

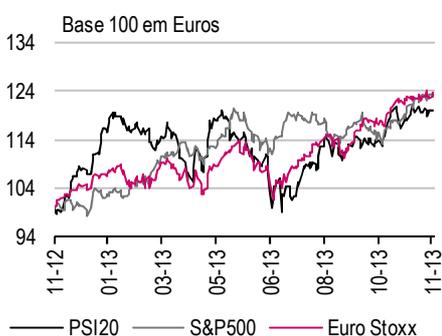
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	309	-0,3%	18,6%	18,6%
PSI 20	6.355	-0,1%	12,4%	12,4%
IBEX 35	9.715	0,3%	18,9%	18,9%
CAC 40	4.278	-0,6%	17,5%	17,5%
DAX 30	9.290	-0,1%	22,0%	22,0%
FTSE 100	6.636	-0,9%	12,5%	9,2%
Dow Jones	16.073	0,0%	22,7%	19,4%
S&P 500	1.803	0,0%	26,4%	23,0%
Nasdaq	4.018	0,6%	33,1%	29,5%
Russell	1.135	0,9%	33,6%	30,0%
NIKKEI 225*	15.450	-0,4%	48,6%	23,8%
MSCI EM	1.005	-0,5%	-4,7%	-7,2%
MBCPV&GEU	1.272	-0,3%	27,6%	27,6%
MBCP TH EU	1.486	-0,6%	4,2%	4,2%
MBCPV&GUS	1.503	-0,6%	18,3%	15,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,7	-0,4%	2,0%	-0,7%
CRB **	274,8	-0,1%	-6,9%	-9,3%
OURO	1.242,6	0,1%	-25,9%	-27,8%
EURO/USD	1,356	0,3%	2,7%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,5	6,5	-
OT 10Y*	5,878	-6,1	-113,3	-
Bund 10Y*	1,687	-3,5	37,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,32	-0,2%	12,4%
IBEX35	97,18	0,6%	20,0%
FTSE100 (2)	66,34	-0,8%	12,9%
Value&Growth EU	12,71	-0,2%	29,0%
Technical EU	14,82	-0,6%	4,7%
Value&Growth US	11,09	-0,9%	17,4%

(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

IBEX foi exceção a perdas europeias

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sggs 6,3%	Alcatel-Lucent 5,2%	Tiffany & Co 8,7%
	Sonae Indus/New 1,6%	Repsol Sa 4,3%	Hormel Foods Crp 5,9%
	Semapa 1,5%	Kabel Deutschland 3,2%	Lennar Corp-A 5,1%
↓	Edp Renovaveis S -1,5%	Hellenic Telecom -6,3%	Integrus Energy -2,7%
	Ren-Rede Energet -2,3%	Opap Sa -8,1%	Newmont Mining -3,2%
	Banif - Banco In -4,1%	Remy Cointreau -8,3%	Centerpoint Ener -5,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

OPV dos CTT

Soares da Costa Construção faz aumento de capital de €70 milhões

EUROPA

Atualização de estimativas de Inditex leva a subida de preço alvo

Accor apresentou plano de reorganização

Orange vende unidade de negócio na República Dominicana à Altice

Resultados do primeiro semestre da Royal Mail quase duplicaram

Vivendi vai ter novo presidente

EUA

Workday prevê receitas no 4º trimestre ligeiramente aquém do esperado

Tiffany excedeu as estimativas dos analistas nos resultados do 3º trimestre

OUTROS

Confiança dos Consumidores em França piorou em novembro

Confiança dos Consumidores na Alemanha deve ter melhorado em dezembro

Vendas a Retalho em Espanha registaram um decréscimo de 0,6% em outubro

Economia do Reino Unido expandiu-se 0,8% no 3ºT face ao período antecedente

Taxa de Desemprego na Irlanda desceu de 13,6% para 12,8% no 3º trimestre

Índice de preços de casas S&P CaseShiller registou uma subida 13,29% em agosto

Confiança dos Consumidores norte-americanos voltou a recuar em novembro

As licenças de construção nos EUA subiram 5,2% em setembro e 6,2% em outubro

Angela Merkel chega a acordo com SPD para formar Governo

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	330K	323K
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros (out.)	-1,70%	3,70%
13:30	EUA	Encomendas de Bens Duradouros excl. transportes (out.)	0,40%	-0,10%
14:45	EUA	Chicago Purchasing Manager Index (nov.)	60,50	65,9
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (nov. F)	73,00	72,00
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
23:50	Japão	Vendas a Retalho (m) (out.)	-0,80%	1,80%

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**IBEX foi exceção a perdas europeias**

Portugal. O PSI20 recuou 0,1% para os 6355 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 200,3 milhões de ações, correspondentes a €114,1 milhões (em linha com a média dos últimos três meses). Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 6,3% para os €4,344, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonae Industria (+1,6% para os €0,64) e da Semapa (+1,5% para os €7,84). O Banif liderou as perdas percentuais (-4,1% para os €0,007), seguido da REN (-2,3% para os €2,222) e da EDP Renováveis (-1,5% para os €3,932). A Portugal Telecom recuou 0,5% para os €3,201, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As bolsas europeias oscilaram entre o verde e o vermelho ao longo da sessão mas a maioria acabou por terminar em baixa, com o IBEX a ser exceção. A penalizar esteve a queda inesperada da confiança dos consumidores nos EUA em novembro. O índice Stoxx 600 recuou 0,6% (322), o DAX perdeu 0,1% (9290,07), o CAC desceu 0,6% (4277,57), o FTSE deslizou 0,9% (6636,22) e o IBEX valorizou 0,3% (9714,6). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,87%), Alimentação & Bebidas (-1,64%) e Energético (-0,87%). Pelo contrário o de Viagens & Lazer (+0,01%) foi o único a escapar.

EUA. Dow Jones 0% (16072,8), S&P 500 +0,01% (1802,75), Nasdaq 100 +0,5% (3445,764). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,54%), Info Technology (+0,41%) e Industrials (+0,29%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,99%), Health Care (-0,35%), Energy (-0,34%), Consumer Staples (-0,24%), Materials (-0,21%), Financials (-0,07%) e Telecom Services (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 760 milhões, 14% acima da média dos últimos três meses (668 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,3 vezes.

Hot Stock

A **Royal Mail** (cap. £5,6 mil milhões), empresa de serviços postais privatizada pelo Governo britânico e que se estreou em bolsa no mês passado, referiu que os resultados do primeiro semestre quase duplicaram, motivados pelas entregas das retalhistas online. O lucro operacional excluindo extraordinários atingiu os £283 milhões. As vendas subiram 3,8% para £4,52 mil milhões.

Portugal

A **Soares da Costa** informa através da CMVM que, na sequência da aprovação, pela Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas, do passado dia 23 de setembro, da proposta relativa ao modelo e estrutura da operação de capitalização da área de negócio da construção foi celebrado ontem, dia 26 de novembro, com a sociedade GAM Holdings, sociedade de direito luxemburguês, totalmente detida pelo Senhor António Mosquito, e por ele designada para o efeito:

- (i) Um acordo de subscrição de um aumento de capital de €70 milhões, da Soares da Costa Construção, com supressão do direito de preferência, a subscrever integralmente em dinheiro pelo Investidor;
- (ii) Um acordo acionista entre a Grupo Soares da Costa e o Investidor relativo à Soares da Costa - Construção, SGPS, SA e que define os termos da parceria estratégica entre os signatários.

OPV dos CTT

Segundo comunicado na CMVM, às 19h do dia 26 de novembro de 2013, as declarações de aceitação emitidas pelos destinatários da Oferta Pública de Venda dos CTT, na sequência das ordens dirigidas aos respetivos intermediários financeiros, revelam uma procura de 6,21 vezes o número total de ações objeto da Oferta Pública de Venda dos CTT. O número de ordens de compra está nos 130,4 milhões de ações, abaixo dos 136,6 milhões do dia anterior, tendo sido algumas ordens revogadas.

Segmentos	Procura (N.º ações)	Oferta (N.º ações)	Procura/ Oferta
Trabalhadores dos CTT	1.374.928	5.250.000	0,26 x
Público em Geral	129.030.368	15.750.000	8,19 x
Total	130.405.296	21.000.000	6,21 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) beneficiaram 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 4 e deverão ser admitidas à cotação dia 5 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 no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta numa *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:

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)

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.

Europa**Atualização de estimativas de Inditex leva a subida de preço alvo**

Atualizámos as nossas estimativas da Inditex, tendo revisto o preço alvo de €111,90 (final de 2014) para €112,60 (final de 2014), com uma recomendação de Reduzir (risco médio). A atualização de estimativas teve um impacto negativo de €2,40 no preço alvo da Inditex (evolução do iene teve

impacto negativo e acabou por anular o ligeiro efeito positivo do ajustamento da área de abertura; refira-se que mantivemos inalterados as estimativas de margem bruta e margem EBITDA para 2013). No entanto, a atualização do custo de capital teve um impacto positivo de €3,10 no preço alvo da Inditex.

Em termos globais, continuamos a ter confiança na Inditex, a qual continua a refletir uma forte estratégia de crescimento e internacionalização. Refira-se que os resultados do 3º Trimestre de 2013 serão apresentados no dia 11 de Dezembro (antes da abertura do mercado), sendo esperado um trimestre mais fraco, penalizado por uma base comparativa desfavorável e a desvalorização do lene face ao Euro. Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: "Inditex– Expected tough third quarter" Reduce, Medium Risk (Target YE14: €112,60)

João Flores, Analista de Ações

A **Accor** (cap. €7,6 mil milhões), maior cadeia de hotéis da Europa, apresentou um plano de reorganização, concentrando o negócio em que operam e na manutenção dos seus hotéis, revertendo o anterior plano de alienar hotéis.

A **Orange** (cap. €25,2 mil milhões), maior empresa de telecomunicações francesa, concordou vender a sua unidade de negócio na República Dominicana à Altice por \$1,4 mil milhões.

A **Vivendi** (cap. €25,4 mil milhões), maior empresa de media da Europa, vai ter um novo presidente, o acionista Vicent Bollere, que deverá substituir Jean-Rene Fourtou, depois de concluir o plano de separação das suas unidades de telecomunicações e media.

EUA

A Hewlett Packard, conhecida como **HP**, maior fabricante mundial de computadores pessoais, surpreendeu pela positiva nos números do **4º trimestre fiscal**, terminado em outubro. O **EPS ajustado** situou-se nos \$1,01 (vs. consenso \$1,00) e as **receitas** recuaram 2,8% em termos homólogos, para os \$29,13 mil milhões, mas ultrapassaram os \$27,84 mil milhões esperados. Para o **1º trimestre fiscal** a empresa projeta lucros excluindo extraordinários de \$0,82 a \$0,86 por ação, com o ponto médio do intervalo (\$0,84) a ficar aquém do apontado pelos analistas (\$0,85).

A **Workday** (cap. \$12,7 mil milhões), empresa de *cloud computing* (servidores virtuais disponibilizados na internet), prevê receitas de \$133 milhões relativas ao 4º trimestre, ligeiramente aquém do esperado. No 3º trimestre o EPS ajustado situou-se nos -\$0,12, ainda que a denotar menores perdas que o antecipado pelos analistas (-\$0,17), com receitas de \$127,9 milhões, acima dos \$117,6 milhões aguardados.

A **Tiffany** (cap. \$10,4 mil milhões), segunda maior joalheria do mundo, **excedeu as estimativas** dos analistas nos resultados do 3º trimestre e reviu em alta as suas projeções anuais. O resultado líquido nos três meses terminados a 31 de outubro subiu 50% para os \$94,6 milhões, ou \$0,73 por ação (vs. consenso \$0,58 por ação). As receitas aumentaram 6,9% para \$911,5 mil milhões, ultrapassando os \$889,1 milhões previstos. A empresa prevê lucros anuais de \$3,65 a \$3,75 por ação, acima dos \$3,62 antecipados pelo mercado.

Outros

A **Confiança dos Consumidores em França** piorou em novembro, quando era esperado que estagnasse. O indicador recuou de 85 para 84.

Segundo o instituto GfK, a **Confiança dos Consumidores na Alemanha** deve ter melhorado em dezembro, quando era esperado que se mantivesse face ao mês anterior, com o indicador a passar de 7,1 (valor revisto em alta de 7,0) para 7,4.

As **Vendas a Retalho em Espanha** registaram um decréscimo de 0,6% em outubro relativamente a igual período de 2012 (vs.+2,1% em setembro).

De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia do Reino Unido** expandiu-se 0,8% no 3º trimestre face ao período antecedente, crescendo 1,5% em termos homólogos, sem surpresas para o mercado. O **consumo privado** cresceu 0,8% (vs. 0,6% consenso) e os **gastos do Estado** subiram 0,5%, em linha com o esperado. Destaque para a queda de 2,4% das **Exportações** (mercado estimava descida de 1,0%), em parte compensada pela subida de apenas 0,4% das **Importações**, quando se previa aumento de 1,3%.

Segundo o revelado pelo INE, o **valor médio de avaliação bancária em Portugal** registou uma subida mensal de 0,5% em outubro, para os 1019 euros/m². A variação homóloga foi -0,7% (-1,5% em setembro). As Áreas Metropolitanas de Lisboa e do Porto, com valores médios de avaliação de 1229 euros/m² e 928 euros/m², registaram variações em cadeia de 0,4% e de -0,1%, respetivamente.

A **Taxa de Desemprego na Irlanda** desceu de 13,6% para 12,8% no 3º trimestre, quinto trimestre consecutivo de diminuição, atingindo o nível mais baixo desde 2009. O emprego cresceu 3,2% (mais 58 mil pessoas), o que representa uma aceleração face ao ritmo de crescimento de 1,8% observado no trimestre anterior.

O índice de preços de casas **S&P CaseShiller** das 20 principais cidades dos EUA registou uma subida 13,29% em agosto face a igual período do ano anterior, acima do previsto (13%). Em relação ao mês antecedente verificou-se um aumento de 1,03%, superior ao estimado (0,90%).

Segundo os dados do Conference Board, a **Confiança dos Consumidores norte-americanos** voltou a recuar em novembro, e de forma imprevista. O indicador passou de 72,4 para 70,4 (vs. consenso 72,6).

A divulgação das **Casas em Início de Construção nos EUA**, que estava prevista para ontem, foi adiada para dia 18 de dezembro, atraso que ainda é devido à paralisação parcial que ocorreu nos EUA em outubro.

As **licenças de construção** nos EUA subiram 5,2% em setembro e 6,2% em outubro, atingindo os 1,034 milhões.

O partido de **Angela Merkel** chegou a acordo com o **SPD** (sociais-democratas) para a formação de um Governo de coligação.

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	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 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
Compra	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