

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	278	0.0%	6.4%	6.4%
PSI 20	5,753	-0.1%	1.7%	1.7%
IBEX 35	8,376	0.3%	2.6%	2.6%
CAC 40	3,969	0.0%	9.0%	9.0%
DAX 30	8,259	0.2%	8.5%	8.5%
FTSE 100	6,560	0.1%	11.2%	4.6%
Dow Jones	15,522	-0.2%	18.5%	17.9%
S&P 500	1,685	-0.4%	18.2%	17.6%
Nasdaq	3,599	-0.4%	19.2%	18.6%
Russell	1,041	-0.7%	22.5%	21.9%
NIKKEI 225*	13,870	1.5%	33.4%	17.4%
MSCI EM	954	-0.8%	-9.6%	-10.0%
MBCPV&GEU	1,043	-0.6%	4.6%	4.6%
MBCP TH EU	1,419	-0.7%	-0.4%	-0.4%
MBCPV&GUS	1,460	0.0%	15.0%	14.4%
MBCP TH US	3,524	0.1%	4.3%	3.8%

*Fecho de hoje

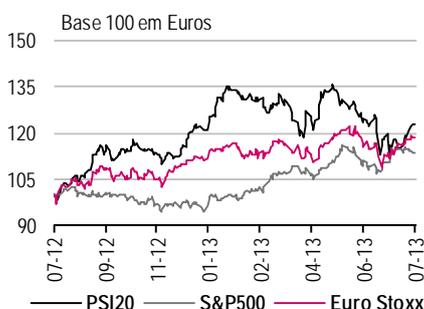
Petróleo(WTI)	104.6	-0.1%	13.9%	13.3%
CRB	283.6	-0.3%	-3.9%	-4.3%
OURO	1,328.7	0.6%	-20.7%	-21.1%
EURO/USD	1.326	-0.1%	0.5%	-
Eur 3m Dep*	0.130	1.5	3.0	-
OT 10Y*	6.464	0.4	-54.7	-
Bund 10Y*	1.664	-0.1	34.8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.48	-0.2%	1.7%
IBEX35	83.60	0.0%	2.8%
FTSE100 (2)	65.60	-0.1%	11.5%
Value&Growth EU	10.29	0.0%	3.6%
Technical EU	14.12	0.0%	-1.5%
Value&Growth US	10.89	0.4%	15.9%
Technical US	26.36	0.5%	4.3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864
sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Compra da Elan pela Perrigo impulsionou Europa, pressionou EUA

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Altri Sggs Sa	2.2%	Essilor Int'l	6.2%	Cf Industries Ho	11.8%
	Edp Renovaveis S	1.4%	Havas Sa	4.7%	Interpublic Grp	4.7%
	Mota Engil Sggs	1.4%	Kpn (Konin) Nv	4.6%	L Brands Inc	3.2%
↓	Cofina Sggs Sa	-2.0%	Banca Monte Dei	-4.6%	Quanta Services	-3.4%
	Banco Bpi Sa-Reg	-2.2%	Banca Pop Emilia	-5.3%	Monster Beverage	-3.6%
	Banif - Banco In	-6.0%	Banca Pop Milano	-5.9%	Perrigo Co	-6.7%

PORTUGAL

BCP divulgou os resultados do 1º semestre

Novabase vai propor dividendo extraordinário de €0.50/ ação após resultados neutrais

Impresa apresentou resultados do 2º Trimestre

Sonae Capital divulga hoje resultados do 2º Trimestre 2013...

Jerónimo Martins divulga resultados amanhã antes da abertura de mercado

EUROPA

Alcatel reportou resultados acima das previsões dos analistas

EDF reviu em alta as previsões para os lucros anuais

Air Liquide reportou uma queda no resultado líquido mas ficou acima do previsto

Barclays confirma aumento de capital

Deutsche Bank apresentou uma queda de 49% nos lucros de segundo trimestre

Banco Santander apresentou um resultado líquido abaixo do estimado

TNT Express reportou resultados abaixo do estimado

Terminado com efeitos imediatos um acordo entre a KPN e a America Movil

EUA

Hartford Financial apresentou as suas contas do 2º trimestre

XL Capital apresentou resultados acima das expectativas

Loews, teve uma subida homóloga de quase 50% no resultado líquido do 2º trimestre

Perrigo, concordou comprar a irlandesa do mesmo setor Elan

Publicis e a Omnicom Group criam a maior empresa de publicidade mundial

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Índice Confiança Empresarial (jul.)	-0.54	-0.68
10:00	UEM	Confiança dos Consumidores (jul. F)	-17.4	-17.4
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (mai.)	12.43%	12.05%
00:30	Japão	Taxa de Desemprego (jun.)	4.00%	4.10%
00:50	Japão	Produção Industrial (m) (jun. P)	-1.50%	1.90%
00:50	Japão	Produção Industrial (h) (jun. P)	-2.90%	-1.10%
05:00	Japão	Produção Automóvel (h) (jun.)	-	-6.20%

(h)-Var. homóloga; (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 26/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Compra da Elan pela Perrigo impulsionou Europa, pressionou EUA

Portugal. O PSI20 recuou 0.15% para os 5752.59 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 135.5 milhões de ações, correspondentes a €74.5 milhões (27% abaixo da média de três meses). As descidas do BES (-1.5% para os €0.721) e da Portugal Telecom (-1.2% para os €2.935) apresentaram as maiores contribuições para a desvalorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 2.2% para os €1.876, liderando os ganhos percentuais, seguida da EDP Renováveis (+1.4% para os €3.821) e da Mota Engil (+1.4% para os €2.728). O Banif liderou as perdas percentuais (-6.0% para os €0.047), seguida do BPI (-2.2% para os €0.999) e da Cofina (-2.0% para os €0.448).

Europa. As praças europeias encerraram em ligeira alta, beneficiando do ambiente de fusões e aquisições: a Elan subiu 4%, depois da norte-americana Perrigo concordar comprar a farmacêutica irlandesa, a francesa Publicis ganhou apenas 0.1% (começou a transacionar apenas à hora de abertura de Wall Street) depois do acordo para a fusão com a norte-americana Omnicom Group do mesmo setor. Pelo contrário, a TNT Express (-4.6%) e a Ryanair (-2.8%) apresentaram maus resultados e estiveram a evitar maiores ganhos, tal como a possibilidade de um aumento de capital no Barclays (-3.5%). O índice Stoxx 600 avançou 0.1% (299.06), o DAX ganhou 0.2% (8259.03), o CAC fechou inalterado (3968.91), o FTSE subiu 0.1% (6560.25) e o IBEX valorizou 0.3% (8376.1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+0.77%), Automóvel (+0.72%) e Alimentação & Bebidas (+0.59%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Bancário (-0.62%), Energético (-0.59%) e Utilities (-0.56%).

EUA. Wall Street viveu ontem uma sessão negativa, com a farmacêutica Perrigo a liderar as quedas percentuais no S&P 500, perdeu 6,8%, após concordar comprar a irlandesa do mesmo setor Elan. Dow -0,24% (15521,97), S&P 500 -0,37% (1685,33), Nasdaq -0,39% (3599,14). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,71%), Materials (+0,51%) e Utilities (+0,2%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,85%), Financials (-0,75%), Consumer Discretionary (-0,55%), Industrials (-0,34%), Health Care (-0,29%), Consumer Staples (-0,29%) e Info Technology (-0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 545 milhões, 22% abaixo da média dos últimos três meses (703 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,5 vezes.

Hot Stock

A farmacêutica norte-americana **Perrigo**, concordou comprar a irlandesa do mesmo setor Elan por \$8,6 mil milhões ou \$16,5 por ação.

Portugal

BCP divulgou os resultados do 1º semestre

O Resultado líquido consolidado do semestre foi de -488 milhões de euros, comparando com -544 milhões de euros no semestre homólogo de 2012. O contributo das operações internacionais (excluindo Grécia) para o resultado líquido consolidado foi de 84 milhões de euros, uma subida de 12,7% face ao 1.º semestre de 2012. Houve uma melhoria do gap comercial: redução de 7,8 mil milhões de euros do gap comercial face a junho de 2012, com o rácio de crédito líquido sobre depósitos (BdP) em 123% e o rácio de crédito líquido sobre recursos de balanço em 110%. Houve um aumento de 4,7% dos depósitos de clientes face à mesma data do ano anterior, com crescimento dos depósitos em Portugal de +3,2%. O Rácio core tier I atinge 12,5% de acordo com critério BdP, acima dos 12,1% de junho de 2012 e o Rácio core tier I de 10,0% de acordo com critério EBA (11,7% ajustado do buffer para os valores de 30 junho de 2013). Os proveitos base no

2.º trimestre em Portugal sobem 11,3% face ao trimestre anterior, demonstrando os primeiros sinais de recuperação dos proveitos operacionais. Houve uma redução dos custos operacionais em 16,5% em Portugal face ao semestre homólogo e houve também um reforço relevante do provisionamento mas mantendo-se objetivo de custo do risco para 2013. (cmvm)

Novabase – vai propor dividendo extraordinário de €0.50/ ação após divulgação de resultados semestrais neutrais

A Novabase divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 2º trimestre de 2013. As receitas operacionais atingiram os €59,3 milhões no trimestre, subindo 8% em relação ao período homólogo. As receitas em Portugal apresentaram um surpreendente crescimento de 6% no semestre, apesar da conjuntura difícil. As receitas do negócio internacional cresceram 2% no semestre. O EBITDA foi de €4,1 milhões no trimestre, abaixo do que estimávamos, mas em linha com o guidance para o ano.

A posição líquida de *cash* diminuiu no semestre em €13 milhões para €22 milhões, tal como era antecipado pela empresa dado o nível anormalmente baixo de fundo de manuseio registado no final de 2012. Como a evolução do negócio e de *cash* correu em linha com o projetado, o Conselho de Administração vai propor um dividendo extraordinário de €0.50/ ação (*dividend yield* de 20%), tendo convocado uma assembleia extraordinária de acionistas para 25 de Setembro. Este anúncio não é uma surpresa, dado que a equipa de gestão já tinha dito que iria avaliar formas de devolver aos acionistas uma parte dos fundos acumulados.

Em conclusão, os resultados foram neutrais, com o EBITDA em linha com o guidance para o ano. O dividendo extraordinário deve ser bem recebido pelos investidores, com a empresa a distribuir algum do *cash* que acumulou nos últimos anos, o que também indicia que a evolução do negócio tem corrido de acordo com os planos.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Novabase - 2Q13 Earnings Comment – €0.50/ share extraordinary dividend to reduce cash pile" de 29/07/2013.

Novabase: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Impresa** apresentou os resultados do 2º Trimestre ontem após o fecho do mercado. As receitas globais recuaram 4.6% em termos homólogos, mas os resultados operacionais (EBITDA) subiram 13.6%, beneficiando das medidas de corte de custos. As receitas de televisão recuaram apenas 0.7% YoY, beneficiando do forte crescimento das receitas multimédia (chamadas de valor acrescentado,...). As receitas de publicidade na TV (FTA e cabo) recuaram 13.5% YoY, registando uma queda inferior à do mercado publicitário (FTA terá recuado 22%). Os resultados operacionais na TV subiram 24% YoY, beneficiando das medidas de corte de custos. No segmento de jornais e revistas, as receitas recuaram 13%, com a publicidade a recuar 13% e a circulação 9%.

Sonae Capital divulga hoje os resultados do 2º Trimestre 2013...

Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
27.0	-7%	1.2	nm	-2.1	nm	-2.3	nm

A Sonae Capital deverá divulgar os resultados do 2º Trimestre hoje depois do fecho, as receitas deverão cair cerca de 7% homólogo e os resultados operacionais deverão registar uma variação ligeiramente positiva. O número de apartamentos vendidos e o desempenho da unidade hoteleira são duas áreas importantes a seguir. Relativamente aos apartamentos, depois de 2 escrituras no 1T13 esperamos 3 escrituras no 2ºT13 e 11 no ano com preponderância no 3T13.

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,22; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de Ações

Jerónimo Martins vai divulgar resultados amanhã antes da abertura de mercado

Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
2879.3	10.2%	189.8	13.6%	131.0	10.1%	92.5	10.1%

A Jerónimo Martins apresenta amanhã antes da abertura do mercados os resultados do 2º Trimestre. Esperamos uma subida de 15.4% YoY das vendas na Polónia (baseado em 4% YoY de crescimento em base comparável e 1.4% YoY de efeito cambial positivo) enquanto que a margem operacional deverá subir ligeiramente para os 8.5%. Em termos globais, esperamos um menor crescimento das vendas na Polónia, refletindo as difíceis condições climatéricas no início do trimestre e a base comparativa desfavorável (efeito Páscoa). Em Portugal esperamos uma ligeira subida de 0.4% YoY das vendas, enquanto que a margem operacional deverá subir para os 3.8% (recorde-se que a campanha de 50% desconto foi realizada no 2º trimestre do ano passado).

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

João Flores, Analista de Ações

Europa

A **Alcatel**, maior fornecedor de redes de telefone fixo do mundo, reportou **resultados acima** das previsões dos analistas para o segundo trimestre, e afirmou que a Qualcomm concordou comprar uma participação minoritária.

A **EDF**, maior utility francesa, **reviu em alta as previsões** para os lucros anuais, depois de apresentar uma **subida no lucro semestral**, com o resultado líquido de €2,9 mil milhões (mais 4% face ao mesmo período do ano passado).

A **Air Liquide**, maior produtor mundial de gases industriais, reportou uma queda homóloga no resultado líquido para €752 milhões, **acima** dos €736 milhões estimados, no primeiro semestre, ficando €50 milhões para encargos de reestruturação após corte de pessoal na Europa. A empresa **reiterou as previsões** de crescimento de lucros em 2013, falando de uma recuperação nas vendas do segundo trimestre.

O **Barclays**, um dos principais bancos britânicos, apresentou resultados do 2º trimestre **praticamente em linha** com o previsto com EPS Ajustado de £0,09. O volume de negócios foi de £7,34 mil milhões, ligeiramente abaixo do estimado (£7,42 mil milhões). O banco vai fazer um **aumento de capital** de £ 5,8 mil milhões, através da oferta de uma nova ação por quatro ações já detidas por £1,85, quase 40% abaixo do preço do último fecho.

O **Deutsche Bank**, maior banco alemão, apresentou uma queda de 49% nos lucros de segundo trimestre, para €334 milhões, depois de retirar cerca de €600 milhões para cobrir custos legais, ficando assim bastante abaixo da estimativa de €767,6 milhões. As receitas recuaram cerca de 3% para os €7,74 mil milhões vs. consenso €8,43 mil milhões. EPS ajustado €0,953 vs. consenso €1,063.

O **Banco Santander**, maior banco espanhol, apresentou um resultado líquido de €1,05 mil milhões para o segundo trimestre, abaixo dos €1,1 mil milhões estimados. As receitas caíram quase 8% para €10,32 mil milhões, acima dos €10,25 estimados.

A **TNT Express**, uma das maiores empresas de entregas expresso da Europa, apresentou receitas no 2º trimestre que recuaram 5% em termos homólogos, para €1,7 mil milhões, abaixo dos €1,72 mil milhões estimados, e o EPS ajustado foi de €0,06, também abaixo do estimado (€0,077).

A operadora de telecomunicações holandesa **KPN** valorizou-se 4.6%, após ter terminado com efeitos imediatos um acordo entre a KPN e a America Movil de Carlos Slim, o qual limitava a 30% a participação da America Movil na KPN. Segundo a imprensa, a America Movil terá que lançar uma oferta de compra sobre a KPN caso queira aumentar a participação na KPN além dos 30%.

EUA

A seguradora **Hartford Financial** apresentou as suas contas do 2º trimestre ontem após o fecho. O EPS ajustado \$0,66 ficou abaixo dos \$0,71 estimados, com receitas de \$5,47 mil milhões, muito abaixo dos \$7,65 mil milhões esperados. As perdas devido a catástrofes ficaram em linha com o esperado (\$121 milhões).

A seguradora e resseguradora **XL Capital**, apresentou resultados acima das expectativas, com o EPS ajustado do 2º trimestre a atingir os \$0,75, superior aos \$0,61 esperados. No entanto, as receitas de \$1,84 mil milhões vieram ligeiramente abaixo do esperado (\$1,89 mil milhões).

O conglomerado norte-americano **Loews**, teve uma subida homóloga de quase 50% no resultado líquido do 2º trimestre, com EPS Ajustado de \$0,71, abaixo dos \$0,71 esperados.

A francesa **Publicis**, uma das principais empresas de publicidade do mundo, e a norte-americana **Omnicom Group**, do mesmo setor concordaram fazer uma fusão para criar a maior empresa de publicidade mundial, passando à frente da londrina WPP. Os acionistas de cada empresa ficam com 50% da nova empresa, com receitas de \$23 mil milhões.

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 Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Coína	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA		Data 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