

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	279	1.0%	6.8%	6.8%
PSI 20	5,737	1.5%	1.5%	1.5%
IBEX 35	8,193	1.5%	0.3%	0.3%
CAC 40	3,963	1.0%	8.8%	8.8%
DAX 30	8,379	0.8%	10.1%	10.1%
FTSE 100	6,620	0.3%	12.3%	6.0%
Dow Jones	15,542	-0.2%	18.6%	18.5%
S&P 500	1,686	-0.4%	18.2%	18.1%
Nasdaq	3,580	0.0%	18.5%	18.5%
Russell	1,044	-0.8%	22.9%	22.8%
NIKKEI 225*	14,563	-1.1%	40.1%	20.9%
MSCI EM	967	-0.3%	-8.4%	-8.5%
MBCPV&GEU	1,043	1.6%	4.7%	4.7%
MBCP TH EU	1,424	1.5%	-0.1%	-0.1%
MBCPV&GUS	1,455	-1.2%	14.6%	14.5%
MBCP TH US	3,535	-0.2%	4.6%	4.6%

\*Fecho de hoje

Petróleo(WTI)	105.4	-1.7%	14.8%	14.7%
CRB	287.7	-1.0%	-2.5%	-2.5%
OURO	1,319.7	-1.2%	-21.3%	-21.3%
EURO/USD	1.321	0.0%	0.1%	-
Eur 3m Dep*	0.150	0.5	5.0	-
OT 10Y*	6.467	5.7	-54.4	-
Bund 10Y*	1.646	9.5	33.0	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.31	1.1%	1.4%
IBEX35	81.88	1.4%	0.6%
FTSE100 (2)	66.00	0.0%	12.1%
Value&Growth EU	10.20	2.2%	2.7%
Technical EU	13.95	0.8%	-2.7%
Value&Growth US	10.90	-1.3%	16.0%
Technical US	26.54	-0.3%	5.0%

(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@millenniumpcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumpcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Ontem a Europa terminou em alta, EUA sem tendência definida

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 3.8%	Edenred 7.1%	Electronic Arts 6.7%
	Banco Espirito-R 3.7%	Erste Group Bank 5.6%	Te Connectivity 5.9%
	Edp Renovaveis S 3.3%	Banco Popular 5.5%	Emc Corp/Ma 5.6%
↓	Altri Sgps Sa -0.2%	Konecranes Oyj -5.7%	T Rowe Price Grp -5.0%
	Sonaecom Sgps Sa -0.8%	Mtu Aero Engines -11.3%	Motorola Solução -6.6%
	Portugal Tel-Reg -2.4%	Prosie Sat.1-Prf -15.3%	Broadcom Corp-A -15.1%

### PORTUGAL

**BPI** – Resultados do 2º trimestre não trouxeram grandes surpresas

**Sonaecom** – Margem móvel recorde no 2º trimestre e menor pressão sobre as receitas

**EDP** divulga resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado

**Oi** anuncia que não paga dividendos em agosto

**Galp** comunica conclusão da perfuração e teste de formação do 4º poço na área do lara

Capital Group detém 5,026% do capital social da **EDP**

### EUROPA

**Telefónica**: bom trimestre com melhoria da generalidade das tendências, redução de dívida em curso

**Indra** divulga hoje resultados do 2º Trimestre de 2013

**Basf** apresentou resultados do 2º Trimestre que desiludiram o consenso

**Michelin** reportou uma queda de 13% nos lucros do primeiro semestre

Resultado líquido consolidado do **Bank Millennium** cresceu 15%

Vendas da **Unilever** desiludiram no primeiro semestre do ano

**ARM Holdings** apresentou uma subida de 26% nas vendas do 2º trimestre

### EUA

**Eli Lilly** reportou lucros acima do antecipado pelos analistas

**Moody's** registou um aumento superior a 30% no resultado líquido do 2º trimestre

**Caterpillar** desiluiu nos resultados e vendas do 2º trimestre

Os lucros do 2º trimestre da **Boeing** cresceram mais de 30%

**Qualcomm** apresenta resultados do 3º trimestre em linha com o consenso

**E\*Trade Financial** apresenta EPS ajustado e vendas acima do esperado

**Western Digital** apresentou EPS ajustado significativamente melhor que o estimado

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:00	Alemanha	IFO (jul.)	106.20	105.90
09:00	Alemanha	IFO - Situação Actual (jul.)	109.70	109.40
09:00	Alemanha	IFO - Expectativas (jul.)	102.80	102.50
09:00	UEM	M3 (h) (jun.)	3.00%	2.90%
09:00	UEM	M3 - Média 3M (jun.)	3.00%	2.90%
09:30	Reino Unido	PIB (Trim.) (2º Trim. A)	0.60%	0.30%
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	-	334K
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (jun.)	1.00%	3.60%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (jun.)	0.60%	0.70%

(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 19/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Ontem a Europa terminou em alta, EUA sem tendência definida**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1.5% para os 5737 pontos, com 15 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 121.9 milhões de ações, correspondentes a €102.6 milhões (2% abaixo da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (+2.6% para os €16.235) e do BES (+3.7% para os €0.707) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 3.8% para os €0.993, liderando os ganhos percentuais, seguido do BES (+3.7% para os €0.707) e da EDP Renováveis (+3.3% para os €3.790). A Portugal Telecom contrariou a tendência do setor na Europa, tendo liderado as perdas percentuais (-2.4% para os €2.890), seguida da Sonaecom (-0.8% para os €1.761) e da Altri (-0.4% para os €1.810).

**Europa.** As praças europeias encerraram em alta, suportadas pelo valor preliminar do indicador PMI, o qual revelou pela primeira vez desde julho de 2011 uma expansão da indústria na Zona Euro (liderada pela Alemanha). Também a impulsionar estiveram os bons números apresentados pela EasyJet e a Volvo. O índice Stoxx 600 avançou 0.6% (301.1), o DAX ganhou 0.8% (8379.11), o CAC subiu 1% (3962.75), o FTSE acumulou 0.4% (6620.43) e o IBEX valorizou 1.5% (8192.5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+1.89%), Automóvel (+1.66%) e Bancário (+1.23%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Imobiliário (-0.75%), Químico (-0.16%) e Recursos Naturais (-0.13%).

**EUA.** Dow -0,16% (15542,24), S&P 500 -0,38% (1685,94), Nasdaq +0,01% (3579,6). O único setor que encerrou positivo foi: Info Technology (+0,86%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,55%), Energy (-0,96%), Materials (-0,93%), Financials (-0,84%), Industrials (-0,69%), Consumer Staples (-0,63%), Telecom Services (-0,57%), Consumer Discretionary (-0,29%) e Health Care (-0,13%). O volume da NYSE situou-se nos 624 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (706 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 3 vezes.

**Hot Stock**

A empresa química alemã **Basf** (-4.48% para os €66.73) apresentou esta manhã os resultados do 2º Trimestre. As vendas ficaram em linha com o consenso, nos €18,4 mil milhões, com crescimento homólogo de 3%. O EBITDA de €1,83 mil milhões desiludiu o consenso de €1,99 mil milhões. A empresa reiterou a previsão do EBITDA para 2013 e aumentou as estimativas para as vendas. Afirmou ainda que é agora mais desafiante conseguir atingir os objetivos do que no início de 2013, referindo um ambiente económico volátil.

**Portugal****BPI – Resultados do 2º trimestre não trouxeram grandes surpresas**

O BPI divulgou os resultados do 2º trimestre. Os resultados não trouxeram grandes surpresas em termos de margem financeira (€120mn, 1% abaixo das nossas estimativas) e também em termos da qualidade dos ativos que continua a apresentar sinais de deterioração (como esperado). O resultado líquido (€18.4mn) ultrapassou as nossas estimativas (€6.8mn) devido sobretudo ao efeito de uma reversão de uma provisão para outras imparidades (cerca de €36 milhões), de comissões mais altas do que o estimado (14% acima das nossas estimativas), apesar de ganhos de *trading* mais baixos do que os estimados (45% abaixo das nossas estimativas). Os rácios de solvabilidade continuam num nível confortável (CT1 de 15.3% de acordo com o Banco de Portugal e CT1 de 9.8% de acordo com as regras da EBA). Caso Basileia III estive totalmente implementado, o BPI poderia devolver cerca de €345mn em Cocos. Após a divulgação dos resultados, continuamos confortáveis com as nossas estimativas.

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1.25, Risco elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

### Sonaecom – Margem móvel recorde no 2º trimestre e menor pressão sobre as receitas

A Sonaecom divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 2º trimestre de 2013. O EBITDA veio bastante acima da nossa estimativa, devido ao crescimento das receitas do negócio fixo e a uma melhor margem no móvel.

As receitas da Sonaecom atingiram os €207,5 milhões no trimestre, estáveis face ao mesmo período do ano passado. O EBITDA foi €64,9 milhões no trimestre, tendo avançado 1,2% no trimestre face ao período homólogo (inclui custos com fusão de €1,3 milhões).

Os resultados da Sonaecom no trimestre foram bastante positivos. A pressão sobre as receitas de clientes (tanto no móvel como no fixo) abrandou, as receitas de operadores do segmento fixo e as receitas de serviço da SSI (Software e Sistemas de Informação) cresceram a um ritmo elevado e o móvel apresentou margem recorde (46.9%). O EBITDA avançou 1,6% no semestre, enquanto o investimento caiu 12% no mesmo período.

Para mais informações, por favor consulte o nosso *"Snapshot: Sonaecom - 2Q13 Earnings Highlights – Good momentum continues"* de 24/07/2013.

Sonaecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

### A EDP vai divulgar os resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado

#### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
1,328	-2%	861	-2%	507	-3%	210	-14%

A EDP vai divulgar os resultados do 2º trimestre hoje depois de mercado. De acordo com as nossas expectativas, a margem bruta e o EBITDA deverão registar uma queda de 2% face ao período homólogo. A evolução face ao período homólogo deverá beneficiar de uma maior produção hídrica e também de uma menor produção a carvão. Preços mais baixos na pool (o *baseload electricity spot price* foi de €34,3 em Portugal e €34,8 em Espanha durante o segundo trimestre) em conjunto com menores custos de geração deverão ajudar a reduzir o impacto das medidas que têm sido aplicadas em Espanha desde o princípio do ano. O resultado líquido deve cair 14% face ao trimestre homólogo para €210 milhões.

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

### Oi anuncia que não paga dividendos em Agosto

A Oi, empresa na qual a Portugal Telecom tem um interesse económico de 23.3%, comunicou ontem que a alavancagem da empresa ultrapassou o limite de 3x Dívida Líquida sobre EBITDA no final do 2º trimestre de 2013. Assim, não se verifica uma das condições necessárias para o pagamento do dividendo interino em Agosto (R\$ mil milhões), pelo que se conclui que este não será realizado.

Este anúncio não é surpreendente. A Oi já tinha terminado o 1º trimestre com um rácio de dívida líquida sobre EBITDA acima dos 3.0x e na nossa opinião a política de dividendos (R\$ 2 mil milhões por ano) não é sustentável. Apesar disso, considerávamos que o facto de a empresa ter acelerado a venda de ativos nas últimas semanas indicava que a Oi iria manter o dividendo por mais um ano. O corte antecipado é positivo porque resulta numa desalavancagem mais rápida da empresa e consequente aumento da flexibilidade financeira. A Oi precisa ainda de clarificar como é que vai ser a remuneração acionista daqui para a frente. O corte provável do dividendo deverá despoletar

um corte do dividendo da PT: estimamos que para €0.20/ ação (a pagar em Maio 2014) vs. €0.325 pagos este ano.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

#### **Galp comunicou a conclusão da perfuração e teste de formação do quarto poço na área do lara**

O consórcio para explorar o bloco BM-S-11 formado pela Galp através da sua subsidiária Petrogal Brasil (10%), Petrobras (65%) e BG (25%) comunicou a conclusão da perfuração e teste de formação no quarto poço (denominado lara Oeste-2) na área do lara. Os resultados obtidos neste poço reforçaram o potencial de petróleo leve e comprovaram a descoberta de petróleo de boa qualidade anteriormente divulgada.

Esta comunicação confirma as nossas expectativas. Relembramos que a produção neste campo deverá só começar em 2017. Para o lara consideramos cerca de 4 mil milhões de barris (topo superior do intervalo avançado pelo consórcio que tem referido entre 3 a 4 mil milhões de barris) e um NPV de \$3.9 por barril. Finalmente, gostaríamos de relembrar a subsidiária brasileira Petrogal Brasil é 70% detida pela Galp e 30% pela Sinopec, pelo que o interesse da Galp neste bloco é de 7%.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações

#### **Capital Group detém 5,026% do capital social da EDP**

De acordo com a CMVM, a Capital Group comunicou à EDP que detém uma participação qualificada, composta por 183.792.530 ações, representativas de 5,026% do capital social da EDP e 5,026% dos respetivos direitos de voto. A constituição da participação qualificada ficou a dever-se à aquisição, em 18 de julho de 2013, de 1.600.000 ações correspondente a 0,044% dos direitos de voto da EDP.

## Europa

#### **Resultados da Telefónica: bom trimestre com melhoria da generalidade das tendências, redução de dívida em curso**

A Telefónica divulgou hoje os resultados do 2º trimestre de 2013. As receitas desceram 7% face ao trimestre homólogo para €14.421 milhões (3% acima das nossas estimativas) e o resultado operacional (OIBDA) desceu 9% face ao trimestre homólogo para €4.854 milhões (1% acima das nossas estimativas). O resultado líquido foi de €1.154 milhões, menos 13% que em 2T12.

Os resultados trimestrais foram positivos. A tendência de evolução de receitas melhorou tanto na América Latina como na Europa. A margem na América Latina continua pressionada devido à intensa atividade comercial (31,4%, -2.3% face a 2T12), o que foi compensado por uma melhoria (face a 1T) da margem em todos os mercados Europeus (em Espanha, a margem foi de 48,4% no trimestre). Por último, a dívida líquida do operador Espanhol caiu €2 mil milhões no trimestre para €49,8 mil milhões. Se considerássemos as vendas anunciadas de ativos, a dívida líquida seria de €48,6 mil milhões. Lembramos que o objetivo da Telefónica é terminar este ano com uma dívida líquida abaixo dos €47 mil milhões.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*First look: Telefónica - 2Q13 Earnings Highlights - Better trends overall, plus net debt reduction underway*" de 25/07/2013.

Telefónica (+0.58% para os €10.335): Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Indra divulga hoje resultados do 2º Trimestre de 2013

## Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
757.2	0.4%	71.2	-4.3%	60.6	-4.1%	30.6	4%

A Indra vai divulgar hoje, 25 de Julho, depois do fecho de mercado, os resultados do 2º trimestre de 2013.

Estimamos que as receitas cresçam 0,4% em relação ao mesmo trimestre do ano passado para os €757 milhões. Em termos de geografias, o crescimento das receitas deverá vir dos mercados internacionais, da América Latina (+17%) e da Ásia/África (+28%), já que a evolução no mercado Espanhol deverá continuar negativa (-14% vs. 2T12). As nossas estimativas apontam para uma margem EBIT de 8,0% no 2º trimestre, -0.4pp vs. 2T12, em linha com o guidance da empresa para o ano. Finalmente, estimamos que resultado líquido atinja os €30,6 milhões.

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €12.35, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Michelin** (-4.65% para os €73.34), segunda maior fabricante mundial de pneus, reportou uma queda de 13% nos lucros do primeiro semestre, devido à queda no mercado automóvel e na venda de pneus. O EBIT caiu 19% para €1,15 mil milhões, melhor que os €1,12 mil milhões esperados. As vendas caíram 5,1% para €10,2 mil milhões, acima dos €10,1 mil milhões previstos. A empresa reiterou o outlook de 2013 mas prevê um crescimento modesto para o segundo semestre.

De acordo com o comunicado do BCP à CMVM, o resultado líquido consolidado gerado pelo **Bank Millennium** durante o primeiro semestre de 2013 atingiu PLN 254 milhões (€61 milhões), o que representa um crescimento de 15% em comparação com o mesmo período de 2012. Em termos trimestrais, o resultado líquido do Bank Millennium foi de PLN 134 milhões (€31 milhões) no 2T13.

As vendas da **Unilever**, segunda maior produtora mundial de bens de consumo, desiludiram no primeiro semestre do ano, nos €25,5 mil milhões (vs. €25,6 mil milhões esperados), justificando com o abrandamento do crescimento nos mercados emergentes. No entanto o EPS Ajustado de €0,805 ficou acima do consenso de €0,78.

A **ARM Holdings**, empresa que desenha semicondutores, entre os quais os do iPhone da Apple, apresentou uma subida de 26% nas vendas do 2º trimestre, para £171,2 milhões, acima dos £165,1 milhões previstos pelo consenso. O EPS ajustado foi ligeiramente melhor que o previsto: £0,049 vs. £0,047.

## EUA

A **Qualcomm**, maior fabricante de *chips* para telemóveis do mundo, apresentou resultados do terceiro trimestre **em linha** com o consenso, com o EPS ajustado nos \$1,03. As receitas foram de \$6,24 mil milhões melhor que os \$6,05 mil milhões previstos. Para o 4º trimestre fiscal, a Qualcomm antecipa EPS ajustado entre \$1,02 e \$1,10 (vs. consenso de \$1,08) e receitas entre \$5,9 e \$6,6 mil milhões (vs. consenso de \$6,3 mil milhões), justificando com a procura de *smartphones* nos mercados emergentes..

A corretora **E\*Trade Financial** apresentou um EPS ajustado de \$0,13 relativamente ao segundo trimestre, ligeiramente acima dos \$0,124 esperados, com receitas de \$439,93 milhões vs. consenso \$420,91 milhões.

A **Western Digital**, maior fabricante mundial de discos rígidos, apresentou para o seu quarto trimestre fiscal de 2013 um EPS ajustado de \$1,96, **significativamente melhor** que os \$1,805 estimados. As receitas também foram melhores que o esperado embora tenham recuado mais de 20% em termos homólogos para \$3,73 mil milhões (vs. 3,63 mil milhões estimados).

A farmacêutica norte-americana **Eli Lilly**, reportou **lucros acima** do antecipado pelos analistas, com uma subida no resultado líquido de 31% para \$1,21 mil milhões ou \$1,11 por ação, com o programa de corte de custos a beneficiar. O EPS ajustado do 2º trimestre veio nos \$1,16 vs. consenso \$1,01, e as **vendas** de \$5,93 mil milhões ficaram **acima** do esperado (\$5,82 mil milhões). A empresa reviu em alta as previsões anuais.

A agência de *rating* **Moody's** registou um aumento superior a 30% no resultado líquido do 2º trimestre para \$225,5 milhões. O EPS ajustado foi de \$1,00, **melhor** que os \$0,91 previstos e as **receitas** de \$756,0 milhões ficaram **acima** das expectativas (\$722,29 milhões).

A empresa reiterou o intervalo de **previsões de EPS ajustado anual** \$3,49-\$3,59, que tem média abaixo dos \$3,59 estimados pelos analistas.

A **Caterpillar**, maior fabricante mundial de equipamentos para a construção e indústria mineira, **desiludiu** nos resultados e vendas do 2º trimestre, penalizada pela queda nas vendas de equipamento. O resultado líquido caiu 43% para \$1,45 por ação vs. consenso \$1,68 ação. As receitas recuaram 15% para \$14,62 mil milhões vs. consenso \$14,88 mil milhões. A empresa cortou as previsões anuais, esperando um EPS de \$6,50 por ação (vs. \$7 da previsão anterior) e vendas entre os \$56 e os \$58 mil milhões (vs. \$57 a \$61 mil milhões da previsão anterior).

Os **lucros do 2º trimestre** da **Boeing**, maior empresa aeroespacial do mundo, cresceram mais de 30% e **superaram** o antecipado pelo mercado, motivados pelo aumento das encomendas de aeronaves e menores custos de produção com o modelo 787. EPS ajustado \$1,67 vs. consenso \$1,58, **receitas** \$21,82 mil milhões, **superiores** aos \$20,78 mil milhões estimados. A empresa reviu em alta as previsões anuais.

## 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.	
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
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
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