

Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	322	0,2%	-6,6%	-6,6%
PSI 20	4.782	0,1%	-10,0%	-10,0%
IBEX 35	8.824	0,2%	-7,6%	-7,6%
CAC 40	4.423	0,04%	-4,6%	-4,6%
DAX 30	10.121	0,2%	-5,8%	-5,8%
FTSE 100	6.273	1,0%	0,5%	-6,4%
Dow Jones	17.920	0,6%	2,8%	-2,9%
S&P 500	2.109	0,5%	3,2%	-2,5%
Nasdaq	4.969	0,5%	-0,8%	-6,3%
Russell	1.177	1,1%	3,6%	-2,1%
NIKKEI 225*	16.675	0,6%	-12,4%	-7,9%
MSCI EM	823	0,9%	3,7%	-2,1%

*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	49,7	2,2%	34,2%	26,7%
CRB	191,3	1,38%	8,6%	2,6%
EURO/USD	1,138	0,46%	4,7%	-
Eur 3m Dep*	-0,245	0,0	-16,0	-
OT 10Y*	3,195	3,1	67,9	-
Bund 10Y*	0,086	1,8	-54,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Yellen sinaliza adiamento da subida de juros

Ontem após o fecho de mercados, Yellen reiterou a intenção de aumentar os juros de forma gradual, ainda que não tenha adiantado qualquer data. Já hoje, a Zona Euro viu o PIB crescer 0,6% no 1º trimestre, acima das primeiras projeções e do que os analistas antecipavam. O registo foi sustentado por um aumento do consumo e por uma diminuição das importações. Em termos empresariais, o destaque de hoje vai para a valorização acima de 2% da Shell perante os ganhos dos preços energéticos e após ter atualizado o *target* de sinergias com o BG Group. O BCP dispara mais de 6% e lidera os ganhos europeus.

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500		
Pharol Sgps Sa	2,1%	Cnh Industrial N	6,3%	Transocean Ltd	14,7%
Altri Sgps Sa	1,6%	Banco Popolare S	5,1%	Chesapeake Energ	11,7%
Galp Energia	1,4%	Tenaris Sa	5,0%	Helmerich & Payn	10,1%
Caixa Econ Monte	-1,1%	Alpha Bank Ae	-5,4%	Best Buy Co Inc	-3,2%
Sonae Capital Sg	-1,8%	Air France-Klm	-5,4%	Abbvie Inc	-3,4%
Banco Com Port-R	-7,9%	Banco Com Port-R	-7,9%	Tyson Foods-A	-3,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

BCP – CMVM estende proibição de venda a descoberto durante hoje e amanhã

Jerónimo Martins – Blackrock reduz participação

Jerónimo Martins – Comissão Europeia crítica taxa a retalhistas

Europa

Deutsche Bank abandona plano de novo banco digital nos EUA

Deutsche Bank perde força no negócio de M&A, nota a Bloomberg

BASF adia decisão sobre construção de fábrica nos EUA

Citigroup sobe *outlook* sobre aço motivado por procura chinesa

Shell atualiza *target* de sinergias no negócio BG Group

Navigator revista em alta pelo BBVA

Rio Tinto revisto em alta pelo Citi

Inditex cortada por Soc. Gen.

Vivendi revista em baixa pelo Barclays

EUA

BlackRock vende investimento imobiliário em Singapura ao Qatar Investment Authority

Apple – aval do Governo indiano permite abrir lojas na Índia, diz Times

Facebook – Instagram lança-se em campanha publicitária em França

Nokia adicionada à lista de fornecedores da AT&T

Indicadores

Economia da Zona Euro expandiu-se 0,6% no 1º trimestre

Produção Industrial em Espanha estagnou no mês de abril

Balança Comercial de França registou um défice de € 5.219 milhões em abril

Vendas Comparáveis no Reino Unido mostram não-alimentar mais forte

Leading Index do Japão subiu de 99,3 para 100,5

Produção Industrial alemã expandiu-se 0,8% em abril

Outras Notícias

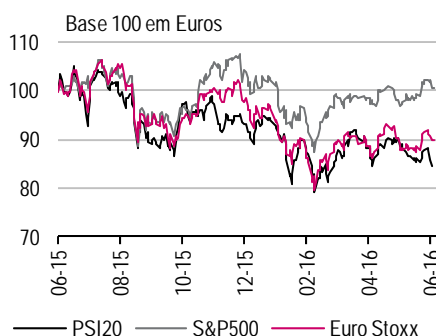
Brexit, sim ou não?

Janet Yellen reitera intenção de aumentar juros, mas sinaliza adiamento

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	47,90	0,1%	-10,0%
IBEX35	88,20	0,2%	-7,8%
FTSE100 (2)	62,77	0,8%	0,4%

(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. As praças europeias encerraram em alta, sustentadas pela forte valorização dos setores de Recursos Naturais e Energético, onde algumas empresas estão a receber notas interessantes de recuperação de preços e *output*, a exemplo do setor do aço e da entrada da CNH Industrial para a *Conviction Buy List* do Goldman Sachs, que vê uma recuperação da procura por equipamentos agrícolas em virtude de uma melhoria dos preços dos cereais, nomeadamente do milho. A Anglo American disparou mais de 11%. Em território nacional a proibição de *short selling* sobre os títulos do BCP foi insuficiente para travar a queda dos títulos, que em termos técnicos se encontra sobrevendido, com o RSI a cair para valores abaixo da linha de sinal dos 30 (RSI 14 sessões está nos 22). O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (342,42), o DAX ganhou 0,2% (10121,08), o CAC subiu 0,04% (4423,38), o FTSE acumulou 1% (6273,4) e o IBEX valorizou 0,2% (8823,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+4,3%), Energético (+1,45%) e Utilities (+0,47%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Viagens & Lazer (-0,43%), Media (-0,36%) e Retalho (-0,14%).

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 4781,61 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 523,6 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Pharol, a subir 2,1% para os € 0,148, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+1,6% para os € 3,216) e da Galp Energia (+1,4% para os € 11,8). O BCP liderou as perdas percentuais (-7,9% para os € 0,0221), seguido da Sonae Capital (-1,8% para os € 0,598) e do Montepio (-1,1% para os € 0,554).

EUA. Dow Jones +0,6% (17.920,33), S&P 500 +0,5% (2.109,41), Nasdaq 100 +0,3% (4.523,633). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+1,99%) e Materials (+0,9%), Industrials (+0,76%), Financials (+0,56%), Health Care (+0,56%), Info Technology (+0,31%), Consumer Discretionary (+0,12%) e Consumer Staples (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,18%) e Telecom Services (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 828 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (912 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,8 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,6%); Hang Seng (+1,4%); Shangai Comp (+0,1%)

Portugal

BCP – CMVM estende proibição de venda a descoberto durante hoje e amanhã

A CMVM estendeu a proibição temporária de venda a descoberto das ações representativas do capital social do BCP (cap. € 1,4 mil milhões), com efeitos durante o dia de hoje e de amanhã.

Jerónimo Martins – Blackrock reduz participação

A Jerónimo Martins (cap. € 9,1 mil milhões, +0,8% para os € 14,525) informou que a Blackrock reduziu no dia 2 de junho a participação detida na retalhista para uma percentagem inferior a 2%.

Jerónimo Martins – Comissão Europeia crítica taxa a retalhistas

Segundo a imprensa internacional, a Comissão Europeia emitiu uma nota ao governo polaco a criticar a última proposta da taxa sobre os retalhistas. A instituição alerta para o facto de ser discriminatória contra as grandes operadoras. No caso da Jerónimo Martins, a retalhista é afetada essencialmente por uma taxa mensal de 1,4%.

Previous draft proposal on retail tax brackets		
Tax	Monthly sales	Annual sales
0%	< PLN 1.5mn	< PLN 18mn
0.70%	< PLN 300mn	< PLN 3600mn
1.30%	> PLN 300mn	> PLN 3600mn
1.90%	Weekend and Holidays sales	

Source: Bloomberg

New draft proposal on retail tax brackets		
Tax	Monthly sales	Annual sales
0%	< PLN 17mn	< PLN 204mn
0.80%	< PLN 170mn	< PLN 2040mn
1.40%	> PLN 170mn	> PLN 2040mn

Source: Bloomberg

Quadro resumo da atual proposta vs. anterior proposta

**cap (capitalização bolsista)*

Europa

Deutsche Bank abandona plano de novo banco digital nos EUA

John Cryan, CEO do Deutsche Bank (cap. € 21,5 mil milhões, +3,6% para os € 15,59) revelou que o banco abandonou o plano para o novo banco digital nos EUA, liderado por Henry Ritchotte, poucos meses depois de ter sido anunciado. Apesar dos elogios á equipa de gestão de Ritchotte no desenvolvimento de um "excelente modelo" para o serviço nos EUA, o banco alemão decidiu que o projeto desvia recursos da estratégia principal de se concentrar e inovar ofertas do Banco aos clientes e reconstruir a sua infraestrutura. Ritchotte e a sua equipa serão agora integrados no negócio atual. Os esforços de Cryan em cortar custos e elevar a rentabilidade têm sido prejudicados por uma queda nas receitas de *trading*. A inversão de marcha no banco digital surge depois do CEO ter sido forçado a adiar o IPO da unidade de retalho Postbank, enquanto uma venda de unidade de Abbey vida do Deutsche Bank é complicada devido ao inquérito da Autoridade de Conduta Financeira no Reino Unido. A nota é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

Deutsche Bank perde força no negócio de M&A, nota a Bloomberg

Uma nota da Bloomberg dá conta que o Deutsche Bank está fora do lote de *bookrunners* do negócio que envolve a compra da Monsanto por parte da Bayer, devido ao conflito de interesses. A abstenção no negócio faz com o banco alemão perca a liderança neste tipo de operações domésticas, tendo até descido para o 6º lugar no que toca a assessoria de empresas alemãs (o registo mais baixo desde 2012). Na Europa Ocidental, o Deutsche Bank ocupa a 7ª posição no que toca às operações de M&A, devido essencialmente ao não acompanhamento de operações como o da Bayer e da Syngenta (adquirida pela China National Chemical).

BASF adia decisão sobre construção de fábrica nos EUA

A BASF (cap. € 64,9 mil milhões, +2,6% para os € 70,64) adiou a decisão sobre a construção de uma fábrica petroquímica nos EUA avaliada em \$ 1.000 milhões, que a realizar-se seria o seu maior investimento numa única instalação até à data, devido à volatilidade dos preços das matérias-primas e ao fraco ambiente económico. A maior fabricante de produtos químicos do mundo diz que vai continuar a monitorizar a situação "para determinar o momento certo para iniciar tal investimento".

Citigroup sobe *outlook* sobre aço motivado por procura chinesa, boa indicação para setor

O Citigroup reviu em alta o *outlook* para o aço, prevendo que os preços médios da matéria-prima possam rondar os \$49 por tonelada em 2016 e os \$42/tonelada em 2017 (estimativa anterior era de \$ 47 e \$39 por tonelada, respetivamente). A casa de investimento justifica com a procura, flexibilidade de crédito e aumento de investimento. São evidentemente boas notícias para o setor, que conta com cotadas como Thyssenkrup (cap. € 11,4 mil milhões, +2,3% para os € 20,1), ArcelorMittal (cap. € 14,4 mil milhões, -0,4% para os € 4,703), Voestalpine (cap. € 1,7 mil milhões, +1% para os € 29,01) ou Salzgitter (cap. € 1,7 mil milhões, +1% para os € 29,01).

Shell atualiza *target* de sinergias no negócio BG Group

A Shell fez um *update* sobre a fusão com o BG Group, estimando sinergias de \$ 4,5 mil milhões em 2018, mais mil milhões de dólares que o inicialmente estimado. A petrolífera vê o *free-cash-flow* orgânico potencialmente nos \$ 20 mil milhões a \$ 25 mil milhões, com ROACE nos 10%. A Shell manteve o *target* de venda de ativos de \$ 30 mil milhões ao longo de 2016-18. A reestruturação de portfólio estará focada na América do Norte e Argentina, com potencial de crescimento a médio longo prazo.

Navigator revista em alta pelo BBVA

O BBVA reviu em alta o preço-alvo atribuído às ações da Navigator (cap. € 2,1 mil milhões, +2,1% para os € 2,886), de € 3,50 para € 4, atribuindo-lhes uma recomendação de *outperform*.

Rio Tinto revisto em alta pelo Citi

O Citi reviu em alta a recomendação da Rio Tinto (cap. € 37,9 mil milhões, +0,9% para os € 20,34), passando de *sell* para *neutral*.

Inditex cortada por Soc. Gen.

A Inditex (cap. € 93,7 mil milhões, +1% para os € 30,06) foi revista em baixa pela Soc.Gen, que passou a recomendação de *buy* para *hold*. O preço-alvo manteve-se nos € 33/ação.

Vivendi revista em baixa pelo Barclays

O Barclays reviu em baixa a recomendação sobre as ações da Vivendi (cap. € 23,2 mil milhões, -1,1% para os € 16,955), de *equalweight* para *underweight*. O preço-alvo manteve-se nos € 16,50 por ação.

EUA

BlackRock vende investimento imobiliário em Singapura ao Qatar Investment Authority

A BlackRock, a maior gestora de ativos do mundo, anunciou o desinvestimento de uma participação imobiliária num edifício de escritórios em Singapura, a Asia Square Tower, ao fundo de investimento Qatar Investment Authority pelo valor de \$2,5 mil milhões. Segundo a BlackRock, é o maior negócio desde sempre envolvendo uma única torre de escritórios na região Ásia-Pacífico.

Apple – aval do Governo indiano permite abrir lojas na Índia, diz Times

Segundo a imprensa internacional, a Apple deverá ter a aprovação do Governo Indiano para a abertura de lojas a retalho, sem qualquer contrapartida durante 2 a 3 anos. Os responsáveis indianos pretendiam que a Apple adicionasse à sua lista de fornecedores, empresas locais indianas.

Facebook – Instagram lança-se em campanha publicitária em França

O Instagram, rede social de partilha multimédia do Facebook, lançará uma campanha global de publicidade em França, afirma o *Le Echos*. A campanha ocorrerá até agosto e estará presente em cinemas, na *internet* e em *outdoors*. Segundo um representante da unidade francesa da empresa, esta ação acarreta um investimento significativo.

Nokia adicionada à lista de fornecedores da AT&T

No âmbito da expansão do programa de testes da rede 5G, a AT&T incluiu a Nokia, juntamente com a Verizon, na lista de fornecedores do projeto. A operadora de telecomunicações prevê velocidades entre 10x a 100x mais rápido que a atual cobertura (4G).

Indicadores

A economia da Zona Euro expandiu-se 0,6% no 1º trimestre, de acordo com o valor final do PIB revelado hoje. É um ritmo superior ao previsto (0,5%), sustentado pelo aumento do consumo e das importações.

	1Q	4Q	3Q	2Q	1Q	4Q	3Q	2Q
	2016	2015	2015	2015	2016	2015	2015	2015
----- Eurozone QoQ% -----								
Change in inventories	0.1%	0.1%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.4%
Household Consumption	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%
Government Consumption	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Gross Fixed Cap. Form.	0.2%	0.3%	0.1%	0.0%	0.6%	0.7%	0.5%	0.5%
Exports	0.2%	0.3%	0.2%	0.7%	1.4%	1.9%	2.1%	2.7%
Imports	-0.3%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	-1.8%	-2.4%	-2.3%	-2.4%
----- EU28 QoQ% -----								
Change in inventories	0.1%	0.2%	0.3%	-0.5%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.4%
Household Consumption	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%
Government Consumption	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
----- EU28 QoQ% -----								
Gross Fixed Cap. Form.	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%
Exports	0.2%	0.3%	0.2%	0.7%	1.3%	1.8%	2.1%	2.6%
Imports	-0.3%	-0.6%	-0.6%	-0.2%	-1.7%	-2.3%	-2.3%	-2.3%
----- EU28 YoY% -----								
Gross Fixed Cap. Form.	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%
Exports	0.2%	0.3%	0.2%	0.7%	1.3%	1.8%	2.1%	2.6%
Imports	-0.3%	-0.6%	-0.6%	-0.2%	-1.7%	-2.3%	-2.3%	-2.3%

NOTE: All data are adjusted for seasonal influences.
Change in inventories includes acquisitions less disposals of valuables.

A Produção Industrial em Espanha estagnou no mês de abril como antecipado pelos mercados, desacelerando face ao mês anterior (1,3%). Em termos homólogos, a produção aumentou 2,7%, mais que os 2,4% esperados pelos analistas.

A **Balança Comercial de França** registou um défice de € 5.219 milhões em abril, saldo mais negativo que o estimado (défice de € 4.450 milhões) e que o registado no mês anterior (€ 4.204 milhões). A agravar o saldo esteve a subida de 4,1% nas importações, a um ritmo mais forte que o registado pelas exportações, que aumentaram apenas 1,8%. Depois de uma trajetória ascendente entre 2011 e 2015, nos últimos meses o cenário tem vindo a inverter-se, o que penaliza a performance económica.



Fonte: Bloomberg

Vendas Comparáveis no Reino Unido mostram não-alimentar mais forte

As vendas comparáveis no Reino Unido registaram uma subida sequencial de 0,5% em maio, mais expressiva que o previsto (0,3%), ainda que o ramo alimentar tenha vivido uma queda homóloga de 1,3% no conjunto dos três meses terminados em maio, com o não alimentar a ver as vendas comparáveis crescerem 0,3% nesse período. Em termos homólogos as vendas totais cresceram 1,4%, com o ramo alimentar a subir 0,3% no conjunto dos últimos três meses e o não alimentar 0,6%.

O *outlook* para a economia japonesa melhorou em abril. O valor final do **Leading Index do Japão** subiu de 99,3 para 100,5, ainda que o mercado aguardasse 100,7. O Coincident Index revelou uma melhoria da situação económica atual, ao passar de 111,1 para 112,2 (analistas apontavam para 112,7).

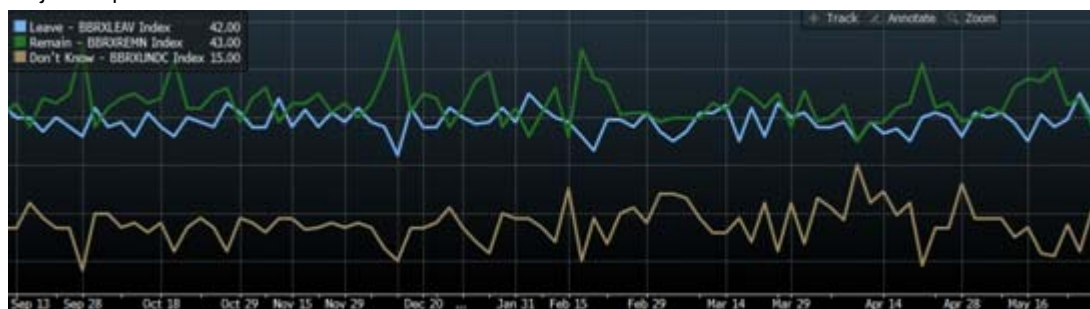
A **Produção Industrial alemã** expandiu-se 0,8% em abril, de forma mais expressiva que o previsto (0,7%) Em termos homólogos a subida foi de 1,2% (estimava-se 1%).

De acordo com o Índice da Fed as **condições do mercado laboral nos EUA pioraram no mês de maio**, pelo quarto mês consecutivo, passando de -3,4 para -4,8. É um dado que demonstra uma perda de ritmo laboral que pode impactar negativamente no desenrolar da economia norte-americana durante o 2º trimestre, podendo assim a Reserva Federal a retardar um novo aumento das taxas de juro. Este cenário acaba por favorecer uma depreciação do dólar puxando pela cotação das matérias-primas, o que é animador para o setor de Recursos Naturais a nível global e para as exportadoras norte-americanas.

Outras Notícias

Brexit, sim ou não?

De acordo com os dados da Bloomberg a saída do Reino Unido da União Europeia está hoje com 42% dos votos favoráveis, enquanto a permanência acolhe apenas 43%. O referendo está marcado para 23 de junho, processo conhecido como *Brexit*.



























Janet Yellen reitera intenção de aumentar juros, mas sinaliza adiamento

Ontem após o fecho de mercados europeu, Janet Yellen reiterou a intenção de aumentar os juros de forma gradual, ainda que não tenha adiantado qualquer data. Quanto aos números decepcionantes do relatório de emprego na semana passada, a presidente da Reserva Federal afirmou que o dado levanta questões significativas. Adicionalmente alertou para os riscos de uma eventual saída do Reino Unido da União Europeia, podendo trazer repercussões económicas significativas que afetarão os EUA. As probabilidades atribuídas pelos *traders* indicam poucas *chances* de Yellen aumentar os juros nas próximas duas reuniões (junho e julho).

Meeting	Prob Of Hike	Prob of Cut
06/15/2016	2.0%	0.0%
07/27/2016	21.6%	0.0%
09/21/2016	42.0%	0.0%
11/02/2016	44.5%	0.0%
12/14/2016	61.0%	0.0%
02/01/2017	64.2%	0.0%



















Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 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⁾ (@ 6jun16)	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
 <i>Dist. Reservas</i>	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%	Aprovado
 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

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	mai-16	abr-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-1,9%	0,6%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4958	5053	5021	5313	5552	4799	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.millenniumpcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

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

Millennium investment banking

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

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
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