

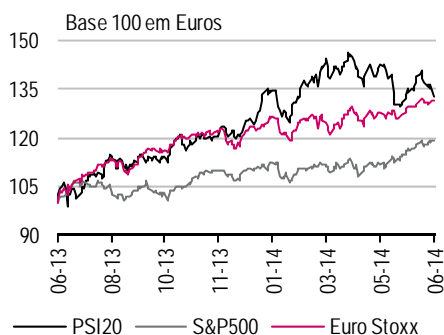
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	332	-0,7%	5,5%	5,5%
PSI 20	7.022	-1,1%	7,1%	7,1%
IBEX 35	11.118	-0,3%	12,1%	12,1%
CAC 40	4.516	-0,6%	5,1%	5,1%
DAX 30	9.921	-0,7%	3,9%	3,9%
FTSE 100	6.801	-0,4%	0,8%	5,0%
Dow Jones	16.937	-0,1%	2,2%	3,6%
S&P 500	1.963	0,0%	6,2%	7,7%
Nasdaq	4.369	0,0%	4,6%	6,1%
Russell	1.185	-0,3%	1,8%	3,3%
NIKKEI 225*	15.376	0,0%	-5,6%	-1,1%
MSCI EM	1.042	-0,1%	4,0%	5,4%
MBCPV&GEU	1.466	-1,1%	15,3%	15,3%
MBCP TH EU	1.814	-0,9%	17,6%	17,6%
MBCPV&GUS	1.765	0,0%	14,6%	16,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	106,2	-1,0%	7,9%	9,4%
CRB	312,0	-0,3%	11,4%	12,9%
OURO	1.317,6	0,2%	9,3%	10,9%
EURO/USD	1,360	0,1%	-1,4%	-
Eur 3m Dep*	0,150	0,0	-8,5	-
OT 10Y*	3,508	-2,3	-262,2	-
Bund 10Y*	1,322	-2,1	-60,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	69,98	-1,1%	7,1%
IBEX35	111,10	-0,3%	12,1%
FTSE100 (2)	67,96	-0,2%	0,9%
Value&Growth EU	14,63	-0,9%	15,7%
Technical EU	15,35	-16,1%	0,3%
Value&Growth US	12,98	0,4%	16,0%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Fracos indicadores PMI na Europa pressionam os mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp 0,8%	Alcatel-Lucent 4,8%	Integrays Energy 12,1%
	Zon Optimus Sgps 0,8%	Kesko Oyj-B 3,5%	Petsmart Inc 5,2%
	Ren-Rede Energet 0,7%	Edenred 3,0%	Freeport-Mcmoran 3,4%
↓	Banco Com Port-R -3,1%	Alstom -4,1%	Lorillard Inc -2,5%
	Impresa Sgps Sa -5,3%	Terna Spa -4,6%	Wisconsin Energy -3,5%
	Espirito Santo -5,9%	Piraeus Bank -6,7%	Fmc Corp -4,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

CTT formalizam parceria com Cetelem

ENI vendeu 1% da Galp

Sonae – Paulo Azevedo (CEO) reduz participação na Sonae

EUROPA

Santander concordou em adquirir o GE Money Bank

SNC-Lavalin concordou em adquirir a Kentz

Croda International cortou o outlook relativo aos seus lucros para este ano

Altice realiza aumento de capital e aumenta participação no grupo Numericable

EUA

Abbott Laboratories irá adquirir a sua congénere russa Veropharm

Citigroup vende o seu negócio de retalho em Espanha ao Banco Popular

Abbvie reviu em alta o outlook para 2014

OUTROS

IFO recuou mais que o esperado em junho

Vendas de Casas Usadas nos EUA em maio cresceram 4,9% face ao mês anterior

PMI Indústria dos EUA aponta para um acelerar inesperado da expansão da atividade transformadora

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:05	EUA	Discurso de Plosser sobre outlook económico		
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (abr.)	11,73%	12,37%
15:00	EUA	Índice de Confiança dos Consumidores (jun.)	83,5	83
15:00	EUA	Richmond Fed Index (jun.)	6	7
15:00	EUA	Venda de casas novas (mai.)	440K	433K
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (mai.)	1,60%	6,40%
14:30	Brasil	Balança de Transações Correntes (mai.)	-\$ 6,85B	-\$ 8,29B

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

Estimativas de consenso a 20/06/2014

Fecho dos Mercados**Fracos indicadores PMI na Europa pressionam os mercados**

Portugal. O PSI20 recuou 1,1% para os 7021 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 226,4 milhões de ações, correspondentes a € 125,5 milhões (22% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP, a subir 0,8% para os € 3,748, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Optimus (+0,8% para os € 4,83) e da REN (+0,7% para os € 2,7). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-5,9% para os € 2,445), seguido da Impresa (-5,3% para os € 1,61) e do BCP (-3,1% para os € 0,166).

Europa. As praças europeias iniciaram a semana com perdas generalizadas. A pressão esteve a divulgação dos indicadores PMI Indústria e PMI Serviços que sinalizaram uma desaceleração da expansão da atividade transformadora e terciária, respetivamente, na Zona Euro em junho. Mais notícias sobre aquisições surgiram na Europa (Santander adquire o GE Money Bank e o SNC-Lavalin compra a Kentz), num dia em que a Ernst & Young publicou um inquérito realizado a quase 300 instituições bancárias, onde a maioria disse estar confiante não necessitar de um aumento de capital após os exames aos seus balanços a serem realizados pelo BCE. O índice Stoxx 600 recuou 0,5% (346,31), o DAX perdeu 0,7% (9920,92), o CAC desceu 0,6% (4515,57), o FTSE deslizou 0,4% (6800,56) e o IBEX desvalorizou 0,3% (11118,3). Os setores que mais perderam foram Farmacêutico (-1,02%), Automóvel (-1,02%) e Industrial (-0,94%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0,95%), Energético (+0,33%) e Retalho (+0,07%).

EUA. Dow Jones -0,1% (16937,26), S&P 500 -0,01% (1962,61), Nasdaq 100 +0,1% (3805,313). Os setores que encerraram positivos foram: Energy (+0,4%) e Telecom Services (+0,33%), Financials (+0,27%), Info Technology (+0,26%), Materials (+0,11%) e Consumer Discretionary (+0,1%). Os setores que encerraram negativos foram: Industrials (-0,63%), Consumer Staples (-0,56%), Health Care (-0,32%) e Utilities (-0,32%). O volume da NYSE situou-se nos 535 milhões, 17% abaixo da média dos últimos três meses (642 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Ásia. Nikkei (+0,05%); Hang Seng (+0,33%); Shangai Comp. (+0,41%)

Hot Stock**CTT: Formalizada parceria com Cetelem**

Os CTT (cap. € 1,1 mil milhões) revelaram a celebração de um acordo de parceria, em regime de exclusividade, válido por 5 anos, com o Banco BNP Paribas Personal Finance (Cetelem) para distribuição em todas as 623 lojas próprias dos CTT e no site dos CTT de produtos de crédito ao consumo a serem concedidos aos clientes pelo Banco BNP Paribas Personal Finance.

Nos termos do acordo, será lançada ainda este mês nas 623 lojas próprias dos CTT uma oferta de crédito pessoal, seguida pelo lançamento de cartões de crédito no 4º trimestre de 2014. O acordo prevê também campanhas ocasionais com vista à aquisição de bens e serviços a comercializar pelos CTT no âmbito do crédito clássico afeto.

Para esta parceria, os CTT receberão uma comissão inicial, comissões de produção com base nos montantes de crédito colocados, uma comissão de participação nos lucros baseada no desempenho do portefólio de crédito e uma comissão de incentivo à produção, estando as condições económicas da parceria sujeitas a ajustamentos em função do montante total de produção mínima e dos objetivos comerciais acordados bem como dos pressupostos a esta subjacentes.

Acreditamos que são notícias potencialmente positivas para os CTT, embora a nossa avaliação para a unidade de serviços financeiros dos CTT já tenha implícito os benefícios decorrentes do alargamento da oferta de serviços financeiros

CTT: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 € 7,95; Risco Médio. João Flores, Analista de Ações

Portugal

ENI vendeu 1% da Galp

A Galp anunciou que recebeu da ENI (cap. € 72,5 mil milhões, -0,2% para os € 19,96) um comunicado, em que esta refere que vendeu 1% do capital social da Galp (cap. € 11,2 mil milhões, -0,8% para os € 13,53) através de vendas diárias em mercado regulamentado. Estes 1% eram relativos ao direito de primeira oferta da Amorim Energia BV, que entretanto não foi exercido. As vendas foram efetuadas entre 5 de maio e 18 de junho e garantiram à ENI cerca de €107 milhões. Após a concretização desta venda, a participação da ENI reduz-se de 9% para 8% da Galp. Estes 8% são relativos a uma emissão de obrigações permutáveis que vence no próximo ano em Novembro de 2015.

Após esta venda, o *stock overhang* no curto prazo é substancialmente reduzido, o que consideramos positivo. A questão do *stock overhang* relativamente à participação da ENI só volta a surgir em Novembro de 2015, quando as obrigações chegarem à sua maturidade. Caso não haja lugar à conversão (preço de exercício é de €15,50) 8% das ações da Galp ficarão livres para serem vendidas em mercado nessa altura.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €15,60, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

A **Zon Optimus** (cap. € 2,5 mil milhões, -0,6% para os € 4,801) comunicou à CMVM ter recebido uma carta do banco norte-americano **Morgan Stanley** (cap. \$ 64,1 mil milhões) a informar que, resultante de transações concluídas no dia 19 de junho de 2014, a sua posição representa agora 2,02% dos direitos de voto e capital social da Zon Optimus.

Sonae: Paulo Azevedo (CEO) reduz participação na Sonae

De acordo com comunicado na CMVM, o CEO da Sonae (Paulo Azevedo) alienou 1,4 milhões de ações da Sonae (cap. € 2,4 mil milhões, -2,4% para os € 1,215) que eram detidas pela Migracom, sociedade por si controlada, em várias transações realizadas entre 13 e 18 de junho (no dia 13 foram vendidas 435 mil ações a um preço médio de €1,2779 por ação, no dia 17 outras 500 mil a €1,2569 por ação e no dia 18 foram vendidas mais 465 mil, a €1,2644 por ação).

Após esta alienação, Paulo Azevedo passou a ter uma posição direta de 750.087 ações e outra indireta, através da Migracom, de 1.536.683 ações.

Apesar da reduzida expressão desta venda (representa apenas 0,07% da Sonae), o facto de não ser um movimento habitual e não terem sido avançadas razões para esta alienação poderá ter contagiado negativamente o título.

Sonae: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 1,55; Risco Médio. João Flores, Analista de Ações

cap. - capitalização bolsista

Europa

O **Santander** (cap. € 92 mil milhões, -0,3% para os € 7,815), maior banco espanhol, **concordou em adquirir o GE Money Bank**, o banco de financiamento ao consumo da GE Capital com operações na Suécia, Dinamarca e Noruega, por € 700 milhões. A operação deverá estar concluída no segundo semestre deste ano. O banco espanhol informou que esta compra terá um impacto de 8pb no seu rácio de capital.

A **SNC-Lavalin**, maior empresa de engenharia canadiana, **concordou em adquirir a Kentz** (cap. £ 1,1 mil milhões, +32,2% para os £ 9,29), empresa de engenharia britânica com negócios nas construções de estações petrolíferas, por £ 1,16 mil milhões com o intuito de se expandir para o negócio da indústria petrolífera. A oferta prevê a compra de cada ação por £ 9,35, o que representa um prêmio de 33% face ao fecho da passada sexta-feira. A Comissão Executiva já recomendou a oferta aos acionistas. A SNC-Lavalin irá financiar a operação com *cash* e dívida. O atual CEO da Kentz irá juntar-se à empresa canadiana e dirigirá o departamento de petróleo e gás.

A **Croda International** (cap. £ 3 mil milhões, -8,6% para os £ 22), segunda maior fornecedora de ingredientes para cosméticos, **cortou o outlook relativo aos seus lucros para este ano**, face à apreciação da libra. O resultado antes de imposto este ano deve ficar abaixo do nível de 2013, disse a empresa hoje em comunicado. Vendas mais fracas em químicos industriais fez com que as margens do segundo trimestre se tenham deteriorado quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

A **Altice** (cap. € 10,3 mil milhões, -5,1% para os € 50,31) realizou um **aumento de capital de € 911 milhões** de forma a financiar o **aumento da sua participação no grupo Numericable** (cap. € 5,7 mil milhões, -1,5% para os € 45,85) e **cortar dívida**. A empresa do milionário Patrick Drahi vendeu 17,9 milhões de novas ações a € 50,90 cada a investidores institucionais, o que representa um desconto de 4% face ao fecho de ontem. Do dinheiro angariado, € 529 milhões serão usados para comprar as participações das empresas Civen e Carlyle na Numericable que representam cerca de 14% do capital social da empresa. Esta operação surge dois meses após a Numericable ter concordado em fundir com as suas operações com a fornecedora de comunicações móveis da **Vivendi** (cap. € 25,8 mil milhões, +0,3% para os € 19,16), SFR.

A farmacêutica irlandesa **Shire** (cap. £ 25,6 mil milhões, +1,1% para os £ 43,51) **contratou o banco Goldman Sachs** (cap. \$ 78,6 mil milhões) **para a aconselhar** numa altura em que enfrenta a quarta proposta de compra pela AbbVie. A farmacêutica norte-americana tem até 18 de julho para fazer uma oferta firme ou desistir de acordo com os regulamentos britânicos. O banco **JPMorgan** (cap. \$ 220,2 mil milhões) está a aconselhar a **AbbVie** (cap. \$ 85,5 mil milhões).

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Abbott Laboratories** (cap. \$ 61,2 mil milhões), empresa de produtos farmacêuticos norte-americana, **irá adquirir a sua congénere russa Veropharm** (cap. 13,9 mil milhões de rublos, +35% para os 1390 rublos) por valores entre os 13,6 mil milhões de rublos e os 17 mil milhões de rublos (\$ 395 milhões e \$ 495 milhões), consoante a participação que a Garden Hill (acionista principal da farmacêutica) detenha quando a transação for concluída. Atualmente a Garden Hill detém 80% do capital da Veropharm mas é expectável que controle mais de 95% na altura de finalizar o acordo, no quarto trimestre deste ano. A Abbott irá financiar a operação com *cash* presente no seu balanço. A Abbott assume nesta compra um valor de dívida líquida de 4,7 mil milhões de rublos (\$ 136 milhões) e antecipa que não exista qualquer impacto no EPS esperado para 2014. A Abbot espera que a operação traga mais \$ 150 milhões em receitas em 2015.

O **Citigroup** (cap. \$ 146 mil milhões) concordou em **vender o seu negócio de retalho em Espanha ao Banco Popular** (cap. € 10,8 mil milhões, -0,9% para os € 5,191), numa altura em que o terceiro maior banco norte-americano tenta focar o seu negócio nos maiores centros urbanos mundiais. A venda abrange cerca de \$ 2 mil milhões em ativos, \$ 2,8 mil milhões em depósitos e \$

3,2 mil milhões de ativos sob gestão informou ontem o banco norte-americano. Cerca de 950 trabalhadores e 45 sucursais irão assim passar para o Banco Popular. O CEO do Citigroup, Michael Corbat, disse pretender **cortar custos e focar o portfólio** do banco nas 150 maiores cidades do mundo. **O valor da transação não foi divulgado**. A operação deverá estar completa no 3º trimestre.

A farmacêutica norte-americana **Abbvie reviu em alta o outlook para 2014**, antecipando agora um EPS ajustado entre os \$ 3,06 e os \$ 3,16. A revisão foi justificada pelos últimos testes positivos do seu medicamento para o tratamento de esclerose múltipla e de dois programas oncológicos. Esta revisão não tem ainda em conta potenciais receitas provenientes do medicamento para tratamento da Hepatite C, que recebeu uma rápida aprovação por parte dos reguladores norte-americanos. A farmacêutica norte-americana está também em destaque uma vez que a Bloomberg noticia que **uma nova (a quarta) proposta pela farmacêutica irlandesa Shire** (cap. £ 25,7 mil milhões, -0,2% para os £ 43,62 @ 13h55 na negociação em Londres) **poderá estar a ser equacionada**, após a oferta de \$ 46,5 mil milhões ter sido rejeitada na passada sexta-feira.

O Procurador-Geral do México, Jesus Morillo, diz ter conseguido mandatos de detenção para diretores do Citigroup, terceiro maior banco norte-americano, sendo pelo menos um deles para um executivo de topo, não especificando se essas pessoas ainda trabalham para o banco. O Citigroup despediu no passado dia 14 de maio, 11 trabalhadores por suspeições de fraude num empréstimo de \$ 400 milhões à empresa mexicana que presta serviços petrolíferos Oceanografia.

O Twitter acedeu ao pedido do governo russo para que contas que coloquem comentários pró-ucranianos sejam bloqueadas naquele país. Desde já, foram bloqueadas 10 contas que o executivo de Putin considerava "extremistas". Esta concordância surge após no mês passado terem surgido ameaças pelo governo russo de que poderiam bloquear o acesso ao Twitter e ao Facebook caso estes não colaborassem com os pedidos. O governo russo está também em vias de passar uma lei que exige que as empresas que disponibilizam serviços na internet, tenham alojado servidores dentro da Rússia de forma a controlar o tráfego no país – lei similar ao que existe atualmente na China.

A Honda e a Nissan fizeram um recall de quase 3 milhões de veículos que possuem defeitos nos *airbags* fabricados pela Takata Corporation, juntando-se assim à Toyota que fez similar aviso no início do mês. Enquanto a Honda foi emitido um aviso para 2,03 milhões de veículos serem reparados, a Nissan fez um recall de 755 mil viaturas que possuem a falha nos *airbags* Takata que correm o risco de se incendiarem. Assim sendo, os três maiores fabricantes de automóveis do Japão fizeram já o recall de 5 milhões de viaturas este mês.

Outros

O indicador de sentimento empresarial alemão IFO recuou mais que o esperado em junho, com o valor de leitura a passar de 110,4 para 109,7 (vs. 110,3 estimados). O indicador de confiança na Situação Atual estagnou inesperadamente, nos 114,8 quando era antecipado um aumento para os 115. As Expectativas para os próximos seis meses também desceram mais que o esperado, tendo o indicador passado de 106,2 para 104,8 vs. consenso 106.

O número das Vendas de Casas Usadas nos EUA em maio cresceu 4,9% face ao mês anterior para as 4,89 milhões de unidades. Este valor fica bastante acima do crescimento de 1,9% (4,74 milhões de casas) aguardado. O número do mês anterior foi revisto em alta em 20pb para os 1,5% (4,66 milhões de casas).

O valor preliminar do PMI Indústria, medido pela Markit, aponta para um **acelerar inesperado da expansão da atividade transformadora dos EUA** no mês de junho. O valor de leitura subiu dos 56,4 para os 57,5, quando o mercado antecipava uma queda para os 56. Este é o registo mais elevado desde que a Markit elabora este indicador (junho 2011).

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
Glint	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
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 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).
 - 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% | 9% | 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 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