

### Mercados

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	309	0,9%	-10,5%	-10,5%
PSI 20	4.491	0,8%	-15,5%	-15,5%
IBEX 35	8.269	1,3%	-13,4%	-13,4%
CAC 40	4.274	0,9%	-7,8%	-7,8%
DAX 30	9.776	1,0%	-9,0%	-9,0%
FTSE 100	6.578	1,1%	5,4%	-7,9%
Dow Jones	17.949	0,1%	3,0%	-0,6%
S&P 500	2.103	0,2%	2,9%	-0,7%
Nasdaq	4.863	0,4%	-2,9%	-6,3%
Russell	1.157	0,4%	1,8%	-1,7%
NIKKEI 225*	15.776	0,6%	-17,1%	-7,2%
MSCI EM	839	0,6%	5,7%	2,0%

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	49,0	1,4%	32,3%	27,6%
CRB	194,3	0,9%	10,3%	6,4%
EURO/USD	1,114	0,6%	2,5%	-
Eur 3m Dep*	-0,280	-1,0	-19,5	-
OT 10Y*	3,015	0,9	49,9	-
Bund 10Y*	-0,126	0,4	-75,5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

### Europa em ligeira baixa

As praças europeias vivem uma manhã de ligeira correção, atenuando o *rally* de recuperação dos últimos quatro dias. O dia acaba por ser essencialmente marcado pelo *flow* empresarial, no qual destacáramos algumas notas que impactam negativamente nos setores bancário, imobiliário e automóvel. O Banca Monte dei Paschi é mesmo o mais castigado após o requerimento do BCE para que este diminua o rácio de NPLs para 20% em 2018. Os setores de imobiliário e automóvel lideravam as perdas no velho continente, em resposta a comentários de casas de investimento.

### Fecho dos Mercados

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
+	Altri Sgps Sa 5,0%	Arcelormittal 7,6%	Harley-Davidson 19,8%
	Pharol Sgps Sa 4,8%	Faurecia 6,9%	Endo Internation 8,9%
	Navigator Co Sa/ 3,0%	Peugeot Sa 6,7%	Chesapeake Energ 7,2%
	Banco Bpl Sa-Reg -0,8%	Banca Pop Emilia -4,8%	Humana Inc -3,3%
-	Ctt-Correios De -0,9%	Unicredit Spa -4,9%	Williams Cos Inc -4,9%
	Caixa Econ Monte -1,0%	Tnt Express -9,6%	Micron Tech -9,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Portugal

REN, EDP – Consumo de eletricidade em Portugal contrai 2,7% em junho  
EDP vende €200 milhões de défice tarifário

### Europa

Volkswagen rejeita compensação idêntica na Europa

Axa antevê negociações nada fáceis sobre em torno do *Brexit*

Setor Auto: Vendas de junho nos EUA

Setor Auto: Kepler corta estimativas mas refere talvez já seja tarde para vender

Rio Tinto em conversações para possível venda de mina de carvão Blair Athol

Engie planeia investir € 1.500 milhões em novas tecnologias

Lufthansa aponta Ulrik Svenson como novo CFO

Banca Monte dei Paschi terá que reduzir o rácio de NPLs até 2018

Rightmove: Barclays recomenda venda das ações, Brexit continua a castigar imobiliário

### EUA

Apple poderá reforçar presença no *streaming* de áudio

Micron Technology desilude mercado nos resultados do 3º trimestre e anuncia corte de postos de trabalho

Netflix com recomendação de compra por parte da Canaccord

Newmont Mining encaixa \$1,3 mil milhões com venda de ativos na Indonésia

Disney reforça conteúdos *online* da ESPN com aquisição de \$3,5 mil milhões

Oracle condenada a pagar \$ 3 mil milhões por violação de contrato com HP

Setor Automóvel: Assinatura de contratos da Hertz com Uber e Lyft é estímulo para procura

### Indicadores

IPP na Zona Euro registou uma queda homóloga de 3,9% em maio

Analistas e investidores menos confiantes, Brexit terá o seu peso

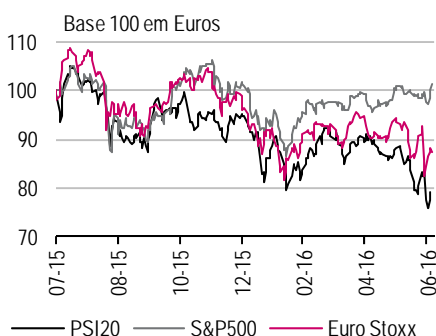
### Outras Notícias

Comissão Europeia dará 3 semanas a Portugal antes de aplicar sanções, diz Reuters  
Ministro das Finanças britânico planeia descida do IRC

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	44,91	0,8%	-15,6%
IBEX35	82,40	-0,5%	-13,8%
FTSE100 (2)	65,77	0,2%	5,2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

Millennium investment banking

## Fecho dos Mercados

**Europa.** A generalidade dos principais índices de ações europeus encerrou em alta pela quarta sessão consecutiva, continuando a anular as quedas nas sessões pós votação de Brexit (24 e 27 de junho), que no caso do britânico Footsie não só já foram apagadas como o índice está já quase 4% acima do valor que registou no fecho de 23 de junho, antes de serem conhecidos os resultados do referendo. Os bons indicadores de atividade industrial em junho e que mostraram uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão, tanto na Zona Euro como no Reino Unido e nos EUA, animaram os investidores. O setor Auto liderou os ganhos, no dia em que demos conta de uma nota a apontar efeito positivo da celebração de contratos da Uber e Lyft (*startups* de transporte privado) com a empresa de *renting* Hertz, sinalizando uma maior rotação de veículos. O índice Stoxx 600 avançou 0,7% (332,24), o DAX ganhou 1% (9776,12), o CAC subiu 0,9% (4273,96), o FTSE acumulou 1,1% (6577,83) e o IBEX valorizou 1,3% (8268,9). Os ganhos contagiaram todos os setores sendo que os que mais valorizaram foram o Automóvel (+3,48%), Recursos Naturais (+1,98%) e Viagens & Lazer (+1,89%).

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,8% para os 4490,70 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 238,4 milhões de ações. Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 5% para os € 3,051, liderando os ganhos percentuais, seguida da Pharol (+4,8% para os € 0,109) e da Navigator (+3% para os € 2,59). O Montepio liderou as perdas percentuais (-1,0% para os € 0,501), seguida dos CTT (-0,9% para os € 7,048) e do BPI (-0,8% para os € 1,099).

**EUA.** Dow Jones +0,1% (17.949,37), S&P 500 +0,2% (2.102,95), Nasdaq 100 +0,4% (4.437,444). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,89%), Telecom Services (+0,66%), Health Care (+0,58%), Energy (+0,47%), Industrials (+0,37%), Info Technology (+0,13%) e Materials (+0,06%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-0,53%), Consumer Staples (-0,31%) e Utilities (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 804 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (941 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,7 vezes.

**Ásia (hoje):** Nikkei (+0,6%); Hang Seng (+1,3%); Shangai Comp (+1,9%)

**Portugal****REN, EDP – Consumo de eletricidade em Portugal contrai 2,7% em junho**

A REN divulgou uma quebra de 2,7% do consumo de eletricidade em Portugal no mês de junho. A contração é de 1m5% se considerarmos o ajustamento à temperatura.

**EDP vende €200 milhões de défice tarifário**

A EDP informou que vendeu € 200 milhões de défice tarifário, sendo € 100 milhões em 2015 e o restante em 2017.

**Europa****Volkswagen rejeita compensação idêntica na Europa**

O CEO da Volkswagen Matthias Mueller afirmou em entrevista ao jornal alemão Welt que as indemnizações aplicadas aos clientes norte-americanos não se replicarão na Europa. Recorde-se que a fabricante automóvel chegou a acordo para o pagamento de até € 10 mil a cada proprietário nos EUA.

**Axa antevê negociações nada fáceis sobre em torno do *Brexit***

O CEO da seguradora Axa Henri De Castries afirmou ser muito cedo para se mesurar o impacto do *Brexit* no crescimento económico europeu, prevendo que as negociações sobre a saída do Reino Unido da União não sejam fáceis. Numa outra nota, Thomas Burberl (futuro CEO do grupo) confirmou o impacto que o possível abrandamento da economia britânica teria na unidade britânica da empresa, reiterando o compromisso do negócio no Reino Unido.

**Setor Auto: Vendas de junho nos EUA**

As vendas de automóveis nos EUA registaram um crescimento homólogo de 2,4% em junho. Por marca, a BMW registou uma subida de 11,9% face a igual de 2015, para 33.769 unidades, tendo no entanto perdido quota de mercado para 2,2% (vs. 2,6% em junho 2015). A Daimler viu as vendas crescerem 2,2% para 31.974 e manteve a quota estável nos 2,1%. A Fiat Chrysler teve um aumento de 6,7% nos registos de novos automóveis para 196.317 e ganhou quota para 13% (vs. 12,5% em junho 2015). A GM sentiu uma descida de 1,6% para 255.210 de unidades vendidas e a perder quota para 16,9% (vs. 17,6% em 2015). A Volkswagen teve contração de 21,8% nas vendas, para 23.809 e quota a descer de 2,1% para 1,6%, continuando assim a sentir os reflexos da manipulação de gases.

**Setor Auto: Kepler corta estimativas mas refere talvez já seja tarde para vender**

A Kepler refere que provavelmente já é tarde para estar a vender as ações do setor automóvel e que possivelmente os resultados do 2º trimestre jogarão a seu favor. Isto não obstante admitir que possa começar a haver um período de revisões em baixa dos resultados do setor. Entre as preferidas da Kepler estão Michelin, Continental, Renault e Volkswagen, a passo que as Least Preferred são Autoliv, CNH, Leoni e Volvo. De forma geral o setor transaciona a um PER de 5,6x os resultados estimados para os próximos 12 meses, cerca de metade da média dos últimos 15 anos.

**Rio Tinto em conversações para possível venda de mina de carvão Blair Athol**

A Rio Tinto confirmou estar em negociações para a alienação da mina de carvão Blair Athol, mas que podem ou não resultar em venda. A operação está sujeita a execução de um acordo vinculativo de venda e sujeito a aprovações de parceiros e do Governo de Queensland. A Terracom referiu anteriormente estar em negociações para comprar a mina por A\$ 1 e receberia A\$ 80 milhões da

parceria para ficar com a responsabilidade de reabilitação. A exploração desta mina cessou em novembro de 2012, após a produção anual ter atingido o pico em cerca de 11,3 milhões de toneladas em 2009. A Rio Tinto detém 71,2% de Blair Athol.

#### Engie planeia investir € 1.500 milhões em novas tecnologias

A Engie planeia investir € 1.500 milhões em novas tecnologias nos próximos três anos, referiu o CEO Isabelle Kocher numa entrevista a um jornal semanal francês. Kocher reiterou ainda os targets da empresa para 2018, avançando que não antecipa “uma grande mudança” com o Brexit nos negócios no Reino Unido.

#### Lufthansa aponta Ulrik Svenson como novo CFO

Simone Menne vai deixar o cargo de CFO da Lufthansa a 31 de julho de 2016 e CEO Carsten Spohr fica entretanto como CFO interino. A 1 de janeiro de 2017 entrará em funções o novo CFO, Ulrik Svenson.

#### Banca Monte dei Paschi terá que reduzir o rácio de NPLs até 2018

O Banco Central Europeu requereu ao Banca Monte dei Paschi di Siena para que este apresentasse um plano para reduzir o rácio de NPLs a fim de os reduzir para os 20% em 2018. O banco italiano já alienou cerca de € 2 mil milhões em carteiras de crédito malparado desde 2015, o que compara com o objetivo de € 5,5 mil milhões até 2018. O CEO Fabrizio Viola afirmou em maio que pretendia acelerar este processo. O FT noticiou durante o fim de semana que o Governo italiano iria injetar capital no sistema bancário, indo contra as regras da União Europeia. Em resposta, um responsável do Governo acabou por desmentir a nota.

#### Rightmove: Barclays recomenda venda das ações, Brexit continua a castigar imobiliário

O Barclays cortou a recomendação sobre os títulos da Rightmove, de *overweight* para *underweight*, com o preço-alvo a descer de £ 45.50 para £ 3,30 por ação. Numa análise aos múltiplos, a casa de investimento considera a imobiliária britânica sobrevalorizada, ao transacional a um PER de 26 vezes considerando os resultados estimados para 2017. Do conjunto dos analistas que contribuem para o consenso da Bloomberg, 7 têm recomendações de compra, 11 de *Hold* e 2 de venda, com o preço-alvo de consenso para os próximos 12 meses nas £41,36/ação. A votação a favor do Brexit gera incertezas em torno do setor imobiliário britânico, nomeadamente a nível de preços, o que acaba por se refletir na evolução negativa que empresas do setor como a Money Supermarket, a Land Securities, a British Land, a Hammerson e a Intu Properties estão a registar em bolsa esta segunda-feira. No seu conjunto, estas empresas acumulam perdas superiores a 10% desde o fecho de 23 de junho (dia da votação), o que contrasta com o índice de ações Footsie, que valoriza cerca de 4% desde então.

## EUA

#### Apple poderá reforçar presença no *streaming* de áudio

A Apple está em conversações para adquirir a Tidal, empresa que oferece *streaming* de áudio e detida pelo músico Jay Z. A notícia é avançada pelo WSJ e afirma que as negociações poderão não ter sucesso. A operação permite à Apple ter acesso exclusivo a conteúdos musicais dos mais conceituados artistas como Beyoncé ou Rihanna. Ainda este ano, a Apple acabou por perder terreno para a Tidal depois desta ter sido a primeira a adquirir os direitos de transmissão no novo álbum do Kanye West. Em março, a Tidal tinha mais de 3 milhões de subscritores, o que compara com os 15 milhões do Apple Music e 30 milhões da Spotify.

**Micron Technology desilude mercado nos resultados do 3º trimestre e anuncia corte de postos de trabalho**

A Micron Technology, a maior fabricante norte-americana de *chips*, reportou uma queda de 25% das receitas no 3º trimestre para os \$2,9 mil milhões. O número acaba por desiludir face aos \$2,96 mil milhões. A empresa, que compete com a Samsung na fabricação de *chips*, tem sofrido com a queda da procura por computadores e um abrandamento do mercado de *smartphones*. Desta forma, torna-se fundamental proceder à poupança de custos e à melhoria da produtividade. A empresa anunciou o corte de postos de trabalho (não divulgou o número) com o intuito de atingir uma poupança trimestral de \$80 milhões no ano fiscal de 2017. No trimestre, a empresa reportou um prejuízo de \$0,21 por ação, mais grave que do que o mercado esperava (\$0,13). Para o último trimestre fiscal, a empresa antecipa receitas ajustadas no intervalo entre os \$2,9 mil milhões e os \$3,2 mil milhões.

**Netflix com recomendação de compra por parte da Canaccord**

A Canaccord recomendou a compra de ações da Netflix, referindo que a empresa de aluguer de filmes *online* tem caminho aberto para o crescimento de assinantes a nível internacional no 4º trimestre e períodos posteriores. A casa de investimento atribui às ações um preço-alvo de \$120. O analista considera que o crescimento de assinantes internacional é a chave para as ações da Netflix. De realçar que no conjunto dos analistas que contribuem para o consenso da Bloomberg, 25 dão recomendação de compra e apenas 4 aconselham a venda, com o preço-alvo médio nos \$119/ação.

**Newmont Mining encaixa \$1,3 mil milhões com venda de ativos na Indonésia**

A Newmont Mining, concordou em vender seus ativos de cobre e ouro da Indonésia por \$1,3 mil milhões a um consórcio local, numa altura em que o país empurra os mineiros para a construção de fundições em detrimento da exportação das matérias-primas. A Amman Mineral Internacional, empresa indonésia de capital fechado apoiada por três bancos locais, vai comprar participação de 48,5% da Newmont no operador da mina de Batu Hijau. A Sumitomo Corp. também concordou em vender sua participação num ativo que a Newmont avalia em mais de \$2,5 mil milhões. É o fim de alguns meses de negociações desde que a Indonésia proibiu os embarques de minério bruto e colocou um imposto progressivo sobre concentrados, um minério de semi-processado que é enviado para as fundições para se transformar em metal terminado. O negócio vai reduzir a dependência da Newmont ao cobre e estreitar o foco geográfico para as Américas, África e Austrália, bem como reduzir os níveis de dívida e fornecer financiamento para projetos.

**Disney reforça conteúdos *online* da ESPN com aquisição de \$3,5 mil milhões**

A Disney chegou a acordo para adquirir um terço da unidade de *streaming* de vídeo da MLB Advanced Media, num negócio avaliado em \$3,5 mil milhões de acordo com fontes próximas do caso. Adicionalmente, a Disney fica com a opção de adquirir mais um terço da mesma unidade. Segundo alguns analistas, trata-se de um negócio fundamental para a ESPN (detida para a Disney) que tem sofrido com um abrandamento das audiências e perda de publicidade para operadoras *online*. Com esta aquisição, a ESPN oferecerá mais conteúdos *online* ligados ao desporto.

**Oracle condenada a pagar \$ 3 mil milhões por violação de contrato com HP**

A Oracle foi condenada \$3 mil milhões por violação de contrato de *software* de suporte à HP, relacionado com o chip Itanium. Os jurados no tribunal estadual de San Jose, Califórnia, foram unânimes em considerar que o rompimento do contrato por parte da Oracle esmagou as receitas da HP. Através de *email* a HP referiu que a decisão da Oracle de parar o desenvolvimento do futuro *software* para a plataforma do servidor Itanium em março de 2011 foi uma clara violação do contrato que causou graves danos à empresa e seus clientes. É a segunda derrota da Oracle no espaço de um mês, já que a empresa tinha perdido um veredicto \$9 mil milhões para a Google, ao tentar marcar uma posição no negócio da gigante de buscas de internet no Android. Os \$ 3 bilhões representam 5,4% do excedente de *cash* que da Oracle (\$ 56 mil milhões), segundo dados Bloomberg.

**Setor Automóvel: Assinatura de contratos da Hertz com Uber e Lyft é estímulo para procura**

A Hertz assinou acordos com a Uber e a Lyft, as duas maiores *startups* de transporte privado baseado em tecnologia de rede, o que abre perspectivas de maior rotação de veículos, uma boa positiva para o setor. A empresa de aluguer, que tem as grandes marcas como principais fornecedores - Renault, Fiat Chrysler, Daimler, BMW, Peugeot, Volkswagen, General Motors e Ford – apresenta um target de margem EBITDA entre 16% e 18% nos próximos 3 a cinco anos, o que traduz uma aceleração face ao último ano (em termos comparáveis).

**Indicadores**

O **Índice de Preços no Produtor na Zona Euro** registou uma queda homóloga de 3,9% em maio, menos acentuada que o previsto (-4,1%) e a mostrar uma trajetória de alívio de queda. Os preços de Vendas de Bens Duradouros até subiram, sendo que a variação homóloga negativa dos preços de energia continuaram a registar uma queda expressiva (-10,8%).

	-----YOY%-----					
<b>Eurozone YoY</b>	-3.9%	-4.4%	-4.1%	-4.1%	-3.0%	-3.0%
<b>ex energy</b>	-1.2%	-1.2%	-1.1%	-0.8%	-0.7%	-0.7%
	May	April	March	Feb.	Jan.	Dec.
	2016	2016	2016	2016	2016	2015
	-----YOY%-----					
<b>Intermediate goods</b>	-2.9%	-2.9%	-2.7%	-2.2%	-1.8%	-1.9%
<b>Energy</b>	-10.8%	-12.5%	-11.9%	-12.4%	-8.9%	-8.9%
<b>Capital goods</b>	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
<b>Durable consumer goods</b>	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%
<b>Non-durable goods</b>	-0.6%	-0.8%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	-0.3%

Fonte: Bloomberg

**Analistas e investidores menos confiantes, Brexit terá o seu peso**

A confiança dos Investidores e analistas na Zona Euro deverá degradar-se em julho para o valor mais reduzido desde janeiro de 2015. As estimativas são baseadas no índice medido pelo Sentix, que passou de 9,9 para 1,7, quando os analistas antecipavam uma descida mais branda (para os 5). É mais um sinal de que a votação a favor do Brexit gerou degradação do sentimento económico. A componente relativa à confiança atual desceu de 9,8 para 5,5 e a de expectativas deixou ainda mais a descoberto as preocupações dos investidores e dos analistas para os próximos meses, ao passar de 10 para -2. Naturalmente é um indicador que limita os mercados de ações.

**Indústria norte-americana ganha ritmo e de forma surpreendente**

A atividade transformadora nos EUA apresentou um ganho surpreendente de ritmo de expansão em junho, na maior aceleração do último ano. O ISM passou de 51,3 para 53,2, atingindo o valor mais elevado desde fevereiro de 2015. O aumento do consumo privado está a ajudar a indústria a prolongar a trajetória de crescimento positiva que vem evidenciando desde o início do ano, tal como a recuperação dos preços do petróleo (com impacto no setor energético).

A **atividade industrial no Brasil** abrandou o ritmo de queda em junho. O PMI passou de 41,6 para 43,2. Resta saber se este será um ponto de inversão da trajetória de contração ou se continuaremos nos próximos meses a assistir a uma degradação na indústria brasileira.

A **atividade industrial no Reino Unido** mostrou uma aceleração no mês de junho. O valor de leitura passou de 50,4 para os 52,1, o maior registo desde março de 2016. Sendo esta uma rúbrica que tem em conta inquéritos feitos aos empresários do ramo e considerando o período de leitura, é natural que não capte o efeito do *Brexit*, pelo que é essencial uma monitorização nos próximos meses.

### Outras Notícias

#### **Comissão Europeia dará 3 semanas a Portugal antes de aplicar sanções, diz Reuters**

























A Reuters noticia que a Comissão Europeia dará um prazo de 3 semanas para que Portugal e Espanha possam evitar as sanções referentes ao défice excessivo em 2015. Para tal, ambos necessitam de propor medidas efetivas de controlo do défice. A comunicação oficial deverá ser divulgada na próxima terça-feira, segundo a mesma fonte.

#### **Ministro das Finanças britânico planeia descida do IRC**

Em entrevista ao FT, George Osborne, Ministro das Finanças britânico, planeia a descida do IRC de 20% para 15% de forma a manter a competitividade do país após a saída da União Europeia. Adicionalmente, apelou ao Banco de Inglaterra para que utilizasse as ferramentas disponíveis a fim de evitar uma contração do crédito da economia. Osborne pretende ainda duplicar o investimento no setor energético e ainda captar capitais chineses.



## Resultados



















Empresa	2º Trím. 2016	3º Trím. 2016	Assembleia Geral Acionistas
<b>PSI20</b>			
 BPI	26-07 DF	26-10 DF	28-04-2016
 Navigator Company	27-07	27-10	19-04-2016
 Jerónimo Martins	27-07 DF	24-11 DF	14-04-2016
 BCP	27-07 DF	31-10 DF	21-04-2016
 EDP Renováveis	27-07	03-11	14-04-2016
 EDP	28-07 DF	03-11 DF	19-04-2016
 Altri	28-07	n.d.	21-04-2016
 REN	28-07 DF	04-11 DF	13-04-2016
 Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-05-2016
 Sonae Capital	29-07	04-11	07-04-2016
 CTT	04-08 DF	09-11 DF	28-04-2016
 Sonae	18-08 DF	09-11 DF	29-04-2016
 Mota-Engil	30-08	22-11	11-05-2016
 Semapa	31-08 DF	28-10 DF	20-04-2016
 NOS	n.d.	n.d.	26-04-2016
 Corticeira Amorim	n.d.	n.d.	30-03-2016
 Montepio Geral	n.d.	n.d.	31-12-2015
 Pharol	n.d.	n.d.	
<b>Outros</b>			
 Impresa	28-07 DF	27-10 DF	19-04-2016
 Sonae Indústria	28-07	10-11	07-04-2016
 Teixeira Duarte	28-07	28-11	28-05-2016
 Cofina	28-07	n.d.	21-04-2016
 Novabase	28-07 DF	03-11 DF	03-05-2016
 Sonae Sierra	04-08	03-11	

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

Fontes: Millennium investment banking e Empresa



## Dividendos

Empresa - PS120	DPA Bruto	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Dividend Yield <sup>(1)</sup> (@ 14jun16)	Obs.
 Altri	0,2500	21-04-16	11-05-16	09-05-16	7,2%	Pago
<i>Special cash</i>	0,2500	15-11-15	15-12-15	11-12-15	5,2%	Pago
 CTT	0,4700	28-04-16	25-05-16	23-05-16	5,7%	Pago
 EDP	0,1850	19-04-16	18-05-16	16-05-16	5,8%	Pago
 EDP Renováveis	0,0500	14-04-16	17-05-16	13-05-16	0,7%	Pago
 REN	0,1710	13-04-16	02-05-16	28-04-16	6,2%	Pago
 J. Martins	0,2650	14-04-16	12-05-16	10-05-16	1,9%	Pago
 Sonae	0,0385	16-12-15	29-12-15	24-12-15	3,5%	Pago
 NOS	0,1600	26-04-16	19-05-16	17-05-16	2,5%	Pago
 Galp Energia	0,20736	05-05-16	27-05-16	25-05-16	1,8%	Pago
<i>Intercalar</i>	0,20736		24-09-15	22-09-15	2,3%	Pago
<i>Navigator Company</i>	0,1590	19-04-16	04-05-16	02-05-16	5,1%	Pago
 Dist. Reservas	0,0781	19-04-16	24-05-16	20-05-16	2,9%	Pago
<i>Retorno Capital</i>	0,1395	17-12-15	28-12-15	23-12-15	3,8%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,0314	17-12-15	22-12-15	18-12-15	0,9%	Pago
 Semapa	0,3290	20-04-16	05-05-16	03-05-16	2,9%	Pago
<i>Antecipação</i>	0,7500	18-12-15	29-12-15	24-12-15	5,6%	Pago
 Mota-Engil	0,0500	25-05-16	09-06-16	07-06-16	2,9%	Pago
 Corticeira Amorim	0,1600	30-03-16	28-04-16	26-04-16	2,5%	Pago
<i>Special Cash</i>	0,2450	13-11-15	30-11-15	26-11-15	4,5%	Pago
 BCP	-	21-04-16	-	-	-	-
 BPI	-	28-04-16	-	-	-	-
 Montepio	-	18-05-16	-	-	-	-
 Sonae Capital	0,0600	07-04-16	03-05-16	29-04-16	8,8%	Pago
 Pharol	-	24-05-16	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> - Caso já tenha ocorrido o ex-date, a DY é calculada com base na cotação em ex-div-1

AA - A Anunciar

Estimado: Estimado pela Bloomberg

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

Aprovado: Dividendo já aprovado em Assembleia Geral ou Extraordinária

Fontes: Millennium investment banking, Empresa e Bloomberg

**Declarações (“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 de 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. (“Oferteante” 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 Pública 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 Pública 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 Bookrunner 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	jun-16	mar-16	dez-15	jun-15	dez-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%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-11,3%	-5,5%	-4,3%	15,7%	-26,8%	16,0%	2,9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	4454	5021	5313	5552	4799	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.millenniumpcp.pt](http://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 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  
Telefone +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  
Paulo Santos  
Pedro Ferreira Cruz  
Pedro Lalanda  
Pedro Santos  
Ramiro Loureiro (Market Analysis)  
Sónia Primo  
Vitor Almeida

### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head  
Diogo Justino  
Sofia Lagarelhos