

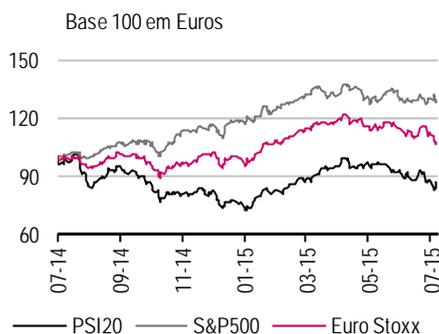
| | Fecho | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|--------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx | 354 | 2.6% | 10.8% | 10.8% |
| PSI 20 | 5,532 | 4.0% | 15.3% | 15.3% |
| IBEX 35 | 10,706 | 2.6% | 4.2% | 4.2% |
| CAC 40 | 4,757 | 2.5% | 11.3% | 11.3% |
| DAX 30 | 10,996 | 2.3% | 12.1% | 12.1% |
| FTSE 100 | 6,582 | 1.4% | 0.2% | 8.6% |
| Dow Jones | 17,549 | 0.2% | -1.5% | 8.3% |
| S&P 500 | 2,051 | 0.2% | -0.4% | 9.6% |
| Nasdaq | 4,922 | 0.3% | 3.9% | 14.3% |
| Russell | 1,234 | 0.4% | 2.4% | 12.7% |
| NIKKEI 225* | 19,856 | 0.6% | 13.8% | 23.6% |
| MSCI EM | 920 | 1.7% | -3.8% | 5.8% |
| *Fecho de hoje | | | | |
| Petróleo(WTI) | 52.8 | 2.2% | -0.9% | 9.0% |
| CRB | 217.6 | 1.1% | -5.4% | 4.1% |
| EURO/USD | 1.100 | -0.4% | -9.1% | - |
| Eur 3m Dep* | -0.030 | 0.0 | -8.5 | - |
| OT 10Y* | 2.923 | -9.8 | 23.6 | - |
| Bund 10Y* | 0.719 | 4.8 | 17.8 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var. % no ano |
|--------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20 | 55.16 | 3.7% | 15.3% |
| IBEX35 | 106.83 | 2.5% | 3.7% |
| FTSE100 (2) | 65.62 | 1.1% | 0.4% |

(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

Mercado animado com pacote grego

Mercados mantém recuperação esta sexta-feira. A animar surge o envio, por parte do Governo grego, das reformas que se compromete realizar em troca de um 3º resgate europeu no valor de € 53,5 mil milhões, durante 3 anos. Também na China se assiste a um *rebound*: depois da queda de mais de 30% depois dos picos atingidos há cerca de um mês, nas duas últimas sessões o Shanghai Composite recuperou mais de 10%.

Fecho dos Mercados

| | PSI20 | Eurostoxx | S&P 500 |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| + | Mota Engil Sgps 9.1% | Orion Oyj-CI B 10.8% | Gannett Co Inc 6.7% |
| | Banco Bpi Sa-Reg 7.5% | Banco Com Port-R 6.9% | Walgreens Boots 4.2% |
| | Banco Com Port-R 6.9% | Banca Monte Dei 5.8% | Cigna Corp 4.1% |
| | Pharol Sgps Sa 2.2% | Tenaris Sa -0.4% | Kohls Corp -3.0% |
| - | Nos Sgps 1.7% | Paddy Power Plc -1.1% | Joy Global Inc -3.4% |
| | Ren-Rede Energet 1.5% | Saipem Spa -2.3% | Altera Corp -3.4% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

OPT da Semapa continua a decorrer

Europa

Volkswagen oferece assistência financeira na China, diz Bloomberg

Munich Re – unidade Ergo Insurance a finalizar compra da ATE Insurance

Aegon vende Clark Consulting por \$ 177,5 milhões

Heineken revista em alta pelo Citigroup

Altice – Patrick Drahi admite novas aquisições

LSE em conversações para a venda da Russel Investments ao Citic

Ryanair aceita vender posição na Aer Lingus

Air-France-KLM pretende acelerar plano de poupanças

Fraport revela aumento da passageiros no aeroporto de Frankfurt em junho

United internet adquire *website* polaco e admite IPO de segmento de aplicações

DNB supera previsões no 2º trimestre

Mineiras revistas em alta pelo Citigroup

Porsche pronta para atingir objetivos de rentabilidade em 2015

InterContinental Hotels vende hotel de Hong Kong por \$ 938 milhões

EUA

Pepsico com bons resultados e projeções

Walgreens bate estimativas, nomeia CEO e anuncia corte de custos

P&G vende marcas de produtos de beleza à Coty por \$ 12,5 mil milhões

Mastercard acusada pela CE de aumento artificial de custos com pagamentos

IBM anuncia criação de novos *chips* ultradensos

Indicadores

Produção industrial com bom ritmo de expansão em Itália e França

BC do Reino Unido com défice de £ 393 milhões em maio

IPP no Japão com queda homóloga de 2,4% em junho

Outras Notícias

Grécia enviou propostas para terceiro *bailout*

Fecho dos Mercados

Europa. Os mercados acionistas europeus encerraram em alta, imitando a performance positiva dos mercados asiáticos. Se no oriente a expectativa em torno de um fim do *selloff* que se tem assistido no último mês foi o que potenciou os ganhos, no velho continente o otimismo é trazido pela possibilidade de entrega de uma proposta ainda hoje por parte da Grécia. O índice **Stoxx 600** avançou 2,2% (381,06), o **DAX** ganhou 2,3% (10996,41), o **CAC** subiu 2,5% (4757,22), o **FTSE** acumulou 1,4% (6581,63) e o **IBEX** valorizou 2,6% (10706,4).

Portugal. O **PSI20** subiu 4% para os 5532,18 pontos, com todos os títulos em alta. Pela positiva destacou-se a **Mota-Engil**, a subir 9,1% para os € 2,297, liderando os ganhos percentuais, seguida do **BPI** (+7,5% para os € 1,03) e do **BCP** (+6,9% para os € 0,077).

EUA. **Dow Jones** +0,2% (17.548,62), **S&P 500** +0,2% (2.051,31), **Nasdaq 100** +0,1% (4.352,033). Os setores que registaram maiores ganhos globais foram Financials (+0,77%), Health Care (+0,51%) e Consumer Discretionary (+0,42%). Em sentido inverso Utilities (-1,07%), Telecom Services (-0,83%) e Info Technology (-0,32%). O volume da NYSE situou-se nos 785 milhões, 4% acima da média dos últimos três meses (754 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,4 vezes.

Ásia (hoje): **Nikkei** (-0,4%); **Hang Seng** (+2,1%); **Shanghai Comp** (+4,1%).

Portugal

OPT da Semapa continua a decorrer

Está a decorrer até ao próximo dia 24 de julho, a Oferta Pública de Troca lançada pela Semapa (cap. € 1,3 mil milhões, +2,9% para os € 12,36). O objetivo é recomprar ações próprias do restante capital ainda não detido por si ou pela Sodim (48.461.924 ações, representativas de 45,5% do capital), oferecendo 3,4 ações da Portucel (totalizando 164.770.541 ações, representativas de 21,47%) por cada uma da Semapa. Nos casos em que, por virtude da aplicação do rácio de troca, não haja lugar a um número inteiro de ações da Portucel, o decimal (arredondado a duas casas) é multiplicado pelo valor da ação Portucel implícito na oferta, correspondente a € 4,069, em *cash*. As ordens de troca podem ser revogadas até dia 17 de julho, devendo a liquidação da oferta ocorrer a 30 de julho. Os resultados da oferta devem ser conhecidos no dia 28. Recorde-se que os acionistas da Semapa aprovaram em AG, que as ações adquiridas no âmbito desta oferta deverão ser extintas. Já a Sodim, principal acionista da Semapa, comunicou à Ofertante que caso o sucesso da oferta atinja as 43.615.732 ações (representativas de 40,95% do capita), irá exercer o direito potestativo de aquisição de ações Semapa não vendidas na oferta. A Portucel (cap. € 2,7 mil milhões) ganha 1,5% para os € 3,543 esta manhã.

Europa

Volkswagen oferece assistência financeira na China, diz Bloomberg

A Volkswagen (cap. € 97,3 mil milhões, +0,5% para os € 204,65) estará a oferecer serviços financeiros de cerca de mil milhões de yuans (cerca de \$ 161 milhões), para apoiar alguns dos seus concessionários na China, de forma a responderem à quebra na procura. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes com conhecimento na matéria. O financiamento será pago aos distribuidores que vendem carros da marca VW e será dado por uma parceria empresa com a China FAW Group Corp.

Munich Re – unidade Ergo Insurance a finalizar compra da ATE Insurance, dependendo de ambiente na Grécia

A Ergo Insurance, unidade da seguradora alemã Munich Re (cap. € 28 mil milhões, +2,3% para os € 167,5), informou que está a finalizar a aquisição da grega ATE Insurance, por € 90 milhões, dependendo da estabilidade política e das condições económicas na Grécia.

Aegon vende Clark Consulting por \$ 177,5 milhões

A seguradora holandesa Aegon (cap. € 14,5 mil milhões, +2,6% para os € 6,728) chegou a acordo para a venda da Clark Consulting por \$ 177,5 milhões à Greenspoint Capital e Newport Group. A operação deve estar concluída no 3º trimestre. O objetivo da Aegon com esta alienação é melhorar o perfil de risco/retorno e o rácio de eficiência. Nos últimos 5 anos, a Aegon fez 9 desinvestimentos, encaixando € 2,8 mil milhões, 8 dos quais estão completos.

Heineken revista em alta pelo Citigroup

A Heineken (cap. € 40,8 mil milhões, +2,8% para os € 70,83) foi revista em alta pelo Citigroup, que passou o preço-alvo atribuído às ações da cervejeira de €78 para € 81 e a recomendação de *neutral* para *buy*. Segundo notas divulgadas pela Bloomberg, a casa de investimento considera que a Heineken pode gerar um crescimento de receitas e lucros acima dos concorrentes, fazendo com que transacione a um PER (rácio que mede a relação entre o preço e as estimativas de resultados) que traduz um desconto de cerca de 10% e relação a empresas como Anheuser-Busch InBev e SAB.

Altice – Patrick Drahi admite novas aquisições

De acordo com o WSJ, Patrick Drahi, presidente da Altice (cap. € 28,8 mil milhões, +1,4% para os € 116,35), admite interesse em aquisições de empresas como a Cox Communications e a Cabovisão.

LSE em conversações para a venda da Russel Investments ao Citic

O Citic está em conversações com a London Stock Exchange (LSE, cap. £ 8,8 mil milhões, +2,7% para os £ 25,28) para adquirir a Russel Investment, por cerca de \$ 1,8 mil milhões. A notícia é avançada pela Reuters. As empresas recusaram-se a comentar o rumor.

Ryanair aceita vender posição na Aer Lingus e vai votar a favor da OPA apresentada pela IAG

A administração da Ryanair Holdings (cap. € 16,9 mil milhões, +2,3% para os € 12,46) aceitou vender os 29,8% de participação na Aer Lingus, referindo assim que na Assembleia Geral de 16 de julho irá votar a favor da proposta de compra de € 1,4 mil milhões apresentada pela IAG (cap. £ 10,8 mil milhões, +3,1% para os £ 5,305) em maio. A Ryanair tinha esta posição classificada como "*available for sale*" (disponível para venda) desde maio de 2012.

Air-France-KLM pretende acelerar plano de poupanças

Segundo o Wall Street Journal, a Air-France KLM (cap. € 1,9 mil milhões, +2,2% para os € 6,325) deverá anunciar medidas de reestruturação da sua unidade holandesa em setembro, pretendendo acelerar o programa a de poupanças de \$ 772 milhões. Citando o CEO, Pieter Elbers, a publicação refere que os objetivos de poupanças deverão ser atingidos em 2018, dois anos antes do previsto.

Fraport revela aumento da passageiros no aeroporto de Frankfurt em junho, mas quebra no transporte de carga

O operador de aeroportos Fraport (cap. € 5,4 mil milhões, +1,3% para os € 58,06) registou um aumento de 2,8% tráfego de passageiros no aeroporto de Frankfurt em junho. Em contraste o transporte de carga recuou 2,6%.

United internet adquire *website* polaco e admite IPO de segmento de aplicações

A United Internet (cap. € 8,7 mil milhões, +7,1% para os € 42,285), fornecedora de banda larga alemã, adquiriu o *website* polaco Home.PI por cerca de € 135 milhões e está a examinar a possibilidade de fazer uma oferta pública inicial (IPO, na sigla em inglês) do seu segmento de aplicações.

DNB supera previsões no 2º trimestre

O banco comercial norueguês DNB (cap. NOK 218,1 mil milhões, +5,1% para os NOK 133,9) reportou lucros do 2º trimestre acima do esperado. O resultado líquido veio nos NOK 5,1 mil milhões (vs. NOK 4,6 mil milhões em período homólogo), excedendo os NOK 4,9 mil milhões antecipados pelos analistas. De acordo com o CEO Rune Bjerke, o banco tem uma carteira robusta e com poucas imparidades para possíveis perdas de crédito. A margem financeira cresceu para NOK 8,73 mil milhões no trimestre, excedendo os NOK 8,67 mil milhões aguardados. O rácio Core Tier 1 no final do período estava nos 13% (aplicando as regras de transição).

Mineiras revistas em alta pelo Citigroup

As mineiras BHP Billiton (cap. £ 67,5 mil milhões, +2,8% para os £ 12,4) e Rio Tinto (cap. £ 46,9 mil milhões, +1,5% para os £ 25,675) foram alvo de uma revisão em alta pela Citigroup, estando agora com uma recomendação de "Comprar".

Porsche pronta para atingir objetivos de rentabilidade em 2015

A Porsche (cap. € 23 mil milhões, +1,4% para os € 75,17) irá conseguir atingir o seu objetivo de margem de rentabilidade de 15% em 2015, afirmou em entrevista o CFO da empresa. Lutz Meschke adiantou ainda que os novos modelos da Porsche terão pré-instalados o CarPlay da Apple, excluindo desta forma a possibilidade de integrar o Android Auto nos novos modelos. Em 2015, a fabricante alemã de carros de luxo deverá vender mais de 200 mil viaturas referiu o diretor financeiro. Os efeitos cambiais deverão ter um efeito positivo no lucro antes de impostos na ordem das centenas de milhões de euros.

InterContinental Hotels vende hotel de Hong Kong por \$ 938 milhões

A InterContinental Hotels (cap. £ 6,3 mil milhões, +2,9% para os £ 26,81) concordou em vender o seu hotel em Hong Kong por \$ 938 milhões a um grupo de investidores liderado pela Gaw Capital Partners, uma *private-equity* sediada em Hong Kong. O grupo hoteleiro britânico irá registar um ganho extraordinário de \$ 700 milhões antes de impostos, devendo o custo de impostos rondar os \$ 40 milhões. A transação deverá ocorrer no 2º semestre. A InterContinental Hotels irá manter a gestão da unidade de 503 quartos e 17 andares nos próximos 37 anos, com 3 direitos de prolongamento por 10 anos.

EUA

Pepsico com bons resultados e projeções, apesar de preocupação com força do Dólar

A Pepsico apresentou resultados do 2º trimestre acima do antecipado pelos analistas e elevou as suas projeções para o ano. A fabricante de refrigerantes foi beneficiada por uma redução de custos e pelo aumento das vendas de *snacks* na América do Norte. Os resultados excluindo extraordinários nos três meses terminados a 13 de junho foram de \$ 1,32 por ação, quando o consenso ficava pelos \$ 1,24/ação. As vendas tiveram uma queda homóloga de 5,7%, para \$ 15,92 mil milhões, superando ainda assim os \$ 15,81 mil milhões aguardados. O CEO Indra Nooyi está a trabalhar para conter despesas, numa altura em que a força do Dólar penaliza as receitas vindas do exterior e estão a aumentar as preocupações dos consumidores sobre o reflexo dos refrigerantes e adoçantes artificiais na obesidade. A Pepsico prevê que os resultados no seu negócio core, a preços constantes (excluindo efeitos de fusões e aquisições, desinvestimentos e variações cambiais) cresçam cerca de 8% este ano. No entanto, se a força do Dólar continuar, pode esmagar os resultados em 11 pontos percentuais.

Walgreens bate estimativas, nomeia CEO e anuncia corte de custos

A Walgreens Boots Alliance, divulgou um EPS ajustado de \$ 1,02, referente ao 3º trimestre fiscal de 2015, terminado em maio, batendo os \$ 0,87 antecipados pelo mercado. As receitas cresceram 48,4% em termos homólogos para os \$ 28,8 mil milhões, aquém dos \$ 29,7 mil milhões previstos. As vendas comparáveis nas farmácias de retalho nos EUA cresceram 6,3%. O lucro aumentou 82% para os \$ 1,3 mil milhões. A maior cadeia de farmácias dos EUA reviu em alta as suas previsões para o ano fiscal que terminará em agosto, dos anteriores \$3,45-\$3,65 para os \$3,7-\$3,8, deixando para trás o atual consenso entre os analistas de \$ 3,64. Para sustentar mais crescimento a empresa revelou um plano de corte de custos que passará por encerrar perto de 200 lojas, cerca de 2,5% do total nos EUA, que terá como objetivo poupar \$ 1,5 mil milhões até ao ano fiscal 2017. Até ao momento, a Walgreens fechou 9 lojas sendo que até ao final do trimestre fiscal corrente pretende encerrar entre 70 e 80 lojas. O dividendo trimestral foi aumentado em 6,7% para os \$ 0,36/ação. Adicionalmente foi nomeado Stefano Pessina como CEO da empresa, assumindo assim definitivamente o cargo em que estava há 6 meses de forma interina. Pessina é também o maior acionista da Walgreens.

Procter & Gamble vende marcas de produtos de beleza à Coty por \$ 12,5 mil milhões

A Procter & Gamble, multinacional norte-americana fabricante de bens de grande consumo, chegou a acordo para a venda de 43% das suas marcas de beleza à Coty (cap. \$ 11,4 mil milhões, +2,6% para \$ 32,33 no *pre-market*), que assim passará a ser uma das maiores empresas de cosmética a nível mundial. A operação foi efetuada através de Reserve Morris Trust, ou seja, a P&G fará um *spin* ou *split off* do negócio, que por sua vez se irá fundir com uma subsidiária da Coty. A P&G pretende reavivar o crescimento com o encaixe resultante da venda de algumas das suas marcas que menos vendem.

Mastercard acusada por Comissão Europeia de aumento artificial de custos em pagamentos com cartões

A Mastercard foi acusada pelo regulador da concorrência da Comissão Europeia de imposição de taxas demasiado altas aos seus clientes, aumentando artificialmente os custos dos pagamentos com cartões. Segundo o regulador, a norte-americana ode estar a violar leis da concorrência europeias.

IBM anuncia criação de novos *chips* ultradensos

A IBM anunciou a criação de um novo modelos de *chips* ultradensos capazes de armazenar 4 vezes mais potência computacional que os melhores *chips* de silicone atualmente disponíveis. Os novos *chips* oferecem também a capacidade de criar transístores com 7 nanómetros, o que compara com os atuais 2,5 dos *chips* de silicone.

Indicadores

Produção industrial com bom ritmo de expansão em Itália e França e contração acentuada na Grécia

A Produção Industrial em Itália (considerando ajustamento sazonal) expandiu-se 3% em maio face a igual mês de 2014, ritmo muito superior ao esperado (1,2%). Também em França houve um crescimento homólogo de 2,8%, superior ao apontado pelos analistas (2,4%). Em contraste, na Grécia registou-se uma contração de 4%, a mais agravada desde setembro do ano passado.

A **Balança de Transações Correntes de França** registou um excedente de € 300 milhões em maio, menos expressivo que o verificado em abril (€ 360 milhões), mas que demonstra uma evolução surpreendente face a igual mês de 2014, onde tinha registado um défice de 1.649 milhões.

A **Balança Comercial do Reino Unido** apresentou um défice de £ 393 milhões em maio, o que é bastante melhor que o antecipado pelos analistas (défice de £ 2.150 milhões) e representa uma evolução muito favorável face a abril (défice tinha sido de £ 1.834) e a igual mês do ano anterior (défice de £3.221 milhões)

O Índice de **Preços nos Grossistas na Alemanha** registou uma descida homóloga de 0,5% em junho, ligeiramente mais acentuada que a registada no mês anterior (-0,4%).

O Índice de **Preços no Produtor no Japão** teve uma queda homóloga de 2,4% em junho, mais expressiva que o previsto (-2,2%), efeito que a passar para o consumidor poderá gerar uma descida da inflação.

Outras Notícias

Grécia enviou propostas para terceiro *bailout*

O Governo grego enviou ontem o conjunto de medidas a que se compromete em troca de um 3º resgate desta feita pelo Mecanismo Europeu de Estabilidade (ESM, na sigla em inglês). As notas de imprensa dão conta de que o documento inclui poupanças nos gastos governamentais de € 12 mil milhões durante três anos, em troca de um *bailout* de € 53,5 mil milhões. As condições oferecidas serão segundo a imprensa internacional similares (se não mais austeras) do que aquelas que os gregos rejeitaram em referendo no passado domingo. O aumento do IVA para 23%, o fim de benefícios fiscais nas ilhas, o aumento do IVA em hotéis para 13% e em restaurantes para 23%, a promessa de reformar o a legislação do sistema de pensões durante o mês de outubro e um corte de € 300 milhões no orçamento da Defesa até ao fim de 2016 serão alguma das medidas propostas. Hoje o parlamento grego deverá aprovar o pacote de medidas ontem enviado, amanhã reúne-se o Eurogrupo para discutir, em *conference call*, as propostas e no domingo será a vez dos líderes não apenas da Zona Euro, mas dos 28 países da União Europeia se reunirem.

Resultados

| Empresa | 2º Trim. 2015 | 3º Trim. 2015 | Assembleia Geral Acionistas |
|------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
| PSI20 | | | |
| Portucel | 23-07 DF | 29-10 DF | 29-04-2015 |
| Impresa | 23-07 DF | 29-10 DF | 29-04-2015 |
| Galp Energia | 27-07 AA | 26-10 | 16-04-2015 |
| BCP | 27-07 DF | 02-11 DF | 11-05-2015 |
| BPI | 29-07 DF | 28-10 DF | 29-04-2015 |
| Jerónimo Martins | 29-07 DF | 29-10 DF | 09-04-2015 |
| EDP Renováveis | 29-07 AA | 28-10 AA | 09-04-2015 |
| NOS | 29-07 DF | 05-11 DF | 06-05-2015 |
| CTT | 29-07 DF | 04-11 DF | 05-05-2015 |
| EDP | 30-07 DF | 29-10 DF | 21-04-2015 |
| Altri | 31-07 | 06-11 | 14-04-2015 |
| Banif | 31-07 DF | 02-11 DF | 29-05-2015 |
| REN | 31-07 DF | 13-11 | 17-04-2015 |
| Sonae | 19-08 DF | 04-11 DF | 30-04-2015 |
| Semapa | 28-08 DF | 30-10 DF | 30-04-2015 |
| Teixeira Duarte | 28-08 | 27-11 | 30-05-2015 |
| Pharol | 31-08 | 30-11 | 29-05-2015 |
| Mota-Engil | n.a. | n.a. | 28-05-2015 |
| Outros | | | |
| Sonae Indústria | 29-07 DF | 12-11 DF | 31-03-2015 |
| Sonae Capital | 30-07 | 29-10 | 31-03-2015 |
| Novabase | 30-07 DF | 05-11 DF | 29-04-2015 |
| Sonae Sierra | 05-08 DF | 04-11 DF | |
| Cofina | n.a. | n.a. | 14-04-2015 |

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-Abr-15 | 11-Mai-15 | 7-Mai-15 | Pago | 22-Mai-14 | 0,042 |
| Banif | - | 29-Mai-15 | - | - | - | - | - |
| BCP ** | - | 11-Mai-15 | - | - | - | - | - |
| BPI | - | 29-Abr-15 | - | - | - | - | - |
| CTT | 0,4650 | 5-Mai-15 | 29-Mai-15 | 27-Mai-15 | Pago | 22-Mai-14 | 0,400 |
| EDP | 0,1850 | 21-Abr-15 | 14-Mai-15 | 12-Mai-15 | Pago | 29-Mai-14 | 0,185 |
| EDP Renováveis | 0,0400 | 9-Abr-15 | 8-Mai-15 | 6-Mai-15 | Pago | 8-Mai-14 | 0,040 |
| Galp Energia* | 0,1728 | 16-Abr-15 | 12-Mai-15 | 8-Mai-15 | Pago | 22-Mai-14 | 0,144 |
| | 0,1728 | - | 18-Set-14 | 15-Set-14 | Pago | 18-Set-14 | 0,173 |
| Impresa | - | 29-Abr-15 | - | - | - | - | 0,000 |
| J. Martins | 0,2450 | 9-Abr-15 | 7-Mai-15 | 5-Mai-15 | Pago | 8-Mai-14 | 0,305 |
| Mota-Engil | 0,1200 | 28-Mai-15 | 9-Jun-15 | 5-Jun-15 | Pago | 30-Mai-14 | 0,124 |
| NOS | 0,1400 | 6-Mai-15 | 26-Mai-15 | 22-Mai-15 | Pago | 23-Mai-14 | 0,120 |
| Portucel | 0,4330 | 29-Abr-15 | 12-Mai-15 | 8-Mai-15 | Pago | 12-Jun-14 | 0,280 |
| Pharol | - | 29-Mai-15 | - | - | - | 30-Mai-14 | 0,100 |
| REN | 0,1710 | 17-Abr-15 | 13-Mai-15 | 11-Mai-15 | Pago | 30-Abr-14 | 0,171 |
| Semapa | 0,3750 | 30-Abr-15 | 13-Mai-15 | 11-Mai-15 | Pago | 16-Jun-14 | 0,332 |
| Sonae | 0,0365 | 30-Abr-15 | 28-Mai-15 | 26-Mai-15 | Pago | 15-Mai-14 | 0,035 |
| Teixeira Duarte | 0,0135 | 30-Mai-15 | 29-Jun-15 | 25-Jun-15 | Aprovado | - | - |
| Outros | | | | | | | |
| Cofina | 0,0200 | 14-Abr-15 | 11-Mai-15 | 7-Mai-15 | Pago | 22-Mai-14 | 0,010 |
| Novabase | 0,0300 | 29-Abr-15 | 29-Mai-15 | 27-Mai-15 | Pago | 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. ("Ofertante" 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 Africa.
- 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 Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

| Recomendação | jun-15 | mai-15 | abr-15 | jan-15 | jul-14 | fev-14 | jan-14 | jan-13 | jan-12 | 40544 | jan-10 | 39814 | 01-Jan | Jan-07 | Jan-06 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Compra | 0% | 0% | 0% | 0% | 67% | 26% | 30% | 65% | 71% | 79% | 78% | 52% | 57% | 20% | 25% |
| Manter | 0% | 0% | 0% | 0% | 14% | 17% | 35% | 8% | 4% | 14% | 4% | 0% | 9% | 25% | 35% |
| Reduzir | 0% | 0% | 0% | 0% | 5% | 17% | 9% | 12% | 4% | 0% | 7% | 4% | 9% | 10% | 20% |
| Vender | 0% | 0% | 0% | 0% | 10% | 35% | 26% | 12% | 7% | 0% | 0% | 0% | 9% | 30% | 5% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 100% | 100% | 100% | 100% | 5% | 4% | 0% | 4% | 14% | 7% | 11% | 44% | 17% | 15% | 15% |
| Variação | -4.9% | -4.2% | 18.5% | -14.0% | -19.0% | 10.2% | 8.0% | -32% | -1% | 23% | -42% | -3% | 32% | 9% | |
| PSI 20 | 5552 | 5840 | 6095 | 5145 | 5979 | 7380 | 6697 | 6201 | 5325 | 7819 | 7927 | 6438 | 11164 | 11565 | 8770 |

- 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 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
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