

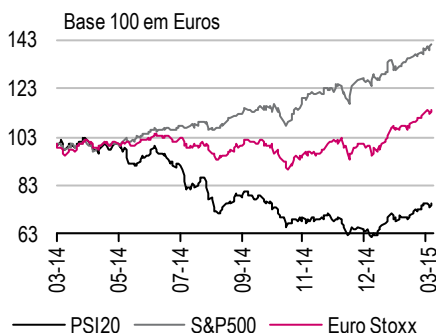
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	370	0,2%	15,7%	15,7%
PSI 20	5.686	0,9%	18,5%	18,5%
IBEX 35	11.092	-0,3%	7,9%	7,9%
CAC 40	4.964	0,0%	16,2%	16,2%
DAX 30	11.551	0,4%	17,8%	17,8%
FTSE 100	6.912	-0,7%	5,3%	13,4%
Dow Jones	17.857	-1,5%	0,2%	11,7%
S&P 500	2.071	-1,4%	0,6%	12,1%
Nasdaq	4.927	-1,1%	4,0%	16,0%
Russell	1.218	-1,4%	1,1%	12,6%
NIKKEI 225*	18.791	-1,0%	7,7%	18,9%
MSCI EM	971	-0,3%	1,6%	13,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	49,6	-2,3%	-6,9%	3,8%
CRB	220,1	-0,9%	-4,3%	6,7%
EURO/USD	1,086	-1,5%	-10,3%	-
Eur 3m Dep*	0,000	2,0	-5,5	-
OT 10Y*	1,760	-3,4	-92,7	-
Bund 10Y*	0,393	4,5	-14,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56,95	1,2%	19,0%
IBEX35	110,43	-0,8%	7,2%
FTSE100 (2)	68,98	-1,0%	5,6%

(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

Alemanha dá o pontapé de saída ao QE do BCE

A semana das ações europeias iniciou-se no vermelho, com as questões político-económicas na ordem do dia que marca o arranque do programa de compra de ativos do BCE. A imprensa refere que o pontapé de saída foi dado com a aquisição de dívida soberana da Alemanha. A penalizar surgem informações de que o plano apresentado pela Grécia poderá ser rejeitado hoje na reunião do Eurogrupo e a revelação de que as importações da China recuaram mais do dobro do previsto em fevereiro.

Fecho dos Mercados

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
+	Banco Bpi Sa-Reg	4,3%	Outokumpu Oyj	17,9%	E*Trade Financia	3,3%
	Galp Energia	3,4%	Aegon Nv	5,8%	Schwab (Charles)	2,7%
	Portugal Tel-Reg	2,4%	Television Franc	5,4%	Oneok Inc	2,5%
	Ren-Rede Energet	-0,6%	Bureau Veritas S	-4,2%	Ppl Corp	-5,0%
-	Teixeira Duarte	-0,9%	Kleppierre	-4,6%	Fossil Group Inc	-5,3%
	Edp	-2,9%	Natl Bank Greece	-5,2%	Newmont Mining	-7,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Novo Banco com prejuízo de € 468 milhões desde a sua criação

Sonaecom com lucros de € 27 milhões propõe dividendo de € 0,045/ação

AG da EDPR marcada para dia 9 de abril em Madrid

Europa

Air France coloca unidade de catering à venda

Air France com aumento de passageiros em fevereiro

OCI faz hoje *spin-off* da Orascom

Fiat faz *recall* a 703 mil viaturas

EDF poderá vender projeto energético na Hungria

SAP planeia corte de 2.200 postos de trabalho

Volkswagen com investimento de \$ 1.000 milhões no México, diz Reuters

EUA

Apple substitui **AT&T** no índice Dow Jones

Staples com melhores resultados mas piores vendas no 4º trimestre

Foot Locker revela bons números do 4º trimestre

Herbalife - CEO Michael Johnson compra ações para reiterar confiança no negócio

GAP com quebra de 4% nas vendas comparáveis

Life Time Fitness explora venda, diz WSJ

Indicadores

Confiança dos investidores na Zona Euro deverá melhorar em março

Balança Comercial da China com um *superavit* de \$ 60,6 mil milhões em fevereiro

Crédito ao Consumo nos EUA registou um aumento de \$ 11,56 mil milhões em janeiro

Balança Comercial norte-americana obteve um défice de \$ 41,8 mil milhões em janeiro

Economia norte-americana criou 295 mil postos de trabalho no mês de fevereiro

Taxa de Desemprego nos EUA recuou 0,2pp para os 5,5% em fevereiro

Zona Euro sai de contração em 2014

Outras Notícias

Dijsselbloem sinaliza rejeição de plano grego

Varoufakis abre possibilidade a referendo

Fecho dos Mercados

Sexta-feira sem tendência encerra semana mista

Portugal. O PSI20 subiu 0,9% para os 5686 pontos, com 12 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 344,7 milhões de ações, correspondentes a € 152,9 milhões (34% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 4,3% para os € 1,521, liderando os ganhos percentuais, seguida da Galp Energia (+3,4% para os € 10,265) e da Portugal Telecom (+2,4% para os € 0,711). A EDP liderou as perdas percentuais (-2,9% para os € 3,353), seguida da Teixeira Duarte (-0,9% para os € 0,779) e da REN (-0,6% para os € 2,77).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou sem tendência definida, imitando a performance semanal dos índices dos velhos continentes. Na sessão da passada sexta-feira, as bolsas oscilaram entre os ganhos nacionais de 0,9% e as perdas britânicas de 0,7%. O dia foi fértil em termos macroeconómicos, destacando-se a revelação de que a economia da Zona Euro cresceu 0,9% em 2014, bem como os números fortes de emprego nos EUA, com a Taxa de Desemprego a recuar para mínimos dos últimos sete anos. No entanto, esse efeito não foi, de forma líquida, positivo já que os investidores viram-no como um suporte para que a Reserva Federal norte-americana avance mais cedo para um aumento da taxa de juro. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (394,18), o DAX ganhou 0,4% (11550,97), o CAC subiu 0,02% (4964,35), o FTSE deslizou 0,7% (6911,8) e o IBEX desvalorizou 0,3% (11091,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+0,84%), Segurador (+0,79%) e Media (+0,55%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Imobiliário (-2,09%), Utilities (-1,48%) e Recursos Naturais (-0,82%).

EUA. Dow Jones -1,5% (17.856,78), S&P 500 -1,4% (2.071,26), Nasdaq 100 -1,2% (4.399,231). Todos os setores encerraram negativos, tendo: Utilities (-3,07%), Consumer Staples (-1,92%) e Health Care (-1,91%) sido os que mais contraíram. O volume da NYSE situou-se nos 846 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (782 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (-0,95%); Hang Seng (-0,17%); Shanghai Comp. (+1,89).

Portugal

Sonaecom com lucros de € 27 milhões propõe dividendo de € 0,045/ação

A Sonaecom apresentou uma quebra de 64,2% nos lucros reportados em 2014, tendo os mesmo ascendido a € 27,1 milhões, ainda que o volume de negócios tenha ampliado 8,1% para os € 122,3 milhões. O ajustamento ao justo valor da participação na NOS teve um impacto negativo de € 3,1 milhões. O EBITDA cresceu 36,5% para os € 36,3 milhões, “em resultado, principalmente, das operações descontinuadas”. A margem de EBITDA do portefólio (€ 7,7 milhões) foi de 7,4%, menos 1,2 pontos percentuais que em 2013. O fluxo de caixa livre (FCF, na sigla em inglês) libertado no ano passado ascendeu a € 18,1 milhões, ao que corresponde a uma quebra de 84,5%. O *capex* operacional do portefólio diminuiu 6,8% para os € 6,9 milhões. A dívida líquida no final do ano ascendia a um montante negativo de € 170,2 milhões. O *board* da empresa propõe um dividendo de € 0,045/ação, que segundo o comunicado representa um *payout ratio* de 50% do resultado líquido. Face ao preço de fecho da passada sexta-feira, dia 6, a *dividend yield* é de 2,2%.

Novo Banco com prejuízo de € 468 milhões desde a sua criação

O Novo Banco, entidade financeira resultante da Resolução aplicada ao ex-BES, reportou um prejuízo de € 468 milhões no período compreendido entre 4 de agosto e 31 de dezembro de 2014. A margem financeira totalizou 266 milhões e as imparidades registadas ascenderam a € 699 milhões. O rácio de crédito malparado (vencido há mais de 90 dias) totalizava 8,7% do total de crédito a clientes. O rácio de transformação ascendia a 126%. O endividamento líquido junto do Banco Central Europeu ascendia a € 7,8 mil milhões. O rácio *common equity tier 1* ascendia a 9,6% no final do ano.

AG da EDPR marcada para dia 9 de abril em Madrid

O *board* da EDPR anunciou a convocatória da Assembleia Geral Ordinária de Acionistas para dia 9 de abril de 2015 às 12h, em Madrid, com a ordem de reunião a ser a aprovação das contas de 2014, do dividendo proposto, do relatório de gestão, da atuação do *board*, a reeleição e nomeação de Administradores e da sua remuneração, modificação de estatutos, autorizar o *board* na aquisição derivativa e venda de ações próprias, delegar no *board* a faculdade de emitir valores de renda fixa ou de outro tipo e reeleição da KPMG como auditor externo. O direito à participação é feito através de ter as ações inscritas em seu nome no correspondente registo de anotações no quinto dia anterior ao dia em que se irá realizar a Assembleia Geral de Acionistas.

*cap- capitalização bolsista

Europa**Air France coloca unidade de *catering* à venda**

A Air France-KLM pretende alienar a Servair. Esta sua unidade de *catering* está avaliada entre 300 a 400 milhões de euros. A notícia é avançada pela Reuters, que cita fontes próximas do processo. O BNP Paribas é, segundo a fonte, o agente responsável pelo processo. A Air France pretende manter apenas uma participação.

Air France com aumento de passageiros em fevereiro

A Air France-KLM revelou um aumento homólogo de 0,8% nos passageiros em fevereiro, para os 5,4 milhões, valor que inclui o crescimento de 1,9% na Transavia, que entre outros fornece viagens *low-cost*. O fator de carga manteve-se estável nos 81,9%.

OCI faz hoje *spin-off* da Orascom

A fabricante de fertilizantes e químicos holandesa OCI está hoje a realizar um *spin-off* do seu negócio de engenharia e construção. A Orascom Construction irá estar listada nos mercados do Dubai e do Egito.

Fiat faz *recall* a 703 mil viaturas

A Fiat irá fazer um *recall* de 703 mil viaturas (SUV's e *minivans*) com um defeito no sistema de ignição no qual a chave pode rodar inadvertidamente de posição, um problema similar áquele que afetou a General Motors.

EDF poderá vender projeto energético na Hungria

De acordo com a imprensa húngara, que cita fontes não identificadas, a EDF poderá alienar o seu parque energético na Hungria, o Budapesti Eromu. Entre os potenciais compradores do seu projeto de 400 megawatts de gás natural estarão o grupo CEZ ou o MET.

SAP planeia corte de 2.200 postos de trabalho

A SAP planeia cortar cerca de 2.200 postos de trabalho, correspondente a cerca de 3% da sua força total de trabalho. O diretor de Recursos Humanos da maior fabricante de *software* de gestão da Europa considera que esta não é uma medida de corte de custos mas sim de adequação da empresa ao futuro no qual a SAP pretende mudar do seu negócio tradicional de licenciamento de programas para a computação de *cloud*, o que requer engenheiros com outras capacidades. Os custos de reestruturação não foram revelados, sendo que a empresa irá propor rescisões de mutuo acordo e reformas antecipadas aos trabalhadores visados.

Volkswagen com investimento de \$ 1.000 milhões no México, diz Reuter

Segundo a Reuters, a Volkswagen irá anunciar na próxima semana um investimento de \$ 1.000 milhões no México. De acordo com a agência noticiosa que cita fontes com conhecimento no caso, os fundos estão destinados à fábrica de Puebla e deverão gerar cerca de 1.900 postos de trabalho. No ano passado, a fabricante alemã de automóveis construiu mais de 475 mil veículos no México de forma a alimentar a procura no continente americano.

*cap- capitalização bolsista

EUA**Apple substitui AT&T no índice Dow Jones**

De acordo com o The Wall Street Journal, a Apple vai substituir a AT&T na composição do índice Dow Jones, a 18 de março (data efetiva).

Staples com melhores resultados mas piores vendas no 4º trimestre

A Staples, que em fevereiro anunciou a fusão com a Office Depot, criando uma gigante no negócio dos materiais de escritório, reportou resultados do 4º trimestre fiscal acima do esperado, com o EPS ajustado a vir nos \$ 0,31 (vs. consenso \$ 0,30). No entanto, as receitas de \$ 5,66 mil milhões foram ligeiramente inferiores ao estimado pelos analistas (\$ 5,76 mil milhões), com os efeitos cambiais a terem um impacto negativo de 2% no crescimento. As vendas comparáveis na América do Norte desceram 4%, a um ritmo mais agravado que o esperado (queda de 1,3%). A empresa encerrou 169 lojas na América do Norte em 2014, como parte do plano de encerramento de pelo menos 225 estabelecimentos até ao final de 2015. Para o 1º trimestre fiscal estima uma descida homóloga de 3% nas vendas e estima imparidades antes de impostos de 15 a 40 milhões de dólares, relacionadas com a reestruturação e outras atividades. O EPS ajustado deverá situar-se entre \$ 0,16 e os \$ 0,18, o que na melhor das hipóteses iguala o apontado pelos analistas.

Foot Locker revela bons números do 4º trimestre

A Foot Locker, retalhista de artigos desportivos, surpreendeu pela positiva o mercado, ao revelar números do 4º trimestre acima das previsões dos analistas. O EPS ajustado atingiu os \$ 1,00 (vs. consenso \$ 0,91 e ultrapassando mesmo a estimativa mais elevada) e as receitas os \$ 1,91 mil milhões (vs. \$1,87 mil milhões aguardados). As vendas comparáveis subiram 10%, quase o dobro do antecipado (5,6%). A empresa adquiriu cerca de \$ 131 milhões em ações próprias durante o trimestre.

Herbalife - CEO Michael Johnson compra ações para reiterar confiança no negócio

O CEO Michael Johnson adicionou \$ 8,3 milhões em ações da Herbalife à sua posição na empresa de produtos nutricionais, no que considera ser um voto de confiança num negócio que enfrenta uma batalha com o gestor de fundos Bill Ackman. A transação envolve 1,77 milhões de *stock options* e direitos sobre a apreciação da ação, que expiram em março e abril.

GAP com quebra de 4% nas vendas comparáveis

A retalhista de vestuário GAP anunciou ter obtido uma quebra inesperada de 4% nas vendas comparáveis de fevereiro, penalizadas sobretudo pelas vendas da marca própria que recuaram 7%. Os analistas antecipavam uma subida de 1,3% nas vendas comparáveis e uma descida de 2,1% nas vendas da marca própria.

Life Time Fitness explora venda, diz WSJ

A Life Time Fitness, operadora de ginásios nos EUA, está em conversações com empresas de *private-equity* para ser adquirida, noticia o Wall Street Journal. Segundo o periódico surgem duas empresas na linha da frente, sendo uma delas a KSL Capital Partners. Uma oferta deverá ser apresentada no final da próxima semana. Recorde-se que a empresa, na última apresentação de contas, tinha deixado indicações de que poderia estar a explorar tornar-se num fundo de investimento imobiliário norte-americano (REIT, na sigla em inglês).

Indicadores

Segundo o instituto alemão Sentix, a **confiança dos investidores na Zona Euro** deverá melhorar em março, de forma bem acima do aguardado pelos analistas. O valor de leitura passou de 12,4 para 18,6 (vs. consenso 15).

A **Balança Comercial da China** apresentou um *superavit* de \$ 60,6 mil milhões em fevereiro, saldo bastante mais positivo que os \$ 6 mil milhões estimados. O valor compara com o saldo positivo de \$ 60 mil milhões em janeiro e com um défice de \$ 22,6 mil milhões no período homólogo. A beneficiar o resultado esteve um crescimento homólogo de 48,3% nas exportações (analistas previam aumento de 14%), enquanto as importações recuaram 20,5% (quando o mercado aguardava um recuo de 10%).

O **Crédito ao Consumo nos EUA** registou um aumento de \$ 11,56 mil milhões em janeiro, menos expressivo que o antecipado (\$14,75 mil milhões). No entanto, uma vez que os dados de dezembro de 2014 foram revistos em alta, se consideramos a evolução dos últimos dois meses temos uma variação de \$29,43 mil milhões, muito em linha com o estimado (\$ 29,5 mil milhões).

A **Balança Comercial** norte-americana obteve um défice de \$ 41,8 mil milhões em janeiro, mais acentuado que os -\$ 41,1 mil milhões esperados. O registo compara com os saldos negativos de \$ 45,6 mil milhões de dezembro de 2014 e de \$ 38,8 mil milhões no período homólogo. Em termos sequenciais, as **importações** recuaram 3,9% para os \$ 231,2 mil milhões e as **exportações** desceram 2,9% para os \$ 189,4 mil milhões. Excluindo compra e venda de petróleo o défice seria de \$ 31,1 mil milhões.

A **economia norte-americana criou 295 mil postos de trabalho** no mês de fevereiro, excluindo o setor primário, surpreendendo face aos 235 mil estimados. De ressaltar que o registo do mês anterior foi revisto em baixa dos 257 mil para os 239 mil. Assim, nos primeiros dois meses do ano, a economia norte-americana criou 534 mil postos de trabalho, acima dos 492 mil esperados pelo mercado.

A **Taxa de Desemprego nos EUA** recuou 0,2pp para os 5,5% em fevereiro, vindo mesmo abaixo dos 5,6% esperados. Este é o registo mais baixo de maio de 2008. A taxa de participação recuou inesperadamente 0,1pp para os 62,8%.

Zona Euro sai de contração em 2014

Foi revelado que o conjunto dos países da moeda única expandiu 0,9% em 2014, abandonando assim dois anos consecutivos de contração económica. No 4º trimestre, o crescimento sequencial situou-se, sem surpresas, nos 0,3% e o homólogo nos 0,9%.

Outras Notícias

Dijsselbloem sinaliza rejeição de plano grego

Na véspera da reunião do Eurogrupo, que acontece hoje em Bruxelas, o Ministro das Finanças da Holanda, Jeroen Dijsselbloem, deu conta de que a lista de medidas enviada pela Grécia ao conjunto dos países da moeda única na passada sexta-feira, que contempla entre outras a ideia de usar turistas, estudantes, como fiscais das Finanças, está “longe” de completa pelo que os helénico não deverão receber a *tranche* que estava agendada para este mês de € 7 mil milhões.

Varoufakis abre possibilidade a referendo

Em entrevista revelada ontem pelo jornal italiano Il Corriere della Sera, Yanis Varoufakis, assegurou que o país tem dinheiro para pagar salários e pensões, sendo que quanto ao resto “veremos”. O Ministro das Finanças da Grécia deu conta de que caso as instituições europeias coloquem pedidos que o governo não pode aceitar, então deverá ser convocado um referendo para decidir acerca das mesmas.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
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	
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
Media Capital	24-02	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	25-02 AA	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	15-04-2015
NOS	26-02 AA	07-05 DF	09-07 DF	05-11 DF	31-03-2015
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	27-02	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
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
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
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	06-03 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	04-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
ES Saúde	18-03 DF	12-05 DF	30-07 DF	10-11 DF	
REN	19-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	30-04	31-05	n.a.	n.a.	29-05-2015
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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
Altri	0,030	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
Cimpor	-	-	-	-	-	24-Abr-14	0,003
Cofina	0,010	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,010
Corticeira Amorim	0,105	-	-	-	Estimado	23-Abr-14	0,120
CTT	0,465	5-Mai-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,400
EDP	0,185	21-Abr-15	-	-	Proposto	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,040	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,040
ES Saúde	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	22-Mai-14	0,125
Galp Energia*	0,173	16-Abr-15	-	20-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,144
	0,173	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Glint	-	-	-	-	-	-	0,000
Ibersol	0,055	-	29-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,055
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	-
J. Martins	0,245	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,305
Martifer	-	-	-	-	-	-	-
Media Capital	0,0975	-	-	-	Proposto	30-Mai-14	0,116
Mota-Engil	0,130	-	26-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,124
NOS	0,140	31-Mar-15	-	-	Proposto	23-Mai-14	0,120
Novabase	0,030	29-Abr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0,200
Portucel	0,200	-	-	8-Jun-15	Estimado	12-Jun-14	0,280
Portugal Telecom	-	30-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,172	-	12-Mai-15	8-Mai-15	Estimado	30-Abr-14	0,171
SAG	-	-	-	-	-	-	-
Semapa	0,332	-	-	11-Jun-15	Estimado	16-Jun-14	0,332
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,036	30-Abr-15	14-Mai-15	13-Mai-15	Estimado	15-Mai-14	0,035
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonaecom	0,045	-	-	-	Proposto	-	0,000
Teixeira Duarte	-	-	-	-	-	-	-

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.

Declarções (“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 do 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. (“Oferente” 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 Publica 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 Publica 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	fev-15	jan-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%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10,6%	7,2%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5690	5145	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
Telephone +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
Marco Barata
Sofia Lagarelhos