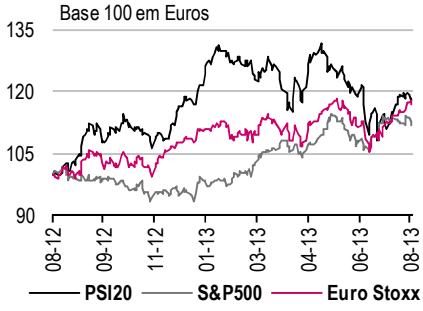
| | Fecho | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|---|---|---|---|---|
| Euro Stoxx | 282 | 0.0% | 8.3% | 8.3% |
| PSI 20 | 5,720 | 0.4% | 1.1% | 1.1% |
| IBEX 35 | 8,574 | 0.5% | 5.0% | 5.0% |
| CAC 40 | 4,038 | 0.1% | 10.9% | 10.9% |
| DAX 30 | 8,260 | -0.5% | 8.5% | 8.5% |
| FTSE 100 | 6,511 | -1.4% | 10.4% | 4.3% |
| Dow Jones | 15,471 | -0.3% | 18.1% | 16.9% |
| S&P 500 | 1,691 | -0.4% | 18.6% | 17.4% |
| Nasdaq | 3,654 | -0.3% | 21.0% | 19.8% |
| Russell | 1,044 | -0.7% | 23.0% | 21.7% |
| NIKKEI 225* | 13,606 | -1.6% | 30.9% | 16.2% |
| MSCI EM | 938 | -0.9% | -11.1% | -12.0% |
| MBCPV&GEU | 1,083 | 1.3% | 8.7% | 8.7% |
| MBCP TH EU | 1,459 | -0.3% | 2.3% | 2.3% |
| MBCPV&GUS | 1,464 | 0.1% | 15.3% | 14.2% |
| MBCP TH US | 3,463 | -0.6% | 2.5% | 1.5% |
| *Fecho de hoje | | | | |
| Petróleo(WTI) | 104.4 | -0.9% | 13.7% | 12.6% |
| CRB | 281.5 | 0.1% | -4.6% | -5.5% |
| OURO | 1,285.8 | 0.2% | -23.3% | -24.0% |
| EURO/USD | 1.333 | 0.2% | 1.0% | - |
| Eur 3m Dep* | 0.155 | 1.5 | 5.5 | - |
| OT 10Y* | 6.531 | -0.1 | -48.0 | - |
| Bund 10Y* | 1.687 | -1.5 | 37.1 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|---|---|---|---|
| PSI20 | 57.11 | 0.3% | 1.0% |
| IBEX35 | 85.68 | 0.4% | 5.3% |
| FTSE100 (2) | 65.06 | -1.5% | 10.5% |
| Value&Growth EU | 10.55 | -1.2% | 6.2% |
| Technical EU | 14.38 | 1.3% | 0.3% |
| Value&Growth US | 10.87 | -0.2% | 15.6% |
| Technical US | 25.79 | -0.7% | 2.1% |

(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*

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Investidores dividem sentimento

| | PSI20 | | Eurostoxx | | S&P 500 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ↑ | Banco Espirito-R | 3.4% | Banco Sabadell | 6.7% | Computer Science | 8.5% |
| | Portugal Tel-Reg | 2.3% | K+S Ag-Reg | 6.7% | Amgen Inc | 6.8% |
| | Edp | 1.2% | Banco Popular | 5.4% | Cablevision Sy-A | 3.4% |
| ↓ | Semapa | -0.9% | Rexel Sa | -4.2% | Ch Robinson | -5.5% |
| | Banco Com Port-R | -1.0% | Delta Lloyd Nv | -5.3% | Ralph Lauren Cor | -8.6% |
| | Portucel Sa | -1.1% | Andritz Ag | -7.9% | First Solar Inc | -13.4% |

### EUROPA

**Commerzbank** - lucros do 2º trimestre recuam 84% mas superam previsões

**Deutsche Telekom** divulgou receitas acima do esperado relativas ao 2º trimestre

**KBC Groep** – Ebitda e resultado líquido no 2º trimestre acima do esperado

**Adidas** corta previsões para 2013

**Henkel** eceitas orgânicas do 2ºtrimestre crescem 4%, mais que o previsto

**Rio Tinto** registou **bons resultados** no 1º semestre deste ano

**Nestlé** apresentou o menor crescimento de receitas em quatro anos no 1º semestre

**Swiss Re** apresentou o primeiro *underwriting income* negativo desde 2011

As receitas orgânicas do 2ºtrimestre da **Adecco** caíram 3%

**Aegon** apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do 2º trimestre

**SBM Offshore NV** reviu em alta a sua projeção de receitas anuais

**Corio Nv** divulgou os seus números do 1º semestre

**Banca Monte dei Paschi Siena** reportou a quinta perda trimestral consecutiva

**Kerry Group** reiterou o guidance anual, após resultados do 1º semestre

**Nokia Siemens Networks** está a planear o corte de 8500 postos de trabalho

### EUA

**Prudential Financial** apresentou bons resultados relativos ao 2º trimestre

**CenturyLink** divulgou um EPS ajustado de $0,96 respeitante ao 2º trimestre

**Ralph Lauren** apresentou os números do 1º trimestre fiscal

**Time Warner Inc** reportou lucros do 2º trimestre acima do esperado

**CH.Robison Worldwide** apresentou receitas de $3,29 mil milhões relativas ao 2º trim.

### AGENDA MACRO

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|---|---|---|---|---|
| 07:00 | Alemanha | Balança Comercial (jun.) | 15.0B | 13.1B |
| 07:00 | Alemanha | Balança de Transacções Correntes (jun.) | 16.5B | 11.2B |
| 07:00 | Alemanha | Importações (m) (jun.) | 0.50% | 1.70% |
| 07:00 | Alemanha | Exportações (m) (jun.) | 1.00% | -2.40% |
| 13:30 | EUA | Pedidos Subsídio Desemprego | 335K | 326K |

*(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*

*As cotações indicadas são os preços de fecho da sessão anterior. Se não for esse o caso, será indicado. Leia a penúltima página para conhecimento de outras Declarações e Prevenções dirigidas aos destinatários deste relatório.*

## Fecho dos Mercados

**Investidores dividem sentimento**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,4% para os 5720 pontos, ainda que apenas 7 das suas 20 cotadas tenham registado ganhos. O volume foi normal, transacionando-se 124,4 milhões de ações, correspondentes a €75,6 milhões (25% abaixo da média de três meses). As subidas do BES (+3,4% para os €0,75) e da EDP (+1,2% para os €2,666) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Destaque ainda para a Portugal Telecom, que subiu 2,3% para os €2,876, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Portucel liderou as perdas percentuais (-1,1% para os €2,606), seguida do BCP (-1% para os €0,095) e da Semapa (-0,9% para os €6,47).

**Europa.** As praças europeias encerraram divididas entre os ganhos dos índices ibéricos e as perdas do britânico Footsie, no dia em que o Banco de Inglaterra manifestou a sua intenção de manter a taxa de juro diretora nos atuais 0,5% enquanto a taxa de desemprego permanecer acima dos 7%. A sessão foi marcada pela apresentação de dados empresariais, onde os títulos da Rexel, Natixis e Beiersdorf acabaram por reagir negativamente aos números divulgados, em contraciclo com o comportamento do ING Groep, Hannover Rueck, Voestalpine e Fraport. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (302,81), o DAX perdeu 0,5% (8260,48), o CAC subiu 0,1% (4038,49), o FTSE deslizou 1,4% (6511,21) e o IBEX valorizou 0,5% (8574,1). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-1,42%), Personal & HouseHold Goods (-1,15%) e Imobiliário (-1,14%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Utilities (+0,85%), Segurador (+0,52%) e Bancário (+0,44%).

**EUA.** Wall Street terminou no vermelho, com os investidores a reagirem negativamente à possibilidade da Fed começar a diminuir os estímulos à economia ainda este ano. Dow -0,31% (15470,67), S&P 500 -0,38% (1690,91), Nasdaq -0,32% (3654,009).Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,45%), Health Care (+0,04%) e Materials (+0%).Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,83%), Financials (-0,8%), Consumer Staples (-0,52%), Energy (-0,35%), Info Technology (-0,28%), Industrials (-0,21%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 570 milhões, 19% abaixo da média dos últimos três meses (702 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,6 vezes.

## Hot Stock

O **Commerzbank**, o segundo maior banco alemão, reportou uma quebra de 84% nos lucros do 2º trimestre, com os resultados a serem penalizados por maiores provisões para potenciais perdas de crédito. O resultado líquido situou-se nos €43 milhões, o que ainda assim supera os €4,6 milhões antecipados pelo mercado. Excluindo provisões o resultado líquido foi de €1,09 mil milhões, aquém dos €1,35 mil milhões esperados. O rácio Core Tier I subiu 20pb para 10,3% no final de junho.

## Europa

A **Deutsche Telekom**, maior empresa de telecomunicações alemã, divulgou receitas acima do esperado relativas ao 2º trimestre, ao crescerem 5,4% para os €15,2 mil milhões (vs. consenso €14,6 mil milhões). A sua unidade T-Mobile nos EUA adicionou 688 mil novos clientes, o primeiro aumento trimestral em três anos, ainda que o Ebitda da unidade tenha registado uma queda homóloga de 10% no trimestre, para os $1,2 mil milhões. O Ebitda veio nos €4,42 mil milhões, ultrapassando ligeiramente os €4,41 mil milhões esperados. A empresa reviu em baixa a sua estimativa de free *cash flow anual* em €500 milhões, para os €4,5 mil milhões.

O **KBC Groep,** um dos maiores bancos da Bélgica, obteve um **resultado líquido** de €517 milhões no 2º trimestre, **acima** dos €402 milhões esperados. O rácio Core Tier I situou-se nos 11,8% (segundo os critérios de Basileia III).

A **Adidas,** fabricante de bens desportivos, **cortou as suas previsões para 2013**, justificando com a fraqueza das vendas na Europa e impacto cambial negativo. A empresa estima que as receitas anuais possam crescer entre os 1% e os 6%, com a margem bruta nos 48,5% a 49%. **No 2º trimestre** as **vendas** situaram-se nos €3,38 mil milhões, **aquém** dos €3,43 mil milhões esperados e o resultado líquido operacional nos €252 milhões vs. €264,8 milhões projetados pelos analistas. O **EPS ajustado** de €0,82 foi **inferior** aos €0,84 aguardados.

A **Henkel**, fabricante do Persil, reportou um crescimento de 4% nas receitas orgânicas do 2ºtrimestre, acima dos 3,5% esperados. As vendas vieram nos €4,29 mil milhões, em linha com o estimado. O resultado operacional ajustado foi de €660 milhões, superior aos €644,3 milhões previstos, com margem Ebitda ajustada nos 8,2%. O EPS ajustado situou-se nos €1,07 vs. consenso €1,04 . A empresa reiterou o target de crescimento de receitas orgânicas entre os 3% e os 5% em 2013 e de margem Ebitda em torno dos 14,5%.

A **Rio Tinto,** uma das principais mineiras mundiais, registou **bons resultados** no 1º semestre deste ano. O resultado líquido de $4,23 mil milhões superou o apontado pelo consenso ($4,16 mil milhões), tal como as vendas, que cresceram 4,8% em termos homólogos, para $26,56 mil milhões (vs. consenso $26,1 mil milhões). A mineira pretende pagar um dividendo intermédio de $0,835 por ação, 15% acima do valor pago no ano passado. O Capex estimado para 2013 é de $14 mil milhões, o que representa uma quebra de 20% no investimento face ao ano anterior.

A **Nestlé,** maior empresa de alimentação do mundo, apresentou o menor crescimento de receitas em quatro anos no 1º semestre, penalizada pela redução de preços e pelo tempo mais frio na Europa, que penalizou a venda de gelados e congelados. As receitas cresceram 4,1% (excluindo aquisições, desinvestimentos e efeitos cambiais), abaixo dos 4,5% estimados pelos analistas. As vendas orgânicas cresceram 0,5%, quando o mercado estimava um aumento de 1,5%. A empresa mostrou-se cautelosa com as suas previsões de vendas anuais, atendendo à desaceleração dos mercados emergentes, prevendo um crescimento das receitas orgânicas na ordem dos 5%.

A **Swiss Re,** segunda maior resseguradora mundial, apresentou o primeiro *underwriting income* negativo (diferença entre os prémios recebidos e os gastos com indemnizações e custos) desde 2011, penalizado pelo aumento dos pedidos de indemnização para catástrofes naturais. O *combined ratio*, que divide o montante despendido em indemnizações e custos pelo total de prémios recebidos, subiu de 85,7 para 100,1. O RoE situou-se nos 10%. O resultado líquido foi de $786 milhões, superior aos $631,8 esperados.

As receitas orgânicas do 2ºtrimestre da **Adecco**, maior empresa de trabalho temporário do mundo, caíram 3% para os €4,9 mil milhões, ficando em linha com o estimado. O EPS ajustado veio nos €0,71, abaixo dos €0,77 esperados e o Ebitda orgânico (excluindo efeitos de reestruturação) cresceu 7% para €202 milhões. O resultado líquido cresceu 12% para €126 milhões, superando os €112,1 antecipados pelos analistas.

A seguradora holandesa **Aegon** apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do 2º trimestre, para os €242 milhões, abaixo dos €313 milhões estimados, penalizada pela subida de juros e perdas em derivados apesar de um crescimento nos resultados com seguros. A empresa propôs um dividendo intermédio de €0,11, uma vez que o excesso de capital cresceu para €1,9 mil milhões. EPS ajustado €0,07, abaixo do previsto €0,10.

A **SBM Offshore NV**, maior fornecedora mundial de plataformas de petróleo e gás, reviu em alta a sua projeção de receitas anuais, estimando que as mesmas se situem em torno dos $4,3 mil milhões ($300 milhões acima da anterior estimativa) e dos $4,04 mil milhões antecipados pelos analistas. No 1º semestre o Ebit situou-se nos $71 milhões e as receitas nos $2,22 mil milhões, acima dos $2 mil milhões esperados.

A **Corio Nv,** holandesa direcionada para o investimento imobiliário, divulgou os seus números do 1º semestre, onde o resultado direto caiu 4,1% em termos homólogos para os €130,6 milhões, ou €1,35 por ação. O resultado líquido desceu 3,7% para €196,8 milhões.

O banco de retalho italiano **Banca** Monte **dei Paschi Siena** reportou a quinta perda trimestral consecutiva, penalizado pelos custos da ajuda estatal e por maiores provisões para crédito malparado. A perda líquida foi de €279,3 milhões, mais agravada face aos €149,7 de perda aguardados pelo mercado. O produto bancário recuou 22% (*yoy*) para os €1,02 mil milhões. O CEO Fabrizio Viola está a aguardar que a União Europeia aprove o plano de reestruturação, que passa pela retenção de €4,1 mil milhões de apoio estatal através da venda de obrigações do banco ao Governo.

O **Kerry Group**, empresa do ramo agro-alimentar, reiterou o guidance anual, após ter apresentado um EPS ajustado de €1,09 relativo ao 1º semestre, ligeiramente acima dos €1,07 estimados. As receitas cresceram 11% em termos homólogos para os €2,95 mil milhões, ultrapassando os €2,93 estimados.

A **Nokia Siemens Networks**, detida na totalidade pela Nokia Oyj, um dos principais fabricantes de telemóveis, **está a planear o corte de 8500 postos de trabalho**, de forma a aumentar a sua rentabilidade. Com esta medida, a administração espera reduzir o número de postos de trabalho para 42 mil até final do próximo ano, correspondente a uma redução de 17% da força de trabalho. A empresa prevê o encerramento de fábricas na Finlândia, India e China. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

## EUA

A **Prudential Financial**, segunda maior seguradora do ramo vida dos EUA, apresentou bons resultados relativos ao 2º trimestre, após compra de um aunidade da Hartford Financial Services e conseguir pensões da General Motors, apesar da perda líquida de $521 milhões em custos relacionados com derivados e com a queda do iene. O EPS ajustado foi de $2,30 melhor que o consenso $1,99. As receitas foram de $11,72 mil milhões, abaixo dos $12,17 mil milhões previstos.

A **CenturyLink**, empresa de telecomunicações norte-americana, divulgou um EPS ajustado de $0,96 respeitante ao 2º trimestre, acima dos $0,69 antecipados, com as receitas a atingirem os $4,53 mil milhões em linha com o esperado. A empresa prevê vendas de $4,50 mil milhões a $4,55 mil milhões no 3º trimestre (o que compara com os $4,52 projetados pelos analistas) e um EPS ajustado de $0,59-$0,64, abaixo do aguardado pelo mercado ($0,66). Para 2013 a telecom apertou o intervalo de estimativa de EPS Ajustado, de $2,60-$2,75 para $2,63-$2,73, abaixo da previsão dos analistas de $2,74, e baixou as previsões das vendas operacionais para $18,05 mil milhões a $18,2 mil milhões-

A **Ralph Lauren**, empresa de roupas e perfumes com o nome do criador, apresentou os **números do 1º trimestre fiscal**, terminado em junho, **em linha** com o esperado, com o EPS ajustado a vir nos $1,94 e as receitas a crescerem 4% para $1,65 mil milhões. No entanto a **previsão de receitas para o 2º trimestre fiscal desiludiu**, estimando que as mesmas cresçam entre os 1% a 3% (*low single digit*), quando o mercado apontava para um aumento de 9%.

A **Time Warner Inc,** proprietária dos estúdios Warner Bros, reportou **lucros do 2º trimestre acima do esperado**. O EPS ajustado foi de $0,83, ultrapassando os $0,76 estimados. As receitas cresceram 11% para os $7,44 mil milhões, superiores aos $7,10 esperados. A empresa prevê que o EPS anual cresça em torno dos 15%, acima dos 12% projetados pelos analistas.

A empresa de logística **CH.Robison Worldwide** apresentou receitas de $3,29 mil milhões relativas ao 2º trimestre, inferiores aos $3,36 mil milhões esperados. O EPS ajustado situou-se nos $0,72, aquém dos $0,74 estimados.

## 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. | |
| Glintt | 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. | |
| Cofina | 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 Bruto | AG | Data Pagamento | Data Ex-Div | Obs. | Ano Anterior Pagamento | Ano Anterior 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 especifica 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 rendibilidade 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 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

# INSTALAÇÕES


**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