

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Sessão de indefinição antes da divulgação de PMI's Indústria

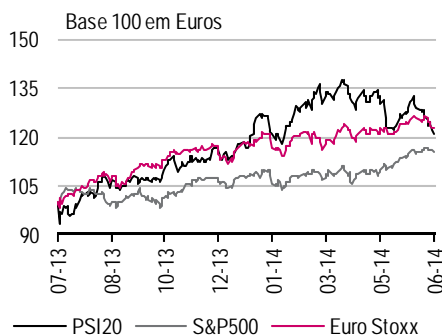
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	326	-0,1%	3,8%	3,8%
PSI 20	6.802	-0,8%	3,7%	3,7%
IBEX 35	10.924	-0,3%	10,2%	10,2%
CAC 40	4.423	-0,3%	3,0%	3,0%
DAX 30	9.833	0,2%	2,9%	2,9%
FTSE 100	6.744	-0,2%	-0,1%	3,9%
Dow Jones	16.827	-0,1%	1,5%	2,2%
S&P 500	1.960	0,0%	6,1%	6,8%
Nasdaq	4.408	0,2%	5,5%	6,3%
Russell	1.193	0,3%	2,5%	3,3%
NIKKEI 225*	15.326	1,1%	-5,9%	-1,5%
MSCI EM	1.051	0,4%	4,8%	5,6%
MBCPV&GEU	1.447	0,0%	13,8%	13,8%
MBCP TH EU	1.811	-1,0%	17,4%	17,4%
MBCPV&GUS	1.755	0,6%	13,9%	14,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	105,4	-0,3%	7,1%	7,8%
CRB	308,2	-0,8%	10,0%	10,8%
OURO	1.318,4	0,0%	9,4%	10,2%
EURO/USD	1,369	0,4%	-0,7%	-
Eur 3m Dep*	0,150	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	3,647	8,1	-248,3	-
Bund 10Y*	1,245	-1,7	-68,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	67,74	-0,8%	3,7%
IBEX35	109,10	-0,3%	10,0%
FTSE100 (2)	67,36	-0,2%	0,0%
Value&Growth EU	14,43	-0,1%	14,2%
Technical EU	15,35	-15,2%	0,3%
Value&Growth US	12,79	0,2%	14,3%

(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

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 5,0%	Osram Licht Ag 7,1%	Micron Tech 4,6%
	Ctt-Correios De 2,5%	Banco Com Port-R 5,0%	Bank Ny Mellon 3,5%
	Zon Optimus Sgps 2,0%	Koninklijke Phil 4,1%	Dr Horton Inc 3,1%
↓	Altri Sgps Sa -3,9%	Air France-Klm -3,8%	Allergan Inc -2,7%
	Banco Espirito-R -16,5%	Neste Oil Oyj -4,2%	Intuitive Surgic -2,7%
	Espirito Santo -19,1%	Banco Espirito-R -16,5%	Valero Energy -3,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

PT – Representantes da Oi no Conselho de Administração da renunciam

PT esclarece sobre exposição ao GES/BES

EUROPA

TV por subscrição no Brasil: 185 mil novos clientes em maio

Internet fixa no Brasil: 35,4 clientes por cada 100 habitações

BNP Paribas chega a acordo com o Departamento de Justiça norte-americano

Bilfinger revê em baixa estimativas de resultados anuais

CaixaBank – CEO, Juan Maria Nin, resigna ao cargo

EUA

MannKind recebe aprovação para a comercialização de insulina inalável

Devon Energy anuncia venda de ativos à Linn Energy.

OUTROS

Taxa de Desemprego na Zona Euro manteve-se inalterada nos 11,6% em maio

PMI Indústria de junho na Zona Euro abrandou de novo o seu ritmo de crescimento

PMI Indústria do Reino Unido acelerou inesperadamente o ritmo de expansão em junho

PMI Indústria do Japão expandiu em junho dos 49,9 para os 51,5

Atividade industrial na China acelerou ligeiramente o ritmo de expansão em junho

Chicago PMI desacelerou mais que o esperado

Vendas de Casas Pendentes nos EUA com uma queda homóloga de 6,9% em maio

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	EUA	ISM Indústria (jun.)	55,5	55,4
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (mai.)	0,50%	0,20%
	EUA	Vendas de automóveis domésticas (jun.)	13.00M	13.11M
14:00	Brasil	PMI Indústria (HSBC) (jun.)	-	48,8
19:00	Brasil	Balança Comercial (m) (jun.)	-	\$712M
	Brasil	Taxa de Desemprego (mai.)	5,00%	4,90%

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

Estimativas de consenso a 27/06/2014

Fecho dos Mercados**Sessão de indefinição antes da divulgação de PMI's Indústria**

Portugal. O PSI20 recuou 0,8% para os 6802 pontos, com 11 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 779,1 milhões de ações, correspondentes a € 273,6 milhões (69% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 4,9% para os € 0,1909, liderando os ganhos percentuais, seguido dos CTT (+2,5% para os € 7,26) e da Zon Optimus (+2% para os € 4,8). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-19,1% para os € 1,4), seguido do BES (-16,5% para os € 0,602) e da Altri (-3,9% para os € 2,092).

Europa. As praças europeias terminaram a primeira sessão da semana dívidas entre os ganhos modestos do DAX e perdas ligeiras de IBEX e CAC. O principal índice português, o PSI20, foi mais decidido e encerrou a desvalorizar 0,8%, pressionado pelas quebras dos títulos do BES e do ESFG. No último dia de transação que dava direito preferencial no seu aumento de capital, o BCP destacou-se como o título do PSI20 que mais valorizou. O índice Stoxx 600 recuou 0,03% (341,86), o DAX ganhou 0,2% (9833,07), o CAC desceu 0,3% (4422,84), o FTSE deslizou 0,2% (6743,94) e o IBEX desvalorizou 0,3% (10923,5). Os setores que mais perderam foram Bancário (-0,68%), Viagens & Lazer (-0,58%) e Telecomunicações (-0,39%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Serviços Financeiros (+0,67%), Químico (+0,62%) e Media (+0,38%).

EUA. Dow Jones -0,1% (16826,6), S&P 500 -0,04% (1960,23), Nasdaq 100 +0,1% (3849,479). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,81%), Materials (+0,45%), Info Technology (+0,16%), Energy (+0,02%) e Financials (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Industriais (-0,42%), Health Care (-0,36%), Telecom Services (-0,35%), Consumer Discretionary (-0,06%) e Consumer Staples (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 741 milhões, 14% acima da média dos últimos três meses (650 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,5 vezes.

Ásia. Nikkei (+1,08%); Hang Seng (-0,13%); Shanghai Comp. (+0,1%).

Hot Stock**Representantes da Oi no Conselho de Administração da PT renunciaram**

A Portugal Telecom emitiu hoje comunicado a informar que Fernando Magalhães Portella e Otávio Marques de Azevedo renunciaram aos respetivos cargos de membro não executivo do Conselho de Administração da PT. Eram ambos representantes da Oi na PT.

Esta renúncia deverá indicar o desconforto gerado pelo investimento de cerca de € 900 milhões em papel comercial da RioForte, sociedade do grupo Espírito Santo, aplicações que vencem em 15 e 17 de julho de 2014 (847 e 50 milhões de euros) segundo comunicado de ontem.

Ainda não são claras as consequências que esta questão poderá ter na fusão com a Oi, e se o não reembolso parcial ou total destas aplicações poderá levar à renegociação dos termos de troca da fusão.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

PT esclarece sobre exposição ao GES/BES

A Portugal Telecom (cap. € 2,2 mil milhões, -8,1% para os € 2,458) emitiu ontem comunicado sobre o investimento em papel comercial da RioForte, sociedade do grupo Espírito Santo. A PT subscreveu um total de € 897 milhões em papel comercial da RioForte com uma remuneração média anual de 3,6%. Estas aplicações vencem em 15 e 17 de julho de 2014 (847 e 50 milhões de euros, respetivamente). Desde 28 de abril de 2014 não foram realizadas outras aplicações e / ou renovações deste tipo de investimentos.

A PT informou ainda que "a esta data, a PT International Finance BV e a PT Portugal SGPS SA mantêm depósitos bancários junto do BES num total de 22 milhões de euros e a Portugal

Telecom, SGPS, S.A. depósitos bancários de 106 milhões de euros". O montante de € 897 milhões em papel comercial da RioForte, acrescido dos valores em depósitos bancários referidos, representa a totalidade da exposição ao GES/BES.

O comunicado esclarece que as operações de tesouraria são analisadas de acordo com a remuneração oferecida, e têm acompanhamento e são sufragadas pela Comissão Executiva. O comunicado é assinado por Henrique Granadeiro, CEO e Luís Pacheco de Melo, CFO.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Notícia Recorrente

Calendário do Aumento de Capital do BCP

Período de negociação de direitos	
Início	04-07-2014
Fim	14-07-2014
Período de subscrição de novas ações	
Início	04-07-2014
Fim	18-07-2014
Apuramento de resultados da OPS	22-07-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	23-07-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	28-07-2014
Preço de aumento de capital	6,5 cêntimos
Rácio de subscrição	7 novas ações por cada 4 existentes

Fonte: CMVM

A Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) divulgou um comunicado a proibir a venda a descoberto de ações (*short selling*) do BES (cap. € 3,4 mil milhões, -0,7% para os € 0,598) e do ESFG (cap. € 300,3 milhões, +3,6% para os € 1,45) durante todo o dia de hoje.

cap. - capitalização bolsista

Europa

TV por subscrição no Brasil: 185 mil novos clientes em maio

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 1,0% em maio para 18,8 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final do mês existiam cerca de 28,7 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações.

A Oi adicionou 21 mil clientes em maio, tendo aumentado a sua quota de mercado de 4,53% para 4,60%. A performance no segmento de TV por subscrição melhorou a partir de Abril, com o lançamento do novo satélite e aumento de esforço comercial.

A Telefónica adicionou 11 mil clientes no mês, tendo aumentado a sua quota de 3,27% para 3,29%. A performance da Telefónica melhorou também nos meses de abril e maio, depois de um 1º trimestre mais fraco.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil - Another positive month*" de 27/06/2014.

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

Internet fixa no Brasil: 35,4 clientes por cada 100 habitações

O mercado brasileiro de internet fixa cresceu 0,8% em maio para 23,1 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final do mês existiam cerca de 35,4 clientes de internet fixa em cada 100 habitações. O número de adições líquidas de clientes nos primeiros 5 meses do ano foi 23% abaixo do número registado no mesmo período do ano passado.

A Oi adicionou 12 mil clientes no mês, tendo a sua quota de mercado diminuído 0,17% para 18,50%. A melhor performance no segmento de TV por subscrição deverá ajudar na retenção de clientes de internet fixa, mas há um longo caminho a percorrer até que a Oi consiga estabilizar a quota de mercado.

A Telefónica adicionou 15 mil clientes no mês, tendo a sua quota diminuído 0,08% para 18,88%. A performance da Telefónica neste segmento tem sido fraca desde o início do ano. Abril e Maio registaram adições líquidas superiores, mas insuficientes para evitar a perda de quota de mercado.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Fixed Broadband in Brazil - Penetration surpasses 35% of households*" de 30/06/2014.

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

O **BNP Paribas** (cap. € 64,3 mil milhões, +4,2% para os € 51,64) divulgou ontem o **acordo** que realizou com o **Departamento de Justiça** norte-americano para finalizar o processo que corria contra si por violar as sanções aplicadas pelos EUA a países como Cuba ou a Síria. **O banco irá pagar \$ 8,97 mil milhões** e, adicionalmente, foi declarada a **suspensão da autorização** que permitia ao BNP Paribas fazer **operações com dólares** em certas operações como as relacionadas com transações com petróleo e gás. O banco irá beneficiar de um adiamento desta suspensão por 6 meses, entrando por isso em execução em 2015. O acordo prevê ainda que o banco não poderá empregar 13 executivos de topo. O banco irá registar imparidades de \$ 7,9 mil milhões. Ainda assim o dividendo previsto para 2014 mantém-se nos € 1,5, inalterado face ao pago em 2013.

A **Bilfinger** (cap. € 3,3 mil milhões, -14,1% para os € 71,5), uma das maiores construtoras alemãs, **reviu em baixa as suas estimativas de resultados anuais**, estimando atingir um resultado líquido ajustado no intervalo entre os € 230 milhões e os € 245 milhões vs consenso € 270 milhões e € 249 milhões apontados anteriormente. A empresa prevê custos de recuperação adicionais no segundo semestre.

O CEO do **CaixaBank** (cap. € 24,5 mil milhões, +0,6% para os € 4,532), quarto maior banco espanhol, **Juan Maria Nin, resignou ao cargo** e será substituído por Gonzalo Gortazar. Com 61 anos o executivo abandona o banco como parte do programa de reestruturação pelo que o grupo La Caixa está a passar.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A farmacêutica norte-americana **MannKind** recebeu **aprovação por parte do regulador** norte-americano *Food & Drug Administration* **para a comercialização do seu medicamento**, Afrezza. O Afrezza, **insulina inalável**, pode agora ser usado por doentes de diabetes tipo 1 e 2, após testes que duraram mais de 8 anos.

A **Devon Energy**, empresa petrolífera norte-americana, **irá vender a totalidade dos seus ativos** não relacionados com a sua atividade principal presentes **nos EUA** em cinco áreas distintas **por \$ 2,3 mil milhões à Linn Energy**.

Outros

A **Taxa de Desemprego na Zona Euro** manteve-se inalterada nos 11,6% em maio, uma vez que o registo de abril foi revisto em baixa em 10pb. Este valor fica abaixo dos 11,7% que eram esperados pelo mercado. Também na maior economia da moeda única, a **Alemanha**, se verificou, mas sem surpresas, uma manutenção da Taxa de Desemprego, desta feita nos 6,7%. Em **Itália**, a Taxa de Desemprego subiu dos 12,5% (taxa revista em baixa em 10pb) para os 12,6% em junho.

De acordo com o valor final do indicador da Markit **PMI Indústria de junho**, a atividade transformadora **na Zona Euro abrandou novamente o seu ritmo de crescimento**, tendo o valor de leitura descido dos 52,2 para os 51,8, ficando aquém dos 51,9 esperados e avançados de forma preliminar. A **Alemanha desacelerou inesperadamente o ritmo de expansão da atividade transformadora**, tendo o valor de leitura passado de 52,3 para 52, quando se antecipava uma subida para os 52,4. Em França, o valor final mostrou um aumento do ritmo de contração, mas não tão acentuado como se temia e tinha sido avançado no valor preliminar. O valor de leitura passou dos 49,6 para os 48,2, quando se aguardava um recuo para os 47,8. O indicador PMI Indústria de **Espanha mostrou um acelerar do ritmo de expansão** no setor transformador, superando as estimativas. Em **Itália registou-se um abrandamento inesperado** do ritmo de expansão, tendo o valor de leitura caído para os 52,6, quando era aguardada uma manutenção do registo nos 53,2. Também na **Holanda o ritmo de crescimento quebrou**, com o PMI Indústria a cair dos 52,3 para os 53,6. A **atividade transformadora da Grécia entrou em contração em junho**, após ter expandido durante abril e maio (queda dos 51 para os 49,4).

De acordo com o indicador PMI Indústria do Reino Unido, a **atividade transformadora britânica acelerou inesperadamente o ritmo de expansão em junho**. O valor de leitura subiu dos 57 para os 57,5, quando se aguardava uma queda para os 56,8.

O PMI Indústria do Japão, confirmou o que o valor preliminar já havia indicado, a **atividade transformadora no Japão expandiu em junho**, tendo o valor de leitura passado dos 49,9 para os 51,5. Este registo supera o valor preliminar de 51,1.

De acordo com o indicador oficial PMI Serviços a **atividade industrial na China** acelerou ligeiramente o seu ritmo de expansão no mês de junho, tendo o valor de leitura subido dos 50,8 para os 51, em linha com o esperado. Já o indicador similar calculado pela HSBC, revelou um o regresso à expansão da atividade transformadora, tendo o valor de leitura passado dos 49,4 para os 50,7, quando tanto o valor de consenso como da 1ª estimativa apontava para os 50,8.

O Presidente da Reserva Federal de San Francisco, **John Williams**, discursou ontem na Convenção da Associação de Bancários de Montana e Utah onde viu a possibilidade da Fed começar a aumentar a taxa de juro referência apenas na 2ª metade de 2015. Adicionalmente, Williams referiu que a Reserva Federal poderá tolerar inflação acima dos 2% de objetivo, desde que estes registos sejam provisórios.

O **Chicago PMI** indicou que a atividade industrial norte-americana desacelerou mais que o esperado o ritmo de expansão em junho, tendo o valor de leitura caído de 65,5 para 62,6, quando se estimava uma queda apenas para os 63.

As **Vendas de Casas Pendentes nos EUA** (i.e. número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) registaram uma queda homóloga de 6,9% em maio, contração inferior à quebra de 9% esperada. A base do mês de abril foi revista em alta (contração foi de 9,3% e não de 9,4% como anteriormente avançado), pelo que em termos sequenciais, houve um crescimento de 6,1%, acima dos 1,5% aguardados.

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	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
BES	25-07 DF	31-10 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	
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	
Zon Optimus	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
Glintt	31-07	20-11	
Sonaecom	04-08 DF	10-11 DF	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
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	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	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.	

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	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	30-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	05-Mai-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	0,003	27-Mar-14	24-Abr-14	17-Abr-14	Aprovado	24-Jun-13	0,016
Cofina	0,010	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,010
Coriceira Amorim	0,120	24-Mar-14	23-Abr-14	16-Abr-14	Aprovado	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	29-Mai-14	26-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	25-Abr-14	-	-	-	-	0,000
ES Saúde	0,000	23-Mai-14	-	-	Aprovado	01-Mai-13	0,885
F Ramada	0,125	24-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	09-Mai-13	0,090
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
Glint	0,000	22-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Aprovado	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	0,055	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	05-Jun-13	0,055
Impresa	0,000	23-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	-	10-Abr-14	-	-	Aprovado	-	0,000
Inditex**	1,210	-	02-Mai-14	02-Mai-14	Aprovado	02-Mai-13	1,100
	1,210	-	03-Nov-14	03-Nov-14	Aprovado	04-Nov-13	1,100
Indra	0,340	26-Jun-14	08-Jul-14	08-Jul-14	Aprovado	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	08-Mai-14	05-Mai-14	Aprovado	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	0,116	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,124	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	07-Mai-14	05-Jun-14	02-Jun-14	Aprovado	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,280	21-Mai-14	12-Jun-14	09-Jun-14	Aprovado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	30-Abr-14	30-Mai-14	27-Mai-14	Aprovado	17-Mai-13	0,325
Reditus	0,000	27-Mai-14	-	-	Aprovado	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	30-Abr-14	25-Abr-14	Aprovado	27-Mai-13	0,170
SAG	-	19-Mai-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,332	23-Mai-14	16-Jun-14	11-Jun-14	Aprovado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	27-Mai-14	-	-	Proposto	-	-
Sonae	0,035	30-Abr-14	15-Mai-14	12-Mai-14	Aprovado	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	-	-	Aprovado	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	31-Mai-14	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	0,120	23-Abr-14	23-Mai-14	20-Mai-14	Aprovado	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. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- 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.
- 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. (“Oferte” 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 Pública 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 Pública 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.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
- 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.
- 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.
- 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).

Recomendação	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
Compra	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6802	7608	6559	5954	5557	5655	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 21 113 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