

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	306	-0,5%	17,2%	17,2%
PSI 20	6.322	-1,0%	11,8%	11,8%
IBEX 35	9.675	-0,3%	18,5%	18,5%
CAC 40	4.240	-0,6%	16,4%	16,4%
DAX 30	9.055	-0,2%	18,9%	18,9%
FTSE 100	6.630	-1,4%	12,4%	8,8%
Dow Jones	15.822	0,5%	20,7%	18,4%
S&P 500	1.782	0,8%	24,9%	22,6%
Nasdaq	3.966	1,2%	31,3%	28,8%
Russell	1.112	1,0%	30,9%	28,4%
NIKKEI 225*	14.876	2,1%	43,1%	22,4%
MSCI EM	980	-1,2%	-7,1%	-8,9%
MBCPV&GEU	1.279	0,3%	28,3%	28,3%
MBCP TH EU	1.464	-0,7%	2,7%	2,7%
MBCPV&GUS	1.526	0,5%	20,2%	17,9%
MBCP TH US	3.600	1,4%	6,5%	4,5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,9	0,9%	2,2%	0,3%
CRB **	273,5	0,0%	-7,3%	-9,1%
OURO	1.272,2	-0,3%	-24,1%	-25,6%
EURO/USD	1,345	0,1%	1,9%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,908	-0,8	-110,3	-
Bund 10Y*	1,735	-5,4	41,9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,04	-1,0%	11,9%
IBEX35	96,56	0,0%	19,2%
FTSE100 (2)	66,34	-1,0%	12,9%
Value&Growth EU	12,74	0,2%	29,3%
Technical EU	14,58	-0,7%	3,0%
Value&Growth US	11,26	0,2%	19,2%
Technical US	26,34	0,8%	4,6%

(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

Quarta-feira de ganhos para Wall Street e quedas na Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp Renovaveis S 1,2%	Hochtief Ag 3,6%	Macy'S Inc 9,4%
	Mota Engil Sgps 0,7%	Teleperformance 3,3%	Pioneer Natural 6,9%
	Semapa 0,6%	Neopost Sa 2,6%	General Motors C 4,9%
↓	Banco Com Port-R -2,5%	Stada Arzneimittel -5,5%	Nucor Corp -2,6%
	Sonaecom Sgps Sa -3,8%	Banco Popolare S -6,1%	Regeneron Pharm -3,4%
	Zon Optimus Sgps -4,1%	Mediaset Spa -7,5%	Citrix Systems -4,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDP – Moody's mantém o *outlook* negativo para a EDP

EDP – Emissão de obrigações a 7 anos

Zon Optimus – Resultados neutrais, em linha com estimativas para o ano

REN – Moody's reviu o *outlook* de negativo para estável

EUROPA

KBC Groep apresenta resultados do 3º trimestre acima do esperado

EADS – Ebit trimestral falha estimativa, apesar de maiores receitas

United Internet – vendas crescem 10,7% (yoy) nos primeiros nove meses

Salzgitter apresentou um Ebit negativo em €42,5 milhões relativo ao 3º trimestre

Bouygues – corte de custos e preços impulsionam resultados

EUA

Macy's surpreende pela positiva nos resultados do 3º trimestre fiscal

Starbucks terá de pagar \$2,7 bilhões à **Mondelez International**, ordena tribunal

OUTROS

PIB da Zona Euro cresceu 0,1% no 3º trimestre, face ao período antecedente

Economia Portuguesa expande-se 0,2% no 23º trimestre

Produção Industrial no Japão subiu 5,1% em termos homólogos no mês de setembro

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	0,20%	0,30%
11:00	Portugal	PIB (Trim.) (3ºTrim. P)	-	1,10%
00:00	EUA	Fed: Discurso de Bernanke	-	-
13:30	EUA	Pedidos Subsidio Desemprego	330K	336K
13:30	EUA	Produtividade excluindo sector primário (3ºTrim. P)	1,20%	2,30%
13:30	EUA	Custos Unitários do Trabalho (3ºTrim. P)	1,00%	0,00%
13:30	EUA	Balança Comercial (set.)	-\$39.0B	-\$38.8B
14:00	EUA	Fed: Discurso de Plosser sobre Política Monetária	-	-
16:00	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

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**Quarta-feira de ganhos para Wall Street e quedas na Europa**

Portugal. O PSI20 recuou 1% para os 6322 pontos, com 14 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 142,3 milhões de ações, correspondentes a €96,6 milhões (16% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP Renováveis, a subir 1,2% para os €4,068, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+0,7% para os €3,813) e da Semapa (+0,6% para os €7,805). A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-4,1% para os €4,814), seguida da Sonaecom (-3,8% para os €2,340) e do BCP (-2,5% para os €0,111). A Portugal Telecom recuou 0,8% para os €3,238, acompanhando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias terminaram na sua generalidade em queda na quarta-feira, num dia fraco em termos de indicadores macroeconómicos. O índice Stoxx 600 recuou 0,6% (320), o DAX perdeu 0,2% (9054,83), o CAC desceu 0,6% (4239,94) e o IBEX desvalorizou 0,3% (9675,2). Os setores que mais perderam foram Media (-1,67%), Recursos Naturais (-1,35%) e Bancário (-1,2%), Pelo contrário, Utilities (+0,55%) e Tecnológico (+0,14%) foram os únicos em alta.

EUA. Dow Jones +0,5% (15821,63), S&P 500 +0,8% (1782), Nasdaq 100 +1,2% (3405,565). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+1,59%), Info Technology (+1,02%), Consumer Staples (+0,85%), Financials (+0,82%), Energy (+0,65%), Health Care (+0,53%), Industrials (+0,51%), Materials (+0,43%) e Utilities (+0,28%). O único setor que terminou negativo foi: Telecom Services (-0,19%). O volume da NYSE situou-se nos 637 milhões, 4% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4 vezes.

Hot Stock**Zon Optimus – Resultados neutrais, em linha com estimativas para o ano**

A Zon Optimus anunciou hoje, antes da abertura de mercado, os resultados do 3º trimestre. As receitas vieram em linha com as nossas estimativas e o resultado operacional (EBITDA) veio 3% abaixo das nossas estimativas.

As receitas consolidadas foram de €365,8 milhões no trimestre, o que representa uma quebra de 2,1% face ao período homólogo. O EBITDA chegou aos 139,9 milhões de Euros (-1,5% YoY) e a margem EBITDA subiu 0,2% face ao período homólogo, para 38,3%.

Os resultados foram neutrais. O negócio das telecomunicações está pressionado, mas a caminhar para a estabilização (-1,9% em 3T, -2,8% em 2T, -3,7% em 1T). Ficámos surpreendidos pela positiva com a evolução das receitas de telecom da Zon, a mostrarem melhor tendência que a do 2º trimestre (-1,6% em 3T, -3,4% em 2T) apesar da grande pressão sobre os preços do triple play. A evolução do EBITDA (EBITDA nos primeiros 9 meses do ano é 78% da nossa estimativa para o ano), capex e cash flow dão-nos conforto em relação às nossas estimativas para o ano.

Para mais informações, por favor consulte o nosso “*Snapshot: Zon Optimus - 3Q13 Earnings Highlights – Neutral, comfortable with full-year estimates*” de 14/11/2013.

Zon Optimus: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

EDP – Moody’s mantém o outlook negativo para a EDP

A Moody’s manteve a notação de longo prazo e de curto prazo da EDP, da EDP Finance BV e da Hidroelectrica del Cantabrico em Ba1 e manteve também o Outlook negativo. Esta ação de *rating* surge no âmbito da decisão de rever o *outlook* do Governo de Portugal de negativo para estável, mantendo o rating em Ba3. A Moody’s justifica a manutenção do *outlook* negativo para as referidas empresas com as incertezas regulatórias e políticas em Portugal que continuam a exercer pressão sobre o *rating*.

A decisão da Moody’s em manter o *outlook* da EDP, enquanto revê em alta o *outlook* do Estado Português, revela que ainda há incerteza regulatória. Esta incerteza regulatória prende-se sobretudo com a evolução do défice tarifário. Relembramos que recentemente foi apresentado um pacote de medidas que visa controlar a evolução dos custos de eletricidade para que novos défices tarifários não sejam gerados e que foi estipulado que a EDP pagaria um imposto de caráter extraordinário de cerca de €45 milhões que entraria como receita para o Orçamento de Estado de 2014. No que diz respeito ao pacote de medidas dada a informação disponível a empresa ainda não quantificou com precisão o impacto total das medidas (nós já incluímos o nosso cálculo nas nossas estimativas) e no que diz respeito ao imposto fica a dúvida se tem um caráter extraordinário ou se é para se repetir nos próximos anos.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2.90, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

EDP – Emissão de obrigações a 7 anos

A EDP anunciou que emitiu obrigações por um prazo de 7 anos no montante de €600 milhões com um cupão de 4,125%.

Relembramos que em Setembro a EDP emitiu €750 milhões a 7 anos com um cupão de 4,875%, pelo que se conclui que há uma melhoria das condições. O custo de financiamento no final do 3º trimestre era cerca de 4,3%, pelo que esta emissão foi efetuada por um preço ligeiramente inferior.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

REN (cap. €1,2 mil milhões) – Moody’s reviu o outlook de negativo para estável

A Moody’s manteve a notação da REN e da REN Finance BV em Ba1, tendo modificado o *outlook* de negativo para estável. Esta ação de *rating* surge no âmbito da decisão de rever o *outlook* do Governo de Portugal também de negativo para estável, mantendo o rating em Ba3.

Consideramos que esta revisão de *outlook* é positiva. Acreditamos que a Moody’s tomou esta decisão porque considera que o risco regulatório na REN está controlado.

REN: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Sonae Industria divulga hoje resultados do 3º Trimestre de 2013**Estimativas Resultados 3º Trimestre**

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
311,0	-2%	18,1	-6%	0,1	nm	-16,9	nm

A Sonae Industria divulga hoje, 14 de Novembro, depois do fecho do mercado, os resultados do 3º trimestre de 2013, uma “conference call” deverá realizar-se sexta-feira pelas 10h.

As receitas deverão manter o perfil dos últimos trimestres, ainda que com variações homólogas

menos negativas. A margem operacional deverá manter-se sob pressão, esperamos 5,8% vs. 7,1% e 6,1% nos dois trimestres anteriores, respetivamente. Tal como nos trimestres anteriores dívida e Fundo de Maneio deverão ser monitorados.

Sonae Industria: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €66, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

Sonaecom divulga hoje resultados do 3º Trimestre de 2013

Estimativas Resultados 3º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
28	5,0%	2	244,3%	1	-157,5%	19	122,5%

A Sonaecom vai divulgar hoje, depois do fecho de mercado, os resultados do 3º trimestre de 2013.

Este é o primeiro trimestre após fusão da Zon com a Optimus; as nossas estimativas são pro-forma, i.e. consideram a desconsolidação da Optimus desde o início do 3º trimestre. Estimamos que as receitas consolidadas desçam 5,0% no 3º trimestre para os €27,7 milhões e que o EBITDA chegue aos €2,0 milhões. As nossas estimativas apontam para uma margem EBITDA consolidada de 7,3% no trimestre. Estimamos ainda um resultado líquido de €18,6 milhões no trimestre, que inclui contabilização da participação indireta de 25% na Zon Optimus (método *equity*) e da participação direta de 7,2% na mesma empresa (a *fair value*).

Estimamos que a SSI (Software e Sistemas de Informação) apresente um volume de negócios de €26,9 milhões, o que representa uma quebra de 3,5% face ao período homólogo, em resultado de receitas de serviço estáveis e descida de 15% da venda de equipamentos. Estimamos que esta área apresente um EBITDA de €3,3 milhões, a que corresponde uma margem EBITDA de 12,3%.

Sonaecom: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2.45, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

O **KBC Groep** (cap. €17,1 mil milhões, +4% para os €40,89), um dos maiores bancos da Bélgica, terá de provisionar mais €775 milhões no 4º trimestre para empréstimos de cobrança duvidosa na Irlanda. No 3º trimestre o lucro ajustado situou-se nos €457 milhões, acima dos €368 milhões estimados. O rácio Core Tier I subiu para os 12,5% (segundo os critérios de Basileia III).

A **EADS** (cap. €40 mil milhões, -1,3% para os €51,08), empresa do ramo aeroespacial detentora da marca Airbus, apresentou uma subida de 26% nos lucros do 3º trimestre. O EBIT ajustado subiu para os €663 milhões, ficando ligeiramente abaixo do estimado (€664 milhões). As receitas cresceram 11% para €13,63 mil milhões, superando os €13,34 mil milhões aguardados. A empresa cortou o *outlook* para o *cash-flow* anual.

A **United Internet** (cap. €6,2 mil milhões, +2,8% para os €28,675), fornecedora de banda larga alemã, reportou um crescimento homólogo de 10,7% nas vendas dos primeiros nove meses do ano, para €1,96 mil milhões, e reiterou o *target* anual. O Ebitda atingiu os €280,5 milhões e o EPS os €0,69, superando os €0,55.

A **Salzgitter** (cap. €1,9 mil milhões, -0,4% para os €32,36), uma das principais fabricantes de aço alemãs, apresentou um Ebit negativo em €42,5 milhões relativo ao 3º trimestre, mais agravado que o estimado (perda de €32,4 milhões). As receitas caíram 14% em termos homólogos, para os €2,27 mil milhões, falhando os €2,34 mil milhões estimados.

A construtora francesa **Bouygues** (cap. €9,4 mil milhões, +6% para os €29,465), que também tem negócio de telecomunicações e televisão, divulgou resultados do 3º trimestre. As vendas recuaram 0,5% para €9,05 mil milhões, em linha com o esperado. O corte de custos e a redução dos preços impulsionaram as contas, com os lucros operacionais (excluindo extraordinários) a crescerem 13% para os €542 milhões, superando os €465 milhões aguardados.

EUA

A cadeia de lojas Macy's (cap. \$19 mil milhões) **surpreendeu pela positiva** nos resultados do 3º trimestre fiscal, terminado a 2 de novembro. O resultado líquido cresceu 22% para \$177 milhões, ou \$0,47/ação, ficando acima dos \$0,37/ação estimados pelos analistas. As receitas cresceram 3,3% de \$6,28 mil milhões, excedendo os €6,19 mil milhões. A empresa reiterou o target de resultados anuais nos \$3,90 por ação, acima dos \$3,78 projetados pelo mercado.

Um tribunal arbitral ordenou que a rede americana de cafés **Starbucks** pague \$2,7 bilhões à **Mondelez International**, por interromper um contrato de fornecimento de café para as lojas da Kraft Foods, empresa que posteriormente foi dividida em duas, sendo uma delas a Mondelez. O contrato tinha sido celebrado entre as duas partes em 1998 com duração indefinida, tendo sido cancelado unilateralmente. O valor corresponde à quase totalidade do Ebitda da Starbucks previsto para este ano (\$2,9 mil milhões, segundo dados Bloomberg). A Starbucks vela \$61,2 mil milhões em bolsa, enquanto a Mondelez tem uma capitalização de \$58,4 mil milhões.

*cap- capitalização bolsista

Outros

O **PIB da Zona Euro** cresceu 0,1% no 3º trimestre, face ao período antecedente, recuando 0,4% em termos homólogos (vs. -0,3% estimados). De acordo com o valor preliminar do PIB, a **economia de Portugal** expandiu-se 0,2% no 3º trimestre face ao período antecedente (vs. 1,1% no 2º trimestre), a um ritmo ligeiramente inferior ao previsto (0,3%). Em termos homólogos o PIB caiu 1%, sem surpresas para o mercado. O PIB de **França** contraiu inesperadamente 0,1% no 3º trimestre, quando os analistas previam estagnação face ao período anterior, crescendo 0,2% em termos homólogos (vs. consenso 0,3%). A **economia alemã** cresceu 0,3% em termos trimestrais e 0,6% numa base homóloga. Sem surpresas **Itália** contraiu 0,1% em relação ao 2º trimestre a 1,9% face a igual período de 2012.

A **Produção Industrial no Japão** subiu 5,1% em termos homólogos no mês de setembro (vs. -0,4% em agosto).

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
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