

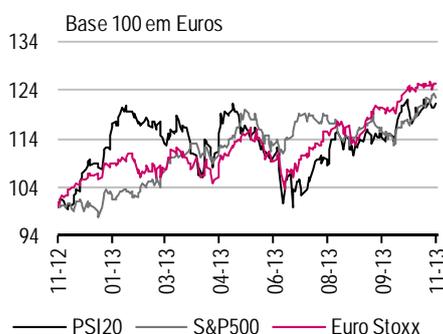
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	311	0,7%	19,2%	19,2%
PSI 20	6.364	0,7%	12,5%	12,5%
IBEX 35	9.783	0,9%	19,8%	19,8%
CAC 40	4.321	0,7%	18,7%	18,7%
DAX 30	9.225	0,6%	21,2%	21,2%
FTSE 100	6.723	0,4%	14,0%	10,4%
Dow Jones	15.976	0,1%	21,9%	19,1%
S&P 500	1.792	-0,4%	25,6%	22,7%
Nasdaq	3.949	-0,9%	30,8%	27,8%
Russell	1.107	-0,8%	30,4%	27,4%
NIKKEI 225*	15.127	-0,2%	45,5%	23,0%
MSCI EM	1.025	2,0%	-2,8%	-5,1%
MBCPV&GEU	1.278	1,4%	28,2%	28,2%
MBCP TH EU	1.481	0,1%	3,9%	3,9%
MBCPV&GUS	1.536	-0,2%	20,9%	18,1%
MBCP TH US	3.631	-0,5%	7,5%	5,0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,0	-0,9%	1,3%	-1,0%
CRB **	272,9	-0,5%	-7,5%	-9,6%
OURO	1.272,9	-1,3%	-24,1%	-25,8%
EURO/USD	1,351	0,2%	2,4%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,942	0,0	-106,9	-
Bund 10Y*	1,681	-2,5	36,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	63,42	0,7%	12,6%
IBEX35	97,70	1,1%	20,6%
FTSE100 (2)	67,10	0,5%	14,2%
Value&Growth EU	12,74	1,4%	29,3%
Technical EU	14,76	0,1%	4,2%
Value&Growth US	11,37	0,2%	20,3%
Technical US	26,84	0,3%	6,6%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
+351 210 037 856
ramiro.loureiro@millenniumpcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Otimismo marca arranque da semana

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae 2,5%	Peugeot Sa 6,3%	Dun & Bradstreet 2,3%
	Banco Espirito-R 2,4%	Banco Popolare S 6,1%	Precision Castpt 2,3%
	Edp 1,2%	Rwe Ag 5,9%	Tyson Foods-A 2,3%
↓	Cofina Sgps Sa -0,9%	Alcatel-Lucent -3,9%	Safeway Inc -4,3%
	Mota Engil Sgps -1,4%	Eutelsat Communi -5,6%	Pioneer Natural -4,4%
	Portugal Tel-Reg -1,5%	Neste Oil Oyj -8,9%	Intl Game Tech -5,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Definidas condições da OPV dos CTT

Acionistas da **Sonaecom** aprovam extinção de ações próprias adquiridas no âmbito da oferta de aquisição

EUROPA

TV por subscrição no Brasil: número de novos clientes em 3T13 metade do registado em 3T12

Acionistas Cera CVBA e KBC Ancora venderam 18,8 milhões de ações no **KBC**

KPN revista em alta pela Credit Suisse

EUA

Salesforce.com reportou as contas do 3º trimestre fiscal

Urban Outfitters reportou os resultados do 3º trimestre

A **Airbus** e a **Boeing** receberam uma encomenda de 200 aviões da Emirates

Tyson Foods reportou os dados do 4º trimestre fiscal

OUTROS

ZEW Survey alemão voltou a mostrar uma melhoria das expectativas dos analistas

Novos Registos de Automóveis na Europa aumentaram 4,7% em outubro

Leading Index do Japão relativo a setembro confirmou uma melhoria das condições e das perspetivas económicas do país

O índice de mercado imobiliário **NAHB** desiludiu

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	Alemanha	Zew Survey - Situação Atual (nov.)	31,00	29,70
11:00	Portugal	IPP (m) (out.)	-	-0,50%
13:30	EUA	Índice de custo do emprego (3ºTrim.)	0,50%	0,50%
11:00	Brasil	Inflação (h) (nov.)	5,87%	5,75%
23:50	Japão	Balança Comercial (out.)	-Y851.7B	-Y932.1B
23:50	Japão	Balança Comercial Ajustada (out.)	-Y875.5B	-Y1091.3B
23:50	Japão	Exportações (h) (out.)	16,2	11,5
23:50	Japão	Importações (h) (out.)	19,0	16,5

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final

Estimativas de consenso a 15/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Otimismo marca arranque da semana**

Portugal. O PSI20 subiu 0,7% para os 6363 pontos, com 12 títulos em alta, O volume foi fraco, transacionando-se 137,3 milhões de ações, correspondentes a €83,9 milhões (26% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 2,5% para os €1,11, liderando os ganhos percentuais, seguida do BES (+2,4% para os €1,027) e da EDP (+1,2% para os €2,762). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-1,5% para os €3,181), seguida da Mota Engil (-1,4% para os €3,750) e da Cofina (-0,9% para os €0,547).

Europa. Os mercados europeus terminaram em ambiente de otimismo, com destaque para a valorização superior a 6% das ações da Peugeot, que foi revista em alta pelo JPMorgan, e de 4,4% da Saipem, perante o suposto interesse da Seadrill no seu negócio de perfuração *offshore*. A motivar os investidores esteve o maior excedente registado pela Balança Comercial da Zona Euro, que ajudou a ofuscar os fracos dados de mercado imobiliário nos EUA. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (325), o DAX ganhou 0,6% (9225,43), o CAC subiu 0,7% (4320,68), o FTSE acumulou 0,45% (6723,46) e o IBEX valorizou 0,9% (9783,1). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1,5%), Serviços Financeiros (+1,41%) e Bancário (+1,16%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Media (-0,22%), Viagens & Lazer (-0,21%) e Construção (-0,14%).

EUA. Dow Jones +0,1% (15976,02), S&P 500 -0,4% (1791,53), Nasdaq 100 -1% (3388,871). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0,61%) e Industriais (+0,16%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,72%), Materials (-0,68%), Info Technology (-0,67%), Energy (-0,62%), Health Care (-0,42%), Consumer Staples (-0,35%), Utilities (-0,09%) e Financials (-0,06%). O volume da NYSE situou-se nos 616 milhões, 7% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,1 vezes.

Hot Stock**Definidas condições da OPV dos CTT**

As ações dos CTT (Correios de Portugal), que serão vendidas em bolsa no âmbito da privatização da empresa, terão um preço que oscilará entre os €4,10 e os €5,52, anunciou esta segunda-feira o Governo. Tendo em conta estes valores, a empresa que deverá entrar em bolsa no mês de dezembro fica avaliada entre €615 e €828 milhões. Além disso, o preço unitário das ações a alienar no âmbito da venda direta institucional não pode ser inferior ao preço unitário das ações a alienar no âmbito da OPV.

Dado que o Estado pretende alienar 70% do capital dos CTT, o encaixe com esta privatização ficará compreendido entre 430 e 579,6 milhões de euros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização:

De acordo com a decisão tomada em Conselho de Ministros, 21 milhões de ações serão alienadas através de OPV (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). Os investidores particulares que pretendem participar na OPV podem dar ordem para comprar no máximo 25 mil ações da companhia.

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.

A oferta pública de venda das ações dos CTT começa hoje e vai prolongar-se até dia 2 de dezembro. O 1.º período da OPV decorre entre 19 de novembro a 25 de novembro e o 2.º Período entre 26 de novembro a 02 de dezembro. As ordens de compra na OPV tornam-se irrevogáveis dia 27 de novembro.

Os investidores que transmitirem as suas ordens durante o 1.º período da Oferta (i.e., o período compreendido entre o primeiro dia útil do período da Oferta e o 5.º dia útil antes do seu termo) beneficiarão de um coeficiente de rateio superior, em 100%, em relação àqueles investidores cujas ordens sejam transmitidas durante o 2.º período (i.e., o restante período da Oferta).

Dia 03 de dezembro será fixado o preço final da OPV.

A sessão especial de bolsa para apuramento dos resultados da OPV será dia 04 de dezembro e as ações deverão ser admitidas à cotação dia 05 de dezembro.

Portugal

Acionistas da Sonaecom aprovam extinção de ações próprias adquiridas no âmbito da oferta de aquisição

Os acionistas da Sonaecom (cap. €897 milhões, +0,3% para os €2,448) aprovaram ontem em assembleia-geral extraordinária a redução do capital social no montante correspondente ao número de ações adquiridas no âmbito da oferta pública de aquisição de ações próprias. Lembramos que a Sonaecom anunciou no dia 29 de Outubro uma oferta de aquisição de um máximo de 88.479.803 ações representativas de 24,16% do seu próprio capital social (% de capital não detido pela Sonaecom, pela Sonaecom ou por membros de conselhos de administração de empresas do grupo Sonaecom). Em troca, a Sonaecom pretende entregar 0,482 ações Zon Optimus por cada ação Sonaecom.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Europa

TV por subscrição no Brasil: número de novos clientes em 3T13 metade do registado em 3T12

O mercado brasileiro de TV por subscrição cresceu 2,5% no 3º trimestre para os 17,4 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de setembro existiam cerca de 28,24 clientes de TV por subscrição em cada 100 habitações. O número de novos clientes no 3º trimestre foi metade do número registado em igual período do ano passado, o que mostra o abrandamento de crescimento registado este ano. A Oi adicionou apenas 9 mil clientes no trimestre (número já tinha sido divulgado na semana passada aquando dos resultados), tendo perdido quota de mercado pela 1ª vez nos últimos 7 trimestres. A Telefónica adicionou 40 mil clientes no trimestre, tendo sido o primeiro trimestre com crescimento de clientes desde o início de 2012. Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Company news: Portugal Telecom & Telefónica - Pay TV in Brazil - Pay TV in Brazil – 3Q13 net adds half of 3Q12 figure*" de 18/11/2013.

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

As ações do **KBC** (cap. €16,6 mil milhões, -2,1% para os €39,82), um dos maiores bancos da Bélgica, estiveram suspensas no início da sessão, enquanto decorria a alienação de posições dos

acionistas Cera CVBA e KBC Ancora, que venderam 18,8 milhões de ações a preço a rondar os €39,15 por ação, o que corresponde a um desconto de 3,8% relativamente à cotação de fecho de ontem (€40,68). O agente de colocação foi a Goldman Sachs.

A **KPN** (cap. €10,4 mil milhões), maior empresa de telecomunicações holandesa, foi revista em alta pela Credit Suisse, com a recomendação a passar de *neutral* para *outperform*, preço alvo €3,40.

EUA

A **Salesforce.com**, empresa de *software on demand* e *cloud computing*, reportou as contas do 3º trimestre fiscal. O EPS ajustado veio nos \$0,09, em linha com o previsto. As vendas cresceram 36,5% em termos homólogos, para os \$1,08 mil milhões, superando os \$1,06 mil milhões estimados. A empresa prevê atingir um EPS ajustado de \$0,05-\$0,06 no 4º trimestre, abaixo dos \$0,07 projetados pelos analistas, com receitas de \$1,12 mil milhões a \$1,13 mil milhões, excedendo ligeiramente o aguardado pelo mercado

A retalhista de vestuário **Urban Outfitters** reportou os resultados do 3º trimestre. **EPS ajustado** \$0,47, **melhor** que o antecipado pelos analistas (\$0,45), com **receitas** a aumentarem 11,7% em termos homólogos, para \$774 milhões, **superiores** aos \$771,1 milhões estimados. As vendas comparáveis caíram 1%.

A **Airbus** e a **Boeing** receberam uma encomenda de 200 aviões da Emirates (50 aparelhos A380 e 150 aviões Boeing 777-X), por um valor global de quase \$100 mil milhões. Ahmed bin Said al-Maktoum, presidente da Emirates, referiu que a aquisição dos Airbus tem um custo de \$23 mil milhões, enquanto os Boeing custaram cerca de \$76 mil milhões.

A **Tyson Foods**, maior produtora de carne do mundo, reportou os dados do 4º trimestre fiscal, com o **EPS ajustado** a situar-se nos \$0,70, **em linha** com o previsto, com **vendas** de \$8,89 mil milhões, **superiores** aos \$8,87 mil milhões esperados.

Outros

O indicador alemão **ZEW Survey**, relativo ao mês de novembro, voltou a mostrar uma melhoria das expectativas dos analistas e investidores institucionais para os próximos seis meses. O valor leitura subiu de 52,8 para 54,6, superando os 54,0 estimados. Contudo, a Confiança na Situação Atual voltou a degradar-se inesperadamente, com o indicador a passar de 29,7 para 28,7 vs. consenso 31.

Os **Novos Registos de Automóveis na Europa** aumentaram 4,7% em outubro (vs. subida de 5,4% no mês anterior).

O valor final do **Leading Index do Japão** relativo a setembro confirmou uma melhoria das condições e das perspetivas económicas do país. O valor de leitura passou de 106,8 para 109,2 vs. (109,5 apontado pelo valor preliminar). O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) subiu de 107,6 para 108,4 (vs. estimativa preliminar 108,2)

O índice de mercado imobiliário **NAHB** desiludiu. O valor de leitura em novembro ficou nos 54, abaixo dos 55 esperados, o que só representa uma estagnação face ao mês antecedente porque a

base de outubro também foi revista em baixa, de 55 para 54.

De acordo com a publicação **Economic Outlook da OCDE** divulgada esta manhã, a economia na área da OCDE deverá crescer 1,2% em 2013 e 2,3% em 2014 e 2,7% em 2015. O PIB dos EUA deve expandir-se 1,7% este ano, 2,9% no próximo e 3,4% em 2015, enquanto a Zona Euro registará uma contração de 0,4% este ano, expandindo-se 1% em 2014 e 1,6% em 2015. Para o Japão a organização espera um crescimento de 1,8% este ano, 1,5% e 1% nos próximos 2 anos. O organismo estima que a inflação na região do Euro fique nos 1,4% em 2013 e desça para os 1,2% nos anos seguintes, o que a verificar-se dá margem ao BCE para manter a política de juros acomodaticia, de forma a sustentar a recuperação económica. O Desemprego na Zona Euro deve atingir um pico em 2014, subindo de 12% para 12,1%, baixando em 2015 para 11,8%.

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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata