

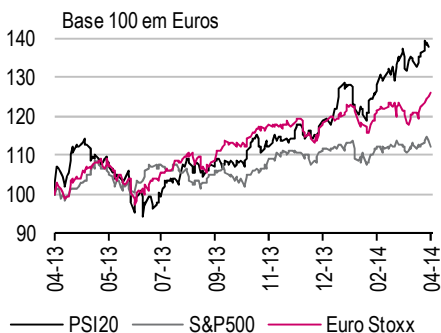
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	326	-1,3%	3,6%	3,6%
PSI 20	7,614	-0,7%	16,1%	16,1%
IBEX 35	10,606	-0,7%	7,0%	7,0%
CAC 40	4,436	-1,1%	3,3%	3,3%
DAX 30	9,511	-1,9%	-0,4%	-0,4%
FTSE 100	6,623	-1,1%	-1,9%	-1,3%
Dow Jones	16,246	-1,0%	-2,0%	-1,6%
S&P 500	1,845	-1,1%	-0,2%	0,2%
Nasdaq	4,080	-1,2%	-2,3%	-2,0%
Russell	1,136	-1,5%	-2,4%	-2,0%
NIKKEI 225*	14,607	-1,4%	-10,3%	-8,1%
MSCI EM	1,004	0,2%	0,1%	0,5%
MBCPV&GEU	1,476	-1,4%	16,1%	16,1%
MBCP TH EU	1,642	-0,3%	6,5%	6,5%
MBCPV&GUS	1,561	-0,8%	1,3%	1,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,4	-0,7%	2,1%	2,4%
CRB	304,4	-0,2%	8,6%	9,0%
OURO	1,296,5	-0,6%	7,6%	8,0%
EURO/USD	1,374	0,2%	-0,4%	-
Eur 3m Dep*	0,275	0,5	4,0	-
OT 10Y*	3,877	2,4	-225,3	-
Bund 10Y*	1,539	-1,4	-39,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	75,96	-0,7%	16,3%
IBEX35	105,36	-1,0%	6,3%
FTSE100 (2)	65,80	-1,3%	-2,3%
Value&Growth EU	14,73	-1,2%	16,5%
Technical EU	15,35	-6,5%	0,3%
Value&Growth US	11,35	-1,1%	1,4%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro
Analista de Mercados
+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Stoxx 600 corrige após nove sessões de ganhos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp 1,0%	Lafarge Sa 2,6%	Alexion Pharm 2,2%
	Portugal Tel-Reg 0,8%	Zardoya Otis 1,8%	Biogen Idec Inc 2,1%
	Galp Energia 0,4%	Telecom Italia S 1,7%	Kellogg Co 2,0%
↓	Impresa Sgps Sa -2,7%	Bouygues Sa -6,0%	Fossil Group Inc -4,4%
	Banco Espirito-R -3,2%	Wirecard Ag -6,3%	Mylan Inc -4,4%
	Mota Engil Sgps -3,4%	Osram Licht Ag -7,0%	Valero Energy -4,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Mota Engil vai propor o pagamento de €0,1235/ação na AG de 30 abril

REN – Erse critica o plano de investimentos de eletricidade

EDP – Barragem Fridão é adiada por 4 anos

EUROPA

TV por subscrição no Brasil: 93 mil novos clientes em Fevereiro, menos 42% que no mesmo mês do ano passado

Setor utilities – Consumo de eletricidade desce pela primeira vez ao fim de oito meses

Holcim e Lafarge antecipam venda de ativos para convencer regulador

Fundador da **Sports Direct** está a vender 24 milhões de ações da empresa

A fabricante de açúcar alemã **Suedzucker** emitiu um *profit warning*

Motier SAS adquiriu 6,1% de participação no **Carrefour**

Nordea Bank deverá aumentar o dividendo, diz a Bloomberg

WSP Global adquire **Technip TPS S:A.S.**, unidade francesa da Technip

EUA

Sprouts Farmers Market retira do mercado o seu produto pimenta preta orgânica

CEO da Potash abandona o cargo após 15 anos em funções

Pfizer - Palbociclib duplica para 20,2 meses não progressão do cancro da mama

Yahoo pretende adquirir quatro séries de comédia de 10 episódios cada

Sun Pharmaceutical,1 paga \$ 3,2 mil milhões pela aquisição da Ranbaxy

OUTROS

Produção Industrial no Reino Unido com expansão homóloga de 2,7% em fevereiro

Balança Comercial do Japão apresentou um défice menos negativo que o esperado

Banco do Japão manteve e o programa de estímulo

Valor do Crédito ao Consumo nos EUA em fevereiro cresceu mais que o previsto

AGENDA MACRO

Hora	Pais	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	Sentimento Empresarial nas PME's (mar.)	92,3	91,4

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 04/04/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Stoxx 600 corrige após nove sessões de ganhos**

Portugal. O PSI20 recuou 0,7% ontem, para os 7614 pontos, com 13 títulos em queda, O volume foi normal, transacionando-se 214,4 milhões de ações, correspondentes a € 140,4 milhões (13% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP, a subir 1,0% para os € 3,248, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portugal Telecom (+0,8% para os € 3,227) e da Galp Energia (+0,4% para os € 12,715). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-3,4% para os € 5,412), seguida do BES (-3,2% para os € 1,402) e da Impresa (-2,7% para os € 1,810).

Europa. Os mercados de ações europeus fecharam a primeira sessão da semana com perdas generalizadas 0,6%, com o índice alemão a ser dos mais castigados, alheio ao crescimento da produção industrial acima do esperado. As empresas tecnológicas continuam pressionadas pelo *sell-off* vivido no setor. O índice Stoxx 600 recuou 1,3% (334,94), após nove sessões consecutivas de ganhos, o DAX perdeu 1,9% (9510,85), o CAC desceu 1,1% (4436,08), o FTSE deslizou 1,1% (6622,84) e o IBEX desvalorizou 0,7% (10606,2). Todos os setores apresentaram perdas destacando-se: Tecnológico (-2,03%), Automóvel (-1,61%) e Bancário (-1,6%).

EUA. Dow Jones -1% (16245,87), S&P 500 -1,1% (1845,04), Nasdaq 100 -0,9% (3507,751). O único setor que encerrou positivo foi: Consumer Staples (+0,28%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-1,91%), Financials (-1,49%), Energy (-1,44%), Materials (-1,43%), Industrials (-1,33%), Health Care (-1,06%), Info Technology (-0,75%), Utilities (-0,19%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 784 milhões, 13% acima da média dos últimos três meses (692 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,6 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,4%); Hang Seng (+1%); Shangai Comp (+1,9%).

Hot Stock

A fabricante de açúcar alemã **Suedzucker** (cap. € 3,5 mil milhões, -15,2% para os € 17,34) **emitiu um *profit warning***, referindo que espera uma quebra significativa nos lucros, devido ao enfraquecimento do mercado de açúcar na Europa. No ano fiscal 2014-2015 o resultado operacional deve recuar para cerca de € 200 milhões (vs. € 688 milhões no último ano).

Portugal

Na Assembleia Geral de 30 de abril, a **Mota Engil** (cap. €1,1 mil milhões) vai propor o pagamento de €0,1235/ação.

REN – Erse critica o plano de investimentos de eletricidade

De acordo com a imprensa económica, a ERSE criticou o plano de investimentos na rede de eletricidade que foi apresentado pela REN (cap. € 1,5 mil milhões, -0,3% para os € 2,842), aconselhando-a a reformular o plano. A ERSE demonstrou estar preocupada com o impacto que estes investimentos terão nas tarifas dos consumidores, criticando também a falta de detalhe de alguns dos investimentos apresentados. O plano apresentado pela REN contempla investimentos de cerca de € 1.065 milhões para os próximos cinco anos.

Na nossa avaliação, nos próximos cinco anos estimamos um investimento total de cerca de € 834 milhões, um valor mais conservador do que a empresa (22% inferior ao que a empresa apresenta), pelo que nos sentimos confortáveis com os valores incluídos na nossa avaliação.

REN: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 2,80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

EDP – Barragem Fridão é adiada por 4 anos

De acordo com a imprensa, a EDP (cap. € 11,8 mil milhões, -1% para os € 3,215) adiou por 4 anos a entrada em operação da barragem do Fridão. Assim, é expectável que a barragem entre em operação em 2022 em vez de entrar em 2018.

Em termos de modelo, nós já estávamos a assumir que esta barragem entrasse em operação em 2020 (dois anos mais tarde do que a data inicialmente prevista), uma vez que já era nossa convicção que a empresa adiasse investimentos devido essencialmente à quebra de consumo de eletricidade que se registou nos últimos anos e à nossa visão da necessidade de menores investimentos num horizonte temporal mais longínquo. Caso consideremos que a barragem entre em operações em 2022, o impacto na nossa avaliação é imaterialmente irrelevante (menos de 1 cêntimo).

EDP: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 €3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

cap. - capitalização bolsista

Europa**TV por subscrição no Brasil: 93 mil novos clientes em Fevereiro, menos 42% que no mesmo mês do ano passado**

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 0,5% (93 novos clientes) em fevereiro para 18,3 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final do mês existiam cerca de 28 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações. A Oi perdeu 5 mil clientes no mês, tendo perdido 0,1% de quota de mercado (para 4,5%). A Oi tem vindo a perder clientes desde Setembro, o que se deve em grande parte à adoção de uma política mais restritiva em termos de crédito. A empresa prevê melhorar performance a partir deste mês, com a utilização de um novo satélite a permitir maior capacidade e transmissão de um maior número de canais HD.

A Telefónica (cap. € 53,3 mil milhões, +0,4% para os € 11,72) adicionou 3 mil clientes no mês, recuperando os clientes que tinha perdido em janeiro, e mantendo a sua quota de clientes de 3,3%. A performance da Telefónica neste segmento melhorou bastante no 2º semestre de 2013, mas parece ter perdido alguma tração neste início de 2014.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil – Market growth continues to slow down" de 07/04/2014.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,80, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 14,40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Setor utilities – Consumo de eletricidade desce pela primeira vez ao fim de oito meses consecutivos de subidas

O consumo mensal de eletricidade em março (ajustado de temperatura e dias úteis) diminui cerca de 3,1% face ao período homólogo em Portugal. Esta é a primeira descida após oito meses consecutivos de variações positivas face ao período homólogo. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade desceu cerca de 1% face ao período homólogo.

YoY (%)	Accum 2014	Mar-14	Fev-14	Jan-14	2013	Mar-13
Consumo em Portugal	0.30%	-3.10%	2.40%	1.50%	0.00%	1.60%
Consumo em Espanha	-1.30%	-1.00%	-0.60%	-0.90%	-2.20%	-1.80%

Fonte: REN; REE

Relembramos que no que diz respeito às atividades de distribuição de eletricidade da EDP em Portugal, que a diminuição do consumo tem um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por variações de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa). Por outro lado, o efeito das referidas descidas tanto em Portugal como em Espanha é minimizado, porque as atividades liberalizadas na Ibéria só representavam cerca de 10% do EBITDA da EDP no ano de 2013. No que diz respeito à Iberdrola, dada a referida queda, não esperamos um impacto muito significativo (as atividades liberalizadas em Espanha representavam cerca de 19% do EBITDA no ano de 2013).

EDP: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 3,10, Risco Baixo;

Iberdrola: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 4,80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Na apresentação da fusão entre a **Holcim** (cap. Sfr 26,2 mil milhões, -1,7% para os Sfr 80,15) e a **Lafarge** (cap. € 18,6 mil milhões, -1,8% para os € 64,55) as empresas anunciaram que o primeiro passo a dar seria o da **alienação de ativos** que geram receitas de € 5 mil milhões, de forma a obter aprovação por parte do regulador que ainda terá de se pronunciar sobre a operação.

O fundador da **Sports Direct** (cap. £ 5 mil milhões, -6,4% para os £ 8,365) **está a vender** 24 milhões de **ações** da empresa de artigos desportivos. O fundador detém 64,4% da empresa pelo que no final desta operação ficará com perto de 60%.

A **Motier SAS**, proprietária das Galerias Lafayette, **adquiriu 6,1% de participação no Carrefour** (cap. € 20,8 mil milhões, -1,5% para os € 28,71), afirmando que a posição “estratégica” deverá se manter no longo-prazo. A operação foi realizada ontem através da aquisição 44,2 milhões de ações.

De acordo com a Bloomberg, é provável que o **Nordea Bank** (cap. Sk 376 mil milhões, +0,8% para os Sk 92,85), maior banco nórdico, **amente o dividendo**, depois do concorrente SwedBank AB (Sk 195,4 mil milhões, +0,2% para os Sk 172,6) ter subido ao seu dividendo para os 75% dos lucros.

A prestadora de serviços de engenharia canadiana **WSP Global** assinou um acordo para adquirir a **Technip TPS S:A.S.**, unidade francesa da Technip, uma das maiores empresas europeias na prestação de serviços de engenharia a empresas petrolíferas.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Sprouts Farmers Market** anunciou estar a **retirar do mercado o seu produto pimenta preta** orgânica pelo perigo de contaminação de salmonela. A empresa adianta, no entanto, que não obteve relatos de nenhum cliente com a doença.

O **CEO** da **Potash**, uma das principais fabricantes de fertilizantes mundiais, Bill Doyle, anunciou o **abandono do cargo** após 15 anos no mesmo. Doyle irá permanecer na empresa até junho do próximo ano, mas na qualidade de conselheiro. Para o seu lugar entra Jochen Tilk, antigo CEO da Inmet Mining.

A **Pfizer** anunciou que o seu medicamento, Palbociclib, **duplica** para 20,2 meses **o tempo que o cancro** da mama **não progride** em pacientes em fase avançada da doença. Este medicamento é esperado obter vendas superiores a \$ 3 mil milhões em 2020, dos quais 8% a Amgen detém *royalties*.

A **Yahoo** pretende **adquirir quatro séries de comédia** de 10 episódios cada, pagando entre \$ 700 mil a um milhão de dólares por episódio, para transmiti-las no seu canal *online*.

A farmacêutica indiana **Sun Pharmaceutical**,¹ **concordou em pagar \$ 3,2 mil milhões para a aquisição da produtora de medicamentos genéricos Ranbaxy** (cap. 188,9 mil milhões de rupias indianas, -3% para 445,75 rupias indianas), sua compatriota. A oferta inclui apenas troca de ações: a Sun Pharma irá oferecer 0,8 das suas ações por cada ação da Ranbaxy. No fim da operação estará criada a maior farmacêutica indiana e a quinta maior genérica do mundo. Ambas as empresas têm dificuldades de negócio nos EUA motivadas pela qualidade dos seus produtos: à Sun não lhe é permitido exportar os seus produtos e a Ranbaxy não pode vender ingredientes a outras farmacêuticas norte-americanas.

Outros

A **Produção Industrial no Reino Unido** registou uma expansão homóloga de 2,7% em fevereiro, acima dos 2,2% estimados, com variação mensal de 0,9% (vs. 0,3% esperados).

A **Balança Comercial do Japão** apresentou um **défi ce** (sem ajustamento sazonal) de 533,4 mil milhões de ienes em fevereiro, saldo **menos negativo que o esperado** (défi ce de 593,6 mil milhões de ienes). A **Balança de Transações Correntes** registou um excedente de 612,7 milhões de ienes (saldo não ajustado), inferior aos 618,1 mil milhões aguardados.

O **Banco do Japão** (BoJ) manteve o programa de estímulo, que prevê um aumento anual de 60 a 70 biliões de ienes (valor em notação europeia) no montante de compra de ativos e a política monetária em curso, até que a meta de inflação dos 2% seja atingida.

O **Valor do Crédito ao Consumo nos EUA** em fevereiro cresceu mais que o previsto tendo subido \$ 16,5 mil milhões, acima dos \$ 14 mil milhões antecipados.

Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	15-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Jerónimo Martins	25-02 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	26-02 DF	30-04 DF	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	10-03 DF	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaeacom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
Mota-Engil	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	08-04 DF	23-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
SAG	21-04 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,042	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	-	-	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,010
Corticeira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	-	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Proposto	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	2T14	-	Proposto	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glintt	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	30-Abr-14	30-Mai-14	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Proposto	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Proposto	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	-	-	Proposto	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	-	-	Proposto	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	2T14	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	2T14	-	Proposto	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonaecom	0,000	24-Abr-13	-	-	Proposto	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	2T14	-	Proposto	24-Mai-13	0,120

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
 - O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
 - 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.
 - Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
 - Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
 - Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
 - 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.
 - O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
 - O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
 - 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.
 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
 - O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
 - O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
 - 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..
 - 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.).
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
 - 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.
 - O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
 - 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.
 - **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | jun-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Compra | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 78% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 4% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 11% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Varição | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 20% | -14% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 4698 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 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 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
Telephone +351 21 003 7811
Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Gonçalves
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata