

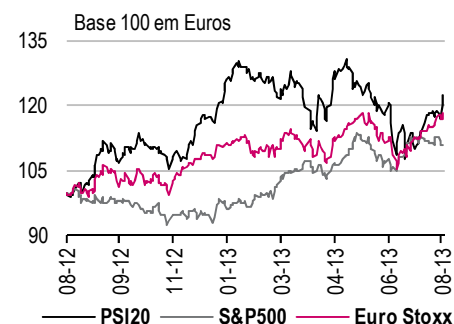
| | Fecho | Var. % | Var. % ano | Var. % no ano (€) |
|----------------|---------|--------|------------|-------------------|
| Euro Stoxx | 286 | 0.4% | 9.8% | 9.8% |
| PSI 20 | 5,967 | 1.8% | 5.5% | 5.5% |
| IBEX 35 | 8,736 | 0.7% | 7.0% | 7.0% |
| CAC 40 | 4,077 | 0.3% | 12.0% | 12.0% |
| DAX 30 | 8,338 | 0.2% | 9.5% | 9.5% |
| FTSE 100 | 6,583 | 0.8% | 11.6% | 5.5% |
| Dow Jones | 15,426 | -0.5% | 17.7% | 16.4% |
| S&P 500 | 1,691 | -0.4% | 18.6% | 17.3% |
| Nasdaq | 3,660 | -0.2% | 21.2% | 19.9% |
| Russell | 1,048 | -0.1% | 23.4% | 22.1% |
| NIKKEI 225* | 13,519 | -0.7% | 30.1% | 15.6% |
| MSCI EM | 951 | 0.5% | -9.8% | -10.8% |
| MBCPV&GEU | 1,098 | 0.4% | 10.2% | 10.2% |
| MBCP TH EU | 1,493 | 0.8% | 4.7% | 4.7% |
| MBCPV&GUS | 1,474 | 0.6% | 16.1% | 14.8% |
| MBCP TH US | 3,472 | -0.4% | 2.8% | 1.6% |
| *Fecho de hoje | | | | |
| Petróleo(WTI) | 106.0 | 2.5% | 15.4% | 14.1% |
| ORB | 285.4 | 0.7% | -3.3% | -4.3% |
| EURO | 1,313.1 | 0.2% | -21.7% | -22.5% |
| EURO/USD | 1.334 | -0.4% | 1.1% | - |
| Eur 3m Dep* | 0.155 | 1.5 | 5.5 | - |
| OT 10Y* | 6.571 | 0.7 | -44.0 | - |
| Bund 10Y* | 1.680 | -0.6 | 36.4 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var. % no ano |
|-----------------|-----------|--------|---------------|
| PSI20 | 59.34 | 1.5% | 5.0% |
| IBEX35 | 87.32 | 0.7% | 7.3% |
| FTSE100 (2) | 65.96 | 0.8% | 12.1% |
| Value&Growth EU | 10.85 | 1.0% | 9.3% |
| Technical EU | 14.38 | 0.0% | 0.3% |
| Value&Growth US | 10.96 | 1.6% | 16.6% |
| Technical US | 25.82 | 0.2% | 2.2% |

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 3.31% (+21.8% em 2013), ganhando 0.03pp (+16.2pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Portugal Telecom e entra a Telefónica. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3.29% (+18.0% em 2013), ganhando 0.01pp (+12.5pp em 2013) vs PSI20. Esta semana não há alterações (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Ambiente de fusões e aquisições nas Telecoms favorece mercados

| | PSI20 | Eurostoxx | S&P 500 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| ↑ | Sonae 5.7% | Kpn (Konin) Nv 16.0% | Cliffs Natural R 10.6% |
| | Portugal Tel-Reg 4.5% | Telekom Austria 8.7% | Peabody Energy 7.8% |
| | Jeronimo Martins 4.4% | Finmeccanica Spa 8.2% | Harman Intl 6.0% |
| ↓ | Edp 0.1% | Sodexo -2.0% | Entergy Corp -3.3% |
| | Banif - Banco In 0.0% | Stmicroelectroni -2.1% | Juniper Networks -5.6% |
| | Sonaecom Sgps Sa -0.3% | Fugro Nv-Cva -5.8% | J.C. Penney Co -5.8% |

PORTUGAL

Portugal Telecom - Morgan Stanley passou a deter menos de 2% dos direitos de voto

Estado Português reduziu a sua participação qualificada no Banif para 64,368%

Altri - participação da Promendo ultrapassa os 15%

EUROPA

TV por subscrição no Brasil com fraco crescimento

Telekom Austria resultados do 2º trimestre falharam previsões

Indra - Norges bank tem participação qualificada de 3.04% do capital

Bilfinger prevê um segundo trimestre forte, reafirmando o *outlook* para 2013

AGENDA MACRO

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|-------|----------|--|----------|----------|
| 11:00 | Portugal | IPC (m) (jul.) | - | 0.10% |
| 11:00 | Portugal | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jul.) | - | 1.00% |
| 19:00 | EUA | Relatório Orçamental Mensal (jul.) | -\$90.0B | -\$69.6B |
| 00:50 | Japão | PIB Anualizado (Trim.) (2ºTrim. P) | 3.60% | 4.10% |
| 00:50 | Japão | PIB Custos com Consumo (h) (2ºTrim. P) | - | - |
| 00:50 | Japão | Produção Industrial (h) (jun. F) | - | -4.80% |

(h)-Var. homologa; (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 09/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Ambiente de fusões e aquisições nas Telecoms favorece mercados

Portugal. O PSI20 subiu 1,8% para os 5966 pontos, com 18 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 190,4 milhões de ações, correspondentes a €143,2 milhões (44% acima da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (+4,4% para os €15,385) e da Portugal Telecom (+4,5% para os €3,105) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. A Sonae, subiu 5,7% para os €0,86 e liderou os ganhos percentuais. A Sonaecom (-0,3% para os €1,793) foi a única em baixa, enquanto o Banif ficou inalterado nos €0,011) e da EDP (0,1% para os €2,703). A Portugal Telecom subiu 4,5% para os €3,105, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. Os mercados de ações europeus encerraram em alta. Destaque para o ambiente muito positivo do setor dos Recursos Naturais, onde a Rio Tinto continuou a refletir os bons resultados do 1º semestre divulgados ontem. Nas telecoms, a KPN valorizou mais de 15% perante a oferta de aquisição lançada pela America Movil, do empresário mexicano Carlos Slim, que também animou os títulos da Telekom Austria, uma vez que a America Movil é o segundo maior acionista da telecom austríaca, com 22,8% de participação (dados Bloomberg). O índice Stoxx 600 avançou 0,6% (305,91), o DAX ganhou 0,2% (8338,31), o CAC subiu 0,3% (4076,55), o FTSE acumulou 0,8% (6583,39) e o IBEX valorizou 0,7% (8735,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+4,6%), Bancário (+1,05%) e Telecomunicações (+1,04%), Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Imobiliário (-0,67%), Viagens & Lazer (-0,19%) e Utilities (-0,12%).

EUA. Dow -0,5% (15425,51), S&P 500 -0,4% (1691,42), Nasdaq -0,2% (3660,108). O único setor que encerrou positivo foi: Materials (+0,57%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1%), Utilities (-0,68%), Energy (-0,49%), Consumer Staples (-0,44%), Info Technology (-0,44%), Health Care (-0,35%), Industrials (-0,29%), Financials (-0,28%) e Consumer Discretionary (-0,28%). O volume da NYSE situou-se nos 573 milhões, 18% abaixo da média dos últimos três meses (702 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

Hot Stock

A **Telekom Austria**, que na sexta-feira esteve muito animada pela oferta de aquisição da America Movil, do empresário mexicano Carlos Slim à KPN, uma vez que a America Movil é o segundo maior acionista da telecom austríaca, com 22,8% de participação (dados Bloomberg), apresentou os **resultados do 2º trimestre**, que **falharam as previsões** de mercado. O Ebitda caiu 9,5% (yoy) para os €330,3 milhões (analistas estimavam €332,7 milhões). As receitas desceram 1,9% para os €1,04 mil milhões, ficando em linha com o previsto. A dívida líquida no final de junho ascendia a €2,84 mil milhões, o que representa uma diminuição de 15,2% em relação ao final de dezembro de 2012 (€3,35 mil milhões). Para 2013 a empresa prevê que o corte de custos compense praticamente a queda de receitas, que devem recuar cerca de cerca de 5% para os €4,1 mil milhões, em linha com a sua anterior projeção. A telekom Austria cortou o plano de capex anual em cerca de €25 milhões, para os €650 a €700 milhões.

Portugal

Em comunicado à CMVM, a **Portugal Telecom** informou que o Morgan Stanley passou a deter menos de 2% dos direitos de voto correspondentes ao capital social da PT. Esta alteração resultou da redução, em 2 340 765 ações da PT, do número de ações da PT tomadas de empréstimo pelo Morgan Stanley e pela redução, em 1 900 000 ações da PT, do número de ações da PT tomadas

de empréstimo pelo MS Equity Financing Services (Luxembourg) Sarl, o que ocorreu no dia 2 de agosto de 2013,

através de uma transação fora de bolsa. Na sequência desta transação, o Morgan Stanley passou a deter uma participação social correspondente a 15 438 579 ações ordinárias representativas de 1,72% do capital social da PT e dos correspondentes direitos de voto.

De acordo com o comunicado à CMVM, o **Estado Português reduziu a sua participação qualificada no Banif** para 64,368% dos direitos de voto nas matérias não especificadas o nº8 do artigo 4º da Lei nº63-A/2008.

Em comunicado à CMVM, a Promendo informou que a sua participação na **Altri** aumentou para um nível superior a 15% em 7 de agosto, em resultado da aquisição em bolsa de 70 mil ações representativas de 0,034% do capital social.

Europa

TV por subscrição no Brasil: crescimento fraco, mesmo considerando limpeza da base de clientes da Sky

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 0,16% em junho para os 17,0 milhões de subscritores, segundo dados divulgados ontem pela Anatel. O número de novos clientes em junho foi bastante fraco, mesmo considerando a limpeza feita pela Sky/ Direct TV na sua base de clientes (registrou menos 45 mil no mês).

A Oi adicionou 4 mil clientes no mês e manteve a sua quota de mercado de 5,2%. A performance em junho foi mais fraca que em meses anteriores. A Telefónica perdeu 19 mil clientes no mês e viu a sua quota decrescer de 3,1% para 3,0%. O mês de Maio tinha sido de estabilização, mas Junho vem mostrar que ainda não houve uma inflexão da performance do operador Espanhol neste segmento, que permanece assim desapontante.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil - Low growth even considering Sky's client clean-up*" de 09/08/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

O Norges bank comunicou à CNMV ter uma participação qualificada na **Indra** de c. 5 milhões de ações, 3.04% do capital. Lembramos que os bancos espanhóis Bankia e Liberbank venderam as suas participações no capital da Indra, respetivamente 20% e 5%, na última semana.

A **Bilfinger**, uma das maiores construtoras alemãs, prevê um segundo trimestre forte, reafirmando o *outlook* para 2013. No 2º trimestre as encomendas cresceram 3% em termos homólogos para os €2,04 mil milhões. O Ebitda ajustado recuou 2% para €96 milhões. O resultado líquido veio nos €47 milhões, em linha com as estimativas dos analistas.

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 | | 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 (1ª div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorrerem a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

**** Dividendo Extraordinário

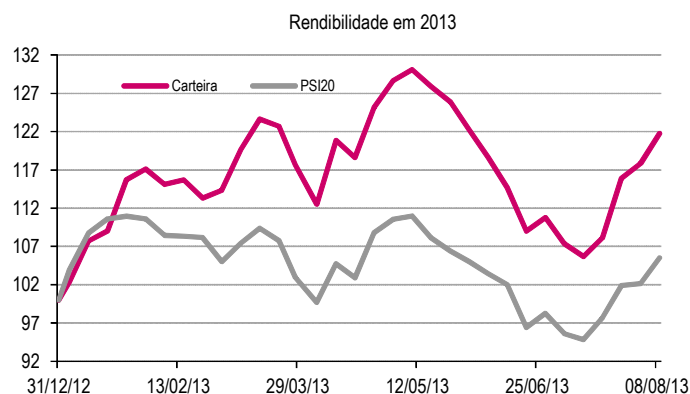
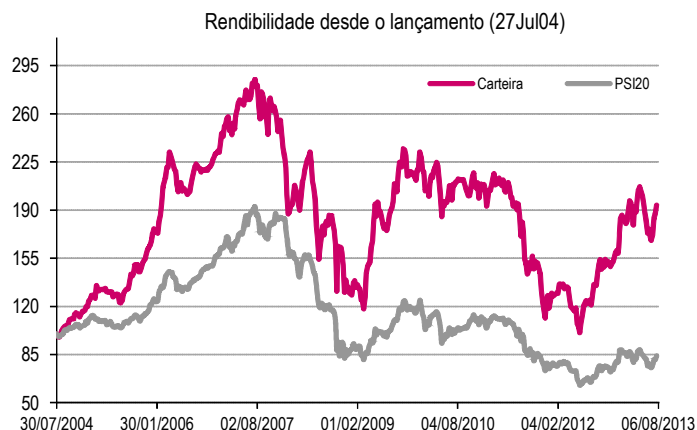
| 2013/08/09 | Último Preço (€) | Preço Alvo Final '13 (€) | Potencial Valorização (1) | Recomendação | Risco | Capitalização Bolsista (€mn) | Variação (%) | | | | | P / E | | | Dividend Yield | | |
|-------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|-------|------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|----------------|-------------|------|
| | | | | | | | Semana | 1M | 3M | 12M | YTD | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | |
| PSI 20 | 5,967 | | | | | 52,061 | 3.3 | 7.8 | -4.8 | 22.5 | 5.5 | | | | | | |
| Financeiras | | | | | | 6,609 | 7.6 | 29.0 | 11.9 | 30.1 | 23.4 | - | - | - | - | - | - |
| BCP | (1) 0.10 | - | -- | - | - | 1,971 | 4.2 | 7.5 | -4.8 | 68.6 | 33.3 | - | - | - | - | - | - |
| BES | 0.81 | 1.05 | 30.4% Compra | Alto | | 3,234 | 8.6 | 28.4 | -0.5 | 55.7 | -10.1 | perda | loss | 27.7 | 0.0% | 0.0% | |
| BPI | 1.01 | 1.25 | 23.8% Compra | Alto | | 1,404 | 1.6 | 10.1 | -10.5 | 85.0 | 7.1 | perda | perda | 22.2 | 29.1 | 0.0% | 0.0% |
| Telecomunicações | | | | | | 54,698 | 1.2 | 9.0 | -2.0 | 8.9 | 6.8 | 12.0 | 13.7 | 13.8 | 0.7% | 6.7% | |
| Telefónica | 10.96 | 14.60 | 33.2% Compra | Médio | | 49,879 | 0.9 | 8.7 | -1.3 | 8.5 | 7.6 | 11.7 | 14.1 | 13.4 | 0.1% | 6.8% | |
| Portugal Telecom | 3.11 | 4.00 | 28.8% Compra | Médio | | 2,784 | 6.2 | 9.5 | -21.8 | -11.5 | -17.2 | 14.0 | 7.4 | 26.4 | 8.7% | 6.4% | |
| Zon Multimedia | (3) 4.46 | 4.30 | -3.6% Reduzir | Médio | | 1,379 | 2.6 | 18.7 | 27.5 | 113.2 | 50.2 | 24.8 | 28.9 | 24.5 | 4.0% | 2.7% | |
| Sonaecom | 1.79 | 2.20 | 22.7% Compra | Alto | | 657 | 0.8 | 11.6 | -0.1 | 46.8 | 21.1 | 7.2 | 12.6 | 11.9 | 7.9% | 4.9% | |
| Media | | | | | | 241 | 1.6 | 6.1 | -5.3 | 16.9 | 22.2 | perda | - | - | 4.8% | - | |
| Impresa | (2) 0.65 | - | -- | - | - | 109 | -1.5 | 3.2 | 6.6 | 91.2 | 109.7 | perda | - | - | 0.0% | - | |
| Media Capital | (2) 1.00 | - | -- | - | - | 85 | 5.3 | 9.9 | -16.7 | -26.5 | 0.0 | 8.3 | - | - | 9.7% | - | |
| Cofina | (2) 0.46 | - | -- | - | - | 47 | 2.7 | 6.5 | -6.5 | 38.8 | -22.2 | 10.1 | - | - | 2.2% | - | |
| Tecnologia | | | | | | 84 | | | | | | | | | | | |
| Indra | 11.40 | 12.35 | 8.3% Manter | Alto | | 1,871 | 9.1 | 8.6 | 8.0 | 55.7 | 13.8 | 10.0 | 12.3 | 13.0 | 3.4% | 3.0% | |
| Novabase | 2.66 | 4.20 | 57.9% Compra | Alto | | 84 | 0.8 | 9.9 | -6.3 | 47.8 | 15.7 | 9.1 | 13.7 | 13.6 | 4.3% | 3.0% | |
| Electricidade | | | | | | 14,408 | 1.1 | 6.4 | 2.7 | 40.0 | 7.0 | 9.1 | 13.7 | 13.6 | 4.3% | 3.0% | |
| Iberdrola | 4.25 | 5.00 | 17.5% Compra | Baixo | | 26,545 | 1.3 | 7.1 | 4.2 | 41.9 | 4.8 | 9.0 | 10.7 | 9.7 | 7.9% | 7.8% | |
| EDP | 2.70 | 2.85 | 5.6% Manter | Baixo | | 9,884 | 1.6 | 8.9 | 3.7 | 37.1 | 18.0 | 8.3 | 10.1 | 9.9 | 8.1% | 6.8% | |
| EDP Renováveis | 3.85 | 5.45 | 41.5% Compra | Baixo | | 3,360 | -0.7 | -3.7 | -6.7 | 48.3 | -3.6 | 27.6 | 25.8 | 17.2 | 1.0% | 1.2% | |
| REN | 2.18 | 2.45 | 12.4% Compra | Baixo | | 1,164 | -0.9 | -0.1 | -7.0 | 9.0 | 6.1 | 8.9 | 10.3 | 8.9 | 8.3% | 7.8% | |
| Conglomerados | | | | | | 2,570 | 2.1 | 1.3 | -6.1 | 30.1 | 18.5 | 42.2 | 58.6 | 23.9 | 4.8% | 3.8% | |
| Sonae | 0.86 | 1.00 | 16.3% Compra | Médio | | 1,720 | 8.3 | 16.4 | 13.5 | 100.0 | 25.2 | 42.2 | 58.6 | 23.9 | 4.8% | 3.8% | |
| Semapa | 6.74 | 6.50 | -3.5% Reduzir | Alto | | 798 | 2.1 | 1.3 | -6.1 | 30.1 | 18.5 | 5.3 | 12.6 | 11.2 | 10.4% | 3.6% | |
| Sonae Capital | 0.21 | 0.22 | 4.8% Manter | Alto | | 53 | 5.0 | 40.0 | 23.5 | 16.7 | 50.0 | loss | perda | perda | 0.0% | 0.0% | |
| Retail | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Inditex | 103.20 | 110.10 | 6.7% Manter | Médio | | 64,328 | 0.3 | 4.7 | 1.2 | 18.2 | -2.2 | 5.5 | 24.3 | 21.4 | 1.7% | 2.1% | |
| Jerónimo Martins | 15.39 | 16.90 | 9.8% Manter | Médio | | 9,682 | 4.2 | -2.7 | -14.7 | 14.5 | 5.4 | 4.8 | 24.2 | 22.2 | 2.0% | 2.0% | |
| Industriais | | | | | | 4,633 | 1.7 | 0.0 | -12.5 | -6.8 | 0.2 | - | - | - | 7.7% | - | |
| Sonae Industria | 0.49 | 0.77 | 57.5% Compra | Alto | | 69 | 1.7 | 0.0 | -12.5 | -6.8 | 0.2 | perda | perda | perda | 61.8% | 27.9% | |
| Altri | 1.95 | 1.75 | -10.5% Vender | Alto | | 401 | -0.7 | 11.7 | -3.1 | 73.9 | 23.0 | 6.2 | 7.0 | 6.9 | 1.5% | 1.5% | |
| Portucel | 2.69 | 2.50 | -6.7% Reduzir | Médio | | 2,061 | 1.1 | 5.2 | -4.8 | 29.1 | 17.8 | 8.3 | 11.9 | 11.8 | 9.4% | 8.0% | |
| Cimpor | (2) 3.13 | - | -- | - | - | 2,103 | 1.0 | -1.6 | -8.7 | -14.5 | -9.5 | - | - | - | - | - | |
| Construção | | | | | | 561 | 0.8 | 9.2 | 31.2 | 166.0 | 74.9 | - | - | - | - | - | |
| Mota-Engil | 2.74 | 2.20 | -19.7% Vender | Alto | | 561 | 0.8 | 9.2 | 31.2 | 166.0 | 74.9 | 7.9 | 11.9 | 9.0 | 6.6% | 4.0% | |
| Petróleo e Gás | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Galp Energia | 12.62 | 16.20 | 28.4% Compra | Alto | | 10,465 | 1.4 | 8.1 | 0.6 | 8.8 | 7.3 | 27.1 | 30.3 | 32.4 | 2.0% | 2.3% | |

(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Estimativas da Zon Multimedia assumem fusão com Optimus

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 3.31% (+21.8% em 2013), ganhando 0.03pp (+16.2pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Portugal Telecom e entra a Telefónica.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

| Empresa | Rating | Risco | Último Preço(€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização | Rendibilidade | | Performance | |
|--|--------|-------|-----------------|----------------|-----------------------|---------------|--------------|-------------|--|
| | | | | | | Semanal | Contribuição | Desvio | |
| Sonae Industria | | Alto | 0.49 | 0.77 | 54% | 1.7% | 0.33pp | -0.32pp | |
| Novabase | | Alto | 2.66 | 4.20 | 58% | 0.8% | 0.15pp | -0.51pp | |
| BES | | Alto | 0.81 | 1.05 | 30% | 8.6% | 1.73pp | 1.07pp | |
| EDP Renováveis | | Baixo | 3.85 | 5.45 | 41% | -0.7% | -0.14pp | -0.62pp | |
| Portugal Telecom | | Médio | 3.11 | 4.00 | 29% | 6.2% | 1.24pp | 0.30pp | |
| Carteira | | | | | | 3.31% | | | |
| PSI 20 | | | | | | 3.28% | | | |
| Ganho/Perda | | | | | | 0.03pp | | | |
| Explicado pela carteira | | | | | | -0.08pp | | | |
| Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 | | | | | | 0.10pp | | | |

Carteira para a próxima semana

| Empresa | Rating | Risco | Último Preço(€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização |
|-----------------|--------|-------|-----------------|----------------|-----------------------|
| Novabase | | Alto | 2.66 | 4.20 | 58% |
| Sonae Industria | | Alto | 0.49 | 0.77 | 58% |
| EDP Renováveis | | Baixo | 3.85 | 5.45 | 41% |
| Telefónica | | Médio | 10.96 | 14.60 | 33% |
| BES | | Alto | 0.81 | 1.05 | 30% |

Alterações à Carteira

| Entradas | Saídas |
|------------|--------|
| Telefónica | PT |

Rendibilidade

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 1 Mês | 1 Semana |
|--------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Carteira | 71.9% | -7.3% | -36.6% | 14.6% | 21.8% | 15.2% | 3.3% |
| PSI20 | 33.5% | -10.3% | -27.6% | 2.9% | 5.5% | 11.2% | 3.3% |
| Ganho/Perda | 38.5pp | 3.0pp | -9.0pp | -3.9pp | 16.2pp | 4.0pp | 0.0pp |

desde 27Jul04

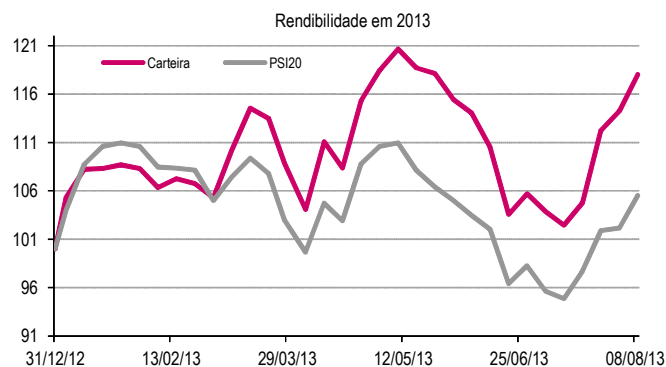
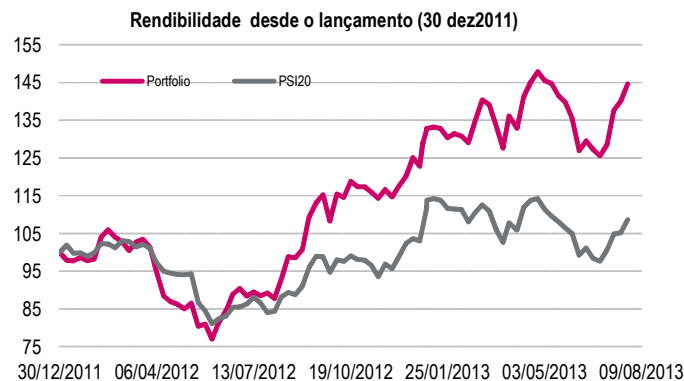
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3.29% (+18.0% em 2013), ganhando 0.01pp (+12.5pp em 2013) vs PSI20. Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

| Empresa | Rating Risco | Último Preço (€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização | Rentabilidade semanal | Performance | |
|--|--------------|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------|
| | | | | | | Contribuição | Desvio |
| BES | Alto | 0.81 | 1.05 | 30% | 8.6% | 1.73pp | 1.07pp |
| EDP Renováveis | Baixo | 3.85 | 5.45 | 41% | -0.7% | -0.14pp | -0.62pp |
| Portugal Telecom | Médio | 3.11 | 4.00 | 29% | 6.2% | 1.24pp | 0.30pp |
| Telefónica | Médio | 10.96 | 14.60 | 33% | 0.9% | 0.17pp | -0.48pp |
| Galp Energia | Alto | 12.62 | 16.20 | 28% | 1.4% | 0.29pp | -0.08pp |
| Carteira | | | | | 3.29% | | |
| PSI 20 | | | | | 3.28% | | |
| Ganho/Perda | | | | | | 0.01pp | |
| Explicado pela carteira | | | | | | -0.08pp | |
| Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20 | | | | | | 0.08pp | |

Carteira para a próxima semana

| Empresa | Rating Risco | Último Preço (€) | Preço Alvo (€) | Potencial Valorização |
|------------------|--------------|------------------|----------------|-----------------------|
| EDP Renováveis | Baixo | 3.85 | 5.45 | 41% |
| Telefónica | Médio | 10.96 | 14.60 | 33% |
| BES | Alto | 0.81 | 1.05 | 30% |
| Portugal Telecom | Médio | 3.11 | 4.00 | 29% |
| Galp Energia | Alto | 12.62 | 16.20 | 28% |

Alterações à Carteira

| Entradas | Saídas |
|----------|--------|
| - | - |

Rendibilidade

| | 2011 | 2012 | 2013 | 1 Mês | 1 Semana |
|--------------------|--------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Carteira | - | 22.6% | 18.0% | 15.2% | 3.3% |
| PSI20 | -27.6% | 2.9% | 5.5% | 11.2% | 3.3% |
| Ganho/Perda | - | 19.7pp | 12.5pp | 4.0pp | 0.0pp |

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo, excluindo os títulos menos líquidos. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Declarções (“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 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% |
| Variacão | 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

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