

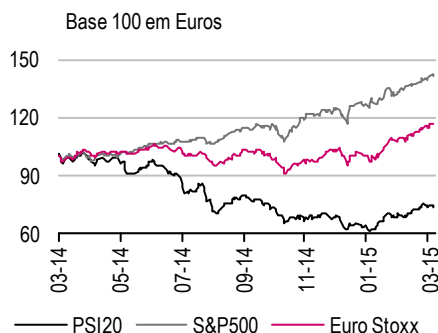
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	366	-1,0%	14,4%	14,4%
PSI 20	5.553	-2,4%	15,7%	15,7%
IBEX 35	10.902	-1,4%	6,1%	6,1%
CAC 40	4.882	-1,1%	14,3%	14,3%
DAX 30	11.500	-0,7%	17,3%	17,3%
FTSE 100	6.703	-2,5%	2,1%	11,7%
Dow Jones	17.663	-1,8%	-0,9%	11,9%
S&P 500	2.044	-1,7%	-0,7%	12,1%
Nasdaq	4.860	-1,7%	2,6%	15,8%
Russell	1.208	-1,2%	0,3%	13,2%
NIKKEI 225*	18.724	0,3%	7,3%	19,9%
MSCI EM	944	-1,6%	-1,3%	11,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	48,3	-3,4%	-9,3%	2,3%
CRB	216,0	-1,5%	-6,0%	6,1%
EURO/USD	1,072	-1,3%	-11,4%	-
Eur 3m Dep*	-0,020	0,0	-7,5	-
OT 10Y*	1,705	-5,3	-98,2	-
Bund 10Y*	0,234	-7,8	-30,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55,71	-2,3%	16,4%
IBEX35	109,35	-1,2%	6,1%
FTSE100 (2)	67,09	-2,5%	2,7%

(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@millenniumpcp.pt

Mercados

Setor automóvel lidera manhã de otimismo

A generalidade das praças europeias segue em alta considerável nas primeiras duas horas de negociação. Os efeitos combinados de expansão monetária da Zona Euro e de aumento das taxas de juro nos EUA têm feito com que o Euro se esteja a depreciar de forma expressiva, o que anima as empresas exportadoras da região do Euro. Os ganhos eram transversais em termos setoriais, sendo que o automóvel liderava, impulsionado pela resposta positiva aos resultados da MAN e pelas valorizações de Volkswagen e Renault, que projetou a construção de uma fábrica na Argentina.

Fecho dos Mercados

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
+	Altri Sggs Sa	0,5%	Eurobank Ergasia	4,5%	Urban Outfitter	11,5%
	Edp Renovaveis S	0,0%	Hannover Rueck S	2,8%	Nvidia Corp	1,7%
	Banif - Banco In	0,0%	Pirelli & C.	2,7%	Apartment Invest	1,6%
	Banco Com Port-R	-3,2%	Omv Ag	-4,5%	Diamond Offshore	-4,7%
-	Banco Bpi Sa-Reg	-6,9%	Oci Nv	-4,9%	Denbury Resource	-5,3%
	Galp Energia	-7,9%	Galp Energia	-7,9%	Avon Products	-6,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Membro do *board* da **Jerónimo Martins** renuncia ao cargo

Mota-Engil apresenta dados principais sobre 2014

Banca nacional volta a reduzir exposição ao BCE

Europa

Deutsche Post com resultados e previsões do 4º trimestre abaixo do esperado

E.On reporta perdas em 2014 e desce dividendo

Adecco amplia lucros em 14% para os € 638 milhões

MAN com números acima do esperado em 2014 espera estagnação este ano

Telecom Italia pode ficar com maioria de nova rede de fibra ótica em Itália

Michael Page afetada por efeitos cambiais adversos

Hikma espera crescimento das margens em 2015

Bayer aposta nos cuidados de saúde e pondera IPO da unidade de plásticos

Firstgroup tenta linha Londres-Edinburgo, após perda de corrida por costa este

Renault avança para construção de fábrica na Argentina

EUA

Urban Outfitters com resultados acima do previsto e receitas *record*

Qualcomm aumenta plano de compra de ações próprias e dividendo

Apple – Macbook é a maior surpresa na apresentação do Apple Watch

Indicadores

Produção Industrial no Reino Unido com crescimento homólogo de 1,3% em janeiro

Balança de Transações Correntes de França com défice de € 300 milhões em janeiro

Produção Industrial na China cresceu 6,8% nos 2 primeiros meses do ano

Vendas a Retalho em China ampliaram 10,7% nos 2 primeiros meses do ano

Índice de Preços no Produtor do Japão cresceu 0,5% em fevereiro

Outras Notícias

Grécia volta hoje a reunir com a *troika*

Agenda Macro

Pelas 11h, o INE revela a **Taxa de Inflação de Portugal** relativa a fevereiro.

Fecho dos Mercados

Portugal. O PSI20 recuou ontem 2,4% para os 5552 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 545,7 milhões de ações, correspondentes a € 171 milhões (49% acima da média de três meses), o que se deveu, sobretudo, ao *turnover* muito acima da média registado na Galp e na NOS. Apenas a Altri (+0,5% para os € 3,24) e EDP Renováveis (+0,03% para os € 6,045) subiram. Teixeira Duarte e Banif terminaram inalterados nos € 0,78 e nos € 0,0072, respetivamente. A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-7,9% para os € 9,44), seguida do BPI (-6,9% para os € 1,402) e do BCP (-3,2% para os € 0,085).

Europa. Os principais índices de ações europeus viveram ontem um dia de correção. Os setores de Recursos Naturais e Energético foram os mais castigados, pressionados pela queda das matérias-primas, em boa parte devida à valorização do dólar, após as declarações de um membro da Fed de que a Reserva Federal norte-americana deverá pensar em iniciar a subida das taxas de juro. Por cá a Galp, foi a mais pressionada num dia negativo para o “ouro negro”. Em Londres, a petrolífera nacional levou a cabo o seu Capital Markets Day e deu a conhecer um corte no seu plano de *capex* para os próximos 5 anos. O índice Stoxx 600 recuou 0,9% (389,66), o DAX perdeu 0,7% (11500,38), o CAC desceu 1,1% (4881,95), o FTSE deslizou 2,5% (6702,84) e o IBEX desvalorizou 1,4% (10902,2). Todos os setores recuaram tendo os mais pressionado sido: Energético (-3,48%), Recursos Naturais (-2,24%) e Alimentação & Bebidas (-1,41%).

EUA. Dow Jones -1,8% (17662,94), S&P 500 -1,7% (2044,16), Nasdaq 100 -1,9% (4329,082). Todos os setores encerraram negativos: Info Technology (-2,19%), Financials (-2,12%), Industrials (-1,84%), Consumer Discretionary (-1,66%), Materials (-1,58%), Telecom Services (-1,56%), Consumer Staples (-1,49%), Energy (-1,42%), Health Care (-1,14%) e Utilities (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 792 milhões, 2% acima da média dos últimos três meses (780 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 5,8 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,31%); Hang Seng (-0,75%); Shanghai Comp. (+0,15%)

Portugal

Mota-Engil apresenta dados principais sobre 2014

Num curto comunicado à CMVM, a Mota-Engil (cap. € 692 milhões, +2,4% para os € 3,388) deu conhecer que, em 2014, o Volume de Negócios da empresa atingiu € 2,4 mil milhões, com o peso dos mercados externos a continuar a crescer no 4º trimestre. A sua margem operacional ultrapassou os 17% para o conjunto dos 12 meses do ano e a Mota-Engil reduziu em cerca de 7% do *net debt* consolidado, durante o 4º trimestre, “fruto principalmente da redução do investimento em fundo de maneo”. No final do ano a carteira de encomendas ascendia a € 4,4 mil milhões, “sendo igualmente de assinalar a diversidade desta carteira com forte contribuição dos mercados da América Latina”. A empresa acrescentou ainda que “tal como previsto, no 4º trimestre de 2014 registou uma redução da atividade face ao trimestre anterior em alguns mercados, tendo no entanto registado uma excelente performance operacional” devido aos “padrões de sazonalidade da atividade”.

Após o fecho das bolsas europeias apresentam resultados a **Sonae** (cap. € 2,6 mil milhões, +1,5% para os € 1,32).

Membro do board da Jerónimo Martins renuncia ao cargo

A Jerónimo Martins (cap. € 6,9 mil milhões, +1,6% para os € 10,975) informou, em comunicado à CMVM, que José Manuel da Silveira e Castro Soares dos Santos renunciou ao cargo de administrador da empresa. No referido comunicado o *board* manifestou “o seu reconhecimento pela forma empenhada, profissional e competente como José Manuel da Silveira e Castro Soares dos Santos exerceu as funções de Administrador durante os diversos mandatos para que foi eleito.”

Banca nacional volta a reduzir exposição ao BCE

De acordo com o Banco de Portugal, os Bancos portugueses voltaram a reduzir a sua exposição ao BCE em fevereiro, repetindo o sentido pelo 3º mês consecutivo. O valor das cedências de liquidez do organismo europeu à Banca nacional reduziu 2,56%, o equivalente a € 723 milhões, para os € 27,56 mil milhões.

*cap- capitalização bolsista

Europa**Deutsche Post com resultados e previsões do 4º trimestre abaixo do esperado, apesar de melhores receitas**

A Deutsche Post (cap. € 35,3 mil milhões, -3,6% para os € 29,155) apresentou resultados do 4º trimestre inferiores ao previsto pelos analistas. O EBIT subiu apenas 1,9% para os € 905 milhões (vs. consenso € 923,6 milhões), ainda que as receitas tenham crescido 6,9% em termos homólogos, para os € 15,49 mil milhões, excedendo os €15,1 mil milhões aguardados. Propõe um dividendo de €0,85 por ação, a ser pago em maio, pelo que os títulos deixam de transacionar com direito ao mesmo a partir de 28 de maio, inclusive (*ex-date*). Para 2015 a empresa de serviços postais alemã estima um EBIT de € 3,05 mil milhões a € 3,20 mil milhões, o que fica aquém dos € 3,24 mil milhões projetados pelos analistas, tendo reiterado o *guidance* para 2016, que em novembro último apontou para um EBIT de € 3,4 mil milhões a € 3,7 mil milhões, ainda assim a falhar os € 3,61 mil milhões estimados pelo consenso.

E.On reporta perdas em 2014 e desce dividendo

A E.On (cap. € 28,2 mil milhões, +1,7% para os € 14,105), maior utility alemã, reportou uma perda anual, após *writedown* de ativos, de € 3,16 mil milhões, valor que compara com um lucro de € 2,09 mil milhões no ano antecedente. As vendas recuaram 6,8% para € 111,6 mil milhões, montante menor que o aguardado (€ 117,7 mil milhões). Os resultados recorrentes (*underlying net income*), usados para o cálculo do dividendo, desceram 24% para € 1,61 mil milhões, sendo inferiores aos € 1,68 mil milhões antecipados pelo consenso dos analistas que contribuem para a Bloomberg. A empresa estima que os resultados recorrentes possam situar-se entre os € 1,4 mil milhões e os € 1,8 mil milhões no ano corrente. Via propor um dividendo de € 0,50 relativo ao último exercício, o que corresponde a uma descida face aos €0,60/ação respeitantes ao exercício de 2013.

Adecco amplia lucros em 14% para os € 638 milhões

A Adecco (cap. Sfr 14 mil milhões, +3,7% para os Sfr 78,35), uma das maiores empresas de trabalho temporário do mundo, reportou um crescimento de receitas de 4% em 2014, ascendendo a € 20 mil milhões, em linha com o esperado. O resultado líquido ampliou 14% para os € 638 milhões, ultrapassando os € 616 milhões aguardados. O EBITDA anual cresceu 15% para os € 928 milhões. A empresa propõe o pagamento de um dividendo Sfr 2,1/ação, ficando acima da estimativa da Bloomberg de Sfr 2/ação. Para este ano, o CEO, Patrick De Maeseneire, disse acreditar que a empresa irá conseguir exceder a barreira dos 5,5% na margem do EBITDA. Adicionalmente, a empresa revelou ter adquirido uma empresa de recursos humanos no Canadá chamada Knightsbridge por um *enterprise value* de 80 milhões de dólares canadenses, de forma a expandir no país. No ano passado essa empresa obteve receitas no valor de 56 milhões de dólares canadenses. O negócio deverá estar concluído no 2º trimestre.

MAN com números acima do esperado em 2014 espera estagnação este ano

A MAN (cap. € 14,1 mil milhões, +0,3% para os € 96,12), detida em cerca de 75% pela Volkswagen (cap. € 111,9 mil milhões, +3,5% para os € 239,45) e uma das maiores construtoras de veículos pesados da Europa, reportou um lucro operacional de € 384 milhões em 2014, batendo os € 309 milhões esperados. As receitas recuaram 10% para os € 14,3 mil milhões, ainda assim acima dos € 14,2 mil milhões esperados. O disparo de 24% no EBIT para os € 384 milhões, também surpreendeu os analistas que apenas aguardavam € 380 milhões. A carteira de encomendas caiu 5% para os € 15,3 mil milhões. Para este ano a empresa antecipa receitas e lucros operacionais em linha com o apresentado. O negócio de veículos comerciais irá obter lucros ligeiramente inferiores, face à crescente competição na indústria, mas a divisão de engenharia irá apresentar uma melhoria moderada.

Telecom Italia pode ficar com maioria de nova rede de fibra ótica em Itália

A Telecom Italia (cap. € 20,1 mil milhões, +5,5% para os € 1,096) poderá adquirir uma participação minoritária na nova rede de fibra ótica no país com o direito a adquirir a maioria numa segunda fase, informou o presidente do banco Cassa Depositi e Prestiti, Franco Bassanini, em entrevista ao jornal La Repubblica. A maioria da rede pode ser atribuída à Telecom Italia após o governo italiano aprovar o plano de investimento que se destina em expandir a rede de *internet* de alta velocidade.

Michael Page afetada por efeitos cambiais adversos

A Michael Page (cap. £ 1,6 mil milhões, +1,5% para os £ 5,025), empresa britânica de recrutamento e seleção, anunciou ter obtido um crescimento de 4,1% nas receitas de 2014 para os £ 1,05 mil milhões, apenas ligeiramente acima dos £ 1,03 mil milhões esperados. No entanto, a empresa disse ter sido fortemente afetada por efeitos cambiais, já que excluindo esses movimentos as receitas ampliariam 9,9%. O lucro operacional ascendeu a £ 6 milhões, tendo os efeitos cambiais afetado o resultado em £ 33 milhões. Segundo a empresa, este efeito negativo irá continuar em 2015.

Hikma espera crescimento das margens em 2015

A farmacêutica britânica Hikma (cap. £ 4,4 mil milhões, -4,5% para os £ 22,11) apresentou um EPS ajustado anual de \$ 1,51, em linha com o esperado. As receitas ascenderam a \$ 1,49 mil milhões, ficando ligeiramente acima dos \$ 1,51 mil milhões. O dividendo proposto é de \$ 0,15, menos um centimo de dólar que o projetado pela Bloomberg. Para 2015, a empresa antecipa um crescimento de receitas de 6% considerando que taxas de câmbio fixo. Os movimentos cambiais desde o início do ano poderão impactar nas receitas em 3%, ou \$ 45 milhões. Na ótica de taxas de câmbio fixas, a margem operacional deverá melhorar em 2pp.

Bayer aposta nos cuidados de saúde e pondera IPO da unidade de plásticos

A Bayer (cap. € 115,7 mil milhões, +2,8% para os € 139,9) anunciou que pretende aumentar as suas vendas de cuidados de saúde a uma média anual de 6% até 2017 para números acima dos € 25 mil milhões, numa altura em que se foca no seu negócio de ciências e abandona a indústria dos plásticos. A unidade tem também um objetivo de atingir uma margem operacional a rondar os 30%, mais 2,5pp que o obtido no ano passado. Já no que toca à unidade de plástico, a empresa está a ponderar entre uma IPO ou um *spinoff* em que ofereceria as ações aos seus acionistas no 2º semestre.

Família Decaux reduz na JCDecaux

A família Decaux (cap. € 7,2 mil milhões, -4,8% para os € 32,29), maior acionista da JCDecaux, anunciou que alienou 12 milhões de ações na empresa de publicidade de *outdoors* francesa. O preço de venda foi de € 31,5 e a família passa agora a deter 64,5%.

Firstgroup tenta linha Londres-Edinburgo, após perda de corrida por costa este

O Firstgroup (cap. £ 1,2 mil milhões, +2,7% para os £ 1,011), empresa de transporte passageiros que opera no Reino Unido e na América do Norte, está à procura de permissão por parte do Governo do Reino Unido para operar na linha ferroviária entre Londres e Edinburgo, após ter perdido a corrida com a Virgin Trains para a rota da Costa Este.

Osram deve ver receitas crescerem acima dos 10% por vários anos, diz CFO

O CFO da Osram (cap. € 4,6 mil milhões, +6,3% para os € 43,69), Klaus Patzak, referiu que a empresa de iluminação alemã deve apresentar um crescimento acima dos 10% (*double-digit*) nas receitas provenientes de serviços durante alguns anos. Patzak disse que o negócio dos serviços é muito fragmentado

Renault avança para construção de fábrica na Argentina para produção de novos modelos

A Renault planeia investir \$ 100 milhões na Argentina, numa fábrica em Córdoba, com capacidade de produção de 50 mil veículos por ano até 2017, no conjunto dos novos modelos Logan, Sandero e Sandero Stepway, que atualmente são importados do Brasil. A notícia foi revelada através de comunicado emitido pelo Governo, após a reunião entre a presidente Cristina Fernandez de Kirchner e o presidente da Renault na Argentina, Thierry Koskas.

Após o fecho das bolsas europeias apresentam resultados a **Lagardere** (cap. € 18,3 mil milhões, +1,8% para os € 63,63).

*cap- capitalização bolsista

EUA

Urban Outfitters com resultados acima do previsto e receitas record

A Urban Outfitters registou um resultado líquido de \$ 80 milhões no 4º trimestre, terminado a 31 de janeiro, contribuindo para os \$ 231 milhões atingidos no conjunto do ano fiscal. As receitas líquidas totais no trimestre aumentaram 12% em termos homólogos, para um valor recorde de \$ 1,01 mil milhões, em linha com o valor preliminar que tinha sido apresentado em fevereiro. As vendas comparáveis líquidas no segmento de retalho, que inclui o canal de vendas diretas, subiram 6% (18% na marca Free People, 6% na Anthropologie e 4% na Urban Outfitters). As vendas grossistas líquidas aumentaram 27% no período e 8% no ano, totalizando \$ 3,3 mil milhões. O EPS trimestral de \$ 0,60 excedeu os \$ 0,57 aguardados.

Qualcomm aumenta plano de compra de ações próprias e dividendo

A Qualcomm anunciou a aprovação de um novo programa de compra de ações próprias de \$ 15 mil milhões que irá substituir os \$ 2,1 mil milhões que restavam do anterior programa. Nos próximos 12 meses o montante de ações próprias a ser adquirido ascende a \$ 10 mil milhões. Adicionalmente, a maior fabricante de chips para telemóveis do mundo anunciou um aumento do dividendo trimestral em 14%, para os \$ 1,92/ação, que face ao preço de fecho de 9 de fevereiro, representa uma *dividend yield* de 2,6%. O dividendo a ser pago a cada trimestre é de \$ 0,42/ação. A empresa vai assim aumentar o retorno ao acionista numa altura em que o crescimento das vendas está a abrandar face ao aumento da competição e ao amadurecimento do mercado dos *smartphones*.

Apple – Macbook é a maior surpresa na apresentação do Apple Watch, empresa mostra ainda ResearchKit

Na apresentação que marcou ontem o lançamento do Apple Watch, a empresa liderada por Tim Cook, após a morte de Steve Jobs em 2011, a grande surpresa para o mercado veio com a revelação do novo MacBook. O relógio inteligente permite personalizar as imagens de fundo e as funções disponíveis no ecrã, como email, notificações, agenda, controlo da música e batimento cardíaco. Estará disponível em dois tamanhos, três modelos e uma variedade de braceletes. O preço inicia-se nos \$ 350 e pode superar os \$ 1000, tendo entrada prevista para 24 de abril em 9 países, sendo que Portugal fica para já de fora. A outra novidade, o MacBook, apresenta quatro sensores integrados, mais sensíveis às diferenças de toque, não tendo ventoinha integrada, sendo portanto mais silencioso. O MacBook tem apenas uma entrada USB-C, que permite cinco entradas numa única, incluindo a alimentação, e a bateria tem mais 35% de capacidade do que os modelos anteriores. O Macbook chega ao mercado a 10 de abril, a um preço entre \$1299 (da versão 256 GB SSD) e os \$ 1599 dólares (versão 512 SSD). A Apple mostrou ainda o ResearchKit, sistema destinado à investigação médica e que, segundo a empresa, faz do iPhone e o HealthKit “poderosas ferramentas de diagnóstico”. As primeiras aplicações elaboradas com o ResearchKit, que resultaram de uma parceria entre a Apple e universidades e hospitais, têm como objetivo a investigação da doença de Parkinson, diabetes, doenças cardiovasculares, asma e cancro da mama.

Indicadores

A **Produção Industrial no Reino Unido** registou um crescimento homólogo de 1,3% em janeiro, em linha com o esperado. Face ao mês de dezembro verificou-se uma quebra de 0,1%, quando se aguardava uma subida de 0,2%.

A **Balança de Transações Correntes de França** obteve um défice de € 300 milhões em janeiro. O valor compara com os saldos negativos de € 2 mil milhões no mês anterior e com os € 3,3 mil milhões do período homólogo.

A **Produção Industrial na China** cresceu 6,8% em termos homólogos nos 2 primeiros meses do ano, ficando abaixo dos 7,7% esperados.

As **Vendas a Retalho em China** ampliaram 10,7% em termos homólogos nos 2 primeiros meses do ano, ficando abaixo dos 11,6% esperados.

O **Índice de Preços no Produtor do Japão** cresceu 0,5% em termos homólogos no mês de fevereiro (vs. +0,4% esperado e +0,3% em janeiro).

Os **Stocks dos Grossistas norte-americanos** aumentaram 0,3% em janeiro face ao mês anterior, quando se estimava uma queda (-0,1%). A subida deverá ter sido provocada pelo menor escoamento, uma vez que as vendas dos grossistas caíram -3,1%, quando o mercado antecipava uma variação mensal de apenas -0,5%.

De acordo com a Associação Empresarial norte-americana NFIB (sigla em inglês), a **Confiança Empresarial nas PME's dos EUA** aumentou menos que esperado em janeiro. O valor de leitura subiu de 97,9 para 98, ficando aquém dos 98,9 estimados.

Outras Notícias**Grécia volta hoje a reunir com a *troika***

Para hoje está agendado o início das conversações técnicas entre Grécia e as instituições da *troika* de forma ao país conseguir garantir o recebimento da última *tranche* do empréstimo no valor de € 7 mil milhões e evitar dificuldades de liquidez que segundo a empresa podem surgir já no final do mês. A agência Reuters avança mesmo que o Estado grego irá retirar cerca de € 555 milhões do fundo de recapitalização da banca (HFSF, na sigla em inglês) para fazer face à apertada situação de tesouraria.

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	09-04-2015
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.	31-03-2015
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
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaecom	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
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	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.	
Martifer	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	30-04	31-05	n.a.	n.a.	29-05-2015

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
Altri	0,030	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
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