

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Europa com sessão de perdas, PSI20 contraria tendência impulsionado pela banca

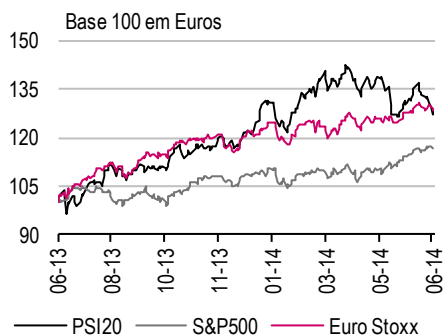
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	328	-1,0%	4,3%	4,3%
PSI 20	6.983	1,0%	6,5%	6,5%
IBEX 35	10.967	-1,3%	10,6%	10,6%
CAC 40	4.461	-1,3%	3,8%	3,8%
DAX 30	9.868	-0,7%	3,3%	3,3%
FTSE 100	6.734	-0,8%	-0,2%	3,4%
Dow Jones	16.868	0,3%	1,8%	2,9%
S&P 500	1.960	0,5%	6,0%	7,2%
Nasdaq	4.380	0,7%	4,9%	6,0%
Russell	1.183	0,8%	1,6%	2,8%
NIKKEI 225*	15.308	0,3%	-6,0%	-1,8%
MSCI EM	1.042	-0,6%	3,9%	5,0%
MBCPV&GEU	1.450	-1,1%	14,0%	14,0%
MBCP TH EU	1.794	-0,8%	16,3%	16,3%
MBCPV&GUS	1.741	-0,7%	13,0%	14,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	106,5	0,4%	8,2%	9,4%
CRB	312,8	0,3%	11,6%	12,9%
OURO	1.321,1	0,1%	9,6%	10,8%
EURO/USD	1,364	0,4%	-1,1%	-
Eur 3m Dep*	0,150	1,0	-8,5	-
OT 10Y*	3,459	-0,1	-267,1	-
Bund 10Y*	1,261	-5,9	-66,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	69,62	0,8%	6,6%
IBEX35	109,45	-1,4%	10,4%
FTSE100 (2)	67,20	-0,9%	-0,2%
Value&Growth EU	14,47	-1,0%	14,5%
Technical EU	15,35	-15,0%	0,3%
Value&Growth US	12,71	-2,2%	13,6%

(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	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 13,6%	Banco Com Port-R 13,6%	Schlumberger Ltd 6,4%
	Banco Espirito-R 6,2%	Banco Espirito-R 6,2%	Cbs Corp-B 6,2%
	Banif - Banco In 3,1%	Banca Pop Milano 6,2%	Best Buy Co Inc 5,2%
↓	Mota Engil Sgps -2,1%	Vivendi -5,1%	Phillips 66 -4,2%
	Ctt-Correios De -2,4%	United Intern-Re -6,6%	Marathon Petrole -6,3%
	Altri Sgps Sa -3,9%	Banca Monte Dei -19,8%	Valero Energy -8,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

BPI reembolsou o remanescente dos Coko's

BES informa que não está a considerar alterações à estrutura acionista

Oi vende torres por 1,2 mil milhões de reais

S&P sobre **rating** da **Portugal Telecom**

EUROPA

Dufy faz aumento de capital de Sft 735 milhões

Bwin equaciona a venda parcial ou total da empresa

MAS e **Dialog** em conversações para possível fusão

London Stock Exchange propõe-se para adquirir a **Frank Russel**

EUA

Monsanto apresenta plano de recompra ações próprias

General Mills desilude nos resultados

GoPro faz Oferta Pública Inicial

OUTROS

Portugal equaciona emissão de € 4 mil milhões em obrigações aos bancos

Confiança dos Consumidores na França melhora inesperadamente em junho

Atividade terciária norte-americana acelera inesperadamente em junho

Economia dos EUA contrai 2,9% no 1º trimestre

Encomendas de Bens Duradouros nos EUA recuam inesperadamente

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Brasil	Taxa de Desemprego (jun.)	5,00%	4,9%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	312K
13:30	EUA	Rendimento Pessoal (mai.)	0,40%	0,30%
13:30	EUA	Despesa Pessoal (mai.)	0,40%	-0,10%
18:05	EUA	Discurso de Bullard sobre política monetária	-	-

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

Estimativas de consenso a 20/06/2014

Fecho dos Mercados**Europa com sessão de perdas, PSI20 contraria tendência impulsionado pela banca**

Portugal. O PSI20 subiu 1% para os 6982 pontos, com 6 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 1079,4 milhões de ações, correspondentes a € 254 milhões (57% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 13,6% para os € 0,18, liderando os ganhos percentuais, seguido do BES (+6,2% para os € 0,818) e do Banif (+3,1% para os € 0,01). A Altri liderou as perdas percentuais (-3,9% para os € 2,155), seguida dos CTT (-2,4% para os € 7,154) e da Mota Engil (-2,1% para os € 5,78)-

Europa. Os principais índices europeus encerram a sessão com perdas, tendo alguns deles desvalorizado mesmo mais de 1%. A destoar esteve o PSI20 que obteve uma sessão positiva, impulsionada pelos títulos da banca. A valorização mais expressiva no principal índice português foi a do BCP que reagiu assim em alta ao anúncio de um aumento de capital de € 2.250 milhões efetuado ontem à CMVM. Todos os setores encerraram com perdas, sendo os que mais perderam Energético (-1,66%), Media (-1,64%) e Tecnológico (-1,54%).

EUA. Dow Jones +0,3% (16867,51), S&P 500 +0,5% (1959,53), Nasdaq 100 +0,7% (3827,329). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+1,08%), Consumer Discretionary (+0,82%), Materials (+0,79%), Energy (+0,66%), Info Technology (+0,57%), Utilities (+0,48%), Industrials (+0,14%), Financials (+0,11%) e Telecom Services (+0,06%). O único setor que terminou negativo foi: Consumer Staples (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 604 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (641 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,6 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,27%); Hang Seng (+1,45%); Shanghai Comp. (+0,65%)

Hot Stock**BPI – reembolsou o remanescente dos CoCos**

O Banco BPI (cap. € 2,3 mil milhões, +1,7% para os € 1,603) anunciou ontem que reembolsou € 420 milhões de obrigações subordinadas de conversão contingente (CoCos), depois de obtida a autorização do Banco de Portugal. Após este reembolso, o BPI reembolsa a totalidade dos CoCos. No comunicado o banco refere que o rácio CET1 *pro-forma fully implemented* ajustado do resultado da oferta pública de troca sobre ações preferenciais e dívida subordinada e tendo em linha de conta o reembolso total dos CoCos a 30 de Abril de 2014 é de 8,4% e que o rácio CET1 *phasing-in* ajustado é de 12,1%.

Relembramos que o BPI aguardava autorização por parte do Banco de Portugal até ao final de junho para reembolsar a totalidade dos CoCos. Como já referimos anteriormente, a intenção de reembolsar todo o montante de CoCos em 2014, antes da execução dos *stress tests*, demonstra que o *management* do BPI se encontra confiante na qualidade dos seus ativos. Na nossa avaliação, já estávamos a considerar que o banco pagava a totalidade dos CoCos este ano, pelo que não existe impacto em termos de preço alvo. O rácio de *fully implemented* que o BPI agora apresenta não inclui o impacto dos impostos diferidos ativos. Contudo, caso consideremos que o impacto dos impostos diferidos não vai ser muito diferente daquele que o BPI apresentou na última apresentação das contas, o rácio de *fully implemented* deverá ser aproximadamente 1% superior, i.e. perto de 9,4%, 2,4% acima do nível mínimo requerido.

BPI: Recomendação de Manter, Preço Alvo de 2014 € 1,60, Risco elevado

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

O **BES** (cap. € 4,5 mil milhões) esclarece que não está a apreciar nenhuma operação de alteração da estrutura acionista ou do capital da sua subsidiária Banco Espírito Santo de Investimento S.A., da qual detém 100% do capital, de acordo com o comunicado divulgado na CMVM.

Oi vende torres por 1,2 mil milhões de Reais

A Oi informou hoje ter vendido 1.641 torres de serviço móvel por 1.172 milhões de Reais. Esta transação deverá ser concluída até Dezembro de 2014.

Lembramos que a Oi já tinha vendido 2.007 torres de serviço móvel por 1.525 milhões de Reais em Dezembro passado. Assim, o preço por torre é 6% mais baixo que o registado no final do ano passado.

A Oi tem procurado reduzir a sua dívida elevada através da venda de ativos não estratégicos. No final do 1º trimestre deste ano, a Oi tinha uma dívida líquida de 30,3 mil milhões de Reais, 4.1x EBITDA recorrente de 2013. Considerando o que falta ainda a receber da venda de ativos este ano (1,4 mil milhões de Reais, inclui venda hoje anunciada), dívida líquida da Oi está em cerca de 28,9 mil milhões de Reais, 3.9x EBITDA recorrente de 2013. A Oi concluiu no início de Maio um aumento de capital de 8,25 mil milhões de Reais (entrada em dinheiro), sendo que a fusão com as holdings trará um acréscimo de 4,5 mil milhões de Reais à dívida líquida. Ajustando 3,75 mil milhões de Reais, traz a dívida líquida da Oi para 25,2 mil milhões de Reais, 3.4x EBITDA recorrente de 2013.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

S&P sobe rating da Portugal Telecom

A S&P reviu o *rating* de crédito de longo prazo da Portugal Telecom (cap. € 2,6 mil milhões, +0,2% para os € 2,892) de BB para BBB-, ou seja em dois níveis, para o nível mais baixo considerado como "investment grade". O *outlook* mantém-se negativo.

A Moody's fez uma revisão semelhante na semana passada, igualando o rating da PT ao da Oi em resultado do processo de fusão em curso.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

cap. - capitalização bolsista

Europa

A retalhista suíça **Dufry** (cap. Sfr 4,8 mil milhões, -0,3% para os Sfr 156,5) anunciou que irá **emitir 5,45 milhões de novas ações** de forma a ajudar o **financiamento da aquisição do Nuance Group**. A empresa espera angariar **Sfr 725 milhões** no aumento de capital, com **direito preferencial** aos atuais acionistas num rácio de **3 ações por cada 17 detidas**. A operação surge 3 semanas depois do anúncio da compra da Nuance por cerca de \$ 1,7 mil milhões, a maior compra de sempre da empresa, que tem o intuito de criar o maior retalhista de viagens do mundo. Os acionistas votam hoje em assembleia geral extraordinário o aumento de capital. Em caso de aprovação, os direitos poderão ser exercidos entre 1 e 7 de julho.

A **Bwin.Party Digital** (cap. £ 793,8 milhões, +4,3% para os £ 0,966) está a **equacionar vender parte ou a totalidade da empresa** como parte de uma **revisão estratégica**, noticia a Bloomberg citando duas fontes com conhecimentos na matéria. A empresa de apostas *online* contratou o **Deutsche Bank** para a ajudar a considerar as opções que dispõe, sendo expectável que uma **decisão seja tomada em dois meses**.

A **AMS** (cap. Sfr 2,2 mil milhões, +5,3% para os Sfr 153,3), fabricante de semicondutores analógicos austríaca, **anunciou que se encontra em conversações com a congénere alemã Dialog Semiconductor** (cap. € 1,8 mil milhões, +3,8% para os € 25) para uma **possível fusão**. As duas empresas confirmaram que negociações estão numa fase preliminar e informaram que mais desenvolvimentos serão anunciados quando “apropriado”. A fusão das duas fornecedoras de semicondutores para os produtos da Apple (iphone e iPad) criaria uma empresa com uma capitalização bolsista de \$ 5 mil milhões. A AMS informou que irá comunicar uma decisão no dia 24 de julho.

A **London Stock Exchange** (cap. £ 5,4 mil milhões, +5,6% para os £ 19,74), operadora da bolsa de Londres, **propôs-se hoje para adquirir o Frank Russel**, empresa de serviços de investimento norte-americana, por \$ 2,7 mil milhões, naquela que seria a maior aquisição de sempre da empresa. Para financiar a operação a gestora da bolsa de valores de Londres planeia fazer um aumento de capital de \$ 1,6 mil milhões, com direito preferencial aos atuais acionistas, a ter lugar em setembro, sendo os restantes \$ 1,1 mil milhões a serem financiados com dívida. A aquisição criaria um líder global nos serviços de índices, apenas atrás da S&P, e combinaria os \$ 5,2 mil milhões de ativos ligados aos índices da Russel com os \$ 4 biliões (valor em notação europeia) de ativos ligados ao FTSE. A LSE disse antever sinergias de \$ 78 milhões e aumento de receitas de \$ 30 milhões no final do 3º ano de fusão e sinergias de \$ 48 milhões nos 4º e 5º ano após a fusão. Num documento pro-forma o rácio de dívida líquida/Ebitda é esperado ser de 2,4x após a conclusão da operação e ser reduzido para 2x ou menos nos 12 meses seguintes.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Monsanto**, multinacional de produtos agrícolas e biotecnologia, apresentou um **novo plano de recompra de ações** para aumentar o retorno aos acionistas, após ter posto de parte uma possível aquisição da empresa suíça **Syngenta** que possibilitaria à empresa mudar a sua sede fiscal. O novo plano prevê a **compra de \$ 10 mil milhões em ações próprias** nos próximos dois anos. A **empresa aumentou também a sua perspetiva de EPS** para este ano em \$ 0,1 para o intervalo entre os \$ 5,1 e os \$ 5,2. O **EPS ajustado** do 3º trimestre fiscal de 2014, terminado em maio, da empresa atingiu os \$ 1,62, **suplantando** a estimativa de \$ 1,55 e as **receitas estagnaram** em termos homólogos nos \$ 4,25 mil milhões, **ficando acima** dos \$ 4,4 mil milhões de consenso.

A **General Mills**, fabricante de cereais, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,67, relativo ao 4º trimestre de 2014, terminado em maio, **desiludindo a expectativa** que apontava para os \$ 0,72. O **resultado líquido** do período totalizou \$ 405 milhões, **abaixo** dos \$ 451 milhões estimados. As **vendas do período recuaram** 2,9% em termos homólogos para os \$ 4,3 mil milhões, **aquém** dos \$ 4,4 mil milhões de consenso. Face ao resultado desapontante a empresa informou que irá proceder a uma revisão da sua rede de distribuição e fábricas para encontrar possibilidades de redução de custos.

A **GoPro**, fabricante de câmeras de filmar, irá realizar a sua **Oferta Pública Inicial hoje** (IPO, na sigla em inglês), sendo estimado que a empresa consiga angariar \$ 427 milhões. O intervalo de preço para a colocação é entre os \$ 21 e os \$ 24, o que avalia a empresa até aos \$ 3,6 mil milhões. É esperado que as **ações comecem a transacionar amanhã em Nasdaq**.

Outros

Portugal está a considerar a emissão de obrigações no valor até € 4 mil milhões através do sistema bancário na segunda metade deste ano para conseguir angariar o suficiente para igualar as suas necessidades de financiamento em 2015. João Moreira Rato, o diretor do IGCP, agência que gere a dívida portuguesa, afirmou que Portugal planeia emitir entre € 3 mil milhões e € 4 mil milhões a mais do que aquilo que necessita para 2014. Para além dos leilões regulares de dívida, Portugal deverá emitir obrigações através dos bancos, disse ontem Moreira Rato numa entrevista em Londres.

A **Confiança dos Consumidores na França** melhorou inesperadamente no mês junho, quando se aguardava uma estagnação. O valor de leitura subiu dos 85 de maio para os 86 este mês. da CGA e com juros da dívida. **Face a abril o défice encurtou € 1,25 mil milhões (55%)**.

De acordo com o valor preliminar do indicador PMI Serviços, medido pela Markit, a **atividade terciária norte-americana** acelerou inesperadamente o ritmo de expansão em junho, tendo o valor de leitura atingido o valor máximo de que há registo. O indicador subido dos 58,1 do mês anterior para os 61,2, quando se aguardava uma quebra para os 58.

De acordo com a terceira estimativa do **PIB** a economia norte-americana **contraiu 2,9%** no 1º trimestre, relativamente ao período anterior (taxa anualizada), uma **quebra superior** aos 1,8% esperados (segunda estimativa apontava para uma contração de 1%). Confirma-se assim a primeira contração da economia dos EUA desde o 1º trimestre de 2011. O **consumo pessoal** cresceu 1%, aquém dos 2,4% antecipado pelo mercado e o **Deflator do Consumo** foi de 1,2%, em linha com o esperado (segunda estimativa apontava para subida de 2,4% e 1,2%, respetivamente). O **Índice de Preços do PIB** aumentou 1,3%, em linha com o esperado (segunda estimativa apontava para subida de 1,3%).

As **Encomendas de Bens Duradouros nos EUA** recuaram inesperadamente 1% em maio, quando se antecipava uma estagnação. Excluindo os transportes registou-se uma quebra surpreendente de 0,1%, já que as estimativas apontavam para um crescimento de 0,3%.

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
Corçiceira 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
Glintt	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	-	-	Proposto	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.

Declarações (“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 Industria 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 África.
- 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).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	mai-14	abr-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	57%	38%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	29%	13%	23%	9%	11%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	13%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	14%	21%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-4.6%	-2.0%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7113	7457	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 praticarem. Assim e apesar de informativo 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