 DF	31-07 DF	02-11 DF	
EDP	03-03 DF	07-05 DF	30-07 DF	29-10 DF	21/04/2015
Jerónimo Martins	04-03 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	09/04/2015
CTT	04-03 DF	13-05 DF	29-07 DF	03-11 DF	05/05/2015
Mota-Engil	10-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	11-03 DF	05-05 DF	19-08 DF	04-11 DF	30/04/2015
Impresa	16-03 DF	06-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29/04/2015
REN	19-03 DF	07-05	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	16-04	08-05	28-08	27-11	30/05/2015
Portugal Telecom	30-04	09-05	n.a.	n.a.	29/05/2015
Outros					
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29/04/2015
Cofina	27-02	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31/03/2015
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31/03/2015
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
PSI20							
Altri	0.0800	14-Apr-15	-	-	Proposto	22-May-14	0.042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-May-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Apr-15	-	-	-	-	-
CTT	0.4650	5-May-15	-	-	Proposto	22-May-14	0.400
EDP	0.1850	21-Apr-15	-	-	Proposto	29-May-14	0.185
EDP Renováveis	0.0400	9-Apr-15	-	-	Proposto	8-May-14	0.040
Galp Energia*	0.1728	16-Apr-15	-	20-May-15	Estimado	22-May-14	0.144
	0.1728	-	18-Sep-14	15-Sep-14	Pago	18-Sep-14	0.173
Impresa	-	29-Apr-15	-	-	-	-	0.000
J. Martins	0.2450	9-Apr-15	-	-	Proposto	8-May-14	0.305
Mota-Engil	0.1300	-	26-May-15	21-May-15	Estimado	30-May-14	0.124
NOS	0.1400	31-Mar-15	-	-	Proposto	23-May-14	0.120
Portucel	0.2000	-	-	8-Jun-15	Estimado	12-Jun-14	0.280
Portugal Telecom	-	30-May-15	-	-	-	30-May-14	0.100
REN	0.1710	-	-	-	Proposto	30-Apr-14	0.171
Semapa	0.3320	-	-	11-Jun-15	Estimado	16-Jun-14	0.332
Sonae	0.0365	30-Apr-15	-	-	Proposto	15-May-14	0.035
Teixeira Duarte	-	30-May-15	-	-	-	-	-
Outros							
Cofina	0.0100	-	21-May-15	18-May-15	Estimado	22-May-14	0.010
Novabase	0.0300	29-Apr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0.200
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

Declarações ("Disclosures")

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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.
- 11) 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.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferteante" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Bookrunner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.
- 24) O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- 25) O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners & Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mar-15	dez-14	set-14	jun-14	mar-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	24,4%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	5969	4799	5741	6802	7608	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) 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
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos