

## Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var% no ano (€)
Euro Stoxx	307	-2,0%	-11,1%	-11,1%
PSI 20	4.569	-2,8%	-14,0%	-14,0%
IBEX 35	8.304	-2,2%	-13,0%	-13,0%
CAC 40	4.227	-1,9%	-8,8%	-8,8%
DAX 30	9.657	-1,8%	-10,1%	-10,1%
FTSE 100	6.045	-1,2%	-3,2%	-10,5%
Dow Jones	17.732	-0,7%	1,8%	-3,1%
S&P 500	2.079	-0,8%	1,7%	-3,1%
Nasdaq	4.848	-0,9%	-3,2%	-7,8%
Russell	1.151	-1,1%	1,3%	-3,5%
NIKKEI 225*	15.859	-1,0%	-16,7%	-11,0%
MSCI EM	809	-1,7%	1,9%	-2,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	48,9	-0,4%	32,0%	25,7%
CRB	192,9	0,01%	9,5%	4,3%
EURO/USD	1,128	0,05%	3,8%	-
Eur 3m Dep*	-0,270	0,0	-18,5	-
OT 10Y*	3,221	11,8	70,5	-
Bund 10Y*	0,024	0,4	-60,5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Praças europeias pressionadas por possível *Brexit*

As praças europeias corrigem nesta manhã de terça-feira, contagiadas pelos receios de uma eventual saída do Reino Unido da União Europeia. Os dados de inflação do Reino Unido mostraram-se abaixo do previsto, pressionando o Banco de Inglaterra a manter a sua política monetária. No plano empresarial, destacaríamos a valorização de quase 1% da Danone perante as novas projeções da fabricante de iogurtes francesa.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
<span style="color: green;">+</span> Caixa Econ Monte	-0,5%	Nokia Oyj 1,5%	Symantec Corp 5,3%
<span style="color: red;">-</span> Banco Bpi Sa-Reg	-0,6%	Eutelsat Communi 0,9%	Walgreens Boots 2,3%
<span style="color: red;">-</span> Ren-Rede Energet	-0,8%	Snam Spa 0,6%	Transocean Ltd 2,0%
<span style="color: red;">-</span> Navigator Co Sa/	-5,9%	Banca Monte Dei -9,1%	Frontier Communi -4,7%
<span style="color: red;">-</span> Sonae	-6,2%	Banca Pop Milano -9,9%	Macy'S Inc -4,9%
<span style="color: red;">-</span> Banco Com Port-R	-8,2%	Banco Popolare S -10,1%	Marathon Petrole -6,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Europa

Danone eleva projeções de rentabilidade operacional em 2016

Aeroports de Paris com aumento do tráfego em 1,4% no mês de maio

FirstGroup protege-se melhor que os concorrentes num eventual *Brexit*

## Indicadores

Confiança nas PME dos EUA aumentou de forma inesperada em maio

Produção Industrial na Zona Euro aumenta em abril

Inflação abaixo do esperado no Reino Unido

Espanha confirma alívio de cenário deflacionista

Produção Industrial no Japão confirmou a desaceleração sequencial da rúbrica no mês de abril

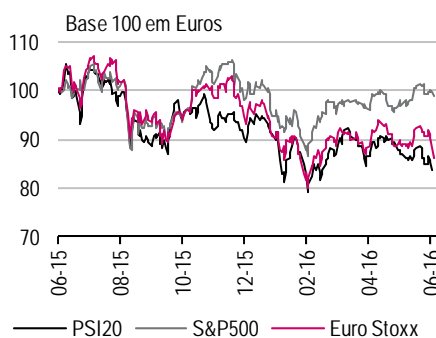
## Outras Notícias

Probabilidade de Brexit volta a aumentar

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	45,86	-2,6%	-13,8%
IBEX35	82,83	-2,2%	-13,4%
FTSE100 (2)	60,38	-1,1%	-3,4%

(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.** O índice Stoxx 600 recuou 1,8% (326,80), o DAX perdeu 1,8% (9657,44), o CAC desceu 1,9% (4227,02), o FTSE deslizou 1,2% (6044,97) e o IBEX desvalorizou 2,2% (8303,8). As perdas foram transversais a todos os setores, sendo que os que mais perderam foram Bancário (-2,93%), Segurador (-2,66%) e Serviços Financeiros (-2,52%).

**Portugal.** O PSI20 recuou 2,8% para os 4569,44 pontos, com 18 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 519,2 milhões de ações. Pela positiva destacou-se o Montepio, a subir 0,5% para os € 0,546, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+0,6% para os € 1,105) e da REN (+0,8% para os € 2,5970). O BCP liderou as perdas percentuais (-8,2% para os € 0,0202), seguida da Sonae (-6,2% para os € 0,8150) e da Navigator (-5,9% para os € 2,708).

**EUA.** Dow Jones -0,7% (17.732,48), S&P 500 -0,8% (2.079,06), Nasdaq 100 -0,9% (4.422,759). Todos os setores encerraram negativos: Materials (-1,27%), Info Technology (-1,12%), Industrials (-1,11%), Consumer Staples (-0,88%), Financials (-0,77%), Health Care (-0,74%), Consumer Discretionary (-0,63%), Telecom Services (-0,38%), Energy (-0,3%) e Utilities (-0,14%). O volume da NYSE situou-se nos 818 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (903 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 5,4 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (-1%); Hang Seng (-0,6%); Shanghai Comp (+0,3%)

## Europa

**Danone eleva projeções de rentabilidade operacional em 2016**

A Danone (cap. € 39,9 mil milhões, +0,7% para os € 60,88) projetou uma melhoria da rentabilidade, beneficiada por uma contenção dos custos em mercados como o russo e o chinês. Em termos comparáveis, a fabricante de iogurtes francesa projeta uma melhoria da margem operacional anual entre os 50bp e os 60bp (anteriormente previa 30bp). Adicionalmente reitera o crescimento das vendas anuais entre os 3% e os 5% no corrente ano. A empresa tem apostado em produtos de margem elevada, tais como iogurtes com frutas cultivadas localmente, no mercado russo (um dos maiores da empresa e que tem contraído ao longo dos dois últimos anos). Na China, a empresa tem-se adaptado às novas regulações impostas pelo governo no que toca à venda de produtos para crianças. O CFO vê como prioridade defender as margens antes de iniciar o período de aceleração. Cecile Cabanis vê que o mercado europeu estabilize no final deste ano, citando ainda um novo *momentum* no mercado norte-americano. O segmento de *baby food*, que representa cerca de 20% das receitas do grupo, deverá acelerar no 2º trimestre.

**Aeroports de Paris com aumento do tráfego em 1,4% no mês de maio****FirstGroup protege-se melhor que os concorrentes num eventual *Brexit***

A empresa de transporte britânica FirstGroup (cap. £ 1,3 mil milhões, +6,2% para os £ 1,095), apresentou um EBITDA anual de £ 616 milhões, em linha com o que o mercado aguardava, com as receitas a ascenderem a £ 5,22 mil milhões (vs. £ 5,29 mil milhões). A empresa projeta uma forte geração de *cash-flow* no próximo ano. Adicionalmente, a empresa afirmou que está bem protegida para uma eventual saída do Reino Unido da UE.

\*cap – capitalização bolsista

## Indicadores

A confiança nas PME's dos EUA aumentou de forma inesperada em maio, com a leitura a subir de 93,6 para 93,8, quando os analistas anteviam uma manutenção.

**Produção Industrial na Zona Euro aumenta em abril**

A Produção Industrial na Zona Euro aumentou 1,1% em abril, mais que os 0,8% aguardados pelo mercado, o que assume maior relevância tendo em conta que a variação de março foi revista em alta (terá havido descida sequencial de 0,7% e não de 0,8% como anteriormente apontado). Todos os subsectores mostram uma evolução positiva: Bens Intermédios +0,4%, Bens de Capital +1,9%, Bens Duradouros de consumo +2,8%, Bens Não-duradouros +1,6% e Energia +0,3%. Em termos homólogos houve um crescimento de 2%, bem mais expressiva que o esperado (+1,4%).

**Inflação abaixo do esperado no Reino Unido**

A Inflação no Reino Unido manteve-se inesperadamente em maio nos 0,3%, quando se esperava um aumento para 0,4%, pressionando ainda mais o Banco de Inglaterra a manter a sua política monetária, ou seja, a continuar com a taxa de juro nos 0,5%. O aumento dos preços dos combustíveis foi mitigado pelos baixos preços no vestuário e alimentação. A Inflação Core, que exclui componentes de alimentação e energia, também se manteve, desta feita nos 1,2%, quando os analistas estimavam 1,3%.

### Espanha confirma alívio de cenário deflacionista

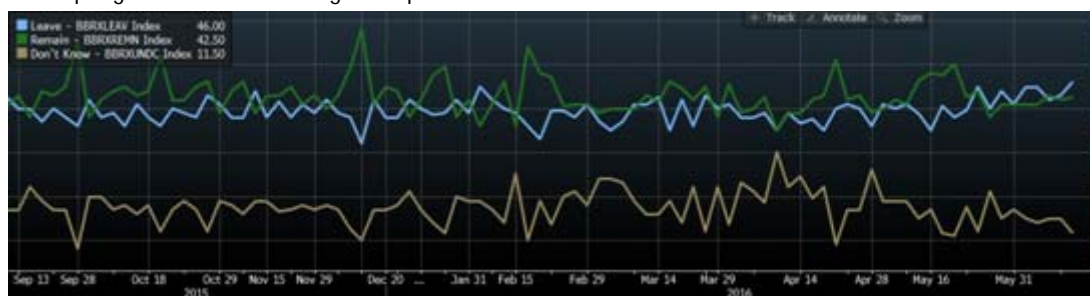
Espanha confirmou o alívio no cenário deflacionista em maio, com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor a registar uma queda homóloga de 1,1% em maio (vs. -1,2% em abril).

O valor final da **Produção Industrial no Japão** confirmou a desaceleração sequencial da rúbrica no mês de abril. O valor cresceu 0,5%, acima dos 0,3% apontados pela primeira estimativa e inferior aos 3,8% registados no mês anterior. De notar que a Utilização de Capacidade Instalada desceu 1% face a março, um indicador que contribui na pressão da rentabilidade operacional no setor.

### Outras Notícias

























#### Probabilidade de Brexit volta a aumentar

A cerca de uma semana da realização do referendo sobre uma eventual saída do Reino Unido da União Europeia, marcado para 23 de junho, processo conhecido como Brexit, o sim à manutenção perdeu expressão nos últimos dias, estando agora com 42,5% das intenções, abaixo da defesa de uma saída (46%), isto segundo as estimativas que vêm sendo apresentadas pela Bloomberg. É um dado que gera naturalmente alguma apreensão nos investidores.



Fonte: Bloomberg



















## Resultados

Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
 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.	
<b>Outros</b>			
 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 <sup>(1)</sup> (@ 13jun16)	Obs.
 <b>Altri</b>	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
 <b>CTT</b>	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,7%	Pago
 <b>EDP</b>	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Pago
 <b>EDP Renováveis</b>	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Pago
 <b>REN</b>	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago
 <b>J. Martins</b>	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago
 <b>Sonae</b>	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 <b>NOS</b>	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Pago
 <b>Galp Energia</b>	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
<b>Navigator Company</b>	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
 <b>Semapa</b>	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
 <b>Mota-Engil</b>	0,0500	25-05-16	09-06-16	07-06-16	2,9%	Pago
 <b>Corticeira Amorim</b>	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
 <b>BCP</b>	-	21-04-16	-	-	-	-
 <b>BPI</b>	-	28-04-16	-	-	-	-
 <b>Montepio</b>	-	18-05-16	-	-	-	-
 <b>Sonae Capital</b>	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago
 <b>Pharol</b>	-	24-05-16	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> - 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](http://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