

Mercados

Fecho dos Mercados

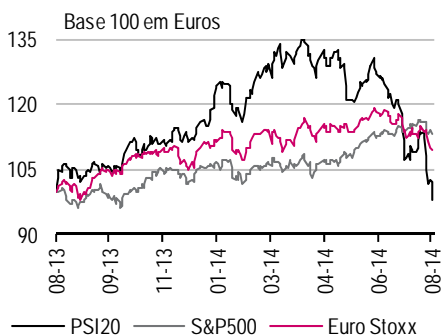
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	307	-0,9%	-2,4%	-2,4%
PSI 20	5.580	-4,1%	-14,9%	-14,9%
IBEX 35	10.246	-1,0%	3,3%	3,3%
CAC 40	4.207	-0,6%	-2,1%	-2,1%
DAX 30	9.130	-0,6%	-4,4%	-4,4%
FTSE 100	6.636	-0,7%	-1,7%	3,1%
Dow Jones	16.443	0,1%	-0,8%	2,3%
S&P 500	1.920	0,0%	3,9%	7,2%
Nasdaq	4.355	0,1%	4,3%	7,5%
Russell	1.126	0,4%	-3,3%	-0,2%
NIKKEI 225*	15.232	0,5%	-6,5%	-0,6%
MSCI EM	1.057	-0,6%	5,4%	8,7%
MBCPV&GEU	1.342	-1,2%	5,5%	5,5%
MBCP TH EU	1.707	-1,4%	10,7%	10,7%
MBCPV&GUS	1.698	-1,5%	10,2%	13,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	96,9	-0,5%	-1,5%	1,6%
CRB	294,0	0,6%	4,9%	8,2%
OURO	1.307,8	1,7%	8,5%	11,9%
EURO/USD	1,337	0,0%	-3,0%	-
Eur 3m Dep*	0,168	3,3	-6,8	-
OT 10Y*	3,791	8,6	-233,9	-
Bund 10Y*	1,101	-6,6	-82,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	54,96	-4,5%	-15,9%
IBEX35	102,25	-1,0%	3,1%
FTSE100 (2)	66,34	-0,6%	-1,5%
Technical EU	15,35	-11,4%	0,3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



António Seladas, CFA
Analista de Mercados

+351 210 037 826
antonio.seladas@millenniumbcp.pt

PSI20 sofre forte correção, Itália entra em contração

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Jeronimo Martins 0,0%	Ageas 3,0%	Molson Coors-B 5,8%
	Galp Energia -1,3%	Lanxess Ag 2,6%	Crown Castle Int 4,3%
	Altri Sggs Sa -1,4%	Wincor Nixdorf 2,6%	Twenty-First C-A 3,3%
↓	Mota Engil Sggs -6,4%	Banca Pop Milano -8,3%	Cognizant Tech-A -12,6%
	Banco Bpi Sa-Reg -8,8%	Piraeus Bank -11,3%	Time Warner Inc -12,9%
	Banco Com Port-R -15,1%	Banco Com Port-R -15,1%	Walgreen Co -14,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

CMVM suspende short-selling de BCP na sessão de hoje

Sonaecom – Margem da SSI baixa devido a maior nível de vendas de equipamentos

BES vai ser excluído do PSI 20

EDP – ANEEL aprova reajustamento tarifário anual

Setor *utilities* – Consumo de eletricidade desce ligeiramente em Portugal

Resultados da Oi: mesmas tendências, melhor cash flow graças à consolidação de Portugal e menor *working capital*

Europa

Nestle anuncia 1º plano de recompra de ações em 3 anos

Rio Tinto reportou um aumento de 21% nos lucros

Commerzbank anunciou que irá cortar os ativos não desejáveis

Muenchener Rueckver reportou um resultado líquido de € 765 milhões

BPost reviu em alta a sua perspetiva de crescimento de lucro

Adidas cortou a sua perspetiva de rentabilidade para 2014

EUA

21st Century Fox retirou a sua proposta de \$ 71 mil milhões pela Time Warner

Sprint abandonou a sua tentativa de aquisição da sua rival T-Mobile

Walgreen pretende adquirir os 55% que ainda não detém da Alliance Boots

Earnings Season continua:

Resultados positivos: Time Warner, Mondelez, Devon Energy, Dish Network, Walt Disney, EOG, Activision

Resultados negativos: Viacom, Continental Resources

Outros

Rússia banuiu as importações de produtos alimentícios da União Europeia, EUA, Canadá, Austrália e Noruega

Produção Industrial na Alemanha recuou 0,5% em termos homólogos no mês junho

Balança Comercial de França com défice de € 5.380 milhões no mês de junho

Défice da Balança Comercial dos EUA estreitou inesperadamente no mês de junho

Agenda Macro

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (ago.)	375B	375B
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Taxa de juro referência	0,50%	0,50%
12:45	UEM	Banco Central Europeu - Taxa de juro referência	0,15%	0,15%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	302K
20:00	EUA	Crédito ao consumo (jun.)	\$18.250B	\$19.602B

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 01/08/2014

Fecho dos Mercados**PSI20 sofre forte correção, Itália entra em contração**

Portugal. O PSI20 recuou 4,1% para os 5579 pontos, com todos os títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 1040,1 milhões de ações, correspondentes a € 187,1 milhões (3% acima da média de três meses). Todos os constituintes do PSI20 encerraram em queda, tendo o BCP liderado as perdas percentuais (-15,1% para os € 0,0879), seguido do BPI (-8,8% para os € 1,250) e da Mota Engil (-6,4% para os € 4,182).

Europa. As praças europeias encerraram a sessão no vermelho, tendo o PSI20 sido dos mais penalizados ao recuar mais de 4%. A questão russo-ucraniana voltou aos radares dos investidores e pressionou o sentimento ao longo da sessão. Também a penalizar terá estado a divulgação de que as Encomendas às Fábricas na Alemanha em junho recuaram inesperadamente e pela primeira vez em mais de um ano, bem como da contração da economia italiana pelo 2º trimestre consecutivo, o que a faz regressar a um cenário de recessão técnica. O índice Stoxx 600 recuou 0,9% (329,17), o DAX perdeu 0,6% (9130,04), o CAC desceu 0,6% (4207,14), o FTSE deslizou 0,7% (6636,16) e o IBEX desvalorizou 1% (10246,2). Os setores que mais perderam foram Serviços Financeiros (-1,63%), Farmacêutico (-1,56%) e Construção (-1,43%). Apenas os setores Recursos Naturais (+0,29%) e Viagens & Lazer (+0,03%) valorizaram na sessão.

EUA. Dow Jones +0,1% (16443,34), S&P 500 inalterado (1920,24), Nasdaq 100 -0,02% (3874,267). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Staples (+0,86%) e Materials (+0,69%), Energy (+0,39%) e Financials (+0,37%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,29%), Utilities (-1,28%), Industrials (-0,46%), Consumer Discretionary (-0,26%), Info Technology (-0,21%) e Health Care (-0,12%). O volume da NYSE situou-se nos 643 milhões, 4% acima da média dos últimos três meses (621 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,4 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,5%); Hang Seng (-0,8%); Shanghai Comp (-1,3%).

Hot Stock**Resultados Sonaecom – Margem da SSI baixa devido a maior nível de vendas de equipamentos**

A Sonaecom (cap. € 480,1 milhões, +2,4% para os € 1,542) divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 2º trimestre de 2014.

As receitas da Sonaecom atingiram os € 34,9 milhões no trimestre (estável face ao período homólogo). O volume de negócios da SSI cresceu 5% no trimestre para € 30,6 milhões. A margem da SSI no trimestre foi de 8,6% (menos 2,6% que no período homólogo), dado o maior nível de vendas de equipamentos no trimestre, que têm uma menor margem que os serviços. O volume de negócios da SSI veio em linha com as nossas estimativas mas a margem EBITDA veio abaixo. A contribuição de outros negócios (Público e eliminação) para o EBITDA continua negativa, mas ainda assim ligeiramente melhor que no 1º trimestre deste ano.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Sonaecom - 2Q14 Earnings Comment - Low SSI margin on higher equipment sales" de 06/08/2014.

Sonaecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 2,80, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

A CMVM deliberou que, durante o dia de hoje, a venda a descoberto (*short-selling*) de ações do BCP (cap. € 4,9 mil milhões) não seria permitida.

Segundo a comunicação social, a banca vai participar na capitalização do Novo Banco através de um empréstimo de 635 milhões de euros, com uma taxa de juro semelhante aos 2,95% cobrados pelo Estado. A negociação entre os bancos e as Finanças sobre os 4,9 mil milhões de euros que serão usados pelo Fundo de Resolução para capitalizar o Novo Banco está praticamente concluída e prevê a contribuição da banca através de um empréstimo de 635 milhões de euros, com uma taxa de juro semelhante aos 2,95% cobrados pelo Estado pela utilização do dinheiro da *troika* reservado à banca. Esta solução - 3,9 mil milhões do Estado, empréstimo de 635 milhões da banca e 367 milhões que já existiam no Fundo - substitui a anunciada inicialmente - que previa 4,4 milhões do Estado e 500 milhões do Fundo (com 133 milhões de capitais adicionais da banca). (Negócios)

BES vai ser excluído do PSI 20

O BES vai ser excluído do índice PSI-20 ao preço de zero com efeitos a partir do próximo dia 11 de agosto (próxima segunda-feira). Após a saída do BES e também da saída recente do Espírito Santo Financial Group (no passado dia 22 de Julho), o PSI 20 passará a ter 18 constituintes.

Vanda Mesquita, Analista de ações.

EDP – ANEEL aprova reajustamento tarifário anual

A EDP (cap. € 12 mil milhões, -4% para os € 3,282) anunciou que a ANEEL (entidade reguladora do setor elétrico brasileiro) aprovou o reajustamento anual da EDP Escelsa em 26,54% para o período entre 7 de agosto de 2014 e 6 de agosto de 2015. Este reajuste tarifário é constituído por duas componentes: 1) uma primeira componente relativa aos custos não controláveis denominados Parcela A (compra de energia, encargos setoriais e encargos de transmissão) e aos custos controláveis conhecidos como Parcela B; 2) uma segunda componente que diz respeito à variação nas Contas de Natureza Financeira. No comunicado é referido que a primeira componente aumenta 19,61%, enquanto a última aumenta cerca de 6,93%.

Em termos da nossa avaliação, estávamos a incluir um reajustamento tarifário para 2014/15 de cerca de 10,48%, uma percentagem menor do que a percentagem agora anunciada, uma vez que estamos a incluir no modelo uma menor evolução para a componente da compra de energia. Caso consideremos o reajustamento tarifário agora aprovado, o impacto é ligeiramente positivo, mas irrelevante do ponto de vista da avaliação (menos de 1 cêntimo).

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Setor *utilities* – Consumo de eletricidade desce ligeiramente em Portugal

O consumo mensal de eletricidade em julho (ajustado de temperatura e dias úteis) desce cerca de 0,3% face ao período homólogo em Portugal. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade subiu ligeiramente (+0,1% face ao período homólogo).

Relembramos que no que diz respeito às atividades de distribuição de eletricidade da EDP em Portugal, que a diminuição ligeira 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 da descida ligeira em Portugal e a subida ligeira 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 o referido aumento

ligeiro, não esperamos um impacto muito significativo (as atividades liberalizadas em Espanha representavam cerca 19% do EBITDA no ano de 2013).

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

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2015 €6,30, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Resultados da Oi: mesmas tendências, melhor cash flow graças à consolidação de Portugal e menor *working capital*

A Oi divulgou ontem os resultados do 2º trimestre de 2014. A Oi consolidou pela primeira vez os ativos da PT (cap. € 1,3 mil milhões, -3,5% para os € 1,395) em resultado do aumento de capital feito em maio, onde se verificou a troca dos ativos da PT por ações da Oi.

As receitas consolidadas pro-forma da Oi no trimestre chegaram a 9.024 milhões de Reais, estável em relação ao período homólogo; o BITDA pro-forma recorrente foi de 2.471 milhões, subindo 7% face a 2T13. No Brasil, as receitas chegaram aos 6.935 milhões de Reais, registando uma quebra de 2% face ao período homólogo. O EBITDA recorrente foi de 1.640 milhões de Reais, ao que corresponde uma margem de 23,7%. Em Portugal, as receitas caíram 3,4% no trimestre face ao período homólogo para € 606 milhões, e o EBITDA foi de € 255 milhões, ao que corresponde uma margem de 42,2%.

Em conclusão, a quebra de receitas no Brasil foi em linha com a registada no 1º trimestre graças a um segmento de mobilidade pessoal mais forte. A margem EBITDA continua baixa, apesar de esforços significativos: custos no Brasil caíram 3% apesar de inflação de 6%. Em Portugal, a tendência de receitas também se manteve em relação ao 1º trimestre, o EBITDA foi em linha com o que estimávamos, enquanto o investimento está a mínimos. O free cash flow da Oi beneficiou da consolidação da PT Portugal e ainda da redução de *working capital* no trimestre.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*First look: Portugal Telecom – Oi's 2Q14 Earnings Highlights - Same trends, better CF thanks to Portugal and lower WC*" de 06/08/2014.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 3,00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

*cap- capitalização bolsista

Europa

A Nestle (cap. Sfr 223,3 mil milhões, +3,2% para os Sfr 69,25), maior empresa de alimentação do mundo, planeia despende Sfr 8 mil milhões no seu primeiro plano de compra de ações próprias em 3 anos, tendo reportado um crescimento de receitas que excedem as estimativas. As vendas orgânicas subiram 4,7%, de forma superior aos 4,5% de consenso. A apreciação do franco suíço teve implicações no resultado operacional da empresa que caiu 5,4% para os Sfr 6,44 mil milhões, atrás dos Sfr 6,53 mil milhões esperados.

A Rio Tinto (cap. £ 64,2 mil milhões, +0,7% para os £ 34,135), uma das principais mineiras mundiais, reportou um aumento de 21% nos lucros, tendo beneficiado de um volume recorde de minério de ferro e um aumento da produção de cobre na Mongólia e nos EUA. O lucro ascendeu aos \$ 5,1 mil milhões nos primeiros 5 meses do ano, superando o valor aguardado pelo mercado de \$ 4,5 mil milhões. As receitas caíram 8,3% em termos homólogos para os \$ 24,3 mil milhões, superior aos \$ 23,5 mil milhões aguardados.

O **Commerzbank** (cap. € 12,1 mil milhões, +2,5% para os € 10,665), um dos maiores bancos alemães, anunciou que **irá cortar os ativos não desejáveis** para cerca de € 67 mil milhões até ao fim de 2016, mais que o anterior *target* de € 75 mil milhões. O banco informou ainda que as provisões para crédito malparado serão "bem menores" em 2014, do que o que foram no ano anterior. O **resultado líquido** do banco no 2º trimestre foi de € 100 milhões, ficando atrás dos € 127 milhões que eram esperados. O rácio *common equity tier 1* subiu 40pb face ao trimestre anterior, para os 9,4% no final de junho

A **Muenchener Rueckver** (cap. € 25,8 mil milhões, -2,1% para os € 148,9), uma das maiores resseguradoras do mundo, reportou um **resultado líquido** de € 765 milhões, **aquém** dos € 798 milhões, relativamente ao 2º trimestre do ano. O **lucro operacional** totalizou € 1,15 mil milhões, **atrás** dos € 1,22 mil milhões. Os **prémios** recebidos foram de € 11,9 mil milhões, **menos** que os € 1,22 mil milhões aguardados. A empresa referiu um **número elevado de perdas no ramo real** de € 326 milhões (vs. € 291 milhões esperados), tendo, ainda assim, os custos relacionados com catástrofes naturais sido de € 291 milhões (vs. € 314 milhões aguardados). O **combined ratio** (rácio entre perdas pagas e prémios recebidos) **passou a barreira** dos 100%, tendo subido 2,1pp, para os 101,4% no ramo real.

A **BPost** (cap. € 3,6 mil milhões, -2,1% para os € 17,94), empresa de serviços postais belga, **reviu em alta a sua perspetiva de crescimento de lucro**, tendo **cortado a estimativa de volume** dos negócios de correio e entregas. Neste momento, a empresa antecipa um crescimento de Ebitda e Ebit ajustado, sendo que prevê um aumento do dividendo pago. Quanto aos volumes é esperado uma quebra do negócio correio de 5,5% (vs. -5% anteriormente) e uma expansão no de entregas entre os 5,2% e os 7,1% (vs. maior que 7,1% anteriormente). As **receitas** ascenderam aos € 613,5 milhões, **acima** dos € 610,6 milhões aguardados, o **Ebitda** totalizou € 163,6 milhões, **excedendo** aos € 158,2 milhões esperados, ao que correspondeu uma margem de **Ebitda** de 25,7% (+1,5pp YoY), e um **Ebit** de 142,3 milhões, **à frente** dos € 134,9 milhões previstos.

A **Adidas** (cap. € 11,8 mil milhões, -2,6% para os € 56,59), uma das maiores fabricantes de produtos desportivos no mundo, **cortou a sua perspetiva de rentabilidade** para 2014, após ter reportado uma quebra nas receitas nos EUA, sobretudo devido ao decréscimo da procura por equipamentos de golfe e um aumento dos custos de produção. O **lucro operacional** irá corresponder a entre 6,5% e 7% do valor das vendas, intervalo 2pp abaixo do anteriormente previsto. Nos resultados do 1º semestre esse **rácio caiu** 2,2pp face a igual período de 2013 para os 9,7%. Recordamos que a Adidas surpreendeu a semana passada ao apresentar alguns resultados preliminares que desapontaram as estimativas, tendo mesmo referido que os objetivos a que se tinha proposto para 2015 passaram a ser inatingíveis. A empresa anunciou que em 2015 abrirá 80 novas lojas na Rússia, praticamente metade daquilo que planeava.

A **Porsche** divulgou um **lucro após imposto** de € 1,74 mil milhões relativo ao 1º semestre de 2014, **superando** assim os € 1,47 mil milhões que eram aguardados. A empresa **reiterou a sua estimativa** de obter um lucro anual após impostos entre os € 2,2 mil milhões e os € 2,7 mil milhões.

A **Legal & General**, maior gestora de fundos de pensões do Reino Unido, reportou **lucros semestrais** que **bateram as estimativas** dos analistas, tendo o **resultado operacional subido** 11% para os £ 636 milhões, **acima** dos £ 631 milhões aguardados. Os **ativos sob gestão** da divisão de investimento da empresa cresceram 7% para os £ 465 milhões. O **dividendo intercalar** foi **revisto em alta** em 21% para os £ 0,029.

A **Telecom Italia**, maior empresa de telecomunicações de Itália, apresentou uma **quebra** de 7,6% **nos resultados** do 1º semestre, pressionados pelo decréscimo das receitas domésticas, dada a forte competitividade existente no mercado. O **Ebitda** totalizou € 4,35 mil milhões, **abaixo** dos € 4,36 mil milhões. As **vendas** recuaram 11% para os € 10,6 mil milhões, **em linha** com o que era esperado. Em *conference call* com os analistas, quando questionado sobre se a Telecom Italia poderia igualar a oferta de € 6,7 mil milhões que a Telefonica fez pela brasileira GTV, o CEO da empresa, Marco Patuano, referiu que **"não irá fazer ofertas loucas no Brasil, mas que estão a avaliar todas as opções para aquele mercado"**. As receitas provenientes daquele mercado, considerado como *core* pela empresa, representa atualmente 28,5% das receitas totais.

*cap- capitalização bolsista

EUA

A **21st Century Fox** retirou a sua **proposta** de \$ 71 mil milhões **pela Time Warner**, apontando responsabilidades ao seu alvo de aquisição por este não explorar a oferta que era "altamente atraente", bem como referindo a quebra de 11% no preço das suas ações, para justificar esta decisão. Esta decisão da empresa presidida pelo presidente milionário da Fox, Rupert Murdoch, surge no dia em que ambas as empresas irão apresentar resultados.

A **Time Warner** reportou ontem antes da abertura de Wall Street os resultados do 2º trimestre, tendo o **EPS ajustado** de \$ 0,98, **suplantando as estimativas** que apontavam para os \$ 0,84. O **lucro** do período **cresceu** 9% em termos homólogos para os \$ 843 milhões, que **batem** o consenso de \$ 770 milhões, e as **receitas recuaram** 9% face a igual período do ano anterior para os \$ 6,8 mil milhões, ligeiramente abaixo do valor aguardado. A **Comissão Executiva** aprovou um **incremento** de \$ 5 mil milhões ao **programa de compra de ações próprias**. A empresa **confirmou o guidance** para o ano fiscal de 2014, esperando um crescimento de EPS ajustado entre os 13% e os 16%.

A **Sprint**, operadora móvel norte-americana, **abandonou a sua tentativa de aquisição da sua rival T-Mobile**, chegando ao fim a operação que poderia levar a uma **consolidação do mercado** das telecomunicações dos EUA, revela hoje a Bloomberg. Esta decisão estará relacionada com a **dificuldade em receber aprovação por parte dos reguladores** que colocaram vários obstáculos à operação que juntaria a 3ª e 4ª maior operadoras do país. Esta notícia surgiu após a revelação de que a T-Mobile terá rejeitado a proposta da francesa Iliad de \$ 15 mil milhões por 56,6% do seu capital social. De acordo com a Bloomberg, a Sprint **deverá nomear hoje Marcelo Claure como novo CEO da empresa**, citando duas pessoas com conhecimento na matéria.

A **Mondelez**, empresa do ramo alimentar que resulta do *spin-off* da Kraft Foods e que comercializa uma vasta gama de *snaks* e café, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,4, que **ultrapassa a estimativa** de \$ 0,39. A **margem bruta desapontou** ao totalizar 36,8%, ficando atrás do valor de consenso em 1pp. As **receitas orgânicas cresceram** 1,2% em termos homólogos mas a totalidade caiu 1,85% para os \$ 8,44 mil milhões, atrás dos \$ 8,68 mil milhões esperados. A empresa **reafirmou a sua estimativa de EPS anual** (entre os \$ 1,73 e os \$ 1,78) mas **cortou a perspetiva de crescimento de receitas orgânicas** para o intervalo entre os 2% e os 2,2% (vs. 3% em maio). O valor do **dividendo trimestral aumentou de forma surpreendente** dos \$ 0,14 para os \$ 0,15.

A **Walgreen**, maior cadeia de farmácias dos EUA, anunciou hoje que irá **adquirir** os 55% que ainda não detém da empresa britânica **Alliance Boots** por \$ 5,3 mil milhões em *cash* e \$ 10 mil milhões em ações, tendo prometido que **não irá mudar o seu domicílio fiscal** dos EUA. A empresa espera definiu o intervalo \$ 4,25-\$4,6 como objetivo de EPS ajustado para o ano fiscal de **2016** e espera obter em receitas entre os \$ 126 mil milhões e os \$130 mil milhões. A Comissão Executiva **aprovou um plano de compra de ações** próprias no valor de \$ 3 mil milhões Foi ainda anunciado um **aumento do dividendo trimestral** para os \$ 0,3375 por ação e o **acelerar do plano de 3 anos de reestruturação** avaliado em \$ 1.000 milhões.

A **Viacom**, empresa proprietária da MTV, apresentou **resultados** do 3º trimestre fiscal, terminado em junho, que **desiludiram** face às estimativas, **pressionados** por quebra de receitas provenientes de filmes. O **EPS ajustado** foi de \$ 1,43, **abaixo** do valor esperado pelo mercado de \$ 1,4. As **receitas caíram** 7,4% em termos homólogos para os \$ 3,42 mil milhões, ficando **aquém** dos \$ 3,55 mil milhões de consenso.

A petrolífera norte-americana, **Devon Energy**, divulgou, **sem surpresas** um **EPS ajustado** de \$ 1,4, tendo obtido uma **produção** de 667 mil barris por dia, que **excede** os 664 mil/dia esperados. As **receitas cresceram** 46% em termos homólogos ao totalizaram \$ 4,5 mil milhões, o que **supera** em \$ 500 milhões o valor esperado pelos analistas.

A **Dish Network**, uma das maiores operadoras de televisão por satélite dos EUA, reportou **receitas em linha** as estimativas dos analistas. A receita do 2º trimestre cresceu 5,8% em termos homólogos, totalizando, sem surpresas, \$ 3,69 mil milhões. A empresa angariou 36 mil novos subscritores de banda larga, atrás da estimativa de 53 mil, e perdeu 44 mil clientes de televisão paga, menos que os 46 mil esperados. O **lucro** do período foi de \$ 213,3 milhões, tendo o **EPS ajustado** sido de \$ 0,46, **desapontando** face aos \$ 0,51 aguardados.

A **Walt Disney** reportou ontem, após o fecho de Wall Street, **resultados** do 3º trimestre fiscal, terminado em junho, que **superaram as estimativas**, potenciados por bons resultados dos filmes lançados. O **EPS ajustado** foi de \$ 1,28, o que **excede** os \$ 1,16 esperados. Os resultados dos filmes "Capitão América" e "Maléfica", lançados no período, ajudaram as receitas a crescerem 8%, totalizando \$ 12,5 mil milhões, o que **supera** os \$ 12,1 mil milhões esperados.

A **EOG**, empresa de produção e exploração de petróleo e gás natural, reportou um **EPS ajustado** de \$ 1,45, ficando **acima** dos \$ 1,38 aguardados. O **resultado líquido** ascendeu aos \$ 706 milhões, **abaixo** dos \$ 746 milhões de consenso. As **receitas cresceram** 13% em termos homólogos para os \$ 4,2 mil milhões, **em linha** com o que era esperado. A **produção** no 2º trimestre foi de 591 mil de barris por dia, **excedendo** os 574 mil de barris por dia antecipados. A empresa **aumentou de forma inesperada** o **dividendo trimestral** de \$ 0,125 para os \$ 0,1675.

A **Continental Resources**, exploradora de recursos petrolíferos, difundiu um **EPS ajustado** de \$ 1,5, **falhando** o valor esperado pelo mercado de \$ 1,7. A **produção** foi de 168 mil barris por dia. O **lucro** do período **caiu** 68% em termos homólogos para os \$ 103,5 milhões (vs. \$ 308 milhões) e as **receitas recuaram** 1% face a igual período do ano anterior para os \$ 886 milhões (vs. \$ 1,1 mil milhões)

A **Activision**, uma das principais editoras de videojogos norte-americana, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,06 referente ao 2º trimestre, praticamente **o triplo do valor que era esperado** pelo mercado. O **lucro** ascendeu aos \$ 204 milhões, ficando **acima** dos \$ 163 milhões aguardados. As **receitas cresceram** 8% em termos homólogos para os \$ 658 milhões, **batendo** os \$ 608 milhões esperados. A empresa **reviu em alta a sua estimativa** de EPS ajustado em \$ 0,02 para os \$ 1,29, mesmo assim abaixo dos \$ 1,31, bem como de receitas em \$ 25 milhões para os \$ 4,7 mil milhões, atrás dos \$ 4,71 mil milhões esperados.

Outros

A **Rússia baniu as importações de produtos alimentícios** da União Europeia, EUA, Canadá, Austrália e Noruega. O primeiro-ministro russo, Dimitri Medvedev, disse que o país foi forçado em tomar medidas de retaliação. A Rússia baniu ainda as transportadoras aéreas ucranianas de atravessar o espaço aéreo russo.

A **Produção Industrial na Alemanha** recuou inesperadamente 0,5% em termos homólogos no mês junho, o que surpreende a estimativa que apontava para uma expansão de 0,3% do mercado. Em termos sequenciais (ajustado para sazonalidade) verificou-se uma expansão de 0,3%, bem inferior aos 1,2% esperados.

A **Balança Comercial de França** apresentou um défice de € 5.380 milhões no mês de junho, o que supera a estimativa negativa de € 4.912 milhões. Este valor compara com os saldos negativos de € 4.866 milhões do mês anterior e de € 4.862 milhões registados em junho de 2013.

O **défice da Balança Comercial dos EUA estreitou inesperadamente** no mês de junho, tendo caído 7% face ao mês anterior para os \$ 41,5 mil milhões. O consenso de mercado apontava para uma expansão dos -\$ 44,7 mil milhões para os -\$ 44,8 mil milhões. Em junho do ano passado o défice era de \$ 36,6 mil milhões.

Resultados

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

AM - After market; BM - Before market; n.a. - Not available; (e) Expected;

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

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

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	Geral	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

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*

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. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
 - 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta 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 BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Industria anunciado no início de maio 2014.
 - 24) 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 África.
 - 25) 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.
 - 26) 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).
 - 27) 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).
 - 28) **Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)**
- | Recomendação | jul-14 | jun-14 | mar-14 | dez-13 | set-13 | jun-13 | dez-12 | dez-11 | dez-10 | dez-09 | dez-08 | dez-07 | dez-06 | dez-05 | dez-04 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Comprar | 67% | 50% | 25% | 55% | 59% | 77% | 77% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 32% | 13% | 23% | 9% | 9% | 12% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 5% | 0% | 33% | 18% | 18% | 14% | 4% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 10% | 18% | 29% | 5% | 14% | 0% | 4% | 7% | 4% | 4% | 0% | 14% | 16% | 5% | 0% |
| Sem Recom./Sob Revisão | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 4% | 14% | 11% | 11% | 42% | 18% | 16% | 20% | 25% |
| Variação | -12.1% | -10.6% | 16.0% | 10.2% | 7.1% | -1.7% | 2.9% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5979 | 6802 | 7608 | 6559 | 5954 | 5557 | 5655 | 5494 | 7588 | 8464 | 6341 | 13019 | 11198 | 8619 | 7600 |
- 29) A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções (“Disclaimer”)

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

Millennium investment banking

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

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

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