

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	306	1,1%	-11,3%	-11,3%
PSI 20	4.454	0,3%	-16,2%	-16,2%
IBEX 35	8.163	0,7%	-14,5%	-14,5%
CAC 40	4.237	1,0%	-8,6%	-8,6%
DAX 30	9.680	0,7%	-9,9%	-9,9%
FTSE 100	6.504	2,3%	4,2%	-8,5%
Dow Jones	17.930	1,3%	2,9%	-0,1%
S&P 500	2.099	1,4%	2,7%	-0,3%
Nasdaq	4.843	1,3%	-3,3%	-6,1%
Russell	1.152	1,8%	1,4%	-1,6%
NIKKEI 225*	15.682	0,7%	-17,6%	-7,8%
MSCI EM	834	1,5%	5,0%	1,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	48,3	-3,1%	30,5%	26,6%
CRB	192,6	-1,1%	9,3%	6,1%
EURO/USD	1,107	-0,2%	1,9%	-
Eur 3m Dep*	-0,270	0,0	-18,5	-
OT 10Y*	3,006	-7,9	49,0	-
Bund 10Y*	-0,130	-0,4	-75,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Auto acelera numa Europa amena após excelentes dados industriais

Manhã de ligeiro otimismo nas principais praças europeias, puxado pelas notas de que o BCE poderá relaxar as regras do programa de compra de obrigações. Dados de atividade industrial mostraram aceleração na Zona Euro em junho e trazem ânimo extra às principais bolsas. Setor Auto motivado com a celebração de contratos da Uber e Lyft com a empresa de *renting* Hertz, sinalizando uma maior rotação de veículos.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Galp Energia 3,0%	Tnt Express 10,8%	Hershey Co/The 16,8%
	Jerónimo Martins 2,6%	Rwe Ag 6,8%	Paychex Inc 6,0%
	Banco Bpi Sa-Reg 0,9%	Prysmian Spa 6,4%	Mondelez Inter-A 5,9%
	Ctt-Correios De -2,0%	Banco Popular -4,0%	Tractor Supply -4,2%
-	Sonae -3,0%	Luxottica Group -4,4%	Mastercard Inc-A -4,4%
	Banco Com Port-R -3,7%	Alpha Bank Ae -6,4%	Hanesbrands Inc -4,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

NOS emite dívida com cupão variável

Novo Banco: Banco de Portugal recebe quatro propostas

Europa

Posrche investe em *startup* de Parking-App alemã

Renault quase triplica vendas na Índia em junho

Setor Automóvel: Contratos da Hertz com Uber e Lyft é estímulo para procura

L'oreal assina acordo para a compra de atelier Cologne

Eurazeo compra 85 hotéis da Accor

RWE animou com detalhes de separação de renováveis

EUA

Constellation Brands continua a surpreender pela positiva

Darden com fracas receitas e perspetivas

ConAgra desilude mercado anuncia spin-off

McCormick confiante em atingir objetivos ambiciosos

Oracle emite \$14 mil milhões de dívida, mais pressão sobre *rating* crédito

Lions Gate adquire Starz e entra no negócio de TV paga

Morgan Stanley passa com restrições nos testes de *stress*, bancos anunciam aumento do dividendo

Agilent Technologies destacou dividendo

Indicadores

Atividade Industrial da Zona Euro acelera em junho e anima investidores

Atividade transformadora na China estagnou em junho

Atividade nos Serviços da China abrandou o ritmo de contração no último mês

Japão registou deflação pelo terceiro mês consecutivo.

Outras Notícias

BCE pondera relaxar condições do programa de compra de dívida

União Europeia aprova garantias do Estado Italiano à banca

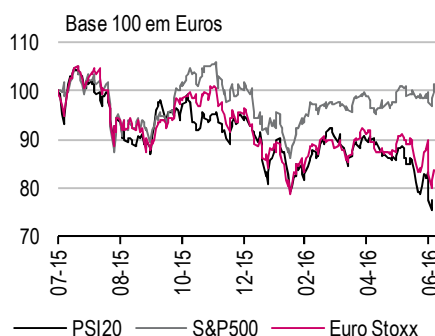
Angola apenas pede ajuda técnica ao FMI, programa de financiamento cai por terra

Banco de Inglaterra deixa em aberto corte da taxa de juro

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	44,56	0,4%	-16,2%
IBEX35	82,83	2,3%	-13,4%
FTSE100 (2)	65,63	3,1%	5,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
Millennium investment banking

Fecho dos Mercados

Europa. Os principais índices bolsistas europeus acabaram por encerrar a sessão de quinta-feira com ganhos de 1%. Certo é que já acumulam 6% desde a passada segunda-feira e as declarações do Governador do Banco de Inglaterra, proferidas por volta das 16h, acabaram por dar um ânimo extra na última hora de negociação. Mark Carney afirmou que a instituição irá provavelmente aliviar a política monetária durante o verão de forma a proteger a economia, após o rescaldo da saída do Reino Unido da União Europeia. Depois das declarações, a probabilidade de haver um corte das taxas de juro no Reino Unido na reunião de agosto disparou para mais de 70%.

Portugal. O **PSI20** subiu 0,3% para os 4453,66 pontos, com 9 títulos em alta. O **volume** foi normal, transacionando-se 353,7 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 3% para os € 12,50, liderando os ganhos percentuais, seguida da Jerónimo Martins (+2,6% para os € 14,16) e do BPI (+0,9% para os € 1,108). O BCP liderou as perdas percentuais (-3,7% para os € 0,0182), seguida da Sonae (-3% para os € 0,705) e dos CTT (-2% para os € 7,114).

EUA. Dow Jones +1,3% (17929,99), S&P 500 +1,4% (2098,86), Nasdaq 100 +1,2% (4417,699). Todos os setores encerraram positivos, com os mais animados a serem Consumer Staples (+2,21%), Utilities (+2,2%) e Industrials (+2%). O volume da NYSE situou-se nos 1298 milhões, 38% acima da média dos últimos três meses (940 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,9 vezes.

Ásia (hoje): **Nikkei** (+0,7%); **Hang Seng** (esteve encerrado); **Shanghai Comp** (+0,1%).

Portugal**NOS emite dívida com cupão variável**

A NOS procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista no montante de € 60 milhões e a maturar a 30 de junho de 2023. O cupão variável terá em conta um *spread* de 180bp acrescido da taxa Euribor a 6 meses, sendo o primeiro cupão pago em dezembro de 2016. Adicionalmente, a empresa de telecomunicações procedeu à contratualização de duas linhas de papel comercial no montante de € 20 milhões cada. As operações enquadram-se na estratégia de alongamento da maturidade média da dívida, diversificação das fontes de financiamento e redução do custo médio da dívida.

Novo Banco: Banco de Portugal recebe quatro propostas

O Banco de Portugal recebeu quatro propostas para a compra do Novo Banco, entre as quais a do BPI, do consórcio Apollo/Centerbridge e da sociedade de *private equity* Lone Star. Segundo a mesma fonte, a proposta entregue pelo BCP poderá ser desclassificada por não ter adiantado qualquer valor estando teoricamente fora da compra do banco. O Santander também ficou de fora do processo de compra. Ainda assim, as propostas requerem validação por parte do regulador.

Europa

Porsche investe em startup de Parking-App alemã

A Porsche vai investir pelo menos mil milhões de euros numa *startup* alemã de Parking-App. A fabricante vai adquirir uma participação minoritária na Evopark, com sede na Colónia, Alemanha. A App orienta os motoristas para espaços de estacionamento disponíveis. Trata-se do primeiro investimento da Porsche focado em serviços digitais. A Evopark foi fundada em 2014 e opera em 16 cidades alemãs em 37 parques de estacionamento.

Renault quase triplica vendas na Índia em junho

A Renault vendeu 11.837 veículos na Índia em junho, quase triplicando em relação às 4.340 viaturas vendidas em igual período de 2015.

Setor Automóvel: Assinatura de contratos da Hertz com Uber e Lyft é estímulo para procura

A Hertz assinou acordos com a Uber e a Lyft, as duas maiores startups de transporte privado baseado em tecnologia de rede, o que abre perspectivas de maior rotação de veículos, uma boa positiva para o setor. A empresa de aluguer, que tem as grandes marcas como principais fornecedores - Renault, Fiat Chrysler, Daimler, BMW, Peugeot ou Volkswagen – apresenta um target de margem EBITDA entre 16% e 18% nos próximos 3 a cinco anos, o que traduz uma aceleração face ao último ano (em termos comparáveis).

L'oreal assina acordo para a compra de atelier Cologne

A L'oreal assinou um acordo de compra do atelier Cologne, que tem 6 lojas independentes (3 em França, 2 nos EUA e 1 em Hong Kong) e mais de 800 pontos de vendas. Não foram revelados os termos do contrato.

Eurazeo compra 85 hotéis da Accor

A Eurazeo acordou a compra de 85 hotéis da Accor, assumindo um valor patrimonial de € 504 milhões e investimento de capital de € 150 milhões para a Eurazeo Patrimoine. Os hotéis estão agora agrupados dentro da Grape Hospitality, plataforma dedicada ao negócio de hotéis em que Eurazeo e a Accor Hotels têm participações de 70% e 30%, respetivamente. A Grape Hospitality pode comprar outros portefólios de hotéis.

RWE animou com detalhes de separação de renováveis

A RWE apresentou detalhes sobre o *split* das energias renováveis numa nova empresa, separando assim do negócio de energia convencional. A nova entidade, chamada Innogy, espera distribuir 70% a 80% do lucro líquido aos acionistas, incluindo um dividendo integral relativo ao exercício de 2016, referiu a utility no seu Capital Markets Day em Londres. Ao mesmo tempo vai transferir dívida sénior para a nova empresa. OS investidores animaram-se com a distribuição de dividendo.

EUA

Constellation Brands continua a surpreender pela positiva

A Constellation Brands voltou a superar as expectativas, ao apresentar resultados de \$ 1,54 por ação, em base comparável (analistas estimavam \$1,52/ação). As vendas líquidas comparáveis de \$1,87 mil milhões também ultrapassaram os \$1,83 mil milhões estimados. A margem bruta de 46,5% ficou acima do previsto (46,3%) e a margem operacional teve uma subida interessante, para 29,53%. O crescimento orgânico de 15% nas receitas de cerveja foi sustentado pelo aumento de volumes e pro um *pricing* favorável. As vendas líquidas, excluindo efeitos cambiais, de vinho e bebidas espirituosas cresceram 3%, também aqui sustentadas pelo aumento de volumes. A fabricante e distribuidora de bebidas alcoólicas referiu que a decisão de prosseguir com o IPO de parte do negócio canadense de vinhos ainda está em análise, não havendo garantias de que vá ocorrer. Para o conjunto do ano fiscal reiterou as projeções de EPS ajustado entre os \$ 6,05 e \$ 6,35 e de *cash flow* operacional acima dos \$ 1,5 mil milhões. O resultado operacional deve crescer entre 14% e 17%. São números em nossa opinião francamente positivos e a empresa, pela capacidade que a empresa tem revelado para surpreender o mercado com a evolução de vendas comparáveis, mas também pela expansão da margem, e que justificam a valorização de 12% dos títulos em bolsa em 2016, depois de terem acumulado mais 589% em quatro anos consecutivos de valorização.

Sales		1,871.8	1,543.2	1,640.5	1,733.4	1,631.3
Comparable Sales		1,871.8	1,543.2	1,640.5	1,733.0	1,631.0
Estimated Sales		1,829.5	1,520.6	1,624.7	1,736.9	1,620.4
Surprise (%)		2.3	1.5	1.0	-0.2	0.7
Profitability (%)						
1Yr Sales Gr		14.7	13.8	6.4	8.1	6.9
Operating Margin		29.53	26.64	27.27	27.66	26.19
Profit Margin		17.01	15.77	16.49	17.45	14.63
1Yr EPS Gr		22.2	15.5	15.4	40.5	17.8

Evolução das Vendas Comparáveis e rentabilidade da Constellation Brands

Fonte: Bloomberg

Darden com fracas receitas e perspetivas

A Darden Restaurants desiluiu nas receitas do 4º trimestre fiscal e nas projeções para o novo ano fiscal. As vendas trimestrais da cadeia de restaurantes ficaram pelos \$1,79mil milhões (analistas estimavam \$1,82 mil milhões) e as vendas comparáveis subiram apenas 1,7%, aquém dos 2,5% aguardados, o que revela uma clara perda de *momentum* face aos 6,2% de crescimento registado no período anterior e aos 3,8% em igual período do ano fiscal antecedente. Os resultados de \$1,10 ficaram ligeiramente acima do previsto (\$1,09), o que é insuficiente para ofuscar os outros dados. No trimestre a Darden adquiriu gastou cerca de \$45 milhões na aquisição de 700 mil ações próprias. A empresa elevou o dividendo trimestral de \$0,50 para \$0,56 por ação, quando os investidores esperavam que fosse mantido.

Operating Metrics						
Comparable Store Sales %		1.7	6.2	1.6	3.4	3.8
Gross Margin %		22.8	23.4	20.2	22.3	23.0
Operating Margin %		10.3	12.0	5.1	8.0	8.0
Revenue		1,790.2	1,847.5	1,608.8	1,687.0	1,878.3

Evolução das Vendas Comparáveis da Darden mostra perda de momentum

Fonte: Bloomberg

ConAgra desilude mercado ao apresentar receitas abaixo do esperado, empresa anuncia *spin-off*

A ConAgra, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados, projeta um crescimento do lucro por ação em mais de 10% (base homóloga) para o próximo trimestre refletindo ganhos contínuos de produtividade, *mix* de produto e uma forte disciplina na contenção de custos. No 4º trimestre fiscal, a empresa divulgou um EPS ajustado em linha com o mercado (\$0,52). As receitas líquidas ascenderam a \$2,83 mil milhões, ligeiramente abaixo dos \$2,89 mil milhões esperados pelo mercado. Os resultados foram suportados pela melhoria das margens operacionais, onde os baixos preços das *commodities* e o aumento da produtividade deram um contributo positivo. Adicionalmente, a empresa anunciou o *spin-off* do negócio Lamb Weston criando duas empresas independentes: Conagra Brands e Lamb Weston.

McCormick confiante em atingir objetivos ambiciosos

A McCormick, produtora de especiarias, molhos e outros, reviu em alta o objetivo de poupança anual para o intervalo entre os \$100 milhões e os \$110 milhões, quando anteriormente estimava \$95 milhões. Adicionalmente, mostrou-se confiante no alcance do limite superior da projeção de EPS e crescimento das receitas para o corrente ano. A empresa espera alcançar um EPS de \$3,75 (mercado antecipa \$3,74) e atingir um crescimento das receitas na ordem dos 6% (excluído efeitos cambiais). No 2º trimestre fiscal, a empresa reportou receitas de \$1,06 mil milhões com a margem bruta a situar-se nos 40,7% (mercado antecipava uma margem de 40,2%).

Oracle emite \$14 mil milhões de dívida após Brexit, mais pressão sobre o *rating* de crédito

A Oracle, norte-americana com exposição ao Reino Unido (em 2015 teve cerca de 6,3% das suas receitas a virem de território britânico) emitiu \$14 mil milhões de títulos de dívida, o terceiro maior leilão do ano e o maior desde que o mercado de dívida corporativa abriu após o Brexit. O encaixe financeiro resultante da colocação será utilizado para fins diversos, potencialmente incluindo dividendos e recompra de ações. Análises de Research dão conta que a empresa está a sustentar-se nos resultados sólidos e a aumentar a alavancagem bruta de forma a elevar o retorno aos acionistas, e que esta subida do rácio de leverage vai colocar pressão sobre o *rating* de crédito. De realçar que a Moody's tem um outlook negativo para o *rating*.

Lions Gate adquire Starz e entra no negócio de TV paga

A Lions Gate Entertainment, produtora dos filmes "Hunger Games" e "Mad Men", chegou a acordo para adquirir a Starz, num negócio avaliado em \$4,4 mil milhões. A operação permite à Lions entrar no negócio de televisão paga. Os acionistas da Starz irão receber \$18/ ação e 0,6784 ações da Lions por cada uma detida. A oferta avalia a operação em \$32,73 por ação, representando um prémio de 18% face aos últimos 20 dias de negociação.

Morgan Stanley passa com restrições nos testes de *stress*, bancos anunciam aumento do dividendo

Os testes de *stress* conduzidos pela Fed aos bancos a operarem nos EUA, no que diz respeito à possibilidade de distribuição da renumeração aos acionistas (através de dividendos e/ou recompra de ações), ditou dois chumbos. A Fed alega debilitações nos processos de planeamento de retorno de capital das subsidiárias norte-americanas do Santander (17% das receitas do grupo espanhol) e Deutsche Bank,

pelo que o chumbo tem em conta apenas questões de ordem qualitativa. A avaliação surge depois de os mesmos dois bancos terem recebido a mesma nota negativa no ano passado. Quer isto dizer que as duas subsidiárias não poderão distribuir dividendos, proceder à recompra de ações e aumentar as remunerações dos seus gestores. No âmbito dos 33 bancos observados, a Morgan Stanley acabou por receber luz verde por parte da Fed, ainda que com restrições. No seguimento, o banco norte-americano anunciou o aumento do programa de recompra de ações para os \$3,5 mil milhões a iniciar no 3º trimestre com duração de 4 trimestres. Adicionalmente, afirmou que irá aumentar o dividendo trimestral para \$0,20 por ação (vs. \$0,18/ ação) no 3º trimestre. O programa poderá prever a recompra de outros títulos. O Citigroup seguiu o mesmo caminho e anunciou o aumento do programa de recompra de ações (\$8,6 mil milhões) e do *dividend* (\$0,16/ ação). O Goldman Sachs e Bank of America seguiram a mesma linha de ação.

Erosion of Capital Under Stress

Last week the Federal Reserve disclosed preliminary results of how 33 banks would fare under severe economic conditions. In the second stage of testing, the Fed looked at how much further the banks' capital would drop after desired changes to their dividends and stock buybacks. The figures below show what the capital ratios would be after cash distribution.

Systemically Important Banks

	Common equity Tier 1 capital ratio	Tier 1 leverage ratio	Final Result
Regulatory minimum	4.5%	4.0%	
Wells Fargo	6.1	5.8	Passed
State Street	6.6	4.3	Passed
JPMorgan Chase	6.8	5.6	Passed
Bank of America	7.1	5.0	Passed
Goldman Sachs	7.6	5.8	Passed
Morgan Stanley	7.7	4.5	Passed with conditions
Citigroup	7.7	6.1	Passed
Bank of New York Mellon	8.4	4.6	Passed

● Passed
● Passed after alterations
● Passed with conditions
● Failed

Must submit a new capital plan by the end of the year "to address certain weaknesses in its capital planning processes"

Source: Federal Reserve

Agilent Technologies destaca dividendo

A Agilent Technologies destacou a 30 de junho um dividendo trimestral de \$0,115 por ação, correspondente a uma *dividend yield* de 0,3% considerando a cotação de fecho de dia 29.

Indicadores

Atividade Industrial da Zona Euro acelera em junho e anima investidores

O valor final do PMI Indústria confirmou uma aceleração da atividade industrial na Zona Euro em junho, com o registo a passar de 51,5 para 52,8. A impulsionar esteve a aceleração superior à esperada na indústria alemã (PMI subiu de 52,1 para 54,5, com os analistas a estimarem uma subida para os 54,4), em Itália (PMI passou de 52,4 para 53,5, antecipava-se manutenção) e em Espanha (PMI passou de 51,8 para 52,2, antecipava-se 52). Já França viu a atividade transformadora agravar o ritmo de contração do esperado (leitura desceu de 48,4 para 48,3, mas ainda assim ficou acima do valor preliminar, que apontava para 47,9). Numa altura em que se debatem os efeitos do Brexit, são boas notícias para os mercados de ações e para o BCE.

A **atividade transformadora na China estagnou em junho**. O PMI desceu de 50,1 para 50,0, ficando sobre a linha que separa expansão de contração.

A atividade nos Serviços da China abrandou o ritmo de contração no último mês. O PMI passou de 47,7 para 48,1.

O Japão registou deflação pelo terceiro mês consecutivo. Apesar dos esforços do Banco do Japão para estimular a economia e a inflação, os preços no consumidor registaram uma queda homóloga de 0,4% (vs. -0,3% em abril e -0,11% em março), tal como era previsto pelos analistas.

A Taxa de Desemprego no Japão permaneceu nos 3,2% em maio, sem surpresas para o mercado.

Atividade Industrial em Chicago com aceleração surpreendente em junho, puxada por produção e novas encomendas

O Chicago PMI apontou para uma aceleração surpreendente das condições na Indústria neste distrito da Fed, após terem registado contração em maio. O valor de leitura passou de 49,3 para 56,8, excedendo largamente os 51 esperados. É o valor mais elevado desde janeiro de 2015. Como este índice é muito volátil, olhamos para a média móvel dos últimos três meses e verificamos que mesmo assim se situa nos 52,2, acima dos 50,9 de média dos últimos doze meses. Numa análise detalhada denota-se que as componentes consideradas mais críticas como novas encomendas e produção, registaram ganhos sólidos, sustentando esta evolução. O índice de produção subiu para seu nível mais alto desde janeiro, enquanto o índice de novas encomendas estava no seu nível mais alto desde outubro de 2014.

Pedidos de Subsídio de Desemprego mostram boa tração de mercado laboral nos EUA

Os Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA registaram uma subida na semana passada, com 268 mil solicitações (vs. 258 mil na semana antecedente), quando o mercado antecipava uma subida para os 267 mil. Num mercado em pleno emprego, as empresas têm mantido os seus empregados mais qualificados e experientes, tornando o acesso ao mercado de trabalho mais apertado. Não esperamos que estes dados revelados hoje venham a exercer impacto muito significativo em Wall Street.

Outras Notícias

BCE pondera relaxar condições do programa de compra de dívida

O Banco Central Europeu está a ponderar relaxar as condições do programa de compra de obrigações, de forma a garantir que há títulos suficientes no âmbito do programa. De acordo com fontes próximas do caso, os responsáveis mostram-se preocupados que perante o cenário do *Brexit*, os investidores tenham alocado os seus recursos em títulos mais seguros, pressionado as *yields*. Obrigações de países mais expostos, como Itália que têm *yields* maiores, beneficiaram deste movimento (ver gráfico).



Fonte: Yield soberana italiana a 5 anos (evolução diária), Bloomberg

União Europeia aprova garantias do Estado Italiano à banca

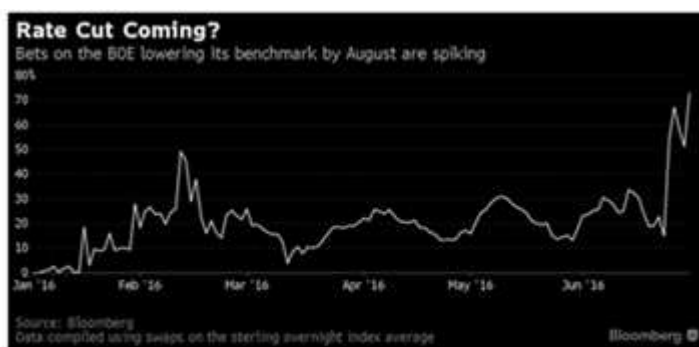
A União Europeia autorizou o Governo italiano a disponibilizar uma linha de garantias estatal à banca italiana no valor de € 150 mil milhões, ao abrigo de uma norma extraordinária para ajudas de Estado.

Angola apenas pede ajuda técnica ao FMI, programa de financiamento cai por terra

Angola desiste das negociações no âmbito de um programa de financiamento, pretendo requerer apenas ajuda técnica ao FMI. Em abril, a instituição tinha anunciado que o país tinha solicitado um programa de assistência financeira para um período de 3 anos.

Banco de Inglaterra deixa em aberto corte da taxa de juro

Mark Carney afirmou ontem que a instituição irá provavelmente aliviar a política monetária durante o verão de forma a proteger a economia, após o rescaldo da saída do Reino Unido da União Europeia. Depois das declarações, a probabilidade de haver um corte das taxas de juro no Reino Unido na reunião de agosto disparou para mais de 70%.



























Probabilidade de corte da taxa de juro por parte do Banco de Inglaterra

FMI revê estimativas sobre a economia nacional

O Fundo Monetário Internacional cortou as perspetivas de crescimento para a economia portuguesa em 40bp, prevendo que cresça 1% em 2016 e 1,1% no próximo ano. A instituição antevê que o défice se situe na casa dos 3% do PIB (vs. 3,2% estimados no início do ano).



















Resultados

Empresa	2º Trim. 2016	3º Trim. 2016	Assembleia Geral Acionistas
PSI20			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 BCP	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	27-07	03-11	14-04-2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 NOS	n.d.	n.d.	26-04-2016
 Corticeira Amorim	n.d.	n.d.	30-03-2016
 Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	
Outros			
 Impresa	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa

Dividendos

Empresa - PSI20	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield ⁽¹⁾ (@ 14jun16)	Obs.
 Altri	0,2500	21-04-16	11-05-16	09-05-16	7,2%	Pago
<i>Special cash</i>	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,7%	Pago
 EDP	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Pago
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Pago
 REN	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago
 J. Martins	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago
 Sonae	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 NOS	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Pago
 Galp Energia	0,20736	05-05-16	27-05-16	25-05-16	1,8%	Pago
<i>Intercalar</i>	0,20736		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
Navigator Company	0,1590	19-04-16	04-05-16	02-05-16	5,1%	Pago
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	24-05-16	20-05-16	2,9%	Pago
<i>Retorno Capital</i>	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	05-05-16	03-05-16	2,9%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,0500	25-05-16	09-06-16	07-06-16	2,9%	Pago
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,5%	Pago
<i>Special Cash</i>	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-
 BPI	-	28-04-16	-	-	-	-
 Montepio	-	18-05-16	-	-	-	-
 Sonae Capital	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago
 Pharol	-	24-05-16	-	-	-	-

⁽¹⁾ - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

As seguintes empresas estão hoje a destacar dividendo, o que teoricamente justifica uma correção da mesma amplitude da *dividend yield* (DY):

Empresa	Market Cap.*	Dividendo (p/ação)	DY	Tipo
Rexel Sa	€ 3,42	€ 0,400	3,5%	Regular
Prosiebensat.1 M	€ 8,58	€ 1,800	4,6%	Regular

* capitalização bolsista (valores em em mil milhões)

DY - *Dividend Yield* com base na cotação de fecho de 30 de junho

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 Indústria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-16	mai-16	abr-16	mar-16	fev-16	jan-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	18%
Variação	-10.2%	-1.9%	0.6%	5.3%	-5.9%	-4.7%	-4.3%	15.7%	-26.8%	16.0%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%
PSI 20	-4454	4958	5053	5021	4767	5066	5313	5552	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198

- 30) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telefone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

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

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Sofia Lagarelhos