

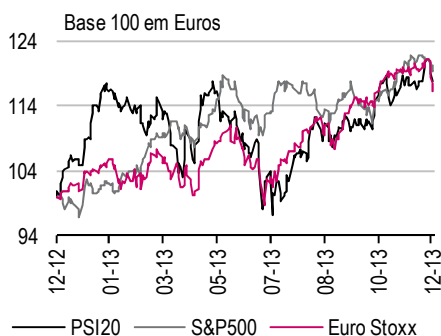
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	302	0,7%	15,7%	15,7%
PSI 20	6.354	-0,2%	12,4%	12,4%
IBEX 35	9.401	0,1%	15,1%	15,1%
CAC 40	4.129	0,7%	13,4%	13,4%
DAX 30	9.172	1,0%	20,5%	20,5%
FTSE 100	6.552	0,8%	11,1%	7,7%
Dow Jone	16.020	1,3%	22,3%	17,8%
S&P 500	1.805	1,1%	26,6%	22,0%
Nasdaq	4.063	0,7%	34,5%	29,6%
Russell	1.131	0,8%	33,2%	28,4%
NIKKEI 225*	15.650	2,3%	50,6%	22,2%
MSCI EM	1.002	0,4%	-5,0%	-8,5%
MBCPV&GEU	1.217	-0,2%	22,1%	22,1%
MBCP TH EU	1.483	0,4%	4,1%	4,1%
MBCPV&GUS	1.516	1,4%	19,4%	15,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,7	0,3%	6,3%	2,5%
CRB	278,7	0,4%	-5,5%	-9,0%
OURO	1.231,2	-0,2%	-26,5%	-29,2%
EURO/USD	1,370	0,2%	3,8%	-
Eur 3m Dep*	0,195	1,5	9,5	-
OT 10Y*	6,011	3,0	-100,0	-
Bund 10Y*	1,842	-1,9	52,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	63,36	-0,2%	12,5%
IBEX35	93,80	0,2%	15,8%
FTSE100 (2)	65,52	1,0%	11,5%
Value&Growth EU	12,17	0,0%	23,6%
Technical EU	14,73	0,0%	4,0%
Value&Growth US	11,02	0,5%	16,6%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de -3,16% (+44,0% em 2013), perdendo 0,35pp vs. PSI20 (+34,7pp em 2013). Esta semana não há alterações. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de -3,24% (+34,6% em 2013), perdendo 0,43pp vs PSI20 (+22,3pp em 2013). Esta semana sai a Portugal Telecom e entra a Telefónica. (ver páginas 5 e 6).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Criação de emprego motiva otimismo na sexta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 3,6%	Banca Pop Sondri 4,7%	Electronic Arts 5,9%
	Altri Sgps Sa 1,4%	Wendel 3,9%	Campbell Soup Co 5,8%
	Banco Com Port-R 0,9%	L'Oreal 3,6%	Boston Scientific 4,5%
	Edp Renovaveis S -1,0%	Hellenic Telecom -3,0%	Eog Resources -3,2%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -1,2%	Orange -4,1%	Pioneer Natural -3,9%
	Portucel Sa -1,7%	Tnt Express -4,7%	Newfield Explora -4,4%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

ME divulga pontos da Assembleia Geral relativos à admissão em bolsa da ME-Africa I

EUROPA

Banca Monte dei Paschi Siena adiou aumento de capital para maio de 2014

Bouygues oferece serviço 4G a quem dispunha de 3G, sem encargos adicionais

HSBC Holdings poderá alienar cerca de 30% do seu banco comercial e do retalho no Reino Unido

ThyssenKrupp vai manter a sua unidade de aço na Europa, diz imprensa

Total vai adquirir 61,3% de uma licença da InterOil

EUA

Intel revista em alta de *Neutral* para *Buy* pelo Citi

Sears Holdings prepara o *spinoff* da sua unidade de roupas e acessórios Land's End

OUTROS

Balança Comercial da Alemanha apresenta *superavit* de €17,9 mil milhões em outubro

Confiança dos Consumidores medido por Universidade de Michigan subiu

Rendimento Pessoal nos Estados Unidos recuou 0,1% em outubro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Produção Industrial (m) (out.)	0,70%	-0,90%
11:00	Portugal	PIB (Trim.) (3ª Trim.. F)	-	0,20%
18:05	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre a Economia e Política Monetária	-	-
23:30	EUA	Fed: Discurso de Fisher sobre a Economia e Política Monetária	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 06/12/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Criação de emprego motiva otimismo na sexta-feira**

Portugal. O PSI20 recuou 0.2% para os 6353 pontos na passada sexta-feira, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 138.5 milhões de ações, correspondentes a €87.8 milhões (24% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 3.6% para os €4.55, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+1.4% para os €2.54) e do BCP (+0.9% para os €0.136). A Portucel liderou as perdas percentuais (-1.7% para os €2.90), seguida do BPI (-1.2% para os €1.166) e da EDP Renováveis (-1.0% para os €3.743). A Portugal Telecom ficou inalterada nos €3.26, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias terminaram a última sessão da semana passada em alta. A motivar estiveram o anúncio de mais postos de trabalho que o esperado nos EUA no mês de novembro, e a descida da taxa de desemprego para 7%, mínimos desde dezembro de 2008. O valor preliminar da Universidade de Michigan, que sinaliza maior confiança dos consumidores norte-americanos que o estimado em dezembro acima do previsto, veio ajudar a manter o sentimento. O PSI20 não acompanhou o sentimento e terminou no vermelho. O índice Stoxx 600 avançou 0.7% (317), o DAX ganhou 1% (9172.41), o CAC subiu 0.7% (4129.37), o FTSE acumulou 0.8% (6551.99) e o IBEX valorizou 0.1% (9400.5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Serviços Financeiros (+1.14%), Energético (+1.05%) e Automóvel (+1.05%). Pelo contrário, o único setor a recuar foi o Retalho (-0.35%).

EUA. Dow Jones +1,3% (16020,2), S&P 500 +1,1% (1805,09), Nasdaq 100 +0,8% (3504,258). Todos os setores encerraram positivos: Industriais (+1,46%), Consumer Staples (+1,45%), Materials (+1,43%), Financials (+1,4%), Health Care (+1,38%), Utilities (+1,19%), Telecom Services (+1,01%), Consumer Discretionary (+0,88%), Info Technology (+0,76%) e Energy (+0,53%). O volume da NYSE situou-se nos 630 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (667 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,2 vezes.

Hot Stock

De acordo com a imprensa local, a **Banca Monte dei Paschi Siena** (cap. €2 mil milhões, +4,4% para os €0,1702) adiou para maio de 2014 o aumento de capital no valor de €3 mil milhões.

Portugal**ME divulga pontos da Assembleia Geral relativos à admissão em bolsa da ME-Africa I**

Ainda na sequência dos pontos à discussão na Assembleia de acionistas da Mota Engil a realizar no próximo dia 27 de Dezembro, nomeadamente na data sobre o destaque de direitos que conferem a opção ao recebimento do dividendo em espécie, ações da ME-Africa, a data do destaque do direito será formalmente anunciada durante 2014 e será uma prerrogativa da equipa de gestão. Recordo que a primeira interpretação do texto, que fazia a convocatória, não era claro neste ponto, tendo-se assumido uma simultaneidade das datas de Assembleia geral, definição do fator de atribuição e data de destaque. Assim sendo, a operação aproxima-se do esperado pelo mercado em geral, ainda que a cotação em duas bolsas possa levantar questões adicionais.

Mota Engil: Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €3.20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA; Analista de Ações

Europa

A **Bouygues** (cap. €8,3 mil milhões, +0,2% para os €26,01), grupo industrial que atua nas áreas de telecomunicações, construção e comunicação, está a oferecer o serviço 4G aos clientes que dispunham de 3G, sem encargos adicionais.

O **HSBC Holdings** (cap. £123,4 mil milhões, +0,1% para os £6,598) poderá alienar cerca de 30% do seu banco comercial e de retalho no Reino Unido, avaliado em cerca £20 mil milhões. A notícia é avançada pelo Financial Times, que cita fontes próximas do processo.

De acordo com o Financial Times, a **ThyssenKrupp** (cap. €9,9 mil milhões, -0,1% para os €17,46), maior fabricante de aço da Alemanha, vai manter a sua unidade de aço na Europa, desmentindo rumores de que estaria a planear a sua venda.

A francesa **Total** (cap. €101,6 mil milhões, -0,5% para €42,73), terceira maior petrolífera da Europa, vai adquirir 61,3% de uma licença da InterOil (cap. \$4,3 mil milhões), por mais de \$3,6 mil milhões, para desenvolverem dois campos de gás natural em Papua New Guinea.

EUA

A **Intel** (cap. \$123,4 mil milhões) foi revista em alta de *Neutral* para *Buy* pela casa de investimento internacional Citi.

A retalhista norte-americana **Sears Holdings** (cap. \$5,1 mil milhões) está a preparar o *spinoff* da sua unidade de roupas e acessórios Land's End.

Outros

A **Balança Comercial da Alemanha** apresentou um *superavit* de €17,9 mil milhões em outubro, saldo menos positivo que o esperado (€18,3 mil milhões). As **exportações** cresceram inesperadamente 0,2% (mercado antecipava queda de 0,5%), enquanto as **importações** subiram 2,9% face ao mês antecedente (analistas previam aumento de 1,1%). A **Balança de Transações correntes** alemã registou um saldo positivo de €19,1 mil milhões vs. consenso €17,1 mil milhões.

O valor preliminar de dezembro para o **índice de Confiança dos Consumidores da Universidade de Michigan** subiu de 75,1 para 82,5, acima dos 76 estimados.

O **Rendimento Pessoal** nos Estados Unidos recuou 0,1% em outubro, inesperadamente, pois era prevista uma subida de 0,3%. A **Despesa Pessoal** cresceu 0,3%, mais 10pb que o esperado.

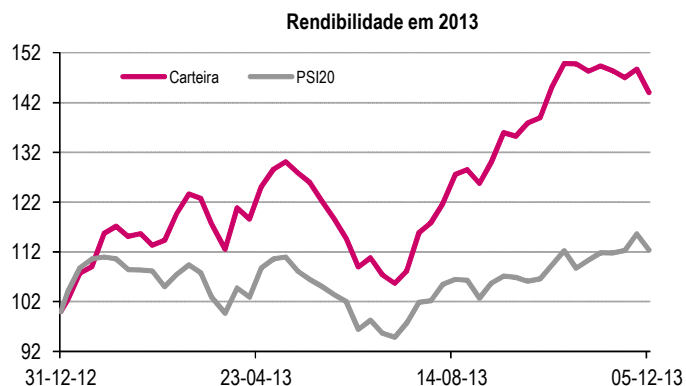
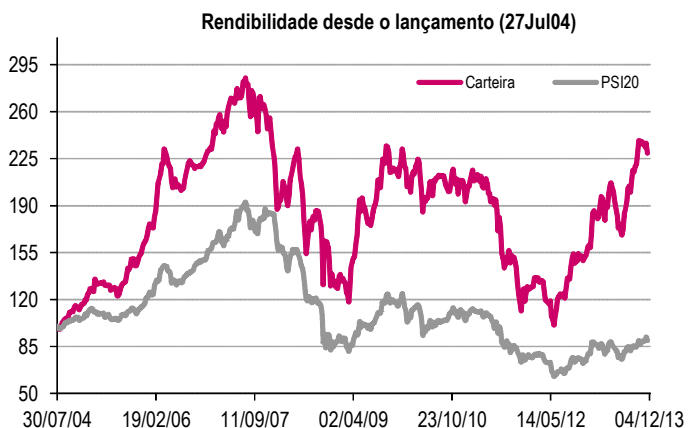
06-12-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.354					56.002	-2,8	-0,9	6,3	17,7	12,4						
IBEX	9.401					496.992	-4,4	-4,4	8,6	18,8	15,1						
Financeiras						8.253	-1,2	3,6	28,7	39,5	29,3	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,14	-	--	-	-	2.674	4,2	18,9	39,9	85,9	80,9						
BES	0,99	1,20	21,8% Compra	Alto		3.958	-4,4	-3,1	23,0	19,7	10,1	31,9	perda	410,8	0,0%	0,0%	
BPI	5,09	1,50	-70,5% Compra	Alto		1.621	-1,8	-0,8	26,2	38,3	23,6	5,3	21,9	12,0	0,0%	0,0%	
Telecomunicações						58.961	-4,5	-7,6	7,2	15,3	13,8	11,7	14,6	16,4	0,7%	6,3%	
Telefónica	(3) 11,52	14,35	24,6% Compra	Médio		52.405	-4,9	-8,4	6,2	14,1	13,0	11,7	14,8	15,7	0,1%	6,5%	
Portugal Telecom	(3) 3,26	4,00	22,7% Compra	Médio		2.923	-1,4	-3,0	5,2	-8,7	-13,0	14,0	7,8	27,7	8,7%	6,1%	
Zon Optimus	5,27	5,30	0,6% Manter	Médio		2.715	-1,3	1,9	24,4	87,1	77,4	12,2	28,4	22,6	4,0%	3,6%	
Sonaecom	(3) 2,51	2,45	-2,3% Reduzir	Alto		919	-1,3	2,3	30,7	71,1	69,3	7,2	10,5	18,5	7,9%	3,5%	
Media						323	-0,4	-7,3	18,1	-7,3	-9,0	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,07	-	--	-	-	180	-6,1	17,6	67,2	256,7	245,2	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,04	-	--	-	-	88	-5,5	8,3	4,0	-2,8	4,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,54	-	--	-	-	55	-0,4	-7,3	18,1	-7,3	-9,0	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						1.868											
Indra	10,84	13,70	26,4% Compra	Alto		1.778	-3,5	-2,4	-1,1	16,6	8,1	10,0	11,6	12,4	3,4%	3,1%	
Novabase	2,84	4,00	40,8% Compra	Alto		89	-1,0	-2,1	-1,0	30,9	23,5	9,1	14,8	14,7	25,5%	2,6%	
Electricidade						42.033	-4,6	-4,3	5,0	19,7	9,8	9,4	10,9	13,6	3,8%	4,1%	
Iberdrola	4,46	4,80	7,6% Manter	Baixo		27.830	-4,9	-4,8	8,7	20,3	9,9	9,0	10,6	13,9	7,2%	6,7%	
EDP	2,67	2,90	8,7% Manter	Baixo		9.752	-4,2	-1,9	-1,4	29,8	16,5	8,3	9,8	12,1	8,1%	6,9%	
EDP Renováveis	3,74	5,40	44,3% Compra	Baixo		3.265	-4,9	-7,6	-3,4	-4,1	-6,3	27,6	29,7	29,3	1,0%	1,0%	
REN	2,22	2,45	10,4% Compra	Baixo		1.185	-1,0	-0,8	1,1	11,3	8,0	8,9	10,1	10,6	8,3%	7,7%	
Conglomerados						3.118	-3,6	-1,5	18,7	-	-	-	-	-	-	-	
Sonae	(3) 1,04	1,20	15,4% Compra	Médio		2.080	-5,2	-5,2	19,5	58,5	51,4	42,2	71,2	43,3	4,8%	3,2%	
Semapa	(3) 8,07	6,50	-19,5% Vender	Alto		955	0,2	7,7	17,0	58,6	41,9	5,3	15,1	13,4	10,4%	3,0%	
Sonae Capital	(3) 0,33	0,22	-33,3% Vender	Alto		83	-10,8	-2,9	43,5	120,0	135,7	perda	perda	perda	0,0%	0,0%	
Retalho						79.809											
Inditex	113,65	112,60	-0,9% Reduzir	Médio		70.842	-3,2	-4,9	7,9	14,0	8,0	5,5	28,0	24,5	1,7%	1,9%	
Jerónimo Martins	14,25	17,15	20,4% Compra	Médio		8.967	-6,3	-4,0	-6,7	-0,1	-2,4	4,8	22,5	21,3	2,0%	2,2%	
Industriais						2.832	1,5	3,6	20,2	45,9	38,6	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Industria	0,61	0,66	7,1% Manter	Alto		86	-5,6	-5,1	20,7	34,8	25,2	perda	perda	perda	81,3%	perda	
Altri	2,54	2,25	-11,3% Vender	Alto		521	0,4	0,1	40,5	69,2	59,9	6,2	9,6	9,1	1,3%	1,0%	
Portucel	(3) 2,90	2,50	-13,7% Vender	Médio		2.226	0,3	3,1	14,5	39,6	32,9	8,3	12,8	12,7	9,4%	7,4%	
Construção																	
Mota-Engil	4,55	3,20	-29,6% Vender	Alto		931	2,5	25,9	60,7	229,7	190,4	7,9	15,3	12,4	6,6%	2,4%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	(3) 11,63	16,20	39,3% Compra	Alto		9.644	-4,6	-7,7	-12,9	-1,9	-1,1	27,1	28,0	29,8	2,0%	2,5%	

(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) Preço Alvo Fim 2013

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da **carteira agressiva** foi de -3,16% (+44,0% em 2013), perdendo 0,35pp vs. PSI20 (+34,7pp em 2013). Esta semana não há alterações.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2,84	4,00	54%	-1,0%	-0,21pp	0,35pp
EDP Renováveis	Baixo	3,74	5,40	44%	-4,9%	-0,97pp	-0,33pp
Galp Energia	Alto	11,63	16,20	39%	-4,6%	-0,93pp	-0,12pp
BPI	Alto	1,17	1,50	29%	-1,8%	-0,35pp	0,21pp
Indra	Alto	10,84	13,70	26%	-3,5%	-0,70pp	-0,14pp
Carteira					-3,16%		
PSI 20					-2,81%		
Ganho/Perda					-0,35pp		
Explicado pela carteira					-0,02pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,33pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,74	5,40	44%
Novabase	Alto	2,84	4,00	41%
Galp Energia	Alto	11,63	16,20	39%
BPI	Alto	1,17	1,50	29%
Indra	Alto	10,84	13,70	26%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	44,0%	-3,6%	-3,2%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	12,4%	0,5%	-2,8%
Ganho/Perda	38,5pp	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	31,7pp	-4,0pp	-0,4pp

desde 27Jul04

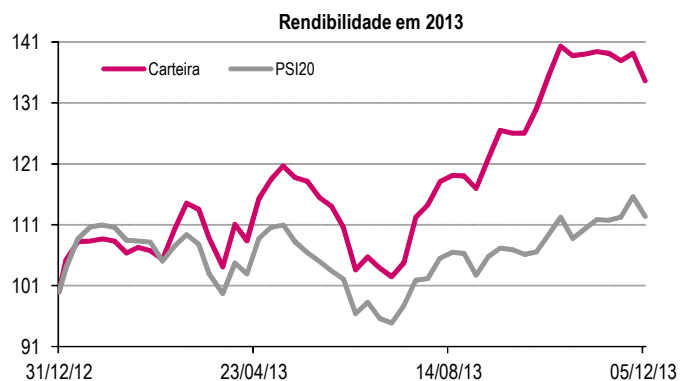
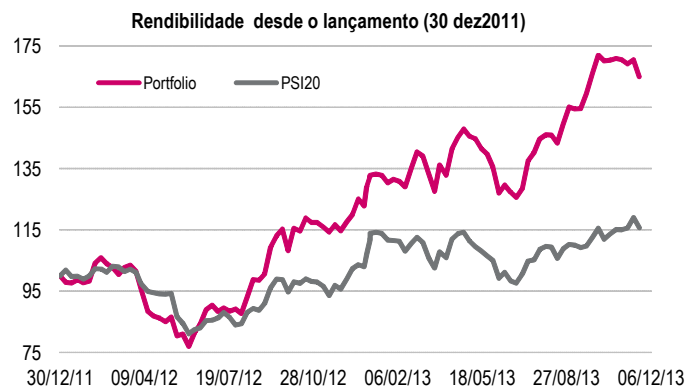
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 -3,24% (+34,6% em 2013), perdendo 0,43pp vs PSI20 (+22,3pp em 2013). Esta semana sai a Portugal Telecom e entra a Telefónica.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating	Último	Preço	Potencial	Rentabilidade	Performance	
	Risco	Preço (€)	Alvo (€)	Valorização		Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3,74	5,40	44%	-4,9%	-0,97pp	-0,33pp
Galp Energia	Alto	11,63	16,20	39%	-4,6%	-0,93pp	-0,12pp
BPI	Alto	1,17	1,50	29%	-1,8%	-0,35pp	0,21pp
Indra	Alto	10,84	13,70	26%	-3,5%	-0,70pp	-0,14pp
Portugal Telecom	Médio	3,26	4,00	23%	-1,4%	-0,28pp	0,15pp
Carteira					-3,24%		
PSI 20					-2,81%		
Ganho/Perda					-0,43pp		
Explicado pela carteira					-0,02pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,40pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating	Último	Preço	Potencial
	Risco	Preço (€)	Alvo (€)	Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,74	5,40	44%
Galp Energia	Alto	11,63	16,20	39%
BPI	Alto	1,17	1,50	29%
Indra	Alto	10,84	13,70	26%
Telefónica	Médio	11,52	14,35	25%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Telefónica	PT

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	34,6%	-3,4%	-3,2%
PSI20	-27,6%	2,9%	12,4%	0,5%	-2,8%
Ganho/Perda	-	19,7pp	22,3pp	-3,9pp	-0,4pp

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.

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 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	nov-13	out-13	set-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	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	6538	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata