

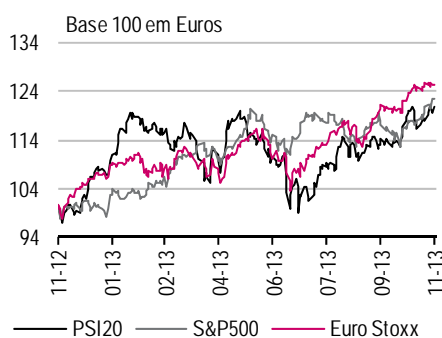
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	309	0,6%	18,5%	18,5%
PSI 20	6.391	1,1%	13,0%	13,0%
IBEX 35	9.790	0,4%	19,9%	19,9%
CAC 40	4.290	0,7%	17,8%	17,8%
DAX 30	9.108	0,3%	19,6%	19,6%
FTSE 100	6.728	0,3%	14,1%	10,5%
Dow Jones	15.783	0,1%	20,4%	18,6%
S&P 500	1.772	0,1%	24,2%	22,3%
Nasdaq	3.920	0,0%	29,8%	27,8%
Russell	1.102	0,1%	29,7%	27,7%
NIKKEI 225*	14.589	2,2%	40,3%	20,6%
MSCI EM	993	-0,2%	-5,9%	-7,3%
MBCPV&GEU	1.278	0,4%	28,3%	28,3%
MBCP TH EU	1.475	0,8%	3,5%	3,5%
MBCPV&GUS	1.516	0,2%	19,4%	17,5%
MBCP TH US	3.562	0,0%	5,4%	3,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	95,1	0,6%	3,6%	2,0%
CRB **	274,8	0,1%	-6,9%	-8,3%
OURO	1.282,0	-0,2%	-23,5%	-24,7%
EURO/USD	1,340	0,3%	1,6%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,820	-13,5	-119,1	-
Bund 10Y*	1,754	-0,3	43,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,74	1,1%	13,2%
IBEX35	97,90	0,6%	20,9%
FTSE100 (2)	67,22	0,2%	14,4%
Value&Growth EU	12,75	0,6%	29,4%
Technical EU	14,70	1,2%	3,8%
Value&Growth US	11,26	0,1%	19,2%
Technical US	26,29	0,1%	4,4%

(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

Mercados fecham com variações ligeiras num dia marcado pelo fraco volume em Nova Iorque devido ao feriado

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Altri Sgps Sa 3,2%	Grifols Sa 4,5%	Best Buy Co Inc 4,5%
	Banco Espirito-R 2,9%	Software Ag 4,4%	First Solar Inc 4,4%
	Banco Com Port-R 1,9%	Sky Deutschland 3,9%	J.C. Penney Co 4,0%
↓	Sonae -0,1%	Azimut Holding -2,2%	Kla-Tencor Corp -3,1%
	Cofina Sgps Sa -0,4%	Suedzucker Ag -2,6%	Firstenergy Corp -5,7%
	Semapa -0,5%	Opap Sa -3,7%	Denbury Resource -5,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Portugal Telecom divulga amanhã resultados do 3º Trimestre de 2013

EUROPA

Vodafone divulga resultados do 3º trimestre de 2013 – em Portugal queda estabiliza

Deutsche Post desilude nos resultados do 3º trimestre

Henkel reporta lucro operacional superior ao esperado relativo ao 3º trimestre

Infineon Technologies prevê uma quebra nos proveitos do 1º trimestre fiscal

Lanxess AG divulga Ebitda excluindo extraordinários de €187 milhões no 3º trimestre

Acciona apresenta Ebitda de €964 milhões

EUA

Shire chegou a acordo para a compra do norte-americano ViroPharma

A Transocean distribui cerca de \$1,1 mil milhões em dividendo

Apple a desenvolver novos desenhos do iPhone

Amazon pretende criar um serviço de entregas ao domingo

OUTROS

A inflação homóloga na Alemanha recuou 40pb para os 1,2% em outubro

Confiança dos Consumidores no Japão recuou inesperadamente em outubro

Balança Comercial de Portugal com um défice de €916 milhões em setembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	IPC (m) (out.)	-	0,60%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (out.)	-	0,10%
18:00	EUA	Fed: Discurso de Kocherlakota sobre Política Monetária	-	-
18:50	EUA	Fed: Discurso de Lockhart sobre Economia	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 08/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Mercados fecham com variações ligeiras num dia marcado pelo fraco volume em Nova Iorque devido ao feriado

Portugal. O PSI20 subiu 1,1% para os 6390 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 134 milhões de ações, correspondentes a €65,8 milhões (43% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 3,2% para os €2,57, liderando os ganhos percentuais, seguida do BES (+2,9% para os €1,027) e do BCP (+1,9% para os €0,114). A Portugal Telecom subiu 1,5% para os €3,326, contrariando a tendência do setor na Europa. A Semapa liderou as perdas percentuais (-0,5% para os €7,760), seguida da Cofina (-0,4% para os €0,567) e da Sonae (-0,1% para os €1,096).

Europa. As praças europeias terminaram em alta esta segunda-feira, com os investidores motivados pelo ambiente de fusões e aquisições – a Deutsche Telekom comprou a GTS Central, a suíça Novartis vendeu a sua unidade de diagnósticos à espanhola Grifolds e a britânica Shire chegou a acordo para adquirir a norte-americana ViroPharma. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (324), o DAX ganhou 0,3% (9107,86), o CAC subiu 0,7% (4290,14), o FTSE acumulou 0,3% (6728,37) e o IBEX valorizou 0,4% (9789,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+0,95%), Serviços Financeiros (+0,83%) e Construção (+0,67%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-0,86%), Media (-0,7%) e Telecomunicações (-0,33%).

EUA. Dow Jones +0,1% (15783,1), S&P 500 +0,1% (1771,89), Nasdaq 100 -0,1% (3362,975). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,2%) e Energy (+0,16%), Consumer Discretionary (+0,16%), Info Technology (+0,11%), Financials (+0,1%) e Utilities (+0,02%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,32%), Consumer Staples (-0,14%), Materials (-0,04%) e Industrials (-0,03%). O volume da NYSE foi mais fraco que o habitual, situando-se nos 506 milhões, 24% abaixo da média dos últimos três meses (662 milhões). O que é natural tendo em conta ontem foi feriado nos EUA (Dia do Veterano). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,1 vezes,

Hot Stock

Vodafone divulga resultados do terceiro trimestre de 2013 – em Portugal queda estabiliza...

O grupo Vodafone (cap. £110,1 mil milhões, -0,1% para os £2,27), anunciou hoje os resultados relativos ao 2º trimestre do ano fiscal de 2013/14 que corresponde ao terceiro trimestre (calendário) de 2013.

Em Portugal a Vodafone perdeu 41 mil clientes (para 5.896 mil) e em Espanha perdeu cerca de 195 mil (tem agora 13.964 mil). A evolução do ARPU (receita média mensal por cliente) em Portugal melhorou face ao trimestre anterior (-6,9% em 3T13 vs. -10,0% YoY em 2T e -11,2% YoY em 1T). O ARPU em Espanha caiu 2,0% YoY no trimestre, mostrando uma evolução pior que em trimestres anteriores (+5,8% YoY em 2T e +1,0% YoY em 1T); lembramos que o número de clientes da Vodafone em Espanha caiu 2,4 milhões nos últimos 12 meses. A Vodafone registou no 3º trimestre um ARPU de €12,1 em Portugal e de €19,3 em Espanha.

A receita de serviço em Portugal (em Euros) caiu 9,7% face ao período homólogo, melhorando em relação ao primeiro semestre (-10,8% YoY em 2T e -10,7% YoY em 1T). A receita de serviço da Vodafone em Espanha registou uma quebra de 17,1% face ao mesmo trimestre do ano anterior, o que reflete um claro agravamento face ao segundo trimestre (-10,7% em 2T).

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.35, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Portugal Telecom divulga amanhã resultados do 3º Trimestre de 2013

Estimativas Resultados 3º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
1.480	-9,7%	511	-13,1%	216	2,7%	63	-1,1%

A Portugal Telecom vai divulgar amanhã, 13 de Novembro, antes da abertura do mercado, os resultados do 3º trimestre de 2013. No mesmo dia, às 15h00, será realizada uma *conference call*.

Estimamos receitas consolidadas de €1.480 milhões no trimestre e um EBITDA (excluindo custos com benefícios de reforma) de €511 milhões. A estimativa de EBITDA inclui venda de ativos na Oi; se estes não recorrentes foram adiados para 4T, o EBITDA deverá ficar aquém da nossa estimativa.

Estimamos que as receitas em Portugal caíam 6,3% no 3º trimestre face ao período homólogo, com o crescimento do segmento residencial a não compensar a quebra dos segmentos pessoal, de empresas e *wholesale*. Assim, pensamos que a tendência se vá agravar face ao trimestre anterior (-4,8% YoY em 2T13), que beneficiou de efeitos positivos não recorrentes no segmento *wholesale*. Estimamos que a margem EBITDA em Portugal caia 2,3% face ao período homólogo para 41,8%, resultando numa quebra do EBITDA de 11,2%.

A Oi vai divulgar os resultados do 3º trimestre hoje, depois do fecho de mercado. O operador Brasileiro vai realizar duas *conference calls* amanhã: uma às 11h00 (hora de Portugal) em Português e outra às 13h00 em inglês. Estimamos que as receitas no trimestre cheguem a R\$ 7.312 milhões, o que representa um crescimento de 3,9% face ao período homólogo (+2,4% em 2T13). Estimamos que o EBITDA seja R\$ 2.340 milhões, o que representa uma margem de 32%; é de notar que estamos a incluir impacto de venda de ativos no EBITDA (operador estima impacto de R\$1,4 mil milhões no ano), daí ser bastante mais elevado que os 25,4% de margem em 2T13.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4,00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

A **Deutsche Post** (cap. €30,6 mil milhões), empresa de serviços postais, desiludiu nos resultados do 3º trimestre, que foram penalizados por efeitos cambiais. O Ebit cresceu 7% para €646 milhões vs. consenso €649,6 milhões. As vendas recuaram 2,5% para €13,5 mil milhões vs. consenso €14,2 mil milhões, mas se excluirmos efeitos cambiais as vendas teriam crescido 3,4%. Os lucros anuais deverão fixar-se entre os €3,35 mil milhões e os €3,55 mil milhões, com o ponto médio do intervalo a ficar abaixo dos €3,52 mil milhões projetados pelos analistas.

A **Henkel** (cap. €32,8 mil milhões), fabricante do Persil, reportou um lucro operacional superior ao esperado relativo ao 3º trimestre. O Ebit ajustado cresceu 6,5% para €672 milhões vs. consenso €663 milhões. A empresa reviu em alta a margem Ebit anual, esperando que a mesma atinja os 15% das vendas, depois de no último trimestre ter pela primeira vez superado os 16%. O EPS ajustado situou-se nos €1,09 vs. consenso €1,08. As vendas caíram 2,6% em termos homólogos, para os €4,18 mil milhões, ficando aquém dos €4,35 mil milhões esperados.

A **Infineon Technologies** (cap. €7,6 mil milhões), segunda maior fabricante europeia de semicondutores, prevê uma quebra nos proveitos do 1º trimestre fiscal, que termina em dezembro, devido à diminuição de receitas na sua unidade de chips. O Ebit deverá atingir os 8% a 10% das vendas. O Ebit do 4º trimestre fiscal cresceu 28% face a igual período do ano anterior, para €148

milhões, ultrapassando os €134,5 milhões estimados pelo mercado. As receitas cresceram 7,2% para €1,05 mil milhões, em linha com o aguardado.

A **Lanxess AG** (cap. €4,3 mil milhões), alemã especializada em produtos químicos e polímeros, divulgou um Ebitda excluindo extraordinários de €187 milhões no 3º trimestre, melhor que o antecipado pelos analistas (€179 milhões). As receitas situaram-se nos €2,1 mil milhões, acima dos €2,04 mil milhões previstos.

A construtora espanhola **Acciona** (cap. €2,7 mil milhões), apresentou um Ebitda de €964 milhões relativo aos primeiros nove meses do ano, ligeiramente superior ao aguardado (€963 milhões), com receitas de €4,95 mil milhões. A dívida líquida no final do trimestre era de €7,37 mil milhões (vs. €7,48 mil milhões no final de dezembro de 2012).

EUA

O laboratório farmacêutico britânico **Shire** (cap. £16 mil milhões) chegou a acordo para a compra do norte-americano **ViroPharma** (cap. \$2,6 mil milhões, +25,6% para \$49,475 no *pre-market*) por \$4,2 mil milhões, pagando \$50 por ação em dinheiro, o que corresponde a um prémio de 27% em relação à cotação de fecho de sexta-feira. O Viropharma é especializado em doenças pouco comuns e comercializa o remédio Cinryze, de combate ao angioedema hereditário.

A **Transocean** (cap. \$19,3 mil milhões), maior empresa de perfuração *offshore*, acordou com o acionista Carl Icahn a distribuição de cerca de \$1,1 mil milhões em dividendo e o corte de custos, após vários meses de pressão do investidor multimilionário. A Transocean, que em março tinha proposto um dividendo de \$2,24/ação, vai submeter a votação pelos acionistas o pagamento de \$3/ação.

De acordo com a Bloomberg, que cita fontes próximas do processo, a **Apple** (cap. \$468,4 mil milhões) está a desenvolver novos desenhos do **iPhone**, com ecrãs curvos e de dimensões superiores (4,7 e 5,5 polegadas) e com sensores capazes de detetar diferentes níveis de pressão.

A **Amazon** (cap. \$160,3 mil milhões), maior retalhista online do mundo, está a unir-se aos serviços postais norte-americanos para criar um **serviço de entregas ao domingo**, de forma a ampliar o seu alcance, com oferta de pacotes aos clientes em qualquer dia da semana. Os clientes de Nova Iorque e de Los Angeles podem começar a escolher a entrega ao domingo, sem custos adicionais, a partir desta semana. Desta forma tenta desviar clientes da Target Corp e de outros retalhistas, ao mesmo tempo que enfrenta a concorrência de outros que estão a lançar novos serviços de entregas mais eficientes, como a Ebay, que em alguns produtos oferece entregas em cerca de 1 hora, sete dias por semana, ou a Wal-Mart, que dispõe de um serviço de entrega no mesmo dia para mantimentos e bens domésticos.

Outros

Na agenda macroeconómica de hoje teremos às 9h30m a divulgação do **Índice de Preços no Consumidor (IPC) no Reino Unido** (estimado recuo de 20pb na inflação homóloga para os 2,5% em outubro). Às 11h salientamos o **IPC em Portugal**. O dia termina com discursos de membros da Fed, entre as 18 e as 19 horas.

De acordo com o valor final do **Índice Harmonizado de Preços no Consumidor**, a inflação

homóloga na **Alemanha** recuou 40pb para os 1,2% em outubro, para um valor inferior ao previsto (1,3%).

A **Confiança dos Consumidores no Japão** recuou inesperadamente em outubro, com o indicador a descer de 45,4 para 41,2 (vs. consenso 45,5).

A **Balança Comercial de Portugal** apresentou um défice de €916 milhões em setembro (vs. -€926 milhões em agosto). Em termos de taxa de variação homóloga, em setembro de 2013 as exportações de bens aumentaram 9,8% e as importações subiram 3,7% (respetivamente -0,5% e -3,8% em agosto de 2013). No 3º trimestre as exportações aumentaram 5,8% e as importações 3,6% face a igual período de 2012.

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	2014-03-04
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 AA	
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
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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata