

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	279	0.5%	6.9%	6.9%
PSI 20	5,789	0.6%	2.4%	2.4%
IBEX 35	8,457	1.0%	3.5%	3.5%
CAC 40	3,987	0.4%	9.5%	9.5%
DAX 30	8,271	0.1%	8.7%	8.7%
FTSE 100	6,571	0.2%	11.4%	4.1%
Dow Jones	15,521	0.0%	18.4%	17.9%
S&P 500	1,686	0.0%	18.2%	17.7%
Nasdaq	3,616	0.5%	19.8%	19.3%
Russell	1,044	0.3%	22.9%	22.3%
NIKKEI 225*	13,668	-1.5%	31.5%	15.6%
MSCI EM	954	0.0%	-9.6%	-10.0%
MBCPV&GEU	1,045	0.2%	4.8%	4.8%
MBCP TH EU	1,438	1.3%	0.9%	0.9%
MBCPV&GUS	1,456	-0.3%	14.7%	14.2%
MBCP TH US	3,500	-0.7%	3.6%	3.1%

*Fecho de hoje

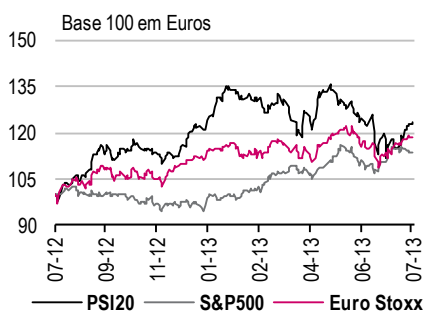
Petróleo(WTI)	103.1	-1.4%	12.3%	11.8%
CRB	281.7	-0.7%	-4.5%	-4.9%
OURO	1,323.9	-0.4%	-21.0%	-21.4%
EURO/USD	1.325	-0.1%	0.4%	-
Eur 3m Dep*	0.145	1.5	4.5	-
OT 10Y*	6.385	-7.9	-62.6	-
Bund 10Y*	1.668	0.4	35.2	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (t)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.85	0.6%	2.4%
IBEX35	84.54	1.1%	3.9%
FTSE100 (2)	65.58	0.0%	11.4%
Value&Growth EU	10.42	1.3%	4.9%
Technical EU	14.09	-0.2%	-1.7%
Value&Growth US	10.86	-0.3%	15.5%
Technical US	26.25	-0.4%	3.9%

(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

Bons resultados animaram mercados, K+S limitou ganhos na Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Zon Multimedia S 2.7%	Alcatel-Lucent 14.4%	Pitney Bowes Inc 12.8%
	Altri Sgps Sa 2.3%	Edf 7.4%	Goodyear Tire 8.9%
	Banco Com Port-R 2.1%	Wirecard Ag 5.9%	Harris Corp 7.8%
↓	Semapa -0.7%	Orion Oyj-CI B -6.0%	Coach Inc -7.9%
	Jeronimo Martins -1.4%	Rheinmetall Ag -10.6%	Xylem Inc -10.3%
	Sonae Indus/New -1.6%	K+S Ag-Reg -23.7%	Mosaic Co/The -17.7%

PORTUGAL

Autoridade da Concorrência avança com projeto de decisão de não oposição à fusão entre **Zon e Optimus**

Resultados da **Jerónimo Martins**: vendas em base comparável na Polónia desiludiram **Sonae Capital** divulgou os resultados do 2º Trimestre 2013...

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

Começam hoje a transacionar as novas ações do aumento de capital do **Banif**

EUROPA

Vinci apresentou uma queda de 4,7% no resultado líquido do primeiro semestre

BNP Paribas reportou uma queda de 4,7% nos lucros do segundo trimestre

Anheuser-Busch apresentou EBITDA ajustado e vendas melhor que o estimado

Volkswagen apresentou um crescimento nos resultados trimestrais inesperadamente

Possível oferta de aquisição à Alexion Pharma pressiona **Roche**

K+S pressionada por possível queda nos preços do potássio

EUA

Symantec comunicou que o EPS Ajustado no 1º trimestre fiscal excedeu o consenso

O resultado líquido da **Pfizer** mais que quadruplicou no segundo trimestre

Western Union reportou uma queda de 27% nos lucros do segundo trimestre

Merck repostou um EPS ajustado de \$0,84 relativo ao 2º trimestre, acima do esperado

Eastman Chemical apresenta EPS Ajustado no 2º trimestre, acima do esperado

Aetna subiu 17% nos lucros do segundo trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:55	Alemanha	Variação no Desemprego (milhares) (jul.)	0K	-12K
08:55	Alemanha	Taxa de desemprego (jul.)	6.80%	6.80%
09:00	Itália	Taxa de desemprego (jun. P)	12.30%	12.20%
10:00	UEM	Taxa de desemprego (jun.)	12.20%	12.10%
	Espanha	Balança de Transações Correntes (mai.)	-	-0.3B
13:15	EUA	Criação de Emprego ADP (jul.)	180K	188K
13:30	EUA	Índice de custo do emprego (2ºTrim.)	0.40%	0.30%
13:30	EUA	Consumo (2ºTrim.A)	1.40%	2.60%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (2ºTrim.A)	1.10%	1.20%
13:30	EUA	Deflador do Consumo (2ºTrim.A)	1.10%	1.30%
14:45	EUA	Chicago Purchasing Manager Index (jul.)	54	51.6
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
19:00	EUA	FED - decisão de taxas de juro	0.25%	0.25%
13:00	Brasil	IPP Industria (m) (jun.)	-	0.28%
00:15	Japão	PMI Industria Markit (jul.)	-	52.30

(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 26/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Bons resultados animaram mercados, K+S limitou ganhos na Europa**

Portugal. O PSI20 subiu 0.6% para os 5788 pontos, com 13 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 169.9 milhões de ações, correspondentes a €80.0 milhões (21% abaixo da média de três meses). As subidas da EDP (+1.6% para os €2.642) e do BCP (+2.1% para os €0.096) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Zon Multimédia, a subir 2.7% para os €4.314, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+2.3% para os €1.920) e do BCP (+2.1% para os €0.096). A Sonae Industria liderou as perdas percentuais (-1.6% para os €0.497), seguida da Jerónimo Martins (-1.4% para os €15.680) e da Semapa (-0.7% para os €6.565). A Portugal Telecom subiu 0.5% para os €2.950, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram em alta, animadas por bons resultados dos dois lados do Atlântico: Alcatel e EDF subiram respetivamente 14% e 7%, e as norte-americanas Eastman Chemical e Western Union avançavam 7% e 9%. A evitar maiores ganhos estiveram o Barclays (-6%), depois de confirmar um aumento de capital e a K+S (liderou as quedas no Stoxx 600, perdendo 24%). O índice Stoxx 600 avançou 0.1% (299.43), o DAX ganhou 0.1% (8271.02), o CAC subiu 0.4% (3986.61), o FTSE acumulou 0.2% (6570.95) e o IBEX valorizou 1% (8456.5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Utilities (+1.19%), Automóvel (+0.86%) e Retalho (+0.69%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Energético (-0.84%), Recursos Naturais (-0.48%) e Serviços Financeiros (-0.39%).

EUA. Wall Street terminou no verde, embora tenha perdido algum do otimismo criado pelos bons resultados antes da abertura ao longo da sessão, o que levou o Dow Jones a terminar inalterado. Dow -0,01% (15520,59), S&P 500 +0,037% (1685,96), Nasdaq +0,48% (3616,467). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,74%), Industrials (+0,37%) e Utilities (+0,25%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,5%), Energy (-0,28%), Consumer Discretionary (-0,26%), Materials (-0,26%), Consumer Staples (-0,13%), Financials (-0,09%) e Health Care (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 641 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (702 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,2 vezes.

Hot Stock

A **Anheuser-Busch**, maior cervejeira do mundo, apresentou hoje antes da abertura para o segundo trimestre um EBITDA ajustado de \$3,895 mil milhões, **melhor** que os \$3,81 mil milhões estimados. As receitas foram de \$10,6 mil milhões, também melhor que os \$10,5 mil milhões estimados.

Portugal**Autoridade da Concorrência avança com projeto de decisão de não oposição à fusão entre Zon e Optimus**

A Sonaecom e a Zon comunicaram ontem que a Autoridade da Concorrência adotou um projeto de decisão de não oposição à fusão entre Zon e Optimus. O projeto de decisão será agora levado a consulta pública, durante 10 dias, pelo que a decisão final deverá sair em meados de Agosto. O regulador mostra desta forma que pretende aprovar a fusão entre Zon e Optimus sem avançar para investigação aprofundada.

O projeto implica a adoção de remédios pelas duas operadoras, os quais já tinham sido tornado públicos. Os compromissos incluem a prorrogação do contrato de partilha de rede entre a Optimus

e a Vodafone e a modificação do contrato entre os dois operadores para não haver aplicação da limitação de responsabilidade em caso de resolução desse contrato. A Optimus terá ainda de assegurar que estará aberta a negociar com terceiros o acesso grossista à sua rede de fibra e que negociará com a Vodafone um contrato de opção de compra da sua rede de fibra. Por último, a Optimus não poderá cobrar penalizações por desligamentos de clientes triple play de fibra quando abrangidos por um período de fidelização.

Esse é mais um passo para a provável aprovação da fusão nas próximas semanas, o que é positivo para ambos os operadores. Os remédios incidem particularmente sobre a rede de fibra partilhada com a Vodafone, o que já era esperado, dada a sobreposição com a rede da Zon.

Zon Multimédia: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Resultados da Jerónimo Martins: vendas em base comparável na Polónia desiludiram

A Jerónimo Martins apresentou esta manhã antes da abertura do mercados os resultados do 2º Trimestre. Em termos globais, os resultados foram ligeiramente abaixo do esperado (vendas de 2,871 mil milhões de euros vs esperado de 2,879 mil milhões de euros e resultados operacionais de 183 milhões de euros vs estimado de 189 milhões de euros). No entanto, mais do que os números do 2º Trimestre, destacamos a evolução negativa de duas variáveis: i) a margem operacional atingiu os 6,4% (abaixo da nossa estimativa de 6,6%), penalizada pela margem operacional na Polónia (8,4%, abaixo do esperado 8,5%) e por custos com outras operações (Colômbia); ii) as vendas em base comparável na Polónia recuaram de 8,8% no 1º Trimestre para os 2,0% no 2º Trimestre (esperávamos 4%) o que acabou por surpreender pela negativa.

Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €16,90; Risco Médio. João Flores, Analista de Ações

Sonae Capital divulgou os resultados do 2º Trimestre 2013...

A Sonae Capital divulgou ontem, dia 30 de Julho os resultados do 2T13. De uma forma geral os dados vieram em linha com as nossas estimativas, apesar de receitas acima do esperado e resultados operacionais ligeiramente abaixo, no entanto a divisão dos resultados surpreendeu, com o negócio de Refrigeração e HVAC a surpreender pela positiva e o negócio de Hotelaria a surpreender pela negativa. A evolução da dívida foi mais negativa do que estávamos à espera, subiu cerca de €2,8 Milhões no primeiro semestre ou €12,8 se excluirmos o encaixe da venda de uma participação no Fundo Imosede. Pela positiva e a surpreender decididamente foi o número de escrituras feitas em Troia, 9 no primeiro semestre, mais 4 durante o mês de Julho, 5 contratos de promessa de compra e venda e 5 reservas totalizando 27 unidades vs. 13 unidades esperadas para o ano. Para mais informação ler "Snapshot Sonae Capital 2Q13 Earnings Comment – Changing dynamics at Troia Resort?" divulgado dia 30 de Julho

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

António Seladas, CFA Analista de Ações

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

A Sonae Industria deverá divulgar hoje depois do fecho os resultados do 2º Trimestre. Uma "conference call" deverá ocorrer amanhã às 10h. As receitas deverão cair cerca de 6% homologa e os resultados operacionais deverão cair 19%, para €339 Milhões e €17,6 Milhões, respetivamente. O tema central é sem dívida a geração de "cash flow", sendo que o 1T13 foi uma desilusão, essencialmente devido à gestão de Fundo de Maneio, praticamente reverteu os valores do 4T13. Portanto uma melhoria em termos de Fundo de Maneio é crítico, uma vez que o rácio Dívida Líquida/Ebitda se encontra em níveis fora do normal.

Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €77; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de Ações

Começam hoje a transacionar as novas ações do aumento de capital do **Banif**. De acordo com a CMVM, foram integralmente subscritas 10 000 000 000 novas ações ao preço unitário de € 0,01 no aumento de capital no montante de €100 000 000 por novas entradas em dinheiro, através de subscrição pública, sendo o capital da sociedade aumentado para €1 470 000 000.

Europa

A **Vinci**, maior construtora europeia, apresentou uma queda de 4,7% no **resultado líquido** do primeiro semestre, para €748 milhões, **abaixo** dos €760,5 milhões de consenso. No entanto, as **vendas** no semestre foram de €18,71 mil milhões, **acima** dos €18,56 mil milhões estimados.

O **BNP Paribas**, um dos principais bancos da Europa, reportou hoje antes da abertura uma queda de 4,7% nos lucros do segundo trimestre com o abrandamento dos créditos em França e Itália. O **resultado líquido** caiu para €1,76 mil milhões **acima** dos €1,62 mil milhões estimados. O **volume de negócios** caiu 1,8% para €9,92 mil milhões, **acima** dos €9,77 mil milhões estimados.

A **Volkswagen** apresentou hoje antes da abertura um crescimento nos resultados trimestrais inesperadamente. O resultado operacional cresceu 1,8% para €3,44 mil milhões, quando era prevista uma queda para €3,07 mil milhões. As vendas cresceram 8,5% para €52,1 mil milhões. No semestre a empresa apresentou vendas de €98,7 mil milhões, acima dos €97,7 mil milhões estimados e prevê um crescimento homólogo para 2013.

A **Roche** recuava hoje 1,8%, depois da Alexion Pharma dizer que está em contacto com a Goldman Sachs para preparar a possível oferta de aquisição por parte da farmacêutica suíça.

A empresa de fertilizantes alemã **K+S** esteve ontem em destaque pela negativa recuando 24%, depois da concorrente russa Uralkali, maior produtora mundial de potássio, prever que os preços do mesmo caíam cerca de 25%, depois de terminar um contrato de exportação. A K+S, a maior produtora de potássio na Europa, extrai potássio e magnésio em seis minas na Alemanha, e metade das receitas advêm do potássio.

EUA

A **Symantec**, maior fabricante mundial de antivírus, comunicou que o **EPS Ajustado** foi de \$0,44 no 1º trimestre fiscal, o que **excedeu** o consenso de \$0,36, com o corte de custos a compensar a queda nas vendas em computadores pessoais. As **receitas** referentes ao mesmo trimestre aumentaram 2,5% (yoy) para \$1,71 mil milhões, **acima** dos \$1,64 mil milhões aguardados pelos analistas. Para o 2º trimestre fiscal, a Symantec prevê EPS ajustado de \$0,42-\$0,44 (vs. consenso de \$0,44) e receitas de \$1,65-\$1,69 mil milhões (vs. consenso de \$1,7 mil milhões).

O resultado líquido da **Pfizer**, maior farmacêutica do mundo, **mais que quadruplicou** no segundo trimestre, para \$14,1 mil milhões, beneficiado pelo *spinoff* da sua unidade de veterinária. O **EPS ajustado** do 2º trimestre foi de \$0,56, **acima** dos \$0,55 estimados e as receitas de \$13 mil milhões vs. consenso \$13,03 mil milhões. A empresa reitera as previsões anuais, estimando que o EPS ajustado anual se situe nos \$2,10-\$2,20.

A **Western Union** a maior empresa de transferência de dinheiro no mundo, reportou uma queda de 27% nos lucros do segundo trimestre, com as receitas das transações a recuar e os custos a aumentar. O resultado líquido foi de \$198,6 milhões, o **EPS ajustado** foi de \$0,37 **acima** dos \$0,34 estimados. As **receitas** também ficaram **ligeiramente acima** do consenso: \$1,39 mil milhões vs. \$1,37 mil milhões estimados.

A **Merck**, segunda maior farmacêutica dos EUA em vendas, repostou um **EPS ajustado** de \$0,84 relativo ao segundo trimestre, **acima** dos \$0,82 dos analistas, beneficiada pelo crescimento do seu "best-seller" para diabetes. O resultado líquido recuou 49% para \$906 milhões ou \$0,30 por ação. As receitas foram de \$11 mil milhões, ligeiramente abaixo dos \$11,24 mil milhões estimados.

A **Eastman Chemical** apresentou **EPS Ajustado** de \$1,80 para o segundo trimestre, **acima** dos \$1,63 esperados. As receitas também ficaram ligeiramente acima do consenso (\$2,44 mil milhões vs. \$2,41 mil milhões esperados). A empresa **reviu em alta o EPS anual**, estimando-o entre \$6,40 e \$6,50 vs. \$6,30-\$6,40 anteriores.

A **Aetna**, terceira maior seguradora de saúde dos EUA, subiu 17% nos lucros do segundo trimestre, a completar a compra da Coventry em maio. O resultado líquido foi de \$536 milhões ou \$1,49 por ação, e o **EPS Ajustado** de \$1,52 **acima** dos \$1,40 estimados. A empresa **reviu em alta o outlook**, esperando um lucro anual de \$5,80 a \$5,90 por ação (vs. \$5,70 a \$5,85 anteriormente).

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	
Sonaeocom	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.	
Coíma	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%
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 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