

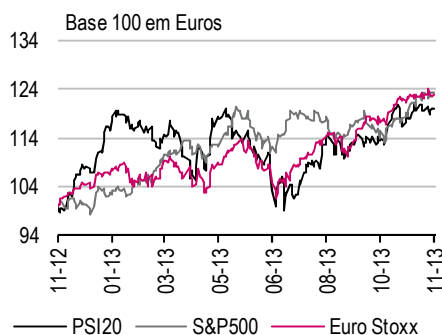
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	310	0,5%	19,0%	19,0%
PSI 20	6.360	0,1%	12,5%	12,5%
IBEX 35	9.689	0,1%	18,6%	18,6%
CAC 40	4.302	0,5%	18,2%	18,2%
DAX 30	9.300	0,9%	22,2%	22,2%
FTSE 100	6.695	0,3%	13,5%	10,2%
Dow Jones	16.073	0,0%	22,7%	19,8%
S&P 500	1.802	-0,1%	26,4%	23,4%
Nasdaq	3.995	0,1%	32,3%	29,2%
Russell	1.125	0,0%	32,4%	29,3%
NIKKEI 225*	15.515	-0,7%	49,3%	24,2%
MSCI EM	1.011	0,1%	-4,2%	-6,5%
MBCPV&GEU	1.276	0,2%	28,0%	28,0%
MBCP TH EU	1.496	0,8%	4,9%	4,9%
MBCPV&GUS	1.511	0,0%	19,0%	16,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,1	-0,8%	2,5%	0,1%
CRB **	275,1	0,0%	-6,8%	-8,9%
OURO	1.241,6	-0,2%	-25,9%	-27,7%
EURO/USD	1,351	-0,2%	2,4%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,939	-1,6	-107,2	-
Bund 10Y*	1,722	-2,4	40,6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,42	0,2%	12,6%
IBEX35	96,64	-0,1%	19,3%
FTSE100 (2)	66,90	0,3%	13,9%
Value&Growth EU	12,73	0,2%	29,2%
Technical EU	14,91	0,9%	5,3%
Value&Growth US	11,19	0,4%	18,4%

(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

Entendimento com Irão motiva bolsas, imobiliário penaliza Wall Street

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 4,4%	Opap Sa 7,7%	Davita Healthcar 8,9%
	Cofina Sgps Sa 4,4%	Fresenius Medica 7,0%	Alcoa Inc 3,8%
	Portugal Tel-Reg 2,1%	Peugeot Sa 5,1%	Mylan Inc 3,6%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -1,1%	Bankia Sa -3,6%	Salesforce.Com -3,5%
	Banco Espirito-R -2,5%	Banco Popolare S -4,2%	Noble Corp Plc -4,1%
	Banif - Banco In -2,6%	Banca Monte Dei -7,5%	Adt Corp/The -5,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

OPV CTT - procura já supera oferta em 6,5 vezes

ESFG emitiu €200 milhões de obrigações permutáveis em ações **BES**

EUROPA

Hugo Boss espera atingir uma margem EBITDA de 25% depois de 2015

Carlos Tavares nomeado para a administração do grupo **PSA Peugeot/Citroën**

Espanha e Argentina com acordo sobre nacionalização forçada da YPF à Repsol

Banca Monte dei Paschi Siena prepara aumento de capital de €3 mil milhões

Remy Cointreau – fabricante de bebidas alcoólicas prevê queda nos lucros anuais

Bayer AG está a pensar adquirir a norueguesa Algeta ASA

EUA

Alcoa revista em alta pela Goldman Sachs

Boeing alertou para risco de formação de gelo no motor de modelos 747 e 787

Apple chegou a acordo para a compra da israelita PrimeSense Ltd. por \$350 milhões

Acionistas da **Pfizer** e da **Wyeth** India aprovaram fusão das operações na Índia

JC Penney vai sair do S&P 500

OUTROS

TC aprova aumento de horário na Função Pública para 40 horas semanais

Vendas de Casas Pendentes nos EUA com quebra homóloga de 2,2%

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Casas em início de construção (out.)	923K	-
13:30	EUA	Licenças de Construção (out.)	935K	-
14:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (set.)	12,97%	12,82%
14:00	EUA	Índice Preços Casas (set.)	0,40%	0,30%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (nov.)	-	1,00

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal

Estimativas de consenso a 22/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Entendimento com Irão motiva bolsas, imobiliário penaliza Wall Street

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 6359 pontos, com 10 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 179,6 milhões de ações, correspondentes a €89,1 milhões (21% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 4,4% para os €4,088, liderando os ganhos percentuais, seguida da Cofina (+4,4% para os €0,546) e da Portugal Telecom (+2,1% para os €3,216). A Jerónimo Martins subiu 0,8% para €14,90. O Banif liderou as perdas percentuais (-2,6% para os €0,007), seguido do BES (-2,5% para os €0,975) e do BPI (-1,1% para os €1,156).

Europa. Os principais índices de ações europeus terminaram em alta. Os investidores responderam com otimismo ao entendimento entre as potenciais mundiais e o Irão quanto ao enriquecimento de Urânio, o que alivia as tensões no Médio Oriente e naturalmente favorece a descida do preço do petróleo. Pela negativa salientamos mais um fraco dado de mercado imobiliário, que mostrou um recuo inesperado do número de contratos promessa para adquirir casas usadas nos EUA em outubro. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (324), o DAX ganhou 0,9% (9299,95), o CAC subiu 0,5% (4301,97), o FTSE acumulou 0,3% (6694,62) e o IBEX valorizou 0,1% (9689,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+1,59%), Serviços Financeiros (+1,13%) e Tecnológico (+0,93%). Pelo contrário, os setores Energético (-0,48%) e de Recursos Naturais (-0,36%) foram os únicos a terminar em terreno negativo.

EUA. Dow Jones +0,05% (16072,54), S&P 500 -0,1% (1802,48), Nasdaq 100 +0,2% (3427.489). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,41%), Financials (+0,09%) e Consumer Discretionary (+0,07%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,83%), Materials (-0,7%), Utilities (-0,41%), Industrials (-0,38%), Telecom Services (-0,27%), Consumer Staples (-0,19%) e Info Technology (-0,07%). O volume da NYSE situou-se nos 585 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (667 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Hot Stock

OPV dos CTT

Segundo comunicado na CMVM, as ordens recebidas no final do primeiro período de Oferta Pública de Venda dos CTT revelam uma procura de 6,50 vezes o número total de ações objeto de oferta. Foram recebidas ordens de compra para 136,6 milhões de ações, acima dos 21 milhões de ações disponíveis.

Segmentos	Procura (N.º ações)	Oferta (N.º ações)	Procura/ Oferta
Trabalhadores dos CTT	1.260.798	5.250.000	0,24 x
Público em Geral	135.335.913	15.750.000	8,59 x
Total	136.596.711	21.000.000	6,50 x

Fonte:CMVM

Notícia recorrente

Detalhes da OPV dos CTT:

- Período de compra de ações dos CTT iniciou-se no dia 19 de novembro e termina a 2 de dezembro, sendo as ordens irrevogáveis a partir de 27 de novembro, inclusive. Ordens

transmitidas até 25 de novembro (inclusive) beneficiam de coeficiente de rateio superior, em 100%, caso a procura exceda a oferta.

- Intervalo de preço entre 4,10 e 5,52 euros (valor final conhecido a 3 de dezembro). Cada investidor individual pode solicitar até 25 mil ações.

- Sessão de bolsa para apuramento de resultados da OPV no dia 04 e deverão ser admitidas à cotação dia 05 de dezembro. Ações recebidas pelos investidores (com exceção da tranche destinada a trabalhadores dos CTT) ficam imediatamente disponíveis para negociar em bolsa.

- A empresa propõe pagar um dividendo de 60 milhões de euros no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta num dividend yield de 8,3%. Para os anos seguintes deverá distribuir pelos acionistas mais de 90% dos lucros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização. Destas, 21 milhões de ações serão vendidas através da OPV que representam 20% da oferta, ou 14% do capital:

- i) 5,25 milhões de ações (5% da oferta ou 3,5% do capital) estão reservadas aos trabalhadores dos CTT (o número máximo de ações a adquirir por cada um ficou fixado em 2.500)
- ii) para os investidores particulares (público em geral) estão destinadas 15,75 milhões de ações (representam 15% da oferta e 10,5% do capital).

As restantes 84 milhões de ações, que equivalem a 80% da oferta e 56% do capital, serão alienadas através de venda direta, destinada a investidores institucionais. A Parpública tem a autorização para alienar 74.454.545 ações, ficando reservado um lote suplementar de 9.545.455 ações.

Portugal

Espirito Santo Financial Group emitiu €200 milhões de obrigações permutáveis em ações BES

O Espirito Santo Financial Group anunciou que emitiu cerca de €200 milhões de obrigações permutáveis em ações BES, que representam cerca de 152 334 526 ações ordinária, com uma maturidade de 5 anos e um cupão de 3,125% por ano. O preço de exercício é de €1,3129, o que representa um prémio de 31,29% face ao preço de fecho de sexta-feira. No fim do prazo, o ESFG tem a possibilidade de eleger a entrega ações, de pagar em *cash* ou então de fazer um combinado de pagamento em *cash* e de entrega de ações.

As obrigações emitidas representam cerca de 3,78% do capital do BES. O impacto na estrutura acionista do BES só se saberá daqui a 5 anos e dependerá da solução escolhida pelo ESFG. Caso seja decidida a conversão, a participação do ESFG através da BESPARG (atualmente tem cerca de 35,3%) será reduzida em 3,79%. Caso contrário, se o ESFG optar por reembolsar em *cash*, a participação do ESFG manter-se-á inalterada.

BES: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €1,05, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

A **Hugo Boss** (cap. €6,97 mil milhões), fabricante de roupas de luxo alemã, espera atingir uma margem EBITDA de 25% depois de 2015 e confirma o objetivo de vendas de €3 mil milhões em 2015.

O gestor português Carlos Tavares foi nomeado para a administração do grupo PSA **Peugeot/Citroën** (cap. €3,8 mil milhões), devendo substituir Philippe Varin como presidente executivo em 2014, segundo a empresa anunciou em comunicado.

Os governos da **Espanha** e da **Argentina** obtiveram um **princípio de acordo** sobre nacionalização forçada por parte do governo argentino de 51% das ações da petrolífera espanhola **Repsol** na YPF. A Repsol (cap. €24,9 mil milhões) ganhava 3,6% para os €19,105.

A **Banca Monte dei Paschi Siena** (cap. €2,1 mil milhões, -9,6% para os €0,1768), banco de retalho italiano, estará a preparar um aumento de capital de €3 mil milhões, tendo já contratado nove instituições para fazerem a colocação, entre as quais Citigroup, Goldman Sachs, Mediobanca e UBS. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Remy Cointreau** (cap. €3,3 mil milhões, -9,6% para os €65,05), fabricante e distribuidor francês de bebidas alcoólicas, reportou os resultados do 1º semestre fiscal, com o EPS ajustado a situar-se nos €1,62, acima dos €1,58 esperados e as vendas a recuarem 6,3% para €558 milhões. A empresa prevê uma queda substancial nos lucros anuais.

A química alemã **Bayer AG** (cap. €79,3 mil milhões, inalterada nos €96,09) **está a pensar adquirir a norueguesa Algeta ASA**, empresa que viu um medicamento para o cancro da próstata aprovado nos EUA, por \$2,42 mil milhões, ou 336 coroas norueguesas por ação, o que equivale a um prémio de 27% em relação à cotação de fecho de ontem.

EUA

A **Alcoa** (cap. \$9,9 mil milhões), maior produtora de alumínio norte-americana, foi revista em alta pela Goldman Sachs, com o preço alvo a subir de \$8 para \$11 por ação, e a recomendação a passar de *neutral* para *buy*.

A **Boeing alertou** as companhias aéreas **para o risco de formação de gelo no motor em alguns dos seus modelos de aviões 747 e 787**, que este ano tem enfrentado vários problemas. Os motores em risco são os fornecidos pela General Electric GENx, e as empresas já estarão a trabalhar em conjunto para ultrapassar a situação. O alerta da Boeing surge depois de ter sido detetada a formação de gelo em motores de algumas aeronaves durante voos, o que reduzia temporariamente o seu desempenho, mas a empresa garante que este problema afetou apenas um reduzido número de motores GENx.

A **Apple** (cap. \$102,2 mil milhões), uma das principais fabricantes mundiais de *smartphones*, chegou aa acordo para a compra da israelita PrimeSense Ltd por \$350 milhões. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

Os acionistas da **Pfizer** (cap. \$208,2 mil milhões) e da **Wyeth** Índia aprovaram a **fusão das operações na Índia**. Os acionistas da Wyeth vão receber sete ações da Pfizer Ltd por cada 10 ações detidas.

A retalhista **JC Penney** (cap. \$2,7 mil milhões) **vai sair do S&P 500** depois do fecho da sessão da próxima sexta-feira, 29 de novembro, entrando para o seu lugar a **Allegion** (cap. \$4,2 mil milhões), empresa de produtos de segurança como fechaduras de portas.

Outros

O Tribunal Constitucional declarou constitucional o **aumento do horário de trabalho na Função Pública** portuguesa para as 40 horas semanais, com seis votos a favor e cinco contra. O Governo estima que esta medida represente uma poupança de cerca de €204 milhões de euros em 2013 e 2014 (168 milhões só em 2014, sobretudo por via da redução no pagamento de horas extraordinárias).

As **Vendas de Casas Pendentes nos EUA** (i.e. número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) registaram uma quebra homóloga de 2,2% em outubro, de forma mais brusca que o estimado (queda de 1,1%) e a primeira descida homóloga desde abril de 2011. Em termos de variação mensal voltou a ocorrer um recuo inesperado, desta feita de 0,6%, quando era antecipada uma subida de 1%, sendo a quinta variação mensal negativa consecutiva.

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	
Glintt	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		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		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	01-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 Optimus	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	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	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 rendibilidade 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