

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	381	0,8%	19,3%	19,3%
PSI 20	6.067	1,0%	26,4%	26,4%
IBEX 35	11.579	1,1%	12,6%	12,6%
CAC 40	5.088	0,7%	19,1%	19,1%
DAX 30	12.006	0,9%	22,4%	22,4%
FTSE 100	7.020	-0,3%	6,9%	13,0%
Dow Jones	18.011	-0,6%	1,1%	12,0%
S&P 500	2.092	-0,6%	1,6%	12,6%
Nasdaq	4.995	-0,3%	5,5%	16,9%
Russell	1.263	-0,1%	4,9%	16,2%
NIKKEI 225*	19.746	0,2%	13,2%	25,6%
MSCI EM	978	0,3%	2,3%	13,3%

*Fecho de hoje

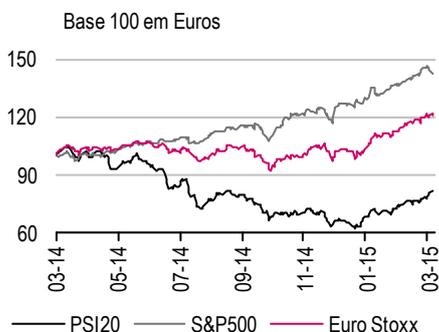
Petróleo(WTI)	47,5	0,1%	-10,8%	-1,2%
CRB	215,5	-0,1%	-6,3%	3,9%
EURO/USD	1,092	-0,1%	-9,8%	-
Eur 3m Dep*	0,020	5,0	-3,5	-
OT 10Y*	1,794	4,7	-89,3	-
Bund 10Y*	0,235	1,1	-30,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	60,66	1,3%	26,8%
IBEX35	116,03	1,2%	12,6%
FTSE100 (2)	70,21	-0,4%	7,5%

(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

Ações portuguesas em máximos de 6 meses

Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Banco Com Port-R 6,6%	Eurobank Ergasia 7,3%	Avon Products 3,8%
	Altri Sgps Sa 3,2%	Banco Com Port-R 6,6%	First Solar Inc 3,2%
	Nos Sgps 2,4%	Banca Monte Dei 5,5%	Netflix Inc 3,1%
	Impresa Sgps Sa -1,2%	Sbm Offshore Nv -1,7%	Transocean Ltd -3,2%
-	Galp Energia -1,3%	Vienna Insurance -2,0%	Oneok Inc -3,4%
	Jeronimo Martins -1,5%	Kingspan Group -2,1%	Diamond Offshore -4,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Portugal

Galp perde controlo de oleoduto se travar concorrência, diz DE

Europa

Hutchison Whampoa compra O2 à Telefónica por £ 10,25 mil milhões

Lexmark compra Kofax com prémio de 47%

Hermes International propõe distribuir € 7,95 por ação em dividendos anuais

Credit Suisse - cortes de ativos devem custar ao investment banking \$ 300 milhões em receitas por ano

Accor vê dois acionistas desfazerem 9,65% de participação

Mediaset surpreende ao propor dividendo, após resultados anuais acima das expectativas

Raiffeisen avisa para novo ano de prejuízos

Ryanair - fator de carga deve ter crescido para os 86% em março

Lagardere revista em baixa pelo HSBC

Airbus A320 da **low-cost da Lufthansa** despenha-se no sul dos Alpes

EUA

eBay já escolheu novos CEO's para si e para o PayPal

Whiting Petroleum desiste de procurar comprador, vai emitir novas ações e dívida

Freeport Mcmoran corta dividendo trimestral em 84% para \$ 0,05

Chesapeake corta capex, Icahn reforça na empresa

McCormick revê estimativa de EPS anual em baixa

Indicadores

Confiança dos Consumidores em França melhorou mais que o esperado em março

Vendas de Casas Novas nos EUA com aumento mensal de 7,8% em fevereiro

PMI Indústria dos EUA terá acelerado inesperadamente o ritmo de expansão em março

Índice de Preços no Consumidor dos EUA estagnou em fevereiro

Outras Notícias

IFO alemão revelou uma nova melhoria da confiança no mês de março

Portugal com déficit orçamental de € 240 milhões em fevereiro

Banco de Portugal recebe 7 propostas não vinculativas pelo Novo Banco

Merkel quer que **Grécia** cresça

Bullard defende aumento de taxas nos EUA e prevê crescimento económico acima dos 3% este ano

Fed deve debater subida de juros apenas em meados do ano, diz J. Williams

Fecho dos Mercados

Ações portuguesas em máximos de 6 meses

Portugal. O PSI20 subiu ontem 1% para 6066 pontos, com 13 títulos em alta, atingindo o valor mais elevado do último meio ano. O volume foi forte, transacionando-se 1273,3 milhões de ações, correspondentes a € 193,7 milhões (60% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BCP, a subir 6,6% para € 0,0959, liderando os ganhos percentuais, seguido da Altri (+3,2% para € 3,966) e da NOS (+2,4% para € 6,861). A Jerónimo Martins liderou as perdas percentuais (-1,5% para € 11,715), seguida da Galp Energia (-1,3% para € 10,21) e da Impresa (-1,2% para os € 1,11).

Europa. Os investidores nos mercados de ações europeias mostraram-se otimistas na sessão desta terça-feira, levando o índice Euro Stoxx 50 para o valor mais elevado desde maio de 2008. A brilhar esteve o BCP, que liderou os ganhos entre as 18 cotadas do PSI20, assumindo-se como a ação de maior peso no índice de ações português da atualidade. As ações do banco liderado por Nuno Amado subiram mesmo ao pódio das valorizações a nível europeu, registando o segundo maior ganho diário entre as 600 empresas de referência no velho continente que integram o Stoxx 600, avaliando o BCP em mais de € 5 mil milhões. A suportar o dia europeu esteve a sinalização de que a atividade na indústria e serviços da Zona Euro terá registado um ritmo de expansão acima do esperado, sentimento reforçado com a aceleração do ritmo de crescimento na atividade transformadora norte-americana. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (402,49), o DAX ganhou 0,9% (12005,69), o CAC subiu 0,7% (5088,28) e o IBEX valorizou 1,1% (11579,3). O FTSE foi exceção, ao deslizar 0,3% (7019,68). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+1%), Media (+0,88%) e Segurador (+0,84%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-1,16%), Energético (-0,73%) e Retalho (-0,42%).

EUA. Dow Jones -0,6% (18011,14), S&P 500 -0,6% (2091,5), Nasdaq 100 -0,3% (4430,985). Todos os setores encerraram negativos, tendo-se destacado: Utilities (-1,17%), Health Care (-0,86%) e Financials (-0,86%). O volume da NYSE situou-se nos 712 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (765 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,5 vezes.

Ásia (hoje): Nikkei (+0,2%); Hang Seng (+0,5%); Shanghai Comp. (+0,5%)

Portugal

Galp perde controlo de oleoduto se travar concorrência, diz DE

Segundo o Diário Económico, a Galp (cap. € 8,5 mil milhões, inalterada nos € 10,215) poderá vir a ver reduzida a sua participação de 65% para 20% na Companhia Logística de Combustíveis, sociedade que controla o oleoduto que liga a refinaria de Sines ao Parque de Armazenagem em Aveiras de Cima, caso impressa o acesso de empresas terceiras às infraestruturas. Segundo a edição *online* do jornal, a proposta legislativa, feita para promover a concorrência, não convence todo o setor.

*cap- capitalização bolsista

Europa

Hutchison Whampoa compra O2 à Telefónica por £ 10,25 mil milhões

A Hutchison Whampoa (cap. HK\$ 450,6 mil milhões, +2% para os HK\$ 105,7) concordou em adquirir a O2, unidade de telecomunicações britânica da Telefónica (cap. € 63,2 mil milhões, -0,5% para os € 13,565) por £ 10,25 mil milhões, sendo um milhão de libras pago de forma diferida mediante a obtenção de certos objetivos. No entanto, o negócio carece de aprovação regulamentar e o mesmo só deve ser obtido durante o 2º trimestre do próximo ano. A Hutchison irá assim fundir a O2 com a sua atual Three para criar o maior operador móvel no Reino Unido com cerca de 30 milhões de clientes. A empresa sediada em Hong Kong, detida por Li Ka-shing, o segundo homem mais rico da Ásia, irá financiar a operação com um empréstimo bancário de £ 6 mil milhões do HSBC e com *cash* detido pela própria empresa. Já a Telefónica informou que irá utilizar “uma parte substancial dos fundos recebidos” à redução do seu endividamento, que no final do ano se situava em € 45 mil milhões. O objetivo é reduzir a dívida para um múltiplo inferior a 2,35xEBITDA. Recorde-se que as negociações exclusivas se tinham iniciado há cerca de dois meses.

Lexmark compra Kofax com prémio de 47%

A Lexmark irá adquirir a Kofax (cap. £ 676 milhões, +45,9% para os £ 7,34) por \$11/ação em *cash*, o que avalia a empresa em \$ 1.000 milhões e representa um prémio de 47% face ao preço de fecho de ontem. A fabricante de impressoras e fotocopiadoras espera que o negócio da compra da empresa de serviços de dados eletrónicos e digitalização de documentos fique concluído no 2º trimestre. O negócio será financiado através do atual *cash* da empresa e das facilidades de crédito existentes, pelo que a política de dividendos não será afetada.

Hermes International propõe distribuir € 7,95 por ação em dividendos anuais

A Hermes International (cap. € 32,3 mil milhões, -1,6% para os € 306,25), reportou resultados operacionais de € 1,3 mil milhões respeitantes a 2014, ficando ligeiramente aquém dos € 1,31 mil milhões antecipados pelos analistas. A margem operacional situou-se nos 31,5% das vendas. O resultado líquido de € 859 milhões foi ligeiramente inferior ao aguardado (€ 864 milhões). A 12 de fevereiro a empresa tinha já revelado que as receitas anuais atingiram os € 4,12 mil milhões. A francesa de produtos de luxo propõe distribuir um dividendo anual de € 2,95 por ação (dos quais € 1,50 foram já pagos de forma intercalar no início do mês) e um dividendo extraordinário de € 5/ação. No *outlook* apresentou um target de crescimento de receitas em torno dos 8% (a preços constantes).

Credit Suisse - cortes de ativos devem custar ao investment banking \$ 300 milhões em receitas por ano

O diretor financeiro do Credit Suisse (cap. Sfr 41,5 mil milhões, -0,2% para os Sfr 25,85), Charlotte Jones, referiu perante investidores que os cortes adicionais de ativos vão custar ao seu banco de investimento \$ 300 milhões em receitas por ano, unidade, que no último ano gerou receitas de Sfr 12,5 mil milhões (cerca de \$ 13,1 mil milhões).

Accor vê dois acionistas desfazerem 9,65% de participação

A Colony Capital e a Eurazeo estão a alienar participações na Accor (cap. € 11,2 mil milhões, -3,1% para os € 47,935), correspondentes a cerca de 9,65% do capital da operadora de hotéis francesa. A Eurazeo já completou a venda de 11 milhões de ações a € 48,75 cada, representativas de 4,7% do capital, encaixando € 536 milhões (valor bruto) e €350 milhões em termos líquidos. A operação foi feita através de venda acelerada de títulos (*accelerated book building*) junto de investidores institucionais, e em conjunto com a Colony Capital.

Mediaset surpreende ao propor dividendo, após resultados anuais acima das expectativas

A Mediaset (cap. € 5,2 mil milhões, +0,4% para os € 4,4), apresentou contas de 2014 acima do esperado. O EBITDA veio nos € 1,33 mil milhões, quando os analistas apontavam para € 1,14 mil milhões. As receitas ficaram estáveis em relação a 2013, nos € 3,41 mil milhões, em linha com o aguardado. O resultado líquido cresceu para €23,7 milhões (vs. € 8,9 milhões em 2013). A empresa de *media* detida pelo ex-Primeiro Ministro italiano Silvio Berlusconi planeia pagar um dividendo de € 0,02 por ação, o que surpreende o mercado, que não esperava qualquer valor, não tendo revelado perspectivas para o ano corrente.

Raiffeisen avisa para novo ano de prejuízos

O austríaco Raiffeisen Bank (cap. € 3,5 mil milhões, -1,3% para os € 12,115) anunciou que deverá repetir prejuízos em 2015, sobretudo devido aos custos de reestruturação que o banco está a sofrer e que irão custar € 550 milhões, a maioria dos quais a serem registados este ano. Após em 2014, o banco ter obtido perdas de € 493 milhões, o Raiffeisen pode voltar repetir o vermelho este ano, algo que surge de forma inesperada para o mercado, que aguardava lucros de € 203 milhões. O banco pretende aumentar o seu rácio *core equity tier 1* em 2pp para os 12% até ao final de 2017, através de um corte de € 16 mil milhões em ativos ajustados pelo risco ao longo de três anos. Espera ainda cortar em 20% os seus custos e obter um *return on equity* de 14%. O CEO Karl Sevelde informou ainda que banco não planeia vender nenhuma outra unidade sem ser as polacas e eslovacas e que o plano de “emagrecimento” do banco está de acordo com o aguardado.

Ryanair – fator de carga deve ter crescido para os 86% em março

De acordo com notas de analistas, reveladas pela Bloomberg, o CEO da Ryanair (cap. € 15,1 mil milhões, +1,2% para os € 0,1095) apresentou uma estimativa de que o fator de carga da transportadora aérea tenha crescido 6 pontos percentuais em março, atingindo cerca de 86%.

Lagardere revista em baixa pelo HSBC

A empresa de publicidade francesa Lagardere (cap. € 3,6 mil milhões, -1,8% para os € 27,085) foi revista em baixa pelo HSBC, que passou o preço-alvo de € 28,50 para € 27 por ação e a recomendação de *overweight* para *hold*.

Airbus A320 da low-cost da Lufthansa despenha-se no sul dos Alpes

Um avião de passageiros Airbus A320 despenhou-se esta terça-feira, 24 de março, no sul dos Alpes franceses. O aparelho pertencia à companhia alemã German Wings, transportadora de baixo custo da Lufthansa, seguia com 142 passageiros e 6 tripulantes a bordo e fazia a ligação de Barcelona para Dusseldorf.

*cap- capitalização bolsista

EUA

eBay já escolheu novos CEO's para si e para o PayPal

A eBay, uma das maiores retalhistas *online* do mundo que pretende fazer um *spin-off* do PayPal este ano, planeia pagar aos CEO's das duas novas empresas \$ 14 milhões por ano após a separação. Dan Schulman, que entrou na empresa proveniente da American Express, assumirá o cargo de CEO do PayPal, enquanto Devin Wenig, que é atualmente diretor da divisão *Marketplaces* assumirá o cargo de CEO do eBay. Os ordenados base de ambos serão um milhão de dólares anuais, o que pode ser adicionado de bônus em numerário e ações de até \$ 13 mil milhões.

Whiting Petroleum desiste de procurar comprador, vai emitir novas ações e dívida

A Whiting Petroleum desistiu de procurar de comprador. A maior produtora de petróleo na formação de xisto Bakken (unidade rochosa do antigo Mississippi) vai agora emitir cerca de 40,3 milhões de ações e dívida, de forma a limpar o seu balanço. A emissão de dívida será realizada através da colocação de obrigações convertíveis de dívida sénior com vencimento em 2020 (cerca de \$ 1000 milhões) e 2023 (\$ 750 milhões).

Freeport Mcmoran corta dividendo trimestral em 84% para \$ 0,05

A mineira Freeport Mcmoran Copper, maior produtora de cobre com capital aberto, cortou o dividendo trimestral em 84% para os \$ 0,05 por ação (vs. \$ 0,3125/ação do ano anterior), de forma a tentar financiar-se e perante o ambiente adverso provocado pela queda dos preços das matérias-primas.

Chesapeake corta capex, Icahn reforça na empresa

A Chesapeake Energy, uma das principais produtoras norte-americanas de gás natural, anunciou um corte de \$ 500 milhões no seu plano de *capex*. A empresa espera agora gatar entre \$ 3,5 mil milhões a \$ 4 mil milhões, devido à descida dos preços das *Commodities*. Durante o ano a Chesapeake pretende operar entre 25 a 35 poços, menos de metade do operado no ano passado. O objetivo de produção anual é definido entre os 213 mil a 236 mil barris diários, o que representa um crescimento entre 1% a 3% face ao ano passado. A empresa antecipa terminar o ano com \$ 6 mil milhões em *cash*. Adicionalmente foi revelado ontem que o investidor Carl Icahn reforçou a sua posição na empresa ao adquirir mais 6,6 milhões de ações no passado dia 11, fazendo com que agora passe a deter cerca de 11% da empresa.

McCormick revê estimativa de EPS anual em baixa

A McCormick, produtora de especiarias, molhos, entre outros, reviu em baixa a sua estimativa de EPS ajustado anual, passando dos anteriores \$ 3,51 a \$ 3,58, para dos \$ 3,44 a \$ 3,51, o que deixa de fora o atual consenso entre os analistas de \$ 3,53. Ainda assim, reitera a sua visão de crescimento de receitas entre os 4% e os 6%, em moeda local, já que os efeitos cambiais deverão afetar as receitas em 5pp (vs. -3pp anteriormente estimados). A empresa esperara que os efeitos cambiais adversos e uma subida dos custos de materiais se mantenha em 2015, ainda que deverá beneficiar de uma redução de gastos. As poupanças em 2015 deverão ser de pelo menos \$ 85 milhões, informou. No 1º trimestre fiscal de 2015, terminado em fevereiro, o EPS ajustado foi de \$ 0,7, batendo em seis cêntimos de dólar a estimativa do mercado. As receitas cresceram 17% em termos homólogos para os \$ 1.010 milhões, batendo os \$ 985 milhões aguardados. A margem bruta caiu 0,8pp para os 38,6%, o que desaponta face aos 39,5% antecipados.

Indicadores

Esta manhã o indicador de sentimento empresarial alemão **IFO** revelou uma nova melhoria da confiança no mês de março. O valor de leitura subiu dos 106,8 para 107,9, acima dos 107,3. Já o indicador de confiança na **Situação Atual** aumentou sem surpresas dos 111,3 para os 112. As **Expectativas** para os próximos seis meses também subiram mais que o previsto, tendo o indicador passado de 102,5 para 103,9 vs. consenso 103.

A **Confiança dos Consumidores em França** melhorou mais que o esperado no mês de março. O valor de leitura subiu de 94 para 96, acima da estimativa de 95 dos analistas.

As **Vendas de Casas Novas nos EUA** apresentaram um aumento mensal de 7,8% em fevereiro, bem superior à descida de 3,5% esperados. A variação no mês de janeiro foi revisto em alta para uma subida de 4,4% (quando anteriormente tinha sido anunciada uma quebra de 0,2%).

De acordo com o indicador preliminar **PMI Indústria dos EUA, medido pela Markit**, a atividade transformadora norte-americana terá acelerado inesperadamente o ritmo de expansão em março. O registo avançou dos 55,1 para os 55,3, quando se esperava uma descida para os 54,6.

O **Índice de Preços no Consumidor dos EUA** (medida de inflação) estagnou em termos homólogos no mês de fevereiro, após a deflação de 0,1% registada em janeiro.

Outras Notícias

Portugal com défice orçamental de € 240 milhões em fevereiro

De acordo com a Síntese de Execução Orçamental, Portugal obteve um défice orçamental de € 240 milhões em fevereiro. Numa métrica comparável a 2014, o défice seria de € 377 milhões, bem acima dos € 27 milhões registados no período homólogo. A penalizar surge um crescimento homólogo das receitas de apenas 0,2% e uma subida das despesas de 3,2%.

Banco de Portugal recebe 7 proposta não vinculativas pelo Novo Banco

Em declarações hoje proferidas no Parlamento, o Governador do Banco de Portugal, Carlos Costa, referiu ter recebido 7 propostas não vinculativas pelo Novo Banco. Constata-se assim que, das 15 entidades que tinham passado à segunda fase, 8 abandonaram a corrida. O Banco de Portugal irá agora analisar as propostas e pode negociar ou até excluir certos candidatos. Apenas depois será feito um convite às entidades que passarem à fase seguinte para apresentarem propostas vinculativas.

Merkel quer que Grécia cresça

Da reunião de ontem entre Angela Merkel e Alexis Tsipras em Berlim, a Chanceler alemã declarou que pretende que a Grécia cresça economicamente. Merkel disse que a visão de que é necessária uma reforma estrutural, finanças sólidas e uma administração funcional é partilhada por ambos. Já Tsipras informou que, na sua visão, o programa de ajustamento pelo qual a Grécia passou não foi adequado e está agora a tentar encontrar consensos com os credores para as reformas que devem ser feitas para que os valores de ajuda ainda não desembolsados possam ser recebidos. É esperado que a Grécia entregue uma nova lista de medidas mais concretas ainda durante esta semana.

Bullard defende aumento de taxas nos EUA e prevê crescimento económico acima dos 3% este ano

James Bullard, membro da Fed, defendeu que as taxas de juro baixas não são apropriadas a longo prazo para a economia norte-americana e que um aumento dos juros no verão ainda deixaria a política extremamente acomodatória. Bullard acrescentou uma previsão de que a economia dos EUA cresça acima dos 3% este ano.

Fed deve debater subida de juros apenas em meados do ano, diz J. Williams

John Williams, referiu que a discussão da reserva Federal norte-americana sobre a alteração da política monetária atual só deverá ocorrer em meados do ano, tendo em vista o início da subida de juros. O presidente da Fed em São Francisco reviu em baixa as suas estimativas de crescimento económico e espera uma expansão do PIB na ordem dos 2,5% em 2015 (anteriormente tinha apontado para valores sob os 3%).

Resultados

Empresa	4º Trim. 2014	1º Trim. 2015	2º Trim. 2015	3º Trim. 2015	Assembleia Geral Acionistas
BPI	29-01 DF	29-04 DF	29-07 DF	28-10 DF	29-04-2015
BCP	02-02 DF	04-05 DF	27-07 DF	02-11 DF	19-05-2015
Galp Energia	09-02 AA	27-04 AA	27-07 AA	26-10	16-04-2015
Portucel	10-02 DF	29-04 DF	23-07 DF	29-10 DF	
Novabase	11-02 DF	07-05 DF	30-07 DF	05-11 DF	29-04-2015
Semapa	13-02 DF	15-05 DF	28-08 DF	30-10 DF	
Media Capital	24-02	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	25-02 AA	06-05 AA	29-07 AA	28-10 AA	09-04-2015
NOS	26-02 AA	07-05 DF	09-07 DF	05-11 DF	31-03-2015
Sonae Indústria	27-02 DF	07-05 DF	29-07 DF	12-11 DF	31-03-2015
Altri	27-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	27-02	n.a.	n.a.	n.a.	
Banif	02-03 AA	04-05 DF	31-07 DF	02-11 DF	
EDP	03-03 DF	07-05 DF	30-07 DF	29-10 DF	21-04-2015
Sonae Capital	03-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
Jerónimo Martins	04-03 DF	29-04 DF	29-07 DF	29-10 DF	09-04-2015
CTT	04-03 DF	13-05 DF	29-07 DF	03-11 DF	05-05-2015
Sonae Sierra	05-03 DF	07-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Sonaeecom	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	31-03-2015
Mota-Engil	10-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae	11-03 DF	05-05 DF	19-08 DF	04-11 DF	30-04-2015
Impresa	16-03 DF	04-05 DF	27-07 DF	29-10 DF	29-04-2015
ES Saúde	18-03 DF	12-05 DF	30-07 DF	10-11 DF	
REN	19-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Martifer	31-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Teixeira Duarte	16-04	29-05	28-08	27-11	30-05-2015
Portugal Telecom	30-04	31-05	n.a.	n.a.	29-05-2015

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Empresa.

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,0800	14-Abr-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,042
Banif	-	-	-	-	-	-	-
BCP **	-	19-Mai-15	-	-	-	-	-
BPI	-	29-Abr-15	-	-	-	-	-
Cofina	0,0100	-	21-Mai-15	18-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,010
Corticeira Amorim	0,1050	-	-	-	Estimado	23-Abr-14	0,120
CTT	0,4650	5-Mai-15	-	-	Proposto	22-Mai-14	0,400
EDP	0,1850	21-Abr-15	-	-	Proposto	29-Mai-14	0,185
EDP Renováveis	0,0400	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,040
ES Saúde	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	22-Mai-14	0,125
Galp Energia*	0,1728	16-Abr-15	-	20-Mai-15	Estimado	22-Mai-14	0,144
	0,1728	-	18-Set-14	15-Set-14	Pago	18-Set-14	0,173
Glint	-	-	-	-	-	-	0,000
Ibersol	0,0550	-	29-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,055
Impresa	-	29-Abr-15	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	-
J. Martins	0,2450	9-Abr-15	-	-	Proposto	8-Mai-14	0,305
Martifer	-	-	-	-	-	-	-
Media Capital	0,0975	-	-	-	Proposto	30-Mai-14	0,116
Mota-Engil	0,1300	-	26-Mai-15	21-Mai-15	Estimado	30-Mai-14	0,124
NOS	0,1400	31-Mar-15	-	-	Proposto	23-Mai-14	0,120
Novabase	0,0300	29-Abr-15	-	-	Proposto	5-Jun-14	0,200
Portucel	0,2000	-	-	8-Jun-15	Estimado	12-Jun-14	0,280
Portugal Telecom	-	30-Mai-15	-	-	-	30-Mai-14	0,100
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,1710	-	-	-	Proposto	30-Abr-14	0,171
SAG	-	-	-	-	-	-	-
Semapa	0,3320	-	-	11-Jun-15	Estimado	16-Jun-14	0,332
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,0365	30-Abr-15	-	-	Proposto	15-Mai-14	0,035
Sonae Capital	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonae Industria	-	31-Mar-15	-	-	-	-	-
Sonaecom	0,0450	-	-	-	Proposto	-	0,000
Teixeira Duarte	-	30-Mai-15	-	-	-	-	-

nd - Não disponível

Estimado: Estimado pela Bloomberg

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto em Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

** BCP recorreu a apoio do Estado, está restrito de pagar dividendos.

Declarções (“Disclosures”)

- 1) Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S. A. (Millennium BCP).
- 2) O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 3) 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.
- 4) Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- 5) Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- 6) Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- 7) 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.
- 8) O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- 9) O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- 10) 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.
- 11) Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação do ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- 12) A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- 13) O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- 14) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- 15) O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- 16) 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..
- 17) 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.).
- 18) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- 19) 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.
- 20) O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Publica Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- 21) 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.
- 22) Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como Joint Book runner na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.
- 23) 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.
- 24) 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.
- 25) 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).
- 26) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- 27) O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de um empréstimo obrigacionista “Eurobond” 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).
- 28) O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Coordenador Global” da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em Novembro de 2014.
- 29) Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-15	jan-15	dez-14	set-14	jun-14	mar-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	0%	0%	0%	62%	50%	25%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	10%	32%	13%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	10%	0%	33%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	19%	18%	29%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	10,6%	7,2%	-16,4%	-15,6%	-10,6%	16,0%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5690	5145	4799	5741	6802	7608	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- 30) 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
Ilda Conceição

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Lalanda
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)
Vitor Almeida

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Diogo Justino
Marco Barata
Sofia Lagarelhos