

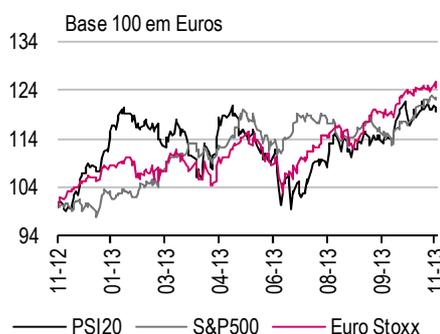
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	308	-0,1%	18,0%	18,0%
PSI 20	6.295	-0,9%	11,3%	11,3%
IBEX 35	9.560	-0,7%	17,0%	17,0%
CAC 40	4.268	-0,1%	17,2%	17,2%
DAX 30	9.202	0,1%	20,9%	20,9%
FTSE 100	6.681	-0,3%	13,3%	10,5%
Dow Jones	15.901	-0,4%	21,3%	19,2%
S&P 500	1.781	-0,4%	24,9%	22,7%
Nasdaq	3.921	-0,3%	29,9%	27,5%
Russell	1.100	-0,1%	29,5%	27,2%
NIKKEI 225*	15.366	1,9%	47,8%	25,6%
MSCI EM	1.020	-0,5%	-3,4%	-5,1%
MBCPV&GEU	1.256	-0,6%	26,0%	26,0%
MBCP TH EU	1.482	-0,1%	3,9%	3,9%
MBCPV&GUS	1.515	-1,0%	19,3%	17,2%
MBCP TH US	3.615	-0,3%	7,0%	5,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,3	0,0%	1,6%	-0,2%
CRB **	273,3	0,3%	-7,4%	-9,0%
OURO	1.260,9	-1,1%	-24,8%	-26,1%
EURO/USD	1,344	-0,7%	1,8%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	6,012	4,1	-99,9	-
Bund 10Y*	1,714	-0,5	39,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	62,76	-0,9%	11,4%
IBEX35	95,34	-0,8%	17,7%
FTSE100 (2)	66,76	-0,2%	13,7%
Value&Growth EU	12,52	-0,6%	27,1%
Technical EU	14,77	0,0%	4,3%
Value&Growth US	11,35	0,5%	20,1%
Technical US	26,84	0,6%	6,6%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Declarações da Fed derrubam Wall Street

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Galp Energia 0,4%	Stmicroelectroni 3,9%	J.C. Penney Co 8,4%
	Espirito Santo 0,1%	Boskalis Wes 3,5%	Vertex Pharm 4,4%
	Banif - Banco In 0,0%	Zodiac Aerospace 3,1%	Intercontinental 3,2%
↓	Zon Optimus Sgps -3,4%	Bankia Sa -3,8%	Newmont Mining -3,5%
	Mota Engil Sgps -4,0%	Wirecard Ag -5,2%	Lowe'S Cos Inc -6,2%
	Altri Sgps Sa -4,2%	Peugeot Sa -7,0%	Jm Smucker Co -6,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Resultados Sonae Capital 3T13

EUROPA

Atos pressionada pela venda de uma participação da PAI, por colocação direta

SABMiller surpreende pela positiva nos resultados do 1º semestre fiscal

Telecom Italia quer vender torres em Itália e Brasil, mas considera TIM estratégica

EUA

Yahoo! aumentou o seu plano de recompra de ações próprias

Lowe's apresentou lucros do 3º trimestre fiscal abaixo do esperado

TJX Companies prevê resultados anuais superiores, mas ainda abaixo do consenso

Deere resultados do 4º trimestre fiscal superam previsões

Staples desiludiu nas receitas trimestrais

J.C. Penney - ritmo de queda nas receitas abranda

OUTROS

Atas da Fed admitem redução de estímulos caso economia mostre força

Atividade industrial na China regista abrandamento mais agravado que o previsto

Banco do Japão manteve programa de estímulo

Inflação homóloga nos EUA recuou 20pb para 1% em outubro, sem surpresas

Vendas a Retalho nos EUA subiram 0,4% em outubro face a setembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	UEM	Confiança dos Consumidores (nov. - 1ª estimativa)	-14	-14,50
	Portugal	Balança de Transações Correntes (set.)	-	559.7M
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	339K
13:30	EUA	IPP (m) (out.)	-0,20%	-0,10%
13:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,10%	0,10%
13:58	EUA	Market Flash PMI Indústria (nov.)	52,5	-
17:30	EUA	Fed: Discurso de Lacker sobre Economia	-	-
	Japão	Banco do Japão: Decisão sobre taxas de juro	-	-
	Japão	Banco do Japão: Plano de compra de ativos	Y270T	Y270T

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 15/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Declarações da Fed derrubam Wall Street**

Portugal. O PSI20 recuou 0,9% para os 6294 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 148,8 milhões de ações, correspondentes a €98,4 milhões (12% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Galp Energia, a subir 0,4% para os €12,10 e o Espírito Santo Financial Group (+0,1% para os €5,140), enquanto o Banif ficou inalterado nos €0,008. A Altri liderou as perdas percentuais (-4,2% para os €2,49), seguida da Mota Engil (-4,0% para os €3,604) e da Zon Optimus (-3,4% para os €4,97). A Portugal Telecom recuou 1,2% para os €3,10, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As bolsas europeias ainda animaram com os rumores de que o BCE poderá cortar as taxas de depósito para valores negativos (entre os -0,1% e os 0%), mas a generalidade encerrou tal como tinha iniciado a sessão, ou seja, em ligeira queda. Destaque para a descida dos títulos da Alcatel-Lucent (-3,5% para €2,798), a refletir o destacamento dos direitos de subscrição do aumento de capital, que também começaram hoje a ser negociados (encerraram sessão nos €0,14). A penalizar o sentimento estiveram os fracos dados de mercado imobiliário nos EUA, que ofuscaram a maior subida das vendas a retalho norte-americanas em outubro. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (323), o DAX ganhou 0,1% (9202,07), o CAC desceu 0,1% (4268,37), o FTSE deslizou 0,25% (6681,08) e o IBEX desvalorizou 0,7% (9559,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+0,9%), Viagens & Lazer (+0,6%) e Serviços Financeiros (+0,46%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Telecomunicações (-0,9%), Imobiliário (-0,39%) e Utilities (-0,33%).

EUA. Dow Jones -0,4% (15900,82), S&P 500 -0,4% (1781,37), Nasdaq 100 -0,3% (3367,167). O único setor que encerrou positivo foi Health Care (+0,25%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-1,2%), Telecom Services (-0,86%), Materials (-0,81%), Consumer Discretionary (-0,52%), Industrials (-0,52%), Consumer Staples (-0,47%), Financials (-0,35%), Energy (-0,3%) e Info Technology (-0,29%). O volume da NYSE situou-se nos 582 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,7 vezes.

Hot Stock

A **Yahoo!** (cap. \$35,1 mil milhões), fornecedora de serviços de Internet, **aumentou o seu plano de recompra de ações próprias (share buyback)** em \$5 mil milhões, e vai ainda emitir mil milhões de dólares em obrigações convertíveis, com vencimento em 2018, através de colocação direta. Recorde-se que no passado dia 15 a empresa tinha referido já ter adquirido \$5,3 mil milhões em ações próprias desde o início do ano, dos quais \$1,7 mil milhões foram feitos no 3º trimestre.

Portugal**Resultados Sonae Capital 3T13**

A Sonae Capital divulgou ontem depois do fecho os resultados do 3T13. De uma forma geral os resultados impressionaram pela positiva, nomeadamente em termos de receitas €45.4Milhões vs. €31Milhões esperados. Deveu-se essencialmente a uma excelente prestação em termos de unidade vendidas no Troia Resort, 18 escrituras feitas no final do trimestre vs. 9 no final do semestre e um total de 28 feitas até ontem, mais 18 contratos de promessa compra e venda e 11 reservas, num total de 57 unidades. Sistavac também desempenhou acima do esperado, €17.2Milhoes de receitas vs. €12.1Milhões esperados. Em termos de resultados operacionais o EBITDA veio praticamente em linha com as nossas estimativas, €4.2 Milhões vs. €4Milhões

esperados, no entanto encargos financeiros e impostos mais elevados justificaram um resultado negativo de 2.5Milhões vs. 0.2Milhões esperado. Apesar disso a cotação deverá hoje reagir favoravelmente a este conjunto de resultados. Para mais informação ler Snapshot divulgado ontem "Troia Resort turned north!"

Sonae Capital, Recomendação de Vender, Preço Alvo 2013 €,22, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Estimativa de Resultados 3T13 Mota Engil

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
666,0	-3,0%	100,0	27,0%	74,0	38,0%	20,0	nm

A Mota Engil deverá divulgar as suas contas do 3T13 hoje, depois do fecho do mercado. Esperamos um perfil semelhante ao trimestre anterior, com uma margem forte em Africa, 25% vs. 27% no último trimestre. As receitas totais deverão cair ligeiramente, 3%YoY, para €666Milhões mas a margem Ebitda deverá evoluir para 15% ou €100Milhões vs. 11,4% ou €79 Milhões no trimestre homólogo. O Fundo de Maneio e a dívida, como habitualmente, deverão ser escrutinados uma vez que subiram nos últimos 2 trimestres, apesar da empresa se ter comprometido a reduzir o FM ao longo da 2ª parte do ano.

Mota Engil, Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 €,20, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Europa

A francesa **Atos** (cap. €5,8 mil milhões, -3,5% para os €62,1) uma das principais fornecedoras europeias de IT, está a ser pressionada pela venda de uma participação da PAI, por colocação direta (*accelerated bookbuilding*).

A **SABMiller** (cap. £51,9 mil milhões), segunda maior cervejeira do mundo, surpreendeu pela positiva nos resultados do 1º semestre fiscal, terminado em setembro. O Ebitda excluindo efeitos cambiais e aquisições cresceu 7% (vs. consenso 6%). O Ebitda total subiu 4% para \$3,27 mil milhões, superando os \$3,2 mil milhões estimados. As receitas atingiram os \$13,8 mil milhões, ligeiramente superiores ao esperado (13,7 mil milhões).

Marco Patuano, CEO da **Telecom Italia** manifestou a vontade da empresa voltar a ter *rating investment grade* (crédito de boa qualidade) até 2016. Segundo notas de imprensa, o CEO terá ainda referido que a Telecom Italia, que controla a brasileira TIM, participação que considera estratégica, espera concluir a venda de torres de telemóveis em Itália e no Brasil em 2014

EUA

A **Lowe's** (cap. \$53,1 mil milhões), retalhista de produtos para o lar, **apresentou lucros do 3º trimestre fiscal**, terminado a 1 de novembro, **abaixo do esperado**. O EPS ajustado veio nos \$0,48 vs. consenso \$0,48 e o resultados líquido subiu 26% para \$499 milhões, As vendas subiram 7,3% para \$13 mil milhões, ultrapassando os \$12,7 mil milhões estimados. A empresa prevê lucros anuais de \$2,15 por ação, superiores aos apontados em agosto (\$2,10), mas aquém dos \$2,19/ação projetados pelos analistas. As vendas anuais devem crescer cerca de 6% (vs. 5% anteriormente estimados).

A **TJX Companies** (cap. \$45,1 mil milhões), uma das principais retalhistas de vestuário nos EUA, reviu em alta a sua estimativa de resultados anuais, prevendo atingir um EPS no intervalo \$2,80-\$2,83, o que ainda assim fica abaixo dos \$2,85 esperados pelo mercado. As receitas comparáveis devem crescer 3% (consenso aponta para 3,4%). No 3º trimestre fiscal o EPS ajustado veio nos \$0,75, superior ao antecipado (\$0,84) e as receitas aumentaram 8,9% para os \$6,98, a superarem os \$6,91 mil milhões aguardados.

A **Deere** (cap. \$31,7 mil milhões), maior fabricante de equipamentos agrícolas mundial, reportou um **EPS ajustado** de \$2,11 para o 4º trimestre fiscal, **acima** da média das estimativas dos analistas de \$1,90. As vendas recuaram 4,7% em relação a igual período do ano passado. As **vendas de equipamentos** devem recuar cerca de 3% no novo ano fiscal (analistas estimam queda de 9,5%) o resultado líquido atingir os \$3,3 mil milhões, excedendo os \$3,05 mil milhões estimados pelo consenso.

A **Staples** (cap. \$10,1 mil milhões), maior retalhista de material de escritório, **desiludiu nas receitas trimestrais**. No 3º trimestre, o EPS ajustado situou-se nos \$0,42, em linha com o aguardado. As vendas caíram 3,8% em termos homólogos, para os \$6,11 mil milhões, falhando os \$6,18 mil milhões estimados. Reiterou o *guidance* anual.

A retalhista **J.C. Penney** (cap. \$2,7 mil milhões) apresentou uma quebra de 5,1% nas **vendas** do 3º trimestre fiscal, terminado a 2 de novembro, para os \$2,78 mil milhões. Ainda que a quebra homóloga tenha sido inferior à registada em igual período de 2012 (27%), as **receitas ficaram abaixo** dos \$2,80 mil milhões esperados. O EPS ajustado veio nos -\$1,81, dado que pode não ser comprável com os -\$1,74 estimados pelo consenso.

Outros

As **Atas da última reunião da Fed** reveladas ontem mostraram que a Reserva Federal norte-americana está preparada para iniciar a redução do programa de estímulos nos próximos meses, caso a economia melhore.

De acordo com os dados do HSBC, a **atividade industrial na China** registou um abrandamento mais agravado que o previsto do ritmo de expansão em novembro, com o PMI a passar de 50,9 para 50,4 vs. 50,8 estimados pelos analistas.

O **Banco do Japão** (BoJ) manteve o programa de estímulo, que prevê um aumento anual de 60 a 70 biliões de ienes (valor em notação europeia) no montante de compra de ativos, e a política monetária em curso, até que a meta de inflação dos 2% seja atingida.

Conforme evolução do índice de preços no consumidor (IPC), a **inflação homóloga nos EUA** recuou 20pb em outubro, para os 1, em linha com o esperado. Em termos mensais o IPC desceu inesperadamente 0,1%, quando se antecipava uma estagnação. Excluindo as componentes de alimentação e energia, a taxa de variação homóloga do IPC permaneceu nos 1,7%.

As **Vendas a Retalho nos EUA** subiram 0,4% em outubro face a setembro, de forma mais expressiva que o estimado pelos analistas. Excluindo as componentes Auto e Gás as vendas subiram 0,3%, acima do previsto (0,2%).

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	04-03-2014
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	2013-11-28
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	14-11 DF	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	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
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	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	-	0,120
Novabase****	0,500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0,000
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
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.

**** Dividendo Extraordinário

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	out-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata