

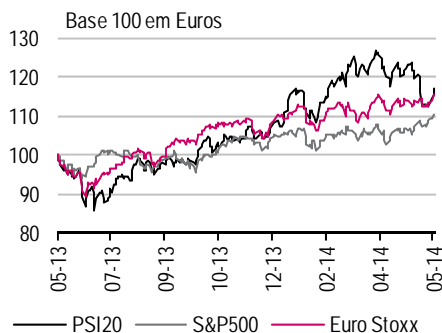
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	330	0,1%	4,9%	4,9%
PSI 20	7,135	1,1%	8,8%	8,8%
IBEX 35	10,757	0,4%	8,5%	8,5%
CAC 40	4,532	0,0%	5,5%	5,5%
DAX 30	9,939	0,0%	4,1%	4,1%
FTSE 100	6,851	0,1%	1,5%	3,9%
Dow Jones	16,633	-0,3%	0,3%	1,8%
S&P 500	1,910	-0,1%	3,3%	4,8%
Nasdaq	4,225	-0,3%	1,2%	2,6%
Russell	1,137	-0,5%	-2,3%	-0,9%
NIKKEI 225*	14,682	0,1%	-9,9%	-5,5%
MSCI EM	1,038	0,5%	3,5%	5,0%
MBCPV&GEU	1,474	0,3%	15,9%	15,9%
MBCP TH EU	1,751	0,1%	13,5%	13,5%
MBCPV&GUS	1,678	-0,4%	8,9%	10,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102,7	-1,3%	4,4%	5,9%
CRB	306,0	-0,2%	9,2%	10,8%
OURO	1,258,8	-0,6%	4,5%	6,0%
EURO/USD	1,359	-0,2%	-1,4%	-
Eur 3m Dep*	0,250	-0,5	1,5	-
OT 10Y*	3,548	-12,3	-258,2	-
Bund 10Y*	1,338	-5,1	-59,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	71,18	1,2%	8,9%
IBEX35	107,35	0,5%	8,3%
FTSE100 (2)	68,32	0,1%	1,5%
Value&Growth EU	14,70	0,2%	16,3%
Technical EU	15,35	-11,9%	0,3%
Value&Growth US	12,32	-0,2%	10,1%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Índices de Ações aguardam 2ª estimativa do PIB dos EUA

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 4,0%	Opap Sa 7,9%	Valero Energy 3,6%
	Banco Espirito-R 3,9%	Banco Com Port-R 4,0%	Windstream Holdi 3,2%
	Mota Engil Sgps 3,4%	Telecom Italia S 4,0%	Stryker Corp 2,8%
↓	Jeronimo Martins -0,6%	Neopost Sa -4,6%	Transocean Ltd -3,1%
	Ctt-Correios De -0,7%	Osram Licht Ag -6,5%	Health Care Reit -3,2%
	Edp Renovaveis S -1,1%	Sbm Offshore Nv -8,8%	Allergan Inc -5,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Banif garante colocação da totalidade do aumento de capital

EUROPA

Telefónica vende unidade irlandesa à Hutchison

Repsol planeia pagar dividendo extraordinário de € 1,3/ação a 6 de junho

Novartis e Roche enfrentam pedido de indemnização do Ministério da Saúde Itália

Porsche identifica um problema com o sistema de travagens do seu modelo Macan

Stryker pondera avançar para a compra da Smith & Nephew

National Bank of Greece apresentou contas positivas

EUA

Valeant Pharmaceuticals aumenta a oferta para a compra da Allegran

Royal Bank of Scotland anuncia a redução de centenas de postos de trabalho

General Electric disponível para parceria com governo francês na aquisição da Alstom

Microsoft anuncia lançamento de tradutor em tempo real

Panasonic faz recall de mais de 43 mil baterias de portáteis

Workday revê em alta as suas previsões de resultados anuais

OUTROS

Produto Interno Bruto de Espanha cresceu 0,37% em linha com o esperado

Vendas a Retalho no Japão registaram uma quebra acima do esperado de 4,4%

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	PIB (1ºTrim. - 2ªEstimativa) (taxa anualizada)	-0,5%	0,1%
13:30	EUA	Consumo (1ºTrim. - 2ªEstimativa)	3,1%	3,0%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (1ºTrim. - 2ªEstimativa)	1,3%	1,3%
13:30	EUA	Deflator do Consumo (1ºTrim. - 2ªEstimativa)	1,3%	1,3%
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	318K	326K
15:00	EUA	Vendas de casas pendentes (abr.)	1,0%	3,4%
16:00	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final
Estimativas de consenso a 28/05/2014

Fecho dos Mercados**Índices de Ações aguardam 2ª estimativa do PIB dos EUA**

Portugal. O PSI20 subiu 1,1% para os 7134 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 440,8 milhões de ações, correspondentes a € 221,7 milhões (39% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 4% para os € 0,2001, liderando os ganhos percentuais, seguido do BES (+3,9% para os € 0,98) e da Mota Engil (+3,4% para os € 5,099). A EDP Renováveis liderou as perdas percentuais (-1,1% para os € 5,015), seguida dos CTT (-0,7% para os € 7,47) e da Jerónimo Martins (-0,6% para os € 12,52).

Europa. As praças europeias negociaram com sentimento de indefinição praticamente ao longo de toda a sessão de ontem, sendo que a maioria acabou em alta ligeira. Mais decidido esteve o índice nacional PSI20, realçando-se com ganhos superiores a 1%. Destaque para as valorizações do BCP, após o anúncio do reembolso de € 400 milhões de CoCo's, e da Mota Engil, após ser conhecido o portefólio de negócios na América Latina. Hoje os direitos para a subscrição de novas ações do BES no seu aumento de capital, no valor de € 1.045 milhões, valorizaram 8,55% para os € 0,127. Também as ações do banco liderado por Ricardo Salgado estiveram animadas ao valorizarem 3,9% para os € 0,98. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (344,29), o DAX perdeu 0,02% (9939,17), o CAC subiu 0,04% (4531,63), o FTSE acumulou 0,03% (6846,76) e o IBEX valorizou 0,4% (10757,2). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,26%), Farmacêutico (-0,51%) e Retalho (-0,49%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Bancário (+0,68%), Serviços Financeiros (+0,51%) e Telecomunicações (+0,3%).

EUA. Dow Jones -0,3% (16633,18), S&P 500 -0,1% (1909,78), Nasdaq 100 -0,3% (3712,261). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,5%), Telecom Services (+0,42%), Industriais (+0,12%), Energy (+0,12%) e Materials (+0,04%). Os setores que encerraram negativos foram: Info Technology (-0,34%), Health Care (-0,28%), Financials (-0,25%), Consumer Discretionary (-0,12%) e Consumer Staples (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 573 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (663 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

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

Hot Stock

O Banif (cap. € 1.048 milhões) já garantiu a colocação da totalidade do aumento de capital de € 138,5 milhões, cujo prazo termina esta sexta-feira, 30 de maio. O facto de as ordens de subscrição de novas ações já superarem a oferta disponível significa que haverá lugar a rateio, com os atuais acionistas a beneficiarem de alocação prioritária. Recorde-se que o objetivo do aumento de capital que o Banif tem em curso é de concluir o processo de capitalização de € 450 milhões, com recurso a investidores privados, conforme assumido aquando do apoio estatal de € 1,1 mil milhões, tendo já sido devolvidos € 275 milhões relativos a instrumentos de capital contingente ("CoCos").

Portugal

BES – calendário do aumento de capital

Data limite para aquisição de ações do BES com direito de preferência	21-05-2014
Período de negociação de direitos	
Início	27-05-2014
Fim	03-06-2014
Período de subscrição de novas ações	
Início	27-05-2014
Fim	09/06/2014 @15h
Apuramento de resultados da OPS	11-06-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	16-06-2014
Emissão das novas ações (data prevista)	16-06-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	17-06-2014
Preço de aumento de capital	65 cêntimos
Números de direitos para subscrever uma nova ação	2,5

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 1,25, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Nos comunicados de 27 e 28 de Maio a **ESFG** e o **Credit Agricole** informaram que depois da colocação acelerada dos direitos de subscrição ao preço de € 0,11 as suas posições se reduziram para cerca de 25% e 15% respetivamente. Mais informam que não alienarão mais direitos ou ações nos próximos 180 dias.

BES: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 1,25, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

cap. - capitalização bolsista

Europa

União Europeia aprova venda de unidade irlandesa da Telefónica à Hutchison

A Comissão Europeia aprovou ontem a compra da unidade irlandesa da Telefónica pela Hutchison Whampoa. A Hutchison conseguiu aprovação por parte do regulador após ter garantido que vai oferecer 30% da sua capacidade a 2 operadores móveis virtuais e que vai partilhar a sua rede com a Eircom (terceiro operador móvel). A Hutchison acordou comprar a O2, unidade da Telefónica na Irlanda e segundo maior operador no país, em Junho do ano passado por € 850 milhões. Esta operação vai reduzir o número de operadores móveis na Irlanda de 4 para 3.

A Telefónica acordou ainda no ano passado a fusão entre a sua unidade alemã e a unidade da KPN naquele país, operação essa que ainda está a ser analisada pela UE. O regulador europeu tem de emitir decisão sobre esta operação até 10 de Julho, mas o Comissário Europeu da Concorrência Joaquim Almunia disse que a decisão deverá sair dias antes desse limite.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 14,40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Repsol** (cap. € 27,2 mil milhões, +0,3% para os € 20,54) **planeia pagar um dividendo extraordinário** de € 1,3/ação a 6 de junho, depois da Argentina ter compensado a empresa pela nacionalização da YPF. Na próxima reunião a empresa vai propor ainda um dividendo de € 1/ação, restando saber se como nos anos anteriores a empresa vai permitir aos investidores optarem por

receber em dinheiro ou em ações (*scrip dividend*).

O Ministério da Saúde da Itália pede uma indemnização de € 1,2 mil milhões às farmacêuticas Novartis (Sfr 218,7 mil milhões) e Roche (Sfr. 228,4 mil milhões), acusando-as de terem formado um cartel para dificultar a comercialização de um remédio mais barato em detrimento de outro muito mais caro – A Novartis colocou o Ranibizumab sob o nome Lucentis e a Roche o bevacizumab sob o nome Avastin.

A Porsche (cap. € 23,9 mil milhões, -0,6% para os € 77,86) identificou um problema com o sistema de travagens do seu modelo Macan. O problema conhecido em testes feitos pela empresa poderá afetar cerca de 2.500 automóveis entregues maioritariamente na Europa.

O Financial Times noticiou hoje que, a Stryker, empresa norte-americana que desenvolve engenhos médicos complexos, pondera avançar para a compra da sua congénere britânica Smith & Nephew (cap. £ 8,9 mil milhões, +4,2% para os £ 9,935), com o intuito de beneficiar da menor carga fiscal do Reino Unido (*tax inversion*), sendo grande parte da operação feita através de ações. Face à notícia o comité britânico encarregue da supervisão de aquisições pediu um comentário à Stryker que negou tal intenção. Face às leis do Reino Unido, a empresa norte-americana está restrita em fazer qualquer oferta pela Smith & Nephew durante 6 meses.

O National Bank of Greece apresentou contas trimestrais após o fecho da praça de Atenas, surpreendendo de forma positiva as estimativas tendo o seu resultado líquido do primeiro trimestre de 2014 chegado aos € 181 milhões, que bate a expectativa de € 20 milhões dos analistas. A beneficiar esteve a descida de 15% das provisões para os € 362 milhões. O produto bancário atingiu os € 975,7 milhões, superando os € 912 milhões de consenso. O rácio *core tier 1* a 31 de março era de 15,4%.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A Nestle, maior empresa de alimentação do mundo, anunciou a aquisição dos direitos de comercialização de diversos produtos dermatológicos da maior farmacêutica canadiana, a Valeant Pharmaceuticals, por \$ 1,4 mil milhões, no negócio que representa a entrada definitiva da Nestlé no setor da saúde. O presidente da Nestle, Peter Brabeck-Letmathe, classificou a aquisição como "estratégica".

A Valeant Pharmaceuticals aumentou a oferta para a compra da Allegran para \$ 49,4 mil milhões, no seguimento da OPA de \$ 48,1 mil milhões que lançou em abril e que na altura levou a criadora das injeções Botox a tomar medidas preventivas para evitar uma tomada hostil por parte de terceiros. A proposta atual oferece aos acionistas da Allergan \$ 166,16 por ação (em dinheiro e novas ações), acrescentando direitos de cerca de \$ 25/ação caso o target de vendas de um medicamento experimental, o Laval, seja atingido (oferta compara com os \$ 152,9/ação propostos a 22 de abril).

O Royal Bank of Scotland anunciou a redução de centenas de postos de trabalho nos EUA bem como a redução do negócio da hipotecas em 65% no até ao final de 2015. O responsável pelos produtos securitizados e de crédito nos EUA disse que as unidades de hipoteca não estão a rentabilizar como outrora pelo que o banco se irá reforçar na distribuição e financiamento das empresas. Esta reestruturação antecipa a entrada das novas regras da Fed, que vai exigir aos

bancos estrangeiros com mais de \$ 50 mil milhões de ativos deter mais capital nas unidades norte-americanas, a partir de 2016.

O CEO da **General Electric**, Jeffrey Immelt, anunciou que está disponível para uma parceria com o governo francês na aquisição da **Alstom**, não dando no entanto mais informações sobre o assunto. A sua principal concorrente, a **Siemens**, informou que irá apresentar dia 16 de junho e que a concretizar-se o negócio daria origem a duas empresas diferentes: uma de equipamentos elétricos e um gigante no negócio dos comboios de alta velocidade.

A **Microsoft** anunciou o lançamento de um tradutor em tempo real a ser implementado no Skype até ao final do ano. A aplicação que se chamará *Skype Translator* estará disponível no Windows 8, mas ainda não é certo que estará disponível para os utilizadores de forma gratuita.

A **Panasonic** anunciou o *recall* de mais de 43 mil baterias de portáteis que sobreaquecem e se incendiam. O defeito foi descoberto após dois incidentes terem ocorrido no Japão e outro na Tailândia. A empresa irá proceder à substituição das baterias de forma gratuita após ter identificado o problema causado no seu processo de fabrico. Este anuncio surgiu depois da empresa ter anunciado pretender deixar de parte o negócio de bens de consumo para se focar mais no *core business* de produtos industriais.

A **Workday**, empresa de software e *cloud computing*, reviu em alta as suas previsões de resultados anuais, estimando atingir receitas de \$ 730 milhões a \$ 750 milhões (vs. \$ 710 milhões a \$ 740 milhões da projeção anterior), o que excede os \$ 733,2 milhões antecipados pelos analistas. No 1º trimestre fiscal a empresa registou uma perda ajustada de \$ 0,13, ainda assim menor que a prevista (perda de \$ 0,15), com receitas de \$ 159,7 milhões, superiores ao aguardado (\$ 152,5 milhões). Para o 2º trimestre estima vendas de \$ 173 milhões a \$ 178 milhões (vs. consenso \$ 171,5 milhões).

A **3D Systems**, fabricantes de soluções em 3D, como impressoras, vai fazer emissão de 5,95 mil milhões de novas ações, o que terá um efeito dilutivo na ordem dos 5,4%, encaixe que segundo analistas poderá ser utilizado para financiar futuras aquisições.

Outros

De acordo com o valor final do **Produto Interno Bruto de Espanha**, a economia daquele país cresceu 0,37% em linha com o esperado pelos analistas, sendo esta a maior expansão em 6 anos. No entanto, em termos sequenciais, a subida de 0,5% desiludiu a estimativa que apontava para 0,6%.

As **Vendas a Retalho no Japão** registaram uma quebra acima do esperado de 4,4%, em termos homólogos no mês de abril, quando se antecipava uma queda de 3,3%. Em termos sequenciais o registo diminuiu 13,7% (vs -11,7% de consenso).

Resultados

Empresa	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	23-04 DF	n.a.	n.a.	
Impresa	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Jerónimo Martins	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	
Iberdrola	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Indra	30-04 DF	n.a.	n.a.	
BCP	05-05 DF	28-07 DF	03-11 DF	
Media Capital	05-05 DF	n.a.	n.a.	
CTT	07-05 DF	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	07-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Altri	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Cofina	07-05 DF	n.a.	n.a.	
Novabase	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Sonae Capital	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Zon Optimus	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
Sonae Sierra	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
REN	08-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Semapa	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
EDP Renováveis	09-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Telefónica	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Sonaeacom	12-05 DF	n.a.	n.a.	
EDP	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Sonae	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
BES	15-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Cimpor	15-05	n.a.	n.a.	
SAG	23-05 DF	n.a.	n.a.	
ESS	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Glintt	27-05	31-07	20-11	
ESFG	27-05 AA	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	28-05	14-08	21-11	
Ibersol	29-05 DF	29-08 DF	21-11 DF	
Mota-Engil	29-05 DF	28-08 DF	27-11 DF	
T. Duarte	30-05	n.a.	n.a.	
Reditus	30-05	14-08	28-11	
Inditex	11-06 AA	17-09 AA	11-12 AA	
Martifer	n.a.	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
Corticeira 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	2T14	-	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	-	Proposto	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 rendibilidade 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. (“Oferente” 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 BCP está envolvido na oferta pública de venda da Mota-Engil Africa.
- O Millennium BCP está envolvido na oferta pública de ações da REN, que é expectável que seja terminada até ao final do mês de junho.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	abr-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	38%	25%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	29%	13%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	13%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	21%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-2.0%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7457	7608	6559	5954	5557	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumpcp.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 21 003 7811
Fax +351 21 003 7819 / 39

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