

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Discurso de Presidente da Fed de St. Louis traz bolsas para o vermelho

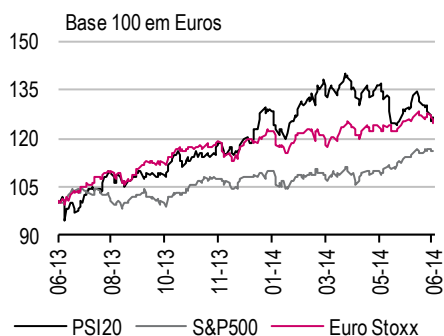
	Fecho	Var. %	Var. % no ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	327	-0,3%	3,9%	3,9%
PSI 20	6.969	-0,2%	6,3%	6,3%
IBEX 35	10.989	0,2%	10,8%	10,8%
CAC 40	4.440	-0,5%	3,3%	3,3%
DAX 30	9.805	-0,6%	2,6%	2,6%
FTSE 100	6.735	0,0%	-0,2%	3,9%
Dow Jones	16.846	-0,1%	1,6%	2,9%
S&P 500	1.957	-0,1%	5,9%	7,3%
Nasdaq	4.379	0,0%	4,8%	6,2%
Russell	1.181	-0,2%	1,5%	2,8%
NIKKEI 225*	15.095	-1,4%	-7,3%	-2,8%
MSCI EM	1.047	0,5%	4,4%	5,8%
MBCPV&GEU	1.451	0,1%	14,1%	14,1%
MBCP TH EU	1.813	1,1%	17,5%	17,5%
MBCPV&GUS	1.746	0,3%	13,3%	14,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	105,8	-0,6%	7,5%	8,9%
CRB	312,0	-0,3%	11,4%	12,8%
OURO	1.316,0	-0,4%	9,2%	10,6%
EURO/USD	1,361	-0,2%	-1,3%	-
Eur 3m Dep*	0,158	0,8	-7,8	-
OT 10Y*	3,491	3,2	-263,9	-
Bund 10Y*	1,245	-1,6	-68,4	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	69,46	-0,2%	6,3%
IBEX35	110,05	0,5%	11,0%
FTSE100 (2)	67,40	0,3%	0,1%
Value&Growth EU	14,47	0,0%	14,5%
Technical EU	15,35	-14,3%	0,3%
Value&Growth US	12,82	0,9%	14,6%

(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
↑	Sonae 1,8%	Banca Pop Sondri 4,6%	Iron Mountain 20,1%
	Banco Bpi Sa-Reg 0,9%	Fresenius Medica 3,2%	Nabors Inds Ltd 6,2%
	Teixeira Duarte 0,5%	Postnl Nv 3,1%	Vertex Pharm 3,7%
↓	Mota Engil Sgps -0,9%	Kpn (Konin) Nv -2,8%	Philip Morris In -2,7%
	Banif - Banco In -1,0%	Leg Immobilien A -2,9%	Tenet Healthcare -2,7%
	Espirito Santo -6,1%	Fugro Nv-Cva -3,0%	Bed Bath & Beyond -7,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Mota-Engil informa sobre o aumento de capital da Mota-Engil Africa

CTT – aprovado plano de venda dos 31.5% detidos pela Parpública

Jerónimo Martins – Vendas a retalho de maio da Polónia penalizadas por deflação

EUROPA

Unicredit aliena 30% da sua participação na Oferta Pública Inicial do FinecoBank

Vallourec diz que as tendências de mercado de gás e petróleo são favoráveis

Deutsche Bank pretende vender parte ou a totalidade da empresa Maher Terminals

Airbus pondera fazer *upgrade* aos A330, utilizando motores da Rolls-Royce

EUA

Alcoa adquire a fabricante de componentes aeroespaciais britânica Firth Rixson

Accenture apresenta resultados relativos ao 3º trimestre fiscal de 2014

Conagra Foods reporta um EPS ajustado de \$ 0,55 relativo ao 4º trim. fiscal de 2014

Bed Bath & Beyond apresenta resultados relativamente ao 1º trim. fiscal de 2015

OUTROS

Índice de Confiança dos Consumidores em Portugal melhorou no mês de junho

Economia do Reino Unido expandiu 0,8% no 1º trimestre de 2014

O indicador da **Confiança Empresarial em Itália** subiu no mês de junho

Confiança dos Consumidores do Reino Unido melhorou menos que o esperado

Vendas a Retalho em Espanha cresceram 0,8% em termos homólogos em maio

Economia de França estagnou no primeiro trimestre, em linha com o esperado

Gastos com Consumo em França recuaram 0,6% em termos homólogos em maio

Índice de Preços das Importações na Alemanha contraiu 2,1% em maio

Taxa de Desemprego no Japão caiu inesperadamente 10pb para os 3,5% em maio

Vendas a Retalho no Japão registaram uma quebra homóloga de 0,4% em maio

Rendimento Pessoal nos Estados Unidos aumentou 0,4% em maio

Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA recuaram menos que o esperado

Confiança dos Consumidores na França melhorou inesperadamente no mês junho

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:00	Alemanha	IPC (m) (jun. (p))	0,20%	-0,10%
13:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jun. (p))	1,00%	0,90%
13:00	Alemanha	IHPC (jun.) (h)	0,70%	0,60%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. (f))	82,0	81,2

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

Estimativas de consenso a 20/06/2014

Fecho dos Mercados**Discurso de Presidente da Fed de St. Louis traz bolsas para o vermelho**

Portugal. O PSI20 recuou 0,2% para os 6969 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 417,1 milhões de ações, correspondentes a € 160 milhões (2% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 1,8% para os € 1,215, liderando os ganhos percentuais, seguida do BPI (+0,9% para os € 1,59) e da Teixeira Duarte (+0,5% para os € 1,025). O Espírito Santo Financial Group liderou as perdas percentuais (-6,1% para os € 2,123), seguido do Banif (-1% para os € 0,0099) e da Mota Engil (-0,9% para os € 5,73).

Europa. Os principais mercados de ações europeus encerram a sessão com perdas generalizadas. As declarações do Presidente da Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, que sinalizaram um possível aumento das taxas de juro referência da Fed no fim do 1º trimestre de 2015, feitas pouco depois do início da sessão em Wall Street, afetaram não apenas o mercado norte-americano, mas também os principais índices de ações europeus. Enquanto pelas 14h35m a maioria das praças europeias seguiam em alta, uma correção verificou-se após estas declarações. O índice Stoxx 600 recuou 0,02% (341,86), o DAX perdeu 0,6% (9804,9), o CAC desceu 0,5% (4439,63), o FTSE acumulou 0,02% (6735,12) e o IBEX valorizou 0,2% (10993,5). Os setores que mais perderam foram Bancário (-1,11%), Químico (-0,6%) e Automóvel (-0,54%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Serviços Financeiros (+1,29%), Media (+1%) e Imobiliário (+0,88%).

EUA. Dow Jones -0,1% (16846,13), S&P 500 -0,1% (1957,22), Nasdaq 100 -0,01% (3826,912). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,2%) e Consumer Discretionary (+0,08%), Energy (+0,08%) e Health Care (+0,06%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Staples (-0,39%), Financials (-0,33%), Telecom Services (-0,22%), Industrials (-0,18%), Materials (-0,17%) e Info Technology (-0,15%). O volume da NYSE situou-se nos 546 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (638 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,2 vezes.

Ásia. Nikkei (-1,39%); Hang Seng (+0,1%); Shangai Comp. (-0,11%)

Hot Stock

Segundo os meios de comunicação social, a **Portugal Telecom** (cap. € 2,5 mil milhões, -3,5% para os € 2,79) é a segunda maior credora do Grupo Espírito Santo (GES), com 900 milhões de euros aplicados em papel comercial da Rioforte, *holding* que concentra os negócios não financeiros do GES.

Portugal**Mota-Engil informa sobre o aumento de capital da Mota-Engil Africa**

Em comunicado divulgado ontem durante a tarde e em complemento à informação prestada no dia 16 de Junho, a Mota-Engil (cap. € 1,2 mil milhões, -0,6% para os € 5,695) informou que a sua subsidiária Mota-Engil Africa N.V. irá realizar um IPO (Oferta Pública Inicial), que consiste numa oferta Institucional, compreendendo até 20 000 000 de ações a serem oferecidas a investidores qualificados em Portugal e em determinadas outras jurisdições e numa oferta Preferencial, onde a Mota Engil Africa prevê emitir 15 000 000 de novas ações, oferecidas para subscrição prioritária a investidores que se encontravam registados como titulares de ações Mota Engil no passado dia 20 de Junho. O intervalo de preço foi definido entre 9,20GBP e 11,60GBP ou seja €11.51 e €14.51 o que implica uma capitalização bolsista depois do aumento de capital entre €1.3mil milhões e €1.66 mil milhões. Recordamos que esta empresa irá ser admitida à cotação no mercado inglês e transacionará em pences. Para mais informação ler o comunicado oficial publicado no "site" da CMVM, no dia 26 de Junho.

Mota-Engil: Restrito.

CTT: Aprovado plano de vendas dos 31.5% detidos pela Parpública

Foi revelado ontem em comunicado na CMVM que o Governo aprovou o Decreto-Lei onde estão definidas as condições da alienação da participação de 31,5% do Estado Português nos CTT (detida pela Parpública – Participações Públicas, SGPS, S.A).

Após a conclusão desta operação, os CTT (cap. € 1,1 mil milhões, inalterado nos € 7,191) ficarão 100% privados.

A alienação poderá concretizar-se através de uma ou mais operações de venda direta institucional, com vista à dispersão das ações por investidores qualificados, nacionais ou internacionais. Esta privatização é relativa a ações representativas de até 30% do capital social dos CTT, bem como a um lote de cerca de dois milhões de ações (2 253 834) detidas pela Parpública (cerca de 1,5% do capital social dos CTT) já privatizadas no âmbito da operação realizada em dezembro de 2013.

Segundo o Governo, nas atuais condições de mercado, a opção pela venda direta institucional como modalidade autónoma de alienação visa potenciar o retorno financeiro para o Estado e beneficiar a empresa e o mercado.

Os detalhes da operação (calendário, preço de venda das ações,...) serão revelados mais tarde.

Refira-se que o “lock-up period” de 30% da participação da Parpública termina dia 30 de agosto, pelo que na prática deverá haver uma antecipação da venda desta participação face ao inicialmente estabelecido.

Para mais informações por favor consultar: “Company News: CTT - Approved privatization plan to sell Parpública stake in CTT” publicado ontem.

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

Jerónimo Martins: Vendas a retalho de maio da Polónia penalizadas por deflação e concorrência

Foram reveladas ontem as vendas a retalho de maio da Polónia, tendo subido 3.8% YoY, abaixo do consenso que apontava para 6.2% YoY. Refira-se que as vendas no retalho alimentar subiram apenas 3.0% YoY (abaixo da média de 5.8% até ao final de abril), refletindo os efeitos da deflação e da forte concorrência, pelo que o ambiente no retalho alimentar continua condicionado e sem mostrar sinais de retoma.

Para mais informações por favor consultar: Company News: Jerónimo Martins - Polish May retail sales showed lackluster numbers” publicado ontem.

Jerónimo Martins: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 16,45; Risco Médio. João Flores, Analista de Ações

cap. - capitalização bolsista

Europa

O **Unicredit** (cap. € 36,5 mil milhões, +1,2% para os € 6,23), maior banco italiano, **alienou 30% da sua participação na Oferta Pública Inicial** (IPO, na sigla em inglês) **do FinecoBank**, corretora *online* italiana, por cerca de € 673 milhões. A venda de 181,9 milhões de ações a € 3,7 cada. O preço representa o limite inferior do intervalo indicativo – de € 3,7 a € 4. O montante arrecadado pode subir para € 774 caso a opção de venda de uma outra tranche seja acionada. O **ganho de capital** irá traduzir-se nos € 360 milhões ou nos € 410 milhões respetivamente. Face à venda o banco italiano antecipa uma **melhoria do seu rácio common equity core tier 1** em 14pb a 16pb. Espera-se que o FinecoBank, comece a transacionar regularmente na bolsa de Milão no dia 2 de julho, sob o *ticker* FCO IM (Bloomberg).

A **Vallorec** (cap. € 4,2 mil milhões, +0,5% para os € 32,505), conglomerado francês com atuação no setor da siderurgia, disse, na pessoa do seu CEO, Phillippe Crouzet, em entrevista ao jornal francês La Tribune, que **as tendências de mercado de gás e petróleo são favoráveis à empresa**. “Nós permanecemos otimistas porque os nossos clientes estão otimistas” disse o executivo.

O **Deutsche Bank** (cap. € 36 mil milhões, +0,5% para os € 26,13), maior banco alemão, **pretende vender parte ou a totalidade da empresa Maher Terminals**, operadora de contentores em portos, noticia hoje o Wall Street Journal, citando fontes com conhecimentos na matéria. A venda poderá render entre \$ 800 milhões e € 1.000 milhões.

A **Airbus** (cap. € 38,5 mil milhões, +1,1% para os € 49,075) está a ponderar fazer uma **melhoria aos seus aviões A330, utilizando motores produzidos pela Rolls-Royce** (cap. £ 20 mil milhões, +1,3% para os £ 10,6) nas aeronaves, noticia a hoje a Reuters, citando pessoas com conhecimento no assunto. Em caso de aprovação por parte da Comissão Executiva, **os motores da Rolls-Royce irão substituir os atuais motores dos A330 produzidos pela General Electric** (cap. \$ 263,6 mil milhões).

cap. - capitalização bolsista

EUA

A **Alcoa**, uma das maiores produtoras de alumínio dos EUA, concordou em **adquirir a fabricante de componentes aeroespaciais britânica Firth Rixson** por cerca de \$ 2,85 mil milhões, sendo \$ 2,35 mil milhões dos quais pagos em *cash* e o restante em ações. O banco Morgan Stanley mediará a transação.

A **London Stock Exchange**, 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 bilhões** (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.

A **Accenture**, segunda maior consultora de tecnologia, divulgou um **EPS ajustado** de \$ 1,26, **superando a estimativa** de \$ 1,21 de consenso, relativo ao 3º trimestre fiscal de 2014, terminado em maio. O **lucro** ascendeu aos \$ 817 milhões, **abaixo** dos \$ 842 milhões esperados. **As receitas cresceram** 7,5% em termos homólogos para os \$ 7,7 mil milhões, **acima** dos \$ 7,5 mil milhões aguardados. A empresa antecipa que o **EPS** do ano fiscal de 2014 fique entre os \$ 4,5 e os \$ 4,54, o que representa um **corte** de \$ 0,08 no limite superior, face ao anteriormente divulgado. Os analistas antecipam \$ 4,53.

A **Conagra Foods**, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados, reportou, sem surpresas, um **EPS ajustado** de \$ 0,55 relativo ao 4º trimestre fiscal de 2014, terminado em maio. O **resultado líquido foi negativo** em \$ 324 milhões. As **vendas caíram** 3,4% para os \$ 4,4 mil milhões, também em linha com o antecipado. A empresa antecipa um **crescimento de EPS ajustado** entre os 6% e 7%, em linha com o previsto pelos analistas.

A **Bed Bath & Beyond**, retalhista norte-americana de produtos para casa, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,93, ficando **aquém** dos \$ 0,95 que eram esperados, relativamente ao 1º trimestre fiscal de 2015, terminado em maio. O **resultado líquido** do período foi de \$ 187 milhões, **abaixo** dos \$ 193 milhões de consenso. As **vendas cresceram** 1,7% para os \$ 2,66 mil milhões, **desiludindo a estimativa** dos analistas de \$ 2,69 mil milhões. A empresa antecipa um **EPS ajustado** entre os \$ 1,08 e os \$ 1,16, **defraudando** as expectativas do mercado que apontava para os \$ 1,2.

Outros

O **Índice de Confiança dos Consumidores em Portugal** melhorou no mês de junho, tendo o valor de leitura subido dos -29,4 para os -27,6. Este é o melhor registo do indicador desde novembro de 2009. Também o indicador do clima económico melhorou este mês, subindo dos 0,1 de maio para os 0,3 em junho, o melhor registo desde setembro de 2008.

De acordo com o valor final do PIB, a **economia do Reino Unido expandiu** 0,8% no 1º trimestre de 2014, em linha como esperado e com a 1ª estimativa. Em termos homólogos o crescimento foi de 3%, ligeiramente abaixo dos 3,1% de consenso.

A **Balança de Transações Correntes do Reino Unido** apresentou um défice de £ 18,5 mil milhões no 1º trimestre de 2014, superior ao saldo negativo de £ 17,3 mil milhões aguardados. O valor compara com os défices de £ 23,5 mil milhões do trimestre anterior e os £ 17,6 mil milhões do 1º trimestre de 2013.

O indicador da **Confiança Empresarial em Itália** subiu no mês de junho, tendo o valor de leitura subido dos 99,8 (valor do mês anterior revisto em alta em 0,1) para os 100, em linha com o esperado. Também o Indicador de **Sentimento Económico** subiu, tendo o valor de leitura avançado dos 86,9 para os 88,4.

A **Confiança dos Consumidores do Reino Unido**, medido pela Gfk, melhorou menos que o esperado, tendo o valor de leitura subido de 0 para 1, quando se aguardava um crescimento para 2.

De acordo com o **Índice Harmonizado de Preços no Consumidor**, registou-se em Espanha uma **estagflação no mês de junho**, defraudando a expectativa que antecipava uma quebra de 10pb na inflação homóloga para os 0,1%.

As **Vendas a Retalho em Espanha** cresceram 0,8% em termos homólogos no mês de maio, sendo esta a melhor variação em 6 meses. Este registo não está ajustado para sazonalidade. Ajustando para a sazonalidade o crescimento registado foi de 0,5%.

De acordo com o valor final do PIB, a **economia de França estagnou no primeiro trimestre**, em linha com o esperado. Em termos homólogos verificou-se, um crescimento de 0,7%, ficando ligeiramente abaixo do valor esperado e da 1ª estimativa de uma subida de 0,8%.

Os **Gastos com Consumo em França** recuaram 0,6% em termos homólogos no mês de maio, menos que a quebra de 1,1% antecipada. Em termos sequenciais, verificou-se uma expansão de 1%, superior à subida de 0,3% aguardada.

O **Índice de Preços no Produtor em França** contraiu 0,2% em termos homólogos no mês de maio, ao que correspondeu uma quebra sequencial de 0,5%.

O **Índice de Preços das Importações na Alemanha** contraiu 2,1% em termos homólogos no mês de maio. As estimativas apontavam para uma quebra de 2,2%. Em termos sequenciais verificou-se, sem surpresa, uma estagnação desse índice.

A **Taxa de Desemprego no Japão** caiu inesperadamente 10pb para os 3,5% em maio. As estimativas apontavam para uma estagnação do registo nos 3,6%. Este é o valor de desemprego mais baixo desde 1997.

As **Vendas a Retalho no Japão** registaram uma quebra homóloga de 0,4% no mês de maio. O valor surpreendeu pela positiva os analistas que antecipavam uma quebra de 2%. Em termos sequenciais verificou-se uma expansão de 4,6%, acima das previsões que apontavam para uma subida de 2,9%.

Rendimento Pessoal nos Estados Unidos aumentou 0,4% em maio, em linha com o estimado. No entanto, a **Despesa Pessoal** expandiu menos que o esperado, tendo crescido apenas 0,2%, metade do que era antecipado.

Os **Novos Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA recuaram menos que o esperado durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 314 mil (valor revisto em alta em dois mil casos) para os 312 mil, o que fica acima dos 310 mil que eram aguardados.

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%).**

Em entrevista ao canal televisivo Fox Business, o Presidente da Reserva Federal de St Louis, **James Bullard**, afirmou que a **notícia de que o PIB norte-americano contraiu 2,9% no 1º trimestre é uma aberração** quando se tem em conta os outros dados económicos disponíveis. Bullard disse que **os mercados deverão estar corretos, ao anteciparem um primeiro aumento de taxas de juro dentro de um ano**, tendo mesmo apontado para o final do primeiro trimestre para que essa revisão em alta seja feita. Segundo o dirigente a economia parece estar em boa forma e a inflação poderá estar acima dos 2% em 2015, oferecendo condições para aplicação de política mais restrita. Bullard disse que a economia norte-americana poderá crescer 3% nos próximos trimestres.

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 Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior 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-Mar-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.

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%	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 considerarmos 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