

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	377	-0,6%	18,0%	18,0%
PSI 20	5.990	-1,8%	24,8%	24,8%
IBEX 35	11.322	-2,0%	10,1%	10,1%
CAC 40	5.117	-0,5%	19,8%	19,8%
DAX 30**	11.815	0,0%	20,5%	20,5%
FTSE 100**	7.032	0,0%	7,1%	17,1%
Dow Jones**	18.232	0,0%	2,3%	12,7%
S&P 500**	2.126	0,0%	3,3%	13,7%
Nasdaq**	5.089	0,0%	7,5%	18,4%
Russell**	1.252	0,0%	3,9%	14,5%
NIKKEI 225*	20.414	0,7%	17,0%	27,1%
MSCI EM	1.035	-0,2%	8,3%	19,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)**	59,7	0,0%	12,1%	23,5%
CRB **	225,6	0,0%	-1,9%	8,0%
EURO/USD	1,099	-0,5%	-9,2%	-
Eur 3m Dep*	-0,040	0,0	-9,5	-
OT 10Y*	2,855	42,6	16,8	-
Bund 10Y*	0,606	0,2	6,5	-

*taxa de juro com variações em p.b. ** Feriado

Mercados

Portugal trabalhou, Alemanha descansou

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500*
+	Portugal Tel-Reg -0,6%	Banca Monte Dei 11,3%	
	Impresa Sgps Sa -0,6%	Smurfit Kappa Gr 2,6%	
	Ctt-Correios De -0,9%	Peugeot Sa 0,9%	
	Banif - Banco In -2,7%	Delta Lloyd Nv -4,1%	
-	Banco Com Port-R -3,0%	Finmeccanica Spa -4,5%	
	Semapa -3,1%	Alpha Bank A.E. -4,5%	

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg *Feriado

Portugal

BCP lança Oferta Pública de Troca

Semapa lança oferta preliminar de compra de ações próprias com oferta de ações da Portucel

Sonae desconta hoje dividendo de € 0,0365/ação

Europa

Ryanair projeta aumento dos lucros e da capacidade de carga

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	59,93	-1,9%	25,3%
IBEX35	113,08	-2,0%	9,8%
FTSE100 (2)*	70,43	0,0%	7,8%

(1) Média entre compra e venda no fecho *Feriado

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)

Indicadores

BCE comprou € 16,6 mil milhões na semana passada

Outras Notícias

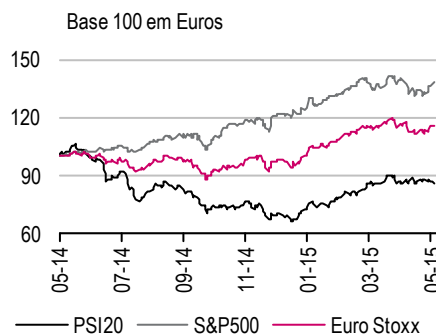
Portugal reduz défice orçamental até abril

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (abr.)	-0,50%	4,00%
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (mar.)	4,60%	5,03%
14:30	Brasil	Balança de Transações Correntes (abr.)	-	-\$5736M
14:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto (abr.)	-	\$4263M
14:45	EUA	PMI Serviços (mai. P)	56,5	57,4
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (abr.)	5,00%	-11,40%
15:00	EUA	Índice Confiança dos Consumidores (mai.)	95	95,2
15:00	EUA	Richmond Fed Index (mai.)	0	-3

Fonte: Mib, Bloomberg

Estimativas a 25 maio



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
 +351 210 037 856
 ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Fecho dos Mercados

Portugal trabalhou, Alemanha descansou

Portugal. O PSI20 recuou ontem 1,8% para os 5989 pontos, com todos os títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 173,3 milhões de ações, correspondentes a € 40,5 milhões (68% abaixo da média de três meses). A Semapa liderou as perdas percentuais (-3,1% para os € 13,32), seguida do BCP (-3% para os € 0,0864) e do Banif (-2,7% para os € 0,0073).

Europa. No dia de ontem, o mercado acionista alemão esteve encerrado enquanto o nacional esteve a trabalhar normalmente. De igual forma os mercados da Suíça, Reino Unido e EUA (entre outros) experienciaram um fim de semana prolongado, tendo os de Espanha, Itália e Grécia se mantido em funções. As praças que estiveram abertas terminaram no vermelho, tendo sido condicionadas pelo tendo o rescaldo das eleições espanholas e pelas declarações do ministro do interior grego, dando conta de que não iriam pagar os montantes devidos ao FMI em junho. O volume foi bastante fraco, sendo justificado pelo já mencionado facto de diversos mercados terem estado encerrados por comemoração de feriado. O índice Stoxx 600 recuou 0,3% (406,58), o CAC desceu 0,5% (5117,17), o IBEX desvalorizou 2% (11322,3) e o ASE caiu 3,1% para os 814,06. Todos os setores perderam no dia de hoje. Os que mais recuaram foram Utilities (-1,05%), Bancário (-0,75%) e Construção (-0,57%).

EUA. Ontem Wall Street esteve encerrada por comemoração do Memorial Day.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,1%); Hang Seng (+0,9%); Shanghai Comp. (+2%)

Portugal

BCP lança Oferta Pública de Troca

Conforme aprovado na Assembleia Geral de Acionistas de 11 de maio, o BCP (cap. € 4,6 mil milhões, -0,9% para os € 0,0856) lançou uma Oferta Pública de Troca de valores mobiliários subordinados por contrapartida da entrega até 5,35 mil milhões de novas ações ordinárias. O preço de emissão das novas ações corresponde a € 0,0834 por ação, do qual € 0,08 correspondem ao respetivo valor de emissão unitário e € 0,0034 correspondem a um ágio. Neste enquadramento o capital social do Millennium bcp será aumentado em € 428 milhões para os € 4.134.690.253,08. O prazo da oferta é de duas semanas e decorrerá entre as 8h30m do dia 26 de maio de 2015 e as 15h do dia 9 de junho de 2015. Os resultados da oferta deverão ser conhecidos a 11 de junho. O Banco prevê que as novas ações possam entrar em negociação no dia 16 de junho.

Semapa lança oferta preliminar de compra de ações próprias com oferta de ações da Portucel

A Semapa (cap. € 1,4 mil milhões, +0,3% para os € 13,355) anunciou uma oferta preliminar de compra de ações próprias através da entrega de ações da Portucel (cap. € 3 mil milhões, -1,5% para os € 3,929). A Semapa oferece por cada ação própria 3,4 ações da Portucel já por si detida, até ao limite de 48.461.924 ações próprias. A pretende após essa compra, proceder à redução do capital social no respetivo montante. Esta oferta carece de aprovação por parte dos acionistas, tendo já sido convocada uma Assembleia Extraordinária para o dia 23 de junho.

Sonae desconta hoje dividendo de € 0,0365/ação

A Sonae (cap. € 2,4 mil milhões, -1,8% para os € 1,208) desconta hoje, 26 de maio, um dividendo de € 0,0365 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 3% tendo em conta a cotação de fecho de 25 de maio. O montante será pago a partir de 28 de maio.

*cap. (capitalização bolsista)

Europa

Ryanair projeta aumento dos lucros e da capacidade de carga

A Ryanair (cap. € 15,7 mil milhões, +5,6% para os € 11,485) reportou um crescimento de 66% nos lucros do ano fiscal terminado em março para os € 867 milhões. A transportadora aérea irlandesa obteve um crescimento de 11% no número de passageiros para os 90,6 milhões de pessoas, com o fator de carga a avançar 5pp para os 88%. Para o ano fiscal corrente a empresa projeta lucros entre os € 940 milhões e os € 970 milhões, com o número de passageiros a atingir os 100 milhões e com o fator de carga a chegar aos 90%. A empresa irá ter de recorrer ao *leasing* de 6 aviões durante o Verão para fazer face à procura. A Ryanair informou que o fator de carga nos primeiros 4 meses de 2015 cresceu 10% e que as reservas futuras estão 4% acima do registo do período homólogo. A empresa projeta crescimentos de passageiros de 50% em aeroportos como o de Lisboa, Bruxelas, Berlim e Roma.

*cap. (capitalização bolsista)

Indicadores**BCE comprou € 16,6 mil milhões na semana passada**

O Banco Central Europeu revelou que no âmbito do programa de compra de títulos de dívida pública (QE) foram adquiridos € 11.819 milhões na semana passada. O montante total adquirido até há passada sexta-feira ascende assim a € 134,2 mil milhões. Já nos outros dois programas de expansão monetária em curso, o BCE adquiriu € 2.046 milhões de obrigações hipotecárias e € 99 milhões em instrumentos de dívida titularizados durante a semana passada. Até 22 de maio, o montante acumulado de *covered-bonds* era de € 82,8 mil milhões e de *asset-backed securities* era de € 6,23 mil milhões. No mês de maio, o BCE adquiriu € 45,2 mil milhões no âmbito dos três programas. O BCE tem assim nesta semana de comprar € 14,8 mil milhões para atingir o objetivo inicial de € 60 mil milhões mensais. No entanto, de recordar que Benoit Coeure disse na semana passada que o organismo europeu iria acelerar as compras agora para fazer face a uma menor liquidez prevista na altura do Verão.

Outras Notícias**Portugal reduz défice orçamental até abril**

De acordo com os dados da Direção Geral do Orçamento, Portugal reduziu em € 138,6 milhões o défice orçamental no período entre janeiro e abril de 2015 quando comparado com igual período do ano passado. Nos 4 primeiros meses do ano, o défice ascende a € 2.018 milhões, tendo beneficiado de um crescimento de 3% das Receitas Correntes e uma subida de apenas 1,1% da Despesa Corrente.

Resultados

Empresa	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
PSI20				
Galp Energia	27-04 AA	27-07 AA	26-10	16-04-2015
BPI	29-04 DF	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
Portucel	29-04 AA	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
Jerónimo Martins	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
BCP	04-05 DF	27-07 DF	02-11 DF	11-05-2015
Impresa	04-05 DF	23-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
EDP Renováveis	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
Sonae	07-05 DF	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
NOS	07-05 DF	29-07 DF	05-11 DF	06-05-2015
EDP	07-05 DF	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Altri	08-05	31-07	06-11	14-04-2015
Banif	11-05 DF	31-07 DF	02-11 DF	29-05-2015
REN	11-05	n.a.	n.a.	17-04-2015
CTT	13-05 DF	29-07 DF	04-11 DF	05-05-2015
Semapa	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	30-04-2015
Mota-Engil	19-05	n.a.	n.a.	28-05-2015
Teixeira Duarte	29-05	28-08	27-11	30-05-2015
Portugal Telecom	31-05	n.a.	n.a.	29-05-2015
Outros				
Sonae Capital	05-05	30-07	29-10	31-03-2015
Sonae Sierra	06-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Novabase	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Sonae Indústria	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Cofina	08-05 DF	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	Aprovado	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	-	-	Proposto	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
Portugal Telecom	-	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	Aprovado	15-Mai-14	0,035
Teixeira Duarte	0,0135	30-Mai-15	-	-	Proposto	-	-
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	Aprovado	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 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	abr-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
Compra	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	2,1%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6095	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 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