

## MTRADER

BEM-VINDO À SUA NOVA SALA DE MERCADOS

### Dividendos geram interesse no PSI20

**Notas:** estudo baseado em ações do PSI20 atual (excluindo banca), conduzido com histórico desde janeiro de 2002 até ao fecho de 24 de março.

### Principais conclusões:

- Procura dos investidores em absorver o retorno gerado pelo dividendo um mês antes das cotadas negociarem sem direito ao mesmo (*ex-date*), resultando num ganho médio de 2% (vs. -0,9% do PSI20) nos trinta dias anteriores ao destacamento. Generalidade das cotadas desconta dividendo em maio, o que tende a gerar interesse em abril. Este apetite é gerado com naturalidade pois o volume médio transacionado um mês antes do *ex-date* (abaixo designado por Volume -1M) situa-se praticamente em linha com o que se regista três meses antes desse mês (Volume -3M)
- Existe um efeito positivo no dia do destacamento (Ex Div Effect) em todas as cotadas, sinalizando uma queda inferior ao que teoricamente deveriam descontar, que corresponderia ao dividendo bruto
- Perfil da Sonae Capital é o que mais se destaca nesse enquadramento, ao subir mais de 10% antes do destacamento do dividendo (*dividend yield* histórica de 11,5%) com volume elevado (48,5% acima da média). *Track record* é baixo uma vez que se prepara para pagar o seu 2º dividendo mas desde que anunciou o dividendo de € 0,10/ ação (DY de 12,7%) já subiu mais de 7%
- Corticeira Amorim, EDP, Galp, J. Martins e Mota Engil apresentam boa performance um mês antes de destacarem o dividendo
- A mais recente chegada ao PSI20, Novabase, entra bem posicionada no universo dos dividendos com uma DY histórica de 7,7%. Anunciou o pagamento de € 0,15/ação, conferindo-lhe um retorno de 5%
- Tendo em conta os dividendos já confirmados e alguns baseados em estimativas da Bloomberg, a *dividend yield* média entre as cotadas do PSI20 é de 5% (vs. 4,6% histórica).

| Empresa       | Dividendo | Data Estimada<br>Ex Date  | Dividend<br>Yield <sup>(1)</sup> | DY<br>Hist | Ex Div<br>Effect | Cotada |       | Volume<br>-1M/-3M | PSI20 |       |
|---------------|-----------|---------------------------|----------------------------------|------------|------------------|--------|-------|-------------------|-------|-------|
|               |           |                           |                                  |            |                  | -1M    | +1M   |                   | -1M   | +1M   |
| Altri         | € 0,25    | 11/05/2017                | 6,0%                             | 2,7%       | 1,0%             | -6,7%  | -0,3% | 80,2%             | -0,8% | -3,0% |
| CTT           | € 0,48    | 17/05/2017 <sup>(2)</sup> | 9,4%                             | 5,1%       | 1,8%             | -2,3%  | 1,5%  | 80,2%             | -4,4% | -1,5% |
| Corticeira    | € 0,18    | 26/04/2017                | 1,8%                             | 5,6%       | 2,4%             | 3,9%   | 2,2%  | 108,9%            | 0,5%  | -0,2% |
| EDP           | € 0,19    | 16/05/2017                | 6,5%                             | 5,3%       | 0,8%             | 3,3%   | -2,9% | 97,9%             | 0,0%  | -5,5% |
| EDPR          | € 0,05    | 11/05/2018                | 0,8%                             | 0,9%       | 0,4%             | 1,8%   | 1,9%  | 89,0%             | 0,0%  | -5,2% |
| Galp*         | € 0,50    | 24/05/2017                | 3,7%                             | 2,8%       | 0,5%             | 3,6%   | 0,6%  | 100,2%            | -1,5% | -1,4% |
| Ibersol       | € 0,08    | 24/05/2017                | 0,6%                             | 1,0%       | 0,6%             | 1,6%   | -2,2% | 81,6%             | -2,8% | -4,1% |
| J. Martins    | € 0,605   | 03/05/2017                | 3,8%                             | 3,0%       | 1,2%             | 3,6%   | -0,9% | 113,0%            | 1,0%  | -1,7% |
| Mota Engil    | € 0,08    | 06/06/2017                | 4,6%                             | 4,1%       | 1,3%             | 3,3%   | -1,1% | 99,0%             | -0,7% | -2,9% |
| Navigator     | € 0,23    | 05/05/2017                | 6,4%                             | 6,5%       | 0,9%             | 1,0%   | -3,4% | 110,0%            | -1,2% | -4,8% |
| NOS           | € 0,20    | 22/05/2017                | 4,0%                             | 3,4%       | 0,7%             | 2,5%   | -3,3% | 77,6%             | -1,3% | -4,1% |
| Novabase      | € 0,15    | 12/5/2017                 | 5,0%                             | 7,7%       | 0,6%             | 0,0%   | -2,0% | 97,4%             | -1,6% | -1,5% |
| REN           | € 0,17    | 27/04/2017                | 6,3%                             | 6,3%       | 0,5%             | 2,8%   | -3,0% | 100,2%            | -0,9% | -4,9% |
| Sonae Capital | € 0,10    | 02/05/2017                | 12,7%                            | 11,7%      | 8,1%             | 12,2%  | -9,0% | 148,5%            | 0,1%  | -1,4% |
| Sonae         | € 0,04    | 15/05/2017                | 4,5%                             | 3,5%       | 1,6%             | -0,5%  | -1,2% | 87,7%             | -0,4% | -2,3% |
| Semapa        | € 0,35    | 02/05/2017                | 2,6%                             | 4,0%       | 0,9%             | -0,8%  | -1,3% | 87,8%             | -0,1% | -2,5% |
| Média         |           |                           | 4,9%                             | 4,6%       | 1,5%             | 1,8%   | -1,5% | 97,5%             | -0,9% | -2,9% |

<sup>(1)</sup> Tem em consideração o fecho de 24 de março de 2017

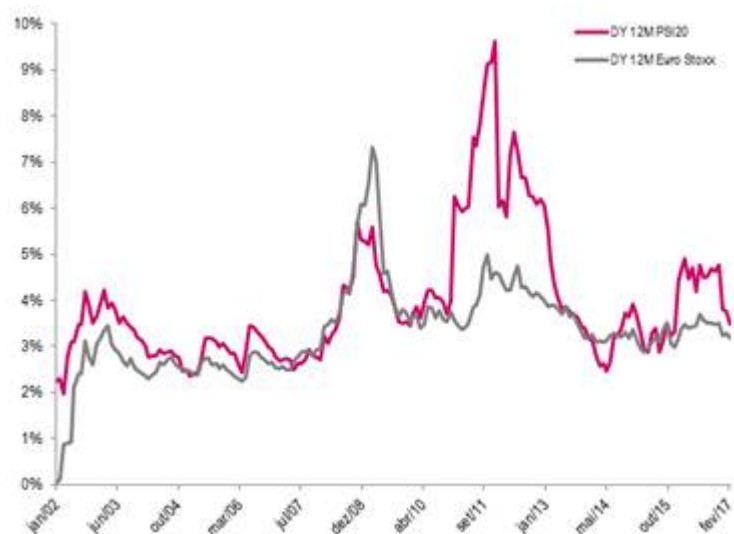
<sup>(2)</sup> Confirmada

c = dividendo para aprovação em Assembleia Geral; e = estimado pela Bloomberg

\* Galp já pagou metade do valor de forma intercalar

Fonte: Millennium investment banking

- Comparando com o Euro Stoxx o PSI20 apresenta-se bem posicionado no que toca ao retorno proveniente dos dividendos com uma *dividend yield* 12M média de 4% vs. 3,3%



Evolução da Dividend Yield 12M do PSI20 (Cerise) e do Euro Stoxx (cinza)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Price Targets PSI20

- *Upside* médio das cotadas (excluindo a banca) face aos *targets* dos analistas é de 12,3%, com CTT (+41,1%), NOS (+38,5%), Mota-Engil (+31,8%) e Sonae (+29,5%) em destaque. Valores baseados em estimativas da Bloomberg, num consenso que considera apenas opiniões emitidas há menos de 90 dias.

- Galp Energia, Novabase e Mota-Engil com as revisões em alta mais expressivas nas últimas 4 semanas em termos de *price target*. Em sentido contrário encontram-se os CTT

- EDP Renováveis vê os analistas reverem em alta as estimativas de EPS em 10% nas últimas 4 semanas

| Título            | Cotação | Price-Target (12m) | Upside | [P25 ; P75]     | # B | #H | #S | #REC | ▲EPS  | ▲ PT   |
|-------------------|---------|--------------------|--------|-----------------|-----|----|----|------|-------|--------|
| Corticeira Amorim | 9,882   | 10,50              | 6,3%   | [10.25 ; 10.75] | 2   | 1  | 0  | 3    | 0,0%  | 0,0%   |
| CTT               | 5,12    | 7,22               | 41,1%  | [6.8 ; 8]       | 8   | 3  | 1  | 12   | -1,2% | -11,1% |
| Sonae Capital     | 0,79    | 0,85               | 7,6%   | [0.75 ; 0.95]   | 1   | 1  | 0  | 2    | 0,0%  | 0,0%   |
| Altri             | 4,159   | 4,20               | 1,1%   | [3.9 ; 4.62]    | 3   | 2  | 1  | 6    | 0,0%  | 0,0%   |
| Semapa            | 13,645  | 15,98              | 17,1%  | [14.76 ; 17.19] | 3   | 1  | 0  | 4    | 0,0%  | 0,0%   |
| Jerónimo Martins  | 15,77   | 15,44              | -2,1%  | [14.3 ; 16.75]  | 9   | 17 | 6  | 32   | -0,1% | -3,6%  |
| Sonae             | 0,888   | 1,15               | 29,5%  | [1.02 ; 1.3]    | 6   | 1  | 0  | 7    | 0,0%  | 1,0%   |
| REN               | 2,694   | 2,70               | 0,1%   | [2.54 ; 2.89]   | 4   | 5  | 4  | 13   | 0,5%  | -2,5%  |
| NOS               | 4,968   | 6,88               | 38,5%  | [6.03 ; 7.68]   | 9   | 8  | 0  | 17   | -0,8% | 4,8%   |
| EDP               | 2,92    | 3,16               | 8,1%   | [2.95 ; 3.43]   | 13  | 5  | 6  | 24   | -0,8% | 4,9%   |
| Galp Energia      | 13,38   | 15,19              | 13,5%  | [13.95 ; 16]    | 12  | 13 | 1  | 26   | -2,7% | 21,3%  |
| Ibersol           | 14,38   | 11,77              | -18,2% | [11.15 ; 12.38] | 2   | 0  | 0  | 2    | 0,0%  | n.d.   |
| Novabase          | 3,015   | 2,95               | -2,2%  | [2.93 ; 2.98]   | 1   | 1  | 0  | 2    | -8,0% | 27,5%  |
| Mota-Engil        | 1,745   | 2,30               | 31,8%  | [1.95 ; 2.5]    | 3   | 2  | 0  | 5    | 0,0%  | 26,7%  |
| EDP Renováveis    | 6,2     | 7,14               | 15,1%  | [6.38 ; 7.93]   | 14  | 8  | 1  | 23   | 10,3% | 2,2%   |
| Navigator         | 3,588   | 3,94               | 9,8%   | [3.81 ; 4.1]    | 4   | 2  | 0  | 6    | 0,0%  | 0,0%   |

[P25 ; P75] - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, excluiu preços-alvos extremos

#B, #H, #S - número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

▲PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

▲EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

n.d. - não disponível

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados  
Millennium investment banking

#### Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A, (Millennium BCP).

#### Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem carácter 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.