

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	269	1.8%	3.0%	3.0%
PSI 20	5,529	2.3%	-2.2%	-2.2%
IBEX 35	8,018	1.9%	-1.8%	-1.8%
CAC 40	3,824	1.9%	5.0%	5.0%
DAX 30	7,969	2.1%	4.7%	4.7%
FTSE 100	6,450	1.2%	9.4%	3.3%
Dow Jones	15,225	0.6%	16.2%	19.2%
S&P 500	1,640	0.5%	15.0%	18.0%
Nasdaq	3,485	0.2%	15.4%	18.4%
Russell	1,009	0.4%	18.8%	21.9%
NIKKEI 225*	14,473	2.6%	39.2%	22.7%
MSCI EM	906	-1.3%	-14.1%	-11.9%
MBCPV&GEU	1,001	2.0%	0.4%	0.4%
MBCP TH EU	1,357	1.7%	-4.8%	-4.8%
MBCPV&GUS	1,409	0.4%	10.9%	13.8%
MBCP TH US	3,541	-0.4%	4.8%	7.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.1	-0.1%	12.3%	15.2%
CRB	282.6	0.7%	-4.2%	-1.7%
OURO	1,236.9	1.7%	-26.2%	-24.3%
EURO/USD	1.287	0.3%	-2.5%	-
Eur 3m Dep*	0.135	0.0	3.5	-
OT 10Y*	6.926	-20.3	-8.5	-
Bund 10Y*	1.698	-2.1	38.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	55.37	2.4%	-2.0%
IBEX35	80.20	1.8%	-1.4%
FTSE100 (2)	64.33	0.5%	9.3%
Value&Growth EU	9.76	-0.5%	-1.7%
Technical EU	13.37	0.0%	-6.7%
Value&Growth US	10.82	0.4%	15.1%
Technical US	27.33	-0.5%	8.2%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Mercados recebem *earnings season* em alta

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Com Port-R 6.9%	Banco Com Port-R 6.9%	Peabody Energy 4.9%
	Sonaecom Sgps Sa 5.9%	Banca Monte Dei 6.4%	Nrg Energy 4.2%
	Sonae 5.5%	Banco Espirito-R 4.8%	Consol Energy 4.0%
↓	Jeronimo Martins 0.3%	Commerzbank -2.0%	Pultegroup Inc -2.9%
	Galp Energia 0.2%	Aixtron Se -2.2%	Sandisk Corp -2.9%
	Espirito Santo 0.0%	Voestalpine Ag -4.2%	Intel Corp -3.6%

PORTUGAL

Banif iniciou ontem Oferta Pública de Ações e Obrigações

Espanha injeta €5 milhões na falida concessionária da autoestrada Madrid-Toledo, participada pelo BES e pela Mota-Engil

EUROPA

Iberdrola – Dados operacionais do 2º trimestre

Vivo e Oi perdem quota de mercado de clientes em maio

Osram Licht em forte alta no 2º dia de negociação na bolsa alemã

EDF deverá aumentar as tarifas domésticas em 5% a partir de 1 de agosto

Fitch corta *rating* da **STM**Micro, de BBB para BBB-

Voestalpine destacou ontem dividendo de €0,90/ação

Louis Vuitton compra 80% da Loro Piana SpA

Peugeot reportou queda de 9,8% na venda de veículos no 1º semestre do ano

EUA

Alcoa surpreendeu pela positiva no arranque oficial da *earnings season* do 2º trimestre

ISS aconselhou acionistas da **Dell** a aceitarem a proposta de aquisição do fundador

Novas nomeações no **Citigroup**

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
02:30	China	IPC (h) (jun.)	2.50%	2.10%
02:30	China	IPP (h) (jun.)	-2.60%	-2.90%
09:30	Reino Unido	Produção Industrial (m) (mai.)	0.20%	0.10%
09:30	Reino Unido	Produção Industrial (h) (mai.)	-1.40%	-0.60%

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

Estimativas de consenso a 05/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Mercados recebem *earnings season* em alta**

Portugal. O PSI20 subiu 2,3% para os 5529 pontos, com 19 títulos em alta, O volume foi relativamente fraco, transacionando-se 195,1 milhões de ações, correspondentes a €84,0 milhões (22% abaixo da média de três meses). As subidas do BCP (+6,9% para os €0,093) e do BES (+4,8% para os €0,635) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. O BCP liderou os ganhos percentuais, seguido da Sonaecom (+5,9% para os €1,63) e da Sonae (+5,5% para os €0,727). A Portugal Telecom subiu 2,0% para os €2,878, acompanhando a tendência do setor na Europa. O Espírito Santo Financial Group terminou inalterado nos €5,22, com menos de 18 mil títulos negociados.

Europa. As praças europeias encerraram em alta, no dia que marca o arranque oficial da época de apresentação de resultados nos EUA, com as contas da Alcoa após o fecho. A praça nacional foi das que mais subiu, animada pela descida dos juros da dívida pública, que à hora de fecho das bolsas europeias estavam já abaixo dos 7% em todas as maturidades inferiores aos 30 anos. O BCP liderou os ganhos na praça nacional e entre as cotadas do índice europeu Stoxx 600. O índice Stoxx avançou 1,4% (292,37), o DAX ganhou 2,1% (7968,54), o CAC subiu 1,9% (3823,83), o FTSE acumulou 1,2% (6450,07) e o IBEX valorizou 1,9% (8017,6). Os ganhos foram transversais aos setores do Stoxx 600, liderados por Segurador (+2,1%), Químico (+1,94%) e Tecnológico (+1,81%).

EUA. Dow +0,59% (15224,69), S&P 500 +0,525% (1640,46), Nasdaq +0,16% (3484,831). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+1,43%) e Consumer Staples (+0,97%), Consumer Discretionary (+0,89%), Financials (+0,76%), Energy (+0,7%), Health Care (+0,57%), Materials (+0,56%) e Industrials (+0,3%), Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,4%) e Info Technology (-0,24%). O volume da NYSE situou-se nos 857 milhões, 19% acima da média dos últimos três meses (722 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2 vezes.

Hot Stock

A **Alcoa**, maior produtora de alumínio dos EUA surpreendeu ontem pela positiva no arranque oficial da *earnings season* do 2º trimestre. O EPS ajustado situou-se nos \$0,07 vs. consenso \$0,06, com receitas a recuarem 1,9% para \$5,85 mil milhões mas a superarem igualmente os \$5,79 mil milhões aguardados, beneficiando pelo aumento da procura de componentes vinda dos fabricantes de aviões e de empresas energéticas. A empresa reportou uma perda líquida de \$119 milhões, mais acentuada face aos \$59,3 milhões de perda estimada pelo mercado. A Alcoa reiterou o *guidance* para a procura em 2013, estimando um crescimento em torno dos 7%, impulsionado por uma aumento esperado na China em torno dos 11%.

Portugal**Banif iniciou ontem Oferta Pública de Ações e Obrigações**

Conforme prospeto revelado pela CMVM, iniciou-se ontem, dia 8 de julho, a Oferta Pública de Subscrição (OPS) de 10 mil milhões de novas ações do Banif, que podem ser subscritas a €0,01 até 19 de julho, sendo que os resultados da oferta serão apurados a 22 de julho e as novas ações deverão ser admitidas à negociação na bolsa a 31 de Julho. A OPS é aberta a todos os investidores, uma vez que os acionistas prescindiram em assembleia geral do seu direito de preferência, pelo que não serão transacionados em bolsa os direitos de subscrição de ações. O Banco Espírito Santo, S.A. assumiu ainda o compromisso de assegurar a colocação, por

subscrição direta ou por subscrição por terceiras entidades por si designadas, das ações que não venham a ser subscritas no âmbito da OPS de Ações, até um máximo de €25.000.000, correspondente a um máximo de 2.500.000.000 ações.

Será ainda realizada uma OPS de Obrigações, reservada aos acionistas para efeitos da OPS de Obrigações, podendo subscrever até 3 obrigações por cada 100 ações detidas ou subscritas e realizadas no âmbito da OPS de ações à data da liquidação financeira da OPS de Ações, ou por cada 100 VMOCs detidos a essa data. Cada um dos investidores poderá subscrever até ao limite máximo de 30.000.000 obrigações, correspondente ao montante máximo de €30 milhões por subscritor. As 225 milhões de obrigações têm um preço de subscrição de €1 euro cada uma e pagam uma taxa de juro anual nominal bruta de 7,5%. (CMVM)

De acordo com o publicado no Jornal de Negócios, o **governo espanhol** foi obrigado pelo Supremo Tribunal a **injetar €5 milhões na falida concessionária da autoestrada Madrid-Toledo, participada pelo BES e pela Mota-Engil**, para evitar a liquidação imediata da operação. Esta injeção deverá permitir a sobrevivência da concessionária até ao final do ano e dá mais tempo ao Governo espanhol para criar uma nova sociedade que irá assumir as nove concessionárias de autoestradas em situação de falência, avança a mesma fonte.

Europa

Iberdrola – Dados operacionais do 2º trimestre

A Iberdrola divulgou seus dados operacionais relativos ao 2º trimestre. Depois de 10 trimestres consecutivos de quedas em termos de produção, a energia produzida a nível do grupo aumentou cerca de 13.2% face ao trimestre homólogo sobretudo devido à maior produção de energia em Espanha e no Reino Unido. O volume de energia distribuída continua a permanecer quase estável (-0.3% face ao trimestre homólogo) e a capacidade instalada total diminuiu em 1,5GW devido a menos capacidade em termos de centrais a carvão. Depois da venda dos parques eólicos em países considerados não estratégicos (Alemanha, Polónia e França), a capacidade instalada de energia renovável permaneceu quase estável face ao período homólogo. Gostaríamos de destacar que neste trimestre, em Espanha a produção aumentou cerca de 12.2% face ao período homólogo devido a uma maior utilização da energia hídrica (+136.2% face ao trimestre homólogo). Um maior uso desta tecnologia levou a um menor uso das centrais a carvão (-82.8% face ao trimestre homólogo) e também das centrais de ciclo combinado (-3.1% face ao trimestre homólogo). Este *energy mix* deverá baixar os custos da geração, que conjuntamente com menores preços na pool deverá ajudar a atenuar o efeito negativo dos impostos sobre geração que começaram a ser aplicados desde o início do ano. Tenho em linha de conta estes dados não antecipamos grandes alterações na nossa avaliação. A Iberdrola vai divulgar os resultados do 2º trimestre dia 24 de Julho antes da abertura de mercado.

(para mais informações por favor consultar o nosso *Snapshot – 2Q13 operational data – Energy produced rose, while energy demand stayed almost flat*)

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.00, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Vivo e Oi perdem quota de mercado de clientes em maio

O mercado móvel brasileiro cresceu 0,4% em maio atingindo os 265,5 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de abril existiam cerca de 134,2 clientes do serviço móvel em cada 100 habitantes.

O crescimento do mercado abrandou muito desde meados do ano passado devido à alta penetração que o serviço já tem no mercado. Os primeiros cinco meses do ano confirmam a tendência: o número líquido de novos clientes foi 71% abaixo do número registado em igual

período do ano passado.

A Vivo perdeu 176 mil clientes no mês (limpeza de base de clientes pré-pagos resultou em menos 560 mil) o que levou a uma quebra da quota de mercado de 0,1% para 28,7%. No entanto, é bastante positivo o facto de ter ganho 0,2% de quota de mercado no segmento pós-pago, tendo terminado o mês com 37,4% de quota.

A Oi adicionou 122 mil clientes no mês, no entanto a sua quota caiu 0,1% para 18,7%. Bastante negativo é o facto de ter perdido 0,3% de quota no pós-pago em maio (para 15,5%) e de ser o terceiro mês consecutivo em que perde quota neste segmento.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Portugal Telecom & Telefónica - Brazilian Mobile Market MoM – Low subs growth, strong post-paid adoption" de 08/07/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.40, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €17.20, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Osram Licht**, fabricante de lâmpadas, está em forte alta no segundo dia de negociação na bolsa alemã.

A **EDF**, maior utility francesa, deverá aumentar as tarifas domésticas em 5% a partir de 1 de agosto, e mais 5% em agosto de 2014, de acordo com a imprensa francesa, que cita uma declaração do ministro da Energia.

A Fitch reviu em baixa o *rating* da **STMicro**, de BBB para BBB-, com Outlook negativo, o que sinaliza a possibilidade de novo corte nos próximos meses.

A **Voestalpine** recuou 4,2% na sessão de ontem, ou €1,19 por ação, o que em parte se deve ao destacamento de um dividendo de €0,90/ação. Esta manhã ganha 1,6%.

A **Louis Vuitton**, maior fabricante mundial de bens de luxo, concordou em comprar 80% da Loro Piana SpA, loja italiana de têxteis de alta qualidade, por €2 mil milhões.

A **Peugeot**, segunda maior fabricante automóvel europeia, reportou uma queda de 9,8% na venda de veículos no primeiro semestre do ano.

EUA

A Institucional Shareholder Services, maior consultora de apoio ao investidor, aconselhou os acionistas da **Dell**, um dos principais fabricantes de computadores pessoais, a aceitarem a proposta de aquisição de \$24,4 mil milhões do fundador Michel Dell.

O **Citigroup**, terceiro maior banco norte-americano, nomeou Gary M. Reiner, parceiro de operações na General Atlantic LLC, e James S. Turley, CEO e presidente reformado da Ernst & Young, para o seu quadro de diretores.

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 Multimédia	24-07 AA	30-10 AA	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonae com	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	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	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 Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				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
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
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
Barif	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.

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	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	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 praticarem. 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