

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	273	0.4%	4.5%	4.5%
PSI 20	5,406	0.8%	-4.4%	-4.4%
IBEX 35	7,855	0.1%	-3.8%	-3.8%
CAC 40	3,879	0.6%	6.5%	6.5%
DAX 30	8,235	0.3%	8.2%	8.2%
FTSE 100	6,586	0.6%	11.7%	4.9%
Dow Jones	15,484	0.1%	18.2%	19.5%
S&P 500	1,683	0.1%	18.0%	19.3%
Nasdaq	3,607	0.2%	19.5%	20.8%
Russell	1,043	0.7%	22.8%	24.2%
NIKKEI 225*	14,599	0.6%	40.4%	23.1%
MSCI EM	952	0.7%	-9.8%	-8.7%
MBCPV&GEU	1,001	0.6%	0.4%	0.4%
MBCP TH EU	1,362	0.8%	-4.4%	-4.4%
MBCPV&GUS	1,447	0.7%	14.0%	15.2%
MBCP TH US	3,533	-0.2%	4.6%	5.7%

*Fecho de hoje

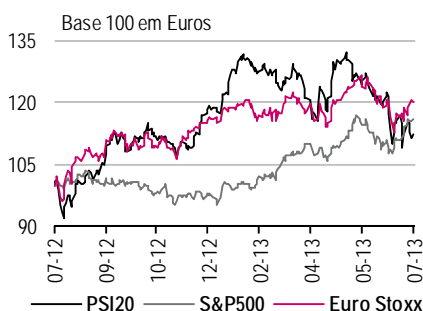
Petróleo(WTI)	106.3	0.3%	15.8%	17.1%
CRB	286.8	0.0%	-2.8%	-1.7%
OURO	1,284.7	0.5%	-23.4%	-22.5%
EURO/USD	1.305	-0.2%	-1.1%	-
Eur 3m Dep*	0.105	0.0	0.5	-
OT 10Y*	7.296	-21.2	28.5	-
Bund 10Y*	1.578	1.8	26.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (f)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	53.98	0.7%	-4.5%
IBEX35	78.48	0.3%	-3.5%
FTSE100 (2)	65.82	0.6%	11.8%
Value&Growth EU	9.86	-0.7%	-0.7%
Technical EU	13.41	-1.3%	-6.4%
Value&Growth US	10.96	1.1%	16.6%
Technical US	26.84	0.0%	6.2%

(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

Resultados do Citigroup ofuscam arrefecimento na China e corte de notação francesa

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500
↑	Altri Sggs Sa 3.0%		Mediaset Spa 6.9%		First Solar Inc 5.5%
	Banco Espirito-R 2.7%		Banca Pop Sondri 4.8%		Boeing Co/The 3.7%
	Jeronimo Martins 1.9%		Commerzbank 4.7%		Ch Robinson 3.6%
↓	Semapa -1.3%		Opap Sa -3.8%		Lennar Corp-A -4.0%
	Edp Renovaveis S -1.3%		Kone Oyj-B -4.0%		Dr Horton Inc -4.6%
	Banif - Banco In -18.0%		Acciona Sa -8.1%		Alexion Pharm -5.5%

PORTUGAL

INE - Hotelaria com números globalmente fortes em maio

Oi vende torres e cabos submarinos por 2,4 mil milhões de Reais

Atualização da avaliação da Jerónimo Martins: um valor seguro no atual ambiente

EUROPA

Telecom Itália está a transacionar a mínimos de 16 anos

Swedbank apresentou uma queda de 49% nos lucros do 2º Trimestre

Santander interessado na aquisição de participação estatal no Commerzbank

Fitch reviu em alta o rating de longo prazo da Continental AG

Vodafone pretende concluir a aquisição da Kabel Deutschland a 10 outubro

Rio Tinto - produção de minério de ferro com subida homóloga de 7% no 2º trimestre

EUA

Citigroup reportou os resultados do 1º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:30	Reino Unido	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jun.)	2.20%	2.20%
09:30	Reino Unido	Índice de Preços no Retailho (m) (jun.)	0.00%	0.20%
10:00	UEM	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (jun. F)	1.20%	1.20%
10:00	UEM	Balança Comercial (mai.)	-	16.1B
10:00	UEM	Zew Survey (jul.)	-	30.6
10:00	Alemanha	Zew Survey - Situação Actual (jul.)	9	8.6
10:00	Alemanha	Zew Survey (jul.)	39.3	38.5
13:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (jun.)	0.20%	0.20%
14:00	EUA	Compra líquida de activos americanos por estrangeiros (mai.)	-	\$12.7B
14:15	EUA	Produção Industrial (jun.)	0.30%	0.00%
14:15	EUA	Capacidade Utilizada (jun.)	77.70%	77.60%
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jul.)	51	52
19:15	EUA	Fed: Discurso de George sobre Condições Económicas	-	-

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

Estimativas de consenso a 12/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Bons resultados do Citigroup ofuscam arrefecimento na China e corte de notação francesa

Portugal. O PSI20 subiu 0,8% para os 5406 pontos, com 11 títulos em alta, O volume foi fraco, transacionando-se 90,0 milhões de ações, correspondentes a €73,2 milhões (31% abaixo da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (+1,9% para os €15,950) e do BES (2,7% para os €0,60) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional, Pela positiva destacou-se ainda a Altri, a subir 3% para os €1,764, liderando os ganhos percentuais. O Banif liderou as perdas percentuais (-18,0% para os €0,041), seguida da EDP Renováveis (-1,3% para os €3,720) e da Semapa (-1,3% para os €6,673). A Portugal Telecom subiu 1,5% para os €2,750, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram em ligeira alta. Os bons resultados do Citigroup ofuscaram o abrandamento do ritmo de expansão homóloga da economia da China no 2º trimestre. Os investidores reagiram com relativa indiferença ao corte do *rating* de França pela Fitch, retirando-lhe a notação máxima que detinha há mais de duas décadas. O Commerzbank (+4,7%) terminou motivado pelo anúncio de venda de ativos, que lhe permitirão encaixar cerca de \$8 mil milhões, montante que poderá ser utilizado para diminuir a participação estatal. O índice Stoxx avançou 0,4% (297,38), o DAX ganhou 0,3% (8234,81), o CAC subiu 0,6% (3878,58), o FTSE acumulou 0,6% (6586,11) e o IBEX valorizou 0,1% (7855,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+0,79%), Retalho (+0,75%) e Segurador (+0,68%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Automóvel (-0,56%), Farmacêutico (-0,09%) e Viagens & Lazer (0,05%).

EUA. Wall Street encerrou em alta, animada pelos bons resultados do Citigroup. O Dow Jones terminou a sessão em máximos históricos. Dow +0,13% (15484,26), S&P 500 +0,137% (1682,5), Nasdaq +0,21% (3607,492). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+1,58%), Financials (+0,38%), Info Technology (+0,29%), Industrials (+0,27%), Materials (+0,19%), Consumer Staples (+0,04%) e Health Care (+0%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,69%), Consumer Discretionary (-0,33%) e Energy (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 518 milhões, 28% abaixo da média dos últimos três meses (716 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,8 vezes.

Hot Stock

A **Telecom Itália** está a transacionar a mínimos de 16 anos após ter desistido nas últimas duas semanas de dois planos importantes para melhorar a competitividade e balanço da empresa. As negociações para uma fusão com o operador móvel 3 da Hutchison Whampoa foram abandonadas por falta de acordo relativamente ao preço. Na semana passada, o regulador Italiano cortou as tarifas pagas pelos concorrentes para acederem à rede fixa da Telecom Italia, tendo levado o operador Italiano a abandonar o plano de avançar com o *spin-off* da sua rede fixa. Esta medida era importante para reduzir a dívida elevada do operador.

Portugal

O INE divulgou ontem os dados da Hotelaria relativos ao mês de maio. De uma forma geral, os números são muito fortes acelerando uma tendência de crescimentos dos não residentes que se manifesta nos últimos 2 anos. As dormidas cresceram em Maio, 11.8%; com os Não Residentes a crescerem 15.5%. No Acumulado estão agora 5.2% positivas e os Não Residentes 9.3%. Em termos de receitas, estas tiveram em Maio um crescimento homólogo de 7.3%; 3.6% no acumulado com Lisboa e Alentejo a destacarem-se +9.2% e 9% em Maio e 3.4% e 6.3% no Acumulado

respetivamente. A região do Alentejo, está negativa no acumulado, 4.9%; mas o mês de Maio foi positivo +1,5%. Torna-se bem evidente que o país está-se a tornar extraordinariamente competitivo.

Sonae Capital: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €0,19; Risco Elevado;

António Seladas, Analista de Ações

Oi vende torres e cabos submarinos por 2,4 mil milhões de Reais

A Oi informou hoje ter vendido ativos não estratégicos por 2,4 mil milhões de Reais. Vendeu o direito de exploração comercial e uso de 2.113 torres de telecomunicações por 686,7 milhões de Reais. Lembramos que a Oi vendeu 1.200 torres móveis por 500 milhões de Reais em 2012 e o direito de uso de 4.000 torres fixas por 1.090 milhões de Reais em Abril.

A Oi anunciou também a venda da subsidiária Globenet ao fundo *BTG Pactual Infraestrutura II Fundo de Investimento em Participações*. A Globenet detém um sistema de cabos submarinos de fibra ótica de 22.500 km que liga os Estados Unidos, Ilhas Bermudas, Colômbia, Venezuela e Brasil. O acordo inclui um contrato de longo prazo que assegura fornecimento de capacidade à Oi com volume de capacidade e preço garantidos.

A Oi tinha no final do 1º trimestre uma dívida líquida de 27,5 mil milhões de Reais, 3.05x EBITDA. A política de dividendos da empresa é a de distribuir 2 mil milhões de Reais de dividendos por ano; esta política está dependente de a empresa manter uma dívida líquida abaixo de 3x EBITDA, pelo que a empresa já tinha anunciado que iria vender ativos não estratégicos. A Oi tem estado muito pressionada este ano devido à dívida elevada e a preocupações relativamente à sustentabilidade do dividendo, pelo que o anúncio destas transações é positivo para a empresa. No entanto, a venda de ativos é uma medida não recorrente, pelo que as questões de fundo relacionadas com a geração de cash flow da empresa se mantêm.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Atualização da avaliação da Jerónimo Martins: um valor seguro no atual ambiente

Atualizámos as nossa estimativas da Jerónimo Martins, tendo revisto o preço alvo de €17.20 (final de 2013) para €16.90 (final de 2013), com um recomendação de Manter (risco médio).

A atualização de estimativas na Polónia teve um impacto negativo de €0.20 no preço alvo da JM: a avaliação da Biedronka foi revista em alta em Zlotys (a revisão em baixa das margens operacionais foi compensada pela revisão em alta das vendas e menores depreciações) mas acabou por ser revista em baixa em Euros, devido à queda do Zloty face ao Euro. Em termos globais, se houver uma aceleração do arrefecimento da economia polaca, não acreditamos que o risco esteja no ritmo de abertura de lojas mas sim sobre o ritmo de desaceleração das vendas a retalho na Polónia.

A atualização de estimativas em Portugal teve um impacto positivo de €0.05 no preço alvo da JM: a revisão em alta das vendas em base comparável acabou por compensar a revisão em abaixo das margens operacionais. Caso haja quedas adicionais das vendas a retalho em Portugal, tal tem um impacto mínimo sobre a avaliação.

A atualização de estimativas na Colômbia teve um impacto negativo de €0.35 no preço alvo da JM: dada a falta de informação adicional, mantivemos inalterados os pressupostos sobre os quais assentam a nossa avaliação da Ara, no entanto, a depreciação do Peso Colombiano face ao Euro e a subida das taxas sem risco na Colômbia acabaram por penalizar a avaliação desta unidade.

Ajustámos ainda o dividendo a pagar em 2013, considerando apenas um dividendo corrente, o que acabou por ter um impacto positivo de €0.20 na avaliação da JM.

Em termos globais, continuamos a ter confiança na JM, a qual enfrenta um ambiente mais competitivo tanto em Portugal como na Polónia, pelo que a empresa está a apostar num reforço de quotas de mercado suportada em preços mais competitivos. Na prática, tal está-se a refletir no crescimento das vendas ao mesmo tempo que as margens operacionais estão pressionadas.

Refira-se que os resultados do 2º Trimestre de 2012 serão apresentados dia 31 de Julho (antes da

abertura do mercado).

Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: "Jerónimo Martins – A safe stock in Portugal's political turmoil" – Neutral, Medium Risk (Target YE13: €16.90)

Jerónimo Martins: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €16.90, Risco Médio;

João Flores, Analista de Ações

Europa

O **Swedbank**, maior banco da região do Báltico, apresentou uma queda de 49% nos lucros do 2º Trimestre, para os Sk1,59 mil milhões (\$239 milhões), falhando os Sk1,86 mil milhões (coroas suecas) previstos. O rácio Core Tier 1 no final de junho era de 18%, de acordo com as regras de Basileia II vs. 17,3% no final do 1º trimestre. Segundo os critérios de Basileia III o CT1 ter-se-á situado nos 17,2% vs. 16,4% no final de março.

O **Santander** estará entre os interessados na aquisição de uma participação no **Commerzbank**, que o Estado da Alemanha pretende alienar.

A **Fitch** reviu em alta o **rating de longo prazo da Continental AG**, de BB para BBB, com Outlook estável, subindo assim a notação para um patamar de investment grade (crédito de boa qualidade).

A **Vodafone** pretende concluir a aquisição da **Kabel Deutschland** após a assembleia anual de acionistas da operadora de cabo alemã, a 10 de outubro. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Rio Tinto**, uma das principais mineiras mundiais, referiu que a produção de minério de ferro registou uma subida homóloga de 7% no 2º trimestre, para as 51,8 milhões de toneladas, superando as 51,2 milhões de toneladas antecipadas pelo mercado.

EUA

O **Citigroup**, uns dos principais bancos norte-americanos, reportou os resultados do 1º trimestre. O **EPS ajustado** situou-se nos \$1.25, acima dos \$1.18 esperados. O **resultado líquido** subiu 42% para \$4.18 mil milhões, ou \$1.34 por ação. As contas foram beneficiadas por corte de custos. As receitas provenientes da banca de investimento cresceram 68% em termos homólogos e 14% comparativamente ao trimestre anterior, atingindo os \$1,04 mil milhões, superando os \$942 milhões estimados. O rácio Core Tier 1 no final do período era de 12,2% (vs. 11,8% no final do trimestre antecedente).

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	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Sonae 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	
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	
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
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.

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	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%
Variação	-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 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