

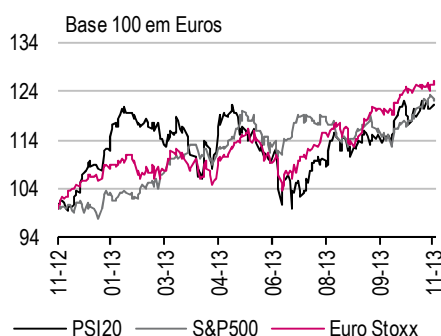
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	308	-0,9%	18,2%	18,2%
PSI 20	6.354	-0,1%	12,4%	12,4%
IBEX 35	9.630	-1,6%	17,9%	17,9%
CAC 40	4.272	-1,1%	17,3%	17,3%
DAX 30	9.193	-0,3%	20,8%	20,8%
FTSE 100	6.698	-0,4%	13,6%	9,9%
Dow Jones	15.967	-0,1%	21,8%	18,8%
S&P 500	1.788	-0,2%	25,4%	22,2%
Nasdaq	3.932	-0,4%	30,2%	26,9%
Russell	1.101	-0,5%	29,7%	26,4%
NIKKEI 225*	15.076	-0,3%	45,0%	22,4%
MSCI EM	1.025	-0,1%	-2,9%	-5,3%
MBCPV&GEU	1.263	-1,2%	26,7%	26,7%
MBCP TH EU	1.483	0,1%	4,0%	4,0%
MBCPV&GUS	1.530	-0,3%	20,5%	17,5%
MBCP TH US	3.626	-0,1%	7,3%	4,6%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,3	0,3%	1,7%	-0,9%
CRB **	272,5	-0,2%	-7,6%	-10,0%
OURO	1.274,3	0,1%	-24,0%	-25,9%
EURO/USD	1,354	0,2%	2,6%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,971	2,9	-104,0	-
Bund 10Y*	1,719	3,8	40,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,36	-0,1%	12,5%
IBEX35	96,08	-1,7%	18,6%
FTSE100 (2)	66,92	-0,3%	13,9%
Value&Growth EU	12,60	-1,1%	27,9%
Technical EU	14,77	0,1%	4,3%
Value&Growth US	11,29	-0,7%	19,5%
Technical US	26,67	-0,6%	6,0%

(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](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

OCDE revê em baixa crescimento económico global e penaliza bolsas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Jeronimo Martins 1,0%	Metro Ag 7,9%	Tyson Foods-A 4,6%
	Zon Optimus Sgps 0,8%	Dsm (Konin) 3,1%	Boston Scientific 3,4%
	Espirito Santo 0,6%	Kesko Oyj-B 2,3%	Southwestn Engy 3,1%
↓	Banco Espirito-R -1,5%	Saipem Spa -4,1%	Jacobs Engin Grp -5,8%
	Cofina Sgps Sa -1,8%	Bankia Sa -4,6%	Campbell Soup Co -6,2%
	Sonae Indus/New -1,9%	Paddy Power Plc -8,1%	Best Buy Co Inc -11,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Vivo** aumenta quota de mercado de clientes em outubro e **Oi** perde

**Banif** estará em *roadshow* internacional até à próxima semana

### EUROPA

**Telefónica** emite £600 milhões em obrigações perpétuas subordinadas

**Thyssenkrup** vende unidade no Alabama à ArcelorMittal e à Nippon Steel

**Alcatel-Lucent** destaca direitos de subscrição do aumento de capital de €955 milhões

**Zodiac Aerospace** resultados do ano fiscal superam previsões

### EUA

**Tesla Motors** investigada pelo regulador após incêndios em carros elétricos

**Best Buy** desilude nas vendas do 3º trimestre

**Medtronic** reiterou o *outlook* de receitas anuais

**Home Depot** volta a subir previsões anuais após bons números do 3º trimestre

### OUTROS

**Preços no Produtor (IPP)** na Alemanha com quebra homóloga de 0,7% em outubro

**Balança Comercial do Japão** apresentou um défice mais negativo que o esperado

**Leading Indicators da China** subiram de 272,1 para os 273,7 em outubro

**IPP em Portugal** registou uma quebra homóloga de 1,6% em outubro

**Inflação Homóloga no Brasil** situou-se nos 5,78% em novembro

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	IPC (m) (out.)	0,00%	0,20%
13:30	EUA	IPC excluindo Alimentação e Energia (m) (out.)	0,10%	0,10%
15:00	EUA	Fed: Discurso de Dudley sobre Economia	-	-
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (out.)	5.16M	5.29M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (out.)	-2,50%	-1,90%
15:00	EUA	Stocks das Empresas (set.)	0,30%	0,30%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:10	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Economia e Política Monetária	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-

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

### OCDE revê em baixa crescimento económico global e penaliza bolsas

**Portugal.** O PSI20 recuou ontem 0,1% para os 6354 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 140,2 milhões de ações, correspondentes a €89,7 milhões (20% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Jerónimo Martins, a subir 1% para os €14,995, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Optimus (+0,8% para os €5,145) e do Espírito Santo Financial Group (+0,6% para os €5,135). A Sonae Industria liderou as perdas percentuais (-1,9% para os €0,623), seguida da Cofina (-1,8% para os €0,537) e do BES (-1,5% para os €1,012). A Portugal Telecom recuou 1,4% para os €3,138, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As principais praças europeias encerraram em queda na terça-feira, penalizadas pela revisão em baixa das perspetivas da OCDE para a economia global. Destaque para a queda das ações do KBC Groep (-2,7% para os €39,6), perante a venda direta de participações de acionistas de referência, com um desconto de 3,8% em relação ao fecho da sessão anterior. O índice Stoxx 600 recuou 0,7% (323), o DAX perdeu 0,3% (9193,29), o CAC desceu 1,1% (4272,29), o FTSE deslizou 0,4% (6698,01) e o IBEX desvalorizou 1,6% (9629,8). Os setores que mais perderam foram Construção (-1,34%), Bancário (-1,18%) e Imobiliário (-0,99%).

**EUA.** Dow Jones -0,1% (15967,03), S&P 500 -0,2% (1787,87), Nasdaq 100 -0,3% (3378,133). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,18%) e Energy (+0,18%), Telecom Services (+0,11%) e Health Care (+0,1%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,71%), Industrials (-0,66%), Info Technology (-0,43%), Consumer Discretionary (-0,41%), Consumer Staples (-0,36%) e Materials (-0,25%). O volume da NYSE situou-se nos 598 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (664 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,6 vezes.

## Hot Stock

A **Alcatel-Lucent** (cap. €7,7 mil milhões, -4,3% para os €2,776 a meio da manhã desta quarta-feira) está hoje a destacar os direitos de subscrição relativos ao aumento de capital de €955 milhões. Por cada 45 ações detidas o acionista recebe 8 direitos, que lhe conferem a opção de compra de novas ações a €2,10 cada. Os direitos estão já a ser negociados em bolsa, com o ISIN FR001621937, valendo €0,135 esta manhã.

## Portugal

### Estimativa de Resultados 3T13 Sonae Capital

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
31,0	-15%	4,0	-13%	0,9	nm	0,2	nm

A Sonae Capital (cap. €90 milhões), deverá divulgar as suas contas hoje, depois do fecho do mercado. O aspeto de maior interesse será o número de escrituras feitas em Troia. Recordamos que a empresa já surpreendeu pela positiva no 2T13, quando anunciou 7 escrituras feitas no trimestre, 9 no ano enquanto assumimos 13 para o ano completo e já se tinham realizado 4 em Julho. O outro ponto de interesse será o negócio de "Hoteis", uma vez que esperamos um trimestre ligeiramente acima do homólogo em termos de receitas e margem (receitas e Ebitda €6,4Milhões e 2,1Milhões vs. €6,1 Milhões e 1,4 Milhões em 2012, respetivamente). Quanto aos outros negócios esperamos ligeiras melhorias.

Sonae Capital, Recomendação de Vender, Preço Alvo 2013 €22, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

### **Vivo aumenta e Oi perde quota de mercado de clientes em outubro; Oi continua a perder terreno no pós-pago**

O mercado móvel brasileiro cresceu 0,6% em outubro atingindo os 269,9 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de outubro existiam cerca de 136 clientes do serviço móvel em cada 100 habitantes. O número líquido de novos clientes em outubro (1.657 mil) foi o maior valor mensal registado este ano. A **Vivo** adicionou 761 mil clientes no mês, aumentando assim a sua quota em 0,1% para 28,7%. Ganhou ainda 0,4% de quota de mercado no segmento pós-pago, tendo terminado o mês com 39,3% de quota. É ainda muito positivo que tenha conseguido aumentar a sua quota de receitas móveis no 3T13 para 33,6% (+0,7% face a 3T12). A **Oi** adicionou 88 mil clientes no mês, tendo perdido cerca de 1% de quota de mercado (de 18,64% para 18,56%). Perdeu ainda quota no pós-pago em outubro (-0,2%, para 14,5%) pelo oitavo mês consecutivo. Isto deve-se ao facto de a Oi ter aumentado as exigências a nível de crédito para novos clientes do pós-pago em consequência do aumento das provisões para cobrança duvidosa. Também negativo é o facto de a Oi ter perdido 2% de quota de mercado de receitas no 3º trimestre de 2013 (face a 3T12), para 18,5%.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Portugal Telecom & Telefónica - Brazilian Mobile Market MoM - Strong net adds as in July" de 19/11/2013.

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

Até à próxima semana o **Banif** (cap.€804 milhões), estará em *roadshow* internacional para conseguir os cerca de 137 milhões de euros que faltam para completar o processo de reforço de capital junto de privados, de 450 milhões de euros. Obanco escolheu a Europa para iniciar esta ronda pelos investidores, não sendo de excluir, no entanto, que seja noutras paragens que a gestão de Jorge Tomé esteja a apostar as suas principais fichas para conseguir o montante que falta. (Económico)

## Europa

### **Telefónica emite £600 milhões em obrigações perpétuas subordinadas**

A Telefónica (cap.€55,9 mil milhões), emitiu ontem £600 milhões em obrigações perpétuas subordinadas, emissão dirigida a investidores qualificados. As obrigações vão pagar uma taxa fixa anual de 6,75% nos próximos 7 anos (até Novembro de 2020). A partir daí, a taxa passará a ser igual ao swap a 5 anos, acrescido de: 4,458% (entre 2020 e 2024); 4,705% (entre 2025 e 2040); 5,458% a partir de 2040. As obrigações são amortizáveis a partir do 7º ano por opção do emissor.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Thyssenkrup** (cap.€10 mil milhões), maior fabricante de aço da Alemanha, pretende vender uma unidade no Alabama à ArcelorMittal e à Nippon Steel \$ Sumitomo Metal. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Zodiac Aerospace** (cap. €7 mil milhões), fabricante e comercializadora equipamentos aeronáuticos, apresentou um resultado líquido de €370,9 milhões no ano fiscal, superando os €355,5 milhões previstos, e vai propor o pagamento de um dividendo de€1,60 por ação. As vendas anuais cresceram 13,1% para os €3,892 mil milhões, em linha com o esperado.

## EUA

A fabricante de carros elétricos **Tesla Motors** (cap. \$15,5 mil milhões) começou a ser **investigada pela entidade reguladora norte-americana** (U.S. National Highway Traffic Safety Administration), o **poderá levar a uma recolha de veículos**. A investigação, que envolve 13.108 veículos Modelo S, tem início depois de terem ocorrido três incêndios nas últimas cinco semanas. Recorde-se que até à apresentação de resultados, a 5 de novembro, a empresa, que espera vender apenas 21 mil veículos este ano, estava a valorizar mais de 400% no ano, sendo que desde essa data já perdeu cerca de 1/3 do seu valor em bolsa, estando agora com uma valorização de 259%.

A **Best Buy** (cap. \$13,2 mil milhões), maior retalhista de aparelhos eletrónicos do mundo que no trimestre anterior tinha apresentado os maiores lucros dos últimos dois anos, **desiludiu nas vendas do 3º trimestre**, ao ficarem praticamente estagnadas nos \$9,36 mil milhões (vs. consenso \$9,37 mil milhões). Ainda assim o EPS ajustado de \$0,18 superou o \$0,12 esperados. As vendas comparáveis cresceram 0,3%, de forma mais ligeira que o previsto (+0,7%).

A **Medtronic** (cap. \$57,8 mil milhões), empresa de tecnologia de apoio à medicina, **reiterou o outlook de receitas anuais**, depois das vendas do 2º trimestre fiscal terem crescido 2,3% face a igual período do ano anterior, atingindo os \$4,19 mil milhões e superando os \$4,18 mil milhões aguardados. O EPS ajustado veio nos \$0,91, também ligeiramente acima do previsto (\$0,90).

A **Home Depot** (cap. \$115,1 mil milhões), maior retalhista de produtos para o lar dos EUA, divulgou **números do 3º trimestre fiscal**, terminado a 3 de novembro, **superiores** ao antecipado pelos analistas. O resultado líquido cresceu 43% para \$1,35 mil milhões, ou \$0,95/ação, ultrapassando os \$0,90/ação esperados pelo mercado. As vendas comparáveis (em lojas abertas há pelo menos 1 ano) subiram 7,4%, com a empresa a prever que as mesmas aumentem 7% no ano fiscal. As receitas também cresceram 7,4% para os \$19,5 mil milhões, excedendo os \$19,2 mil milhões aguardados. A empresa **reviu uma vez mais em alta a sua projeção de resultados anuais**, esperando atingir lucros na ordem dos \$3,72 por ação, 12 cêntimos acima ad anterior estimativa, e agora já acima dos \$3,70 avançados pelos analistas.

## Outros

O **Índice de Preços no Produtor na Alemanha (IPP)** registou uma **quebra homóloga de 0,7% em outubro** (-0,5% no mês anterior), com variação mensal negativa de 0,2%, quando era estimada uma estagnação. Este é o terceiro mês consecutivo de quebra homóloga no IPP germânico, efeito que a passar para o consumidor poderá gerar um cenário deflacionista pela primeira vez desde 2009. O IHPC germânico mostrou descida de 40pb na inflação homóloga para os 1,2% em outubro.

A **Balança Comercial do Japão** apresentou um défice (ajustado) de 1072,5,5 mil milhões de ienes em outubro (valor em notação europeia), saldo mais negativo que o esperado (défice de 875,5 mil milhões de ienes). As **exportações** cresceram 18,6% (vs. 16,2% esperados), em termos homólogos, enquanto as **importações** subiram 26,1% (vs. 19% estimados).

Os **Leading Indicators da China** (indicador que antecipa em alguns meses alterações da direção da economia), medidos pelo Conference Board, subiram de 272,1 para os 273,7 em outubro (aumento mensal de 0,6%), revelando uma melhoria do *outlook* para os próximos meses. O **Coincident Index** (indicador que mede a situação económica atual) passou dos 248,7 para os 250,7 (subida de 0,8%).

De acordo com o revelado pelo INE, o **Índice de Preços no Produtor em Portugal (IPP)** registou uma **quebra homóloga de 1,6% em outubro** (-1,5% no mês anterior), com variação mensal negativa de 0,6%. Este é o terceiro mês consecutivo de quebra homóloga no IPP, efeito que tem vindo a agravar-se e que **a passar para o consumidor poderá gerar um cenário deflacionista pela primeira vez desde 2009**. Recorde-se que o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor em Portugal mostrou inflação homóloga de apenas 0,3% em setembro.

A **Inflação Homóloga no Brasil** situou-se nos 5,78% em novembro, abaixo dos 5,87% esjtimados pelos analistas.

## 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

## Declarções (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:  
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;  
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;  
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;  
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferente” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	out-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

## Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

### **Millennium investment banking**

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5

1099-010 Lisboa

#### **Portugal**

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

#### **Equity Team**

Luis Feria - Head of Equities

#### **Equity Research +351 21 003 7820**

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

#### **Prime Brokerage +351 21 003 7855**

Vitor Almeida

#### **Equity Sales/Trading +351 21 003 7850**

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

#### **Equity Derivatives +351 21 003 7890**

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata