

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	282	-0.6%	8.3%	8.3%
PSI 20	5,697	-1.1%	0.7%	0.7%
IBEX 35	8,530	-0.4%	4.4%	4.4%
CAC 40	4,033	-0.4%	10.8%	10.8%
DAX 30	8,300	-1.2%	9.0%	9.0%
FTSE 100	6,604	-0.2%	12.0%	5.1%
Dow Jones	15,519	-0.6%	18.4%	17.5%
S&P 500	1,697	-0.6%	19.0%	18.1%
Nasdaq	3,666	-0.7%	21.4%	20.5%
Russell	1,052	-1.0%	23.9%	22.9%
NIKKEI 225*	13,825	-4.0%	33.0%	16.9%
MSCI EM	946	-1.1%	-10.3%	-11.0%
MBCPV&GEU	1,070	-1.8%	7.3%	7.3%
MBCP TH EU	1,463	-1.2%	2.6%	2.6%
MBCPV&GUS	1,463	-0.5%	15.2%	14.3%
MBCP TH US	3,485	-0.7%	3.1%	2.4%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	105.3	-1.2%	14.7%	13.8%
CRB	281.4	-0.6%	-4.6%	-5.4%
OURO	1,283.7	-1.5%	-23.4%	-24.0%
EURO/USD	1.330	0.3%	0.8%	-
Eur 3m Dep*	0.140	-1.0	4.0	-
OT 10Y*	6.532	-0.4	-47.9	-
Bund 10Y*	1.702	1.5	38.6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.94	-0.9%	0.7%
IBEX35	85.34	-0.4%	4.9%
FTSE100 (2)	66.04	-0.2%	12.2%
Value&Growth EU	10.68	-1.4%	7.6%
Technical EU	14.19	0.0%	-1.0%
Value&Growth US	10.89	-0.7%	15.9%
Technical US	25.97	-1.2%	2.8%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados  
+351 210 037 864  
[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Possível início da retirada de estímulos da Fed condiciona bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 0.0%	Upm-Kymmene Oyj 8.5%	Fossil Group Inc 17.8%
	Banif - Banco In 0.0%	Sky Deutschland 6.6%	Molson Coors-B 6.3%
	Galp Energia -0.2%	Dsm (Konin) 6.4%	Washington Pos-B 4.3%
↓	Sonae Com Sgps Sa -1.9%	Aurubis Ag -6.2%	Unum Group -4.4%
	Sonae Indus/New -2.5%	K+S Ag-Reg -8.1%	Regeneron Pharm -6.1%
	Portugal Tel-Reg -3.7%	Salzgitter Ag -12.2%	Newmont Mining -6.5%

### PORTUGAL

Goldman Sachs detém mais de 2% do capital social da **ZON** (comunicado CMVM)

**Galp** assinou contratos de exploração no Brasil

### EUROPA

**ING Groep** – cotação sobe apesar de resultado líquido do 2ºT vindo aquém do previsto

Os lucros do 2º trimestre do banco de investimento francês **Natixis** caíram 29%

**Porsche** divulgou os números do 1º semestre

**Fraport** difundiu os resultados do 2º trimestre

**Voestalpine** - resultados do seu 1º trimestre fiscal superam previsões

**Hannover Rueck** apresentou uma subida de 29% nos lucros do 2º trimestre

**Beiersdorf** divulgou resultados do 2º trimestre acima das expectativas

**Swisscom** mostrou os seus números do 2º trimestre melhores que o estimado

Ray Investment SARL, maior acionista da **Rexel**, está a vender 10% de participação

**George Soros** vai investir \$150 milhões na nova empresa **On Telecom**, diz imprensa

Os lucros do 2º trimestre do **Unicredit**, maior banco italiano, mais que duplicaram

**Deutsche Post** reviu em alta a sua estimativa de resultados anuais

### EUA

**Walt Disney** reportou uma pequena subida nos lucros do 3º trimestre fiscal

**Cognizant Technology Solutions** reviu em ligeira alta estimativa de resultados anuais

**CVS Caremark** divulgou resultados do 2º trimestre

**Dominion Resources** falhou o antecipado pelos analistas nos resultados do 2º trim.

**FirstEnergy** apresentou um EPS ajustado relativo ao 2º trimestre, acima do esperado

**IBM** tenta reduzir custos e propõe uma semana de licença na unidade de *hardware*

Jeff Bezos, CEO da **Amazon** concordou comprar a Washington Post por \$250 milhões

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Balança Comercial (jun.)	-5100M	-6014M
11:00	Alemanha	Produção Industrial (m) (jun.)	0.30%	-1.00%
11:00	Alemanha	Produção Industrial (h) (jun.)	-0.30%	-1.00%
11:00	Portugal	Taxa de desemprego (2ºTrim.)	-	17.70%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre a Economia	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (jun.)	\$15.000B	\$19.615B

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado  
Estimativas de consenso a 02/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Possível início da retirada de estímulos da Fed condiciona bolsas**

**Portugal.** O PSI20 recuou 1,1% para os 5696 pontos, com 18 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 128,5 milhões de ações, correspondentes a €71,1 milhões (30% abaixo da média de três meses). As descidas da PT (-3,7% para os €2,812) e da Jerónimo Martins (-1,7% para os €14,30) foram as que mais penalizaram o índice nacional. A PT liderou mesmo as perdas percentuais, seguida da Sonae Industria (-2,5% para os €0,464) e da Sonaecom (-1,9% para os €1,74). O BCP (€0,096) e o Banif (€0,012) foram os únicos a escapar às perdas, terminando inalterados em relação ao fecho da sessão antecedente.

**Europa.** As praças europeias encerraram em queda, com as fracas previsões das alemãs Salzgitter e Lanxess a ofuscarem os bons resultados de algumas empresas de referência, como o Credit Agricole, Deutsche Post, e Unicredit, e dados económicos acima do previsto – Balança Comercial dos EUA, Encomendas às Fábricas na Alemanha e Produção Industrial em Itália. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (303,5), o DAX perdeu 1,2% (8299,73), o CAC desceu 0,4% (4032,57), o FTSE deslizou 0,2% (6604,21) e o IBEX desvalorizou 0,4% (8529,5). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-2,58%), Utilities (-1,21%) e Segurador (-1,06%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Tecnológico (+0,41%), Alimentação & Bebidas (+0,25%) e Farmacêutico (+0,21%).

**EUA.** Wall Street encerrou em baixa, penalizada pelas declarações de Evans, membro da Fed, de que a Reserva federal pode em breve começar a retirar os estímulos económicos. Dow -0,6% (15518,74), S&P 500 -0,57% (1697,37), Nasdaq -0,74% (3665,77). Todos os setores encerraram negativos: Materials (-0,96%), Financials (-0,86%), Industrials (-0,76%), Utilities (-0,6%), Info Technology (-0,59%), Energy (-0,49%), Consumer Discretionary (-0,49%), Health Care (-0,45%), Telecom Services (-0,41%) e Consumer Staples (-0,14%). O volume da NYSE situou-se nos 612 milhões, 13% abaixo da média dos últimos três meses (702 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3,7 vezes.

**Hot Stock**

O **ING Groep**, maior instituição financeira holandesa, apresentou as contas do 2º trimestre. O resultado líquido caiu 39% para os €788 milhões, falhando os €907 milhões antecipados pelos analistas. A sua unidade de seguros e de gestão de ativos na Ásia (incluindo Japão), apresentou uma perda de €98 milhões (que compara com um lucro de €111 milhões no ano anterior). O ING estará próximo de completar a reestruturação imposta pela União Europeia, devendo reduzir mil milhões de euros de custos até 2015, resultado do corte de 7450 postos de trabalho, entre outros. A sua unidade na Polónia (ING Bank Slaki) teve uma subida do resultado líquido de 167,6 milhões zloty's para os 216,9 milhões de zloty's.

**Portugal**

De acordo com a CMVM, a **ZON** recebeu comunicação de participação qualificada por parte de Goldman Sachs a 6 de agosto de 2013. "O Goldman Sachs detém atualmente mais de 2% do capital social da ZON e dos respetivos direitos de voto. Esta nova participação resultou de aquisições a 31 de julho de 693 565 ações em virtude de transações efetuadas em bolsa e fora de bolsa."

**Galp assinou contratos de exploração no Brasil**

Segundo a imprensa, a Galp assinou ontem os contratos de concessão para exploração de petróleo no Brasil adquiridos na 11ª ronda de licitações realizada em maio.

Relembramos que a Galp no passado mês de maio anunciou que tinha adquirido nove blocos no Brasil. Quatro dos blocos são em *on-shore* na Bacia de Parnaíba (consórcio composto pela Galp e Petrobras, cada um com 50%). Outros quatro são em *off-shore* na bacia de Barreirinhas (o consórcio composto pela BG, Petrobras e Galp, em que esta empresa participa com 10%) e o último também *off-shore* é localizado na Bacia de Potiguar (consórcio composto pela BG, Petrobras e Galp, em que esta empresa tem 20%). De acordo com os nossos cálculos naquela data, a Galp teria de pagar cerca de €14,5 milhões. Dado o valor pago ser imaterial face ao valor da empresa, a aquisição e assinatura destes contratos não tem impacto na nossa avaliação. Estas aquisições de blocos permitem à empresa ter direito a executar atividades de perfuração. A partir de agora, a Galp em conjunto com as outras empresas do consórcio terá 4 anos para fazer trabalhos de exploração.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16,20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações.

**Europa**

Os lucros do 2º trimestre do banco de investimento francês **Natixis** caíram 29%, com o resultado líquido a situar-se nos €248 milhões, penalizados por imparidades de €20 milhões, relacionadas com a dívida, mas superaram os €217 esperados pelo mercado. O resultado apresentado exclui prejuízos relacionados a revenda de participações nas holdings Banques Populaires e Caisses d'Epargne. O seu rácio Core Tier I no final de junho estava nos 9,7%. Como resultado desta alienação, o banco vai distribuir €2 mil milhões em dividendo extraordinário a 19 de agosto (*ex-date* a 14 de agosto).

A alemã **Porsche** divulgou os números do 1º semestre, com lucros de €1,47 mil milhões. A fabricante prevê utilizar a maior parte da sua liquidez (€2,65 mil milhões) em novas aquisições.

A alemã **Fraport**, operador de aeroportos, entre os quais o de Frankfurt, difundiu os resultados do 2º trimestre. As receitas vieram nos €662,3 milhões, acima dos €642,8 estimados e o resultado líquido nos €73,9 milhões, praticamente em linha com o previsto. O Ebitda cresceu 11% para os €243,5 milhões, excedendo ligeiramente o esperado (€240,1 milhões).

A **Voestalpine**, maior produtora de aço austríaca, apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal, terminado em junho. As receitas de €2,94 mil milhões, vieram acima dos 2,89 mil milhões esperados e o Ebita de €366,3 milhões excedeu os €362,8 milhões estimados.

A alemã **Hannover Rueck**, uma das maiores resseguradoras mundiais, apresentou uma subida de 29% nos lucros do 2º trimestre, a beneficiar de uma subida nas receitas de investimentos. O resultado líquido veio nos €186,3 milhões, superior aos €173,4 milhões estimados. EPS ajustado €1,54, acima do antecipado pelo consenso (€1,43), receitas €3,45 mil milhões, melhor que os €3,46 mil milhões previstos. A empresa reiterou as previsões para os lucros anuais de cerca de €800 milhões, com os custos em inundações a não ultrapassar o orçamento.

A **Beiersdorf**, fabricante de produtos de uso pessoal, entre os quais os da marca Nívea, divulgou resultados do 2º trimestre acima das expectativas, com o crescimento de vendas nos mercados

emergentes a compensar o abrandamento das encomendas na Europa Ocidental. O EBIT Ajustado cresceu 15% face ao mesmo período do ano passado, para €219 milhões, acima dos €215,5 milhões estimados.

A **Swisscom**, maior empresa de telecomunicações da Suíça, mostrou os seus números do 2º trimestre, melhores que o estimado. O resultado líquido recuou 6,8% para Sfr427 milhões, acima dos Sfr408 milhões do consenso. As vendas cresceram 1,5% para Sfr2,86 mil milhões, também acima dos Sfr2,8 estimados mil milhões. A empresa comunicou que planeia apresentar um novo CEO até ao final do ano.

A Ray Investment SARL, maior acionista da **Rexel** está a vender uma participação de cerca de €546 milhões na distribuidora de material elétrico francesa. De acordo com a Bloomberg, a Ray investment oferece 28,8 milhões de ações a 18,20 cada. Os responsáveis pela colocação serão o Deutsche Bank e a UBS, correspondente a cerca de 10% de participação (atualmente detém uma posição superior a 30%).

Segundo notícia publicada pelo Diário Económico, o fundo Soros Fund Management, do bilionário húngaro-americano **George Soros vai investir \$150 milhões na nova empresa On Telecom**, com sede em São Paulo, apostando no mercado da tecnologia 4G. A companhia também possui licença para oferecer os serviços de comunicações móveis de quarta geração (voz e dados), oferta que ainda não está a ser comercializada.

Os **lucros do 2º trimestre do Unicredit**, maior banco italiano, **mais que duplicaram**, motivados por ganhos relacionados com o **buyback** (recompra) de €4,2 mil milhões **de dívida própria** em abril e por **menores provisões para crédito malparado**. O resultado líquido atingiu os €361 milhões, superando ligeiramente os €360 milhões esperados pelo mercado. O rácio Core Tier 1 subiu para os 11,4% no final de junho.

A alemã **Deutsche Post**, maior empresa de serviços postais europeia, **reviu em alta a sua estimativa de resultados anuais**, beneficiados por menores custos não recorrentes. O EBIT na sua unidade de divisão de correio deve situar-se entre os €1,15 mil milhões e os €1,25 mil milhões, ou seja, €50 milhões acima da sua anterior projeção. O EBIT do grupo deve localizar-se no intervalo €2,75 mil milhões-€3 mil milhões. O EBIT do 2º trimestre cresceu 14% para €619 milhões e superou os €602 aguardados pelo mercado. O EPS ajustado de \$0,35 também excedeu as estimativas, ainda que as receitas tenham caído 0,6% para os €13,65 mil milhões, ficando abaixo dos €14 mil milhões esperados.

## EUA

Nos **EUA**, antes da abertura de Wall Street salientamos as contas da Ralph Lauren e da Time Warner. Após o fecho teremos Prudential Financial e Centurylink.

A **Walt Disney**, maior empresa de parques temáticos do mundo, reportou uma pequena subida nos lucros do 3º trimestre fiscal, terminado em junho, para os \$1,85 mil milhões, ou \$1,01 por ação. O EPS ajustado veio nos \$1,03 vs. consenso \$1,01, com vendas de \$11,58, inferiores aos \$11,65 estimados.

A **Cognizant Technology Solutions** empresa de IT, **reviu em ligeira alta a sua estimativa de**

**resultados anuais**, antecipando um EPS de pelo menos \$3,96 vs. \$3,95 da anterior projeção e \$3,98 apontados pelos analistas, com receitas superiores a \$8,74 mil milhões vs. \$8,60 previstos anteriormente e acima dos \$8,64 esperados pelo mercado. No **2º trimestre** o **EPS** situou-se nos \$0,99, excedendo os \$0,97 estimados, com **vendas** de \$2,16 mil milhões, igualmente superiores aos \$2,13 mil milhões aguardados. Para o 3º trimestre o EPS deve atingir os \$1,00 vs. consenso \$1,02 e as vendas pelo menos os \$2,25 mil milhões (vs. consenso 2,22 mil milhões).

A **CVS Caremark**, maior fornecedor de medicamentos com prescrição dos EUA, divulgou resultados do 2º trimestre. **EPS ajustado** \$0,97 **superou** os \$0,96 estimados, **tal como as receitas** de \$31,25 mil milhões (vs. consenso \$31,14 mil milhões) No entanto, o **guidance anual dececionou**, ao apontar para um EPS ajustado no intervalo \$3,90-\$3,96, aquém dos \$3,98 estimados pelos analistas.

A utility **Dominion Resources** **falhou** o antecipado pelos analistas **nos resultados do 2º trimestre**, com o EPS ajustado a vir nos \$0,62 vs. consenso \$0,65, ainda que as vendas tenham sido ligeiramente superiores ao estimado, ao recuarem 2,4% em termos homólogos para os \$2,98 mil milhões vs. consenso \$2,97 mil milhões. A sua **projeção para o 3º trimestre também desiludiu**, ao prever um EPS ajustado no intervalo \$0,85-\$0,95 vs. consenso \$1,03. Estima EPS ajustado anual de \$3,20-\$3,50 vs. consenso \$3,35.

A utility americana **FirstEnergy** apresentou um **EPS ajustado** de \$0,59 relativo ao 2º trimestre, **acima** dos \$0,54 esperados, e reiterou o target anual. As **receitas** vieram nos \$3,50 mil milhões, **acima das** previsões dos analistas (\$3,37 mil milhões).

A **IBM**, maior empresa informática mundial, está a pedir à maioria dos seus trabalhadores na unidade de *hardware* para aceitarem uma semana de licença, com um terço do vencimento, para reduzir os custos devido à quebra nas encomendas, uma vez que as receitas da atividade estão a cair.

**Jeff Bezos**, CEO da **Amazon** maior retalhista online do mundo, concordou comprar a **Washington Post** por \$250 milhões, a título individual, esperando poder aplicar o sucesso da empresa na sua área de jornais em dificuldades. Charles Evans, presidente da Fed de Chicago, referiu ontem que a Reserva Federal poderá diminuir o programa de compra de ativos ainda este ano, admitindo que a redução pode começar já a partir do próximo mês, dependendo dos dados económicos.

**Charles Evans**, presidente da Fed de Chicago, referiu ontem que a Reserva Federal poderá diminuir o programa de compra de ativos ainda este ano, admitindo que a redução pode começar já a partir do próximo mês, dependendo dos dados económicos.

Deste ponto de vista hoje teremos outro discurso importante às 17h30m, de **Plosser**, presidente da Fed em Philadelphia.

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Sonae Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Coína	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	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		Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	out-13	-	Proposto	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	nov-13	-	Aprovado	-	0.000
BCP ***	-	20-Mai-13	-	-	-	-	0.000
BES	0.000	27-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
BPI ***	-	24-Abr-13	-	-	-	-	0.000
Banif	0.000	-	-	-	-	-	0.000
ESFG	0.000	26-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Telefónica**	0.000	30-Mai-13	-	-	Aprovado	18-05-12	0.530
Impresa	0.000	23-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Glintt	0.000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Brisa	0.000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Inapa	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0.000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0.000
Martifer	0.000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0.000
SAG	0.000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000
Reditus	0.000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0.000

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.

\*\*\*\* Dividendo Extraordinário

## Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- 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).
- Normalmente, 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 e não 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.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de 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 Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp 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.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	jul-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,721	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

## 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 reverter. 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. José Malhoa, Lote 27 - 5  
1099-010 Lisboa

#### **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 (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (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**

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA