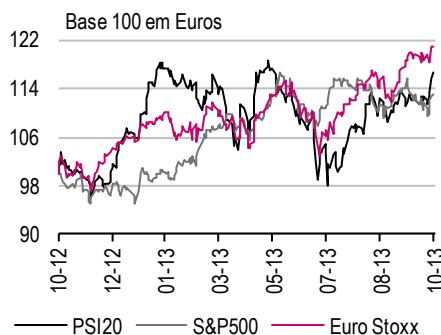


|                | Fecho   | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|----------------|---------|-------|-----------|------------------|
| Euro Stoxx     | 300     | 0,0%  | 14,9%     | 14,9%            |
| PSI 20         | 6.245   | 1,0%  | 10,4%     | 10,4%            |
| IBEX 35        | 9.696   | 0,3%  | 18,7%     | 18,7%            |
| CAC 40         | 4.223   | 0,1%  | 16,0%     | 16,0%            |
| DAX 30         | 8.724   | 0,0%  | 14,6%     | 14,6%            |
| FTSE 100       | 6.508   | 0,3%  | 10,3%     | 5,6%             |
| Dow Jones      | 15.301  | 0,4%  | 16,8%     | 13,5%            |
| S&P 500        | 1.710   | 0,4%  | 19,9%     | 16,6%            |
| Nasdaq         | 3.815   | 0,6%  | 26,4%     | 22,8%            |
| Russell        | 1.090   | 0,6%  | 28,4%     | 24,8%            |
| NIKKEI 225*    | 14.442  | 0,3%  | 38,9%     | 19,0%            |
| MSCI EM        | 1.023   | -0,1% | -3,1%     | -5,8%            |
| MBCPV&GEU      | 1.274   | 0,3%  | 27,8%     | 27,8%            |
| MBCP TH EU     | 1.489   | -1,3% | 4,5%      | 4,5%             |
| MBCPV&GUS      | 1.495   | -0,3% | 17,8%     | 14,5%            |
| MBCP TH US     | 3.482   | 0,4%  | 3,1%      | 0,2%             |
| *Fecho de hoje |         |       |           |                  |
| Petróleo(WTI)  | 102,4   | 0,4%  | 11,5%     | 8,4%             |
| CRB **         | 287,5   | 0,3%  | -2,6%     | -5,3%            |
| OURO           | 1.276,3 | 0,4%  | -23,9%    | -26,0%           |
| EURO/USD       | 1,358   | 0,3%  | 2,9%      | -                |
| Eur 3m Dep*    | 0,155   | 0,0   | 5,5       | -                |
| OT 10Y*        | 6,214   | -5,4  | -79,7     | -                |
| Bund 10Y*      | 1,859   | -0,5  | 54,3      | -                |

\*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados    | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|-----------------|-----------|--------|--------------|
| PSI20           | 62,18     | 0,9%   | 10,4%        |
| IBEX35          | 96,82     | 0,1%   | 19,6%        |
| FTSE100 (2)     | 65,02     | 0,2%   | 10,7%        |
| Value&Growth EU | 12,61     | 0,3%   | 28,0%        |
| Technical EU    | 14,72     | -1,3%  | 4,0%         |
| Value&Growth US | 10,85     | -0,9%  | 14,8%        |
| Technical US    | 25,32     | -0,2%  | 0,6%         |

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

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Depois da indefinição, imperou o otimismo

|   | PSI20                  | Eurostoxx               | S&P 500              |
|---|------------------------|-------------------------|----------------------|
| ↑ | Portugal Tel-Reg 4,0%  | Banco Popolare S 4,6%   | Netflix Inc 7,8%     |
|   | Banco Com Port-R 3,8%  | Hellenic Telecom 4,1%   | Vertex Pharm 3,9%    |
|   | Sonaecom Sgps Sa 2,5%  | Portugal Tel-Reg 4,0%   | Western Digital 3,2% |
| ↓ | Espirito Santo -0,2%   | Tod'S Spa -5,0%         | Dr Horton Inc -2,1%  |
|   | Banco Bpi Sa-Reg -1,5% | Peugeot Sa -9,1%        | Expedia Inc -6,2%    |
|   | Banco Espirito-R -4,1% | Dassault Systeme -10,5% | Whirlpool Corp -6,5% |

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Setor Bancário: Stress tests serão mais exigentes**

BlackRock detém 2,00% do capital social do **BES**

### EUROPA

**Telefónica** confirma conversações com grupo PPF sobre venda da unidade Checa

**Swiss Re** planeia vender ativos ramo-vida nos EUA

**Rio Tinto** referiu que produção de ferro subiu 1,5% em termos homólogos

**Schindler Holding** apresentou resultados operacionais abaixo do estimado

### EUA

Possibilidade de aumento de capital da **Peugeot** pressiona **General Motors**

**Expedia** revista em baixa de "Buy" para "Hold" pelo Deutsche Bank

### AGENDA MACRO

| Hora  | País        | Evento   | Estim. | Ant.   |
|-------|-------------|--|--------|--------|
| 07:00 | Alemanha    | Índice de Preços das Importações (m) (ago.)          | 0,00%  | 0,30%  |
| 07:45 | França      | IPC (m) (set.)                                       | -0,30% | 0,50%  |
| 07:45 | França      | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)       | 0,90%  | 0,90%  |
| 08:30 | Holanda     | Vendas a retalho (h) (ago.)                          | -      | 1,20%  |
| 09:30 | Reino Unido | IPC (m) (set.)                                       | 0,30%  | 0,40%  |
| 09:30 | Reino Unido | IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)       | 2,60%  | 2,70%  |
| 09:30 | Reino Unido | Índice de Preços no Retalho (m) (set.)               | 0,40%  | 0,50%  |
| 10:00 | Alemanha    | Zew Survey - Situação Actual (out.)                  | 31,7   | 30,6   |
| 02:00 | EUA         | Fed: Discurso de Bernanke no Banco Central do México | -      | -      |
| 13:30 | EUA         | Empire Manufacturing (out.)                          | 8,00   | 6,29   |
| 15:00 | EUA         | Fed: Discurso de Dudley sobre Política Monetária     | -      | -      |
| 13:00 | Brasil      | Vendas a Retalho (h) (ago.)                          | 5,40%  | 6,00%  |
| 05:30 | Japão       | Produção Industrial (h) (ago. F)                     | -      | -0,20% |

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final  
Estimativas de consenso a 11/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

### Depois da indefinição, imperou o otimismo

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,0% para os 6245 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 320,3 milhões de ações, correspondentes a €144,7 milhões (35% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 4,0% para os €3,651, liderando os ganhos percentuais, seguida do BCP (+3,8% para os €0,109) e da Sonaecom (+2,5% para os €2,268). O BES liderou as perdas percentuais (-4,1% para os €1,038), seguida do BPI (-1,5% para os €1,083) e do Espírito Santo Financial Group (-0,2% para os €5,210).

**Europa.** As praças europeias encerraram em ligeira alta (aos níveis máximos da sessão) após um dia caracterizado pela indefinição de tendência, com os investidores a verem cada vez mais perto o limite para a aprovação do Orçamento de Estado dos EUA de forma a evitar o incumprimento (republicanos e democratas sem conseguir acordo). As francesas Dassault Systemes (apresentou vendas abaixo do esperado) e a Peugeot (está a considerar fazer um aumento de capital) recuaram mais de 9% liderando as quedas no Stoxx 600. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (312,22), o DAX ficou inalterado (8723,81), o CAC subiu 0,1% (4222,96), o FTSE acumulou 0,3% (6507,65) e o IBEX valorizou 0,3% (9696). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Telecomunicações (+0,98%), Imobiliário (+0,6%) e Energético (+0,53%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Tecnológico (-0,87%), Personal & Household Goods (-0,43%) e Automóvel (-0,28%).

**EUA.** Dow Jones +0,4% (15301,26), S&P 500 +0,4% (1710,14), Nasdaq 100 +0,7% (3256,021). Os setores que encerraram positivos foram: Health Care (+0,66%) e Energy (+0,62%), Info Technology (+0,54%), Financials (+0,45%), Consumer Staples (+0,39%), Consumer Discretionary (+0,38%), Materials (+0,32%) e Industrials (+0,23%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,68%) e Utilities (-0,58%). O volume da NYSE situou-se nos 542 milhões, 15% abaixo da média dos últimos três meses (639 milhões). Os ganhos duplicaram as perdas.

## Hot Stock

A **Rio Tinto**, uma das principais mineiras mundiais, referiu que a produção de ferro subiu 1,5% em termos homólogos nos três meses terminados a 30 de setembro, excedendo as estimativas dos analistas. A empresa reviu ainda em alta as suas projeções para o cobre, perante o aumento das encomendas na China.

## Portugal

### Setor Bancário: Stress tests serão mais exigentes

Benoit Coiré (membro executivo do Banco Central Europeu) referiu que os próximos stress tests serão mais exigentes do que os anteriores. Os resultados serão verificados pelos supervisores nacionais, depois serão verificados a nível europeu e finalmente serão analisados por auditores independentes. Quando divulgados os resultados dos stress tests, caso os bancos não consigam recorrer a aumentos de capital e depois de os acionistas assumirem perdas e também depois de um determinado montante de bail-in ocorrer, os governos nacionais deverão ter fundos disponíveis para os bancos em dificuldade. Caso os próprios Estados necessitem de ajuda, existirão linhas de regaste dadas a nível europeu (caso muito semelhante ao que aconteceu em Espanha).

De facto, estes stress tests irão ocorrer num momento em que o Banco Central Europeu vai passar a ser responsável pela supervisão dos maiores bancos, sendo assim natural um maior nível de exigência. Devido a esta maior exigência, não ficaríamos admirados que nos próximos trimestres os bancos sejam obrigados a reconhecer um maior nível de imparidades, de modo a passarem sem

qualquer tipo de problemas nos referidos stress tests. Finalmente, gostaríamos de referir que os critérios para os próximos stress tests serão divulgados no dia 23 de Outubro. Relembramos que os stress tests que eram esperados ocorrer em 2013 foram adiados para 2014. A data oficial ainda não foi anunciada, mas acreditamos que possam ser efetuados com base nas contas auditadas de 2013 (neste caso poderia ser na primeira parte do ano) ou com as contas auditadas de 30 de Junho de 2014 neste caso poderia ser na segunda parte do ano). Relembramos também que o Banco Central Europeu só vai assumir as funções de supervisão europeia a partir de Outubro de 2014. Dito isto, não ficaríamos admirados se os stress tests ocorressem antes de o Banco Central Europeu assumir as suas responsabilidades de supervisão.

Vanda Mesquita, Analista de ações.

O **BES** informou através da CMVM que recebeu uma notificação BlackRock sobre a compra de ações no dia 9 de outubro de 2013 que resultou na alteração da sua participação no capital social do BES. Após esta operação a BlackRock passou a deter 80441859 ações do BES, correspondentes a uma participação de 2,00% no capital social.

## Europa

### Telefónica confirma conversações com grupo PPF sobre venda da unidade Checa

A Bloomberg noticiou ontem que a Telefónica (+0,3% para €12,52) estaria a preparar a venda da participação de 69% que detém na unidade Telefónica República Checa. O operador Espanhol emitiu um comunicado esta manhã em que esclarece que se encontra a explorar alternativas estratégicas para a participação na Telefónica República Checa, incluindo conversações com o grupo PPF.

A Telefónica tem seguido uma política de alienação de ativos por forma a conseguir diminuir o endividamento. Lembramos que tem como objetivo terminar o ano de 2013 com uma dívida líquida abaixo dos €47 mil milhões e que terminou o 1º semestre com uma dívida líquida de €49,8 mil milhões. Há algum tempo que existe a possibilidade de este ativo ser vendido, já que é considerado não estratégico.

O grupo de investimento PPF pertence ao homem mais rico do país, Petr Kellner. O grupo PPF vendeu a sua unidade de telecomunicações recentemente e está interessado em voltar a investir no setor.

A participação da Telefónica República Checa está avaliada em €2,8 mil milhões ao valor atual de mercado (ação subiu 6.6% ontem), a que corresponde um múltiplo de 5.6x EV/EBITDA 2013. A Telefónica anunciou este ano a venda da filial Irlandesa, a fusão da Telefónica Deutschland com a E-plus da KPN e o reforço no capital da Telco, maior acionista da Telecom Italia. A saída da República Checa reforça o balanço e facilita a participação em movimentos de consolidação em outros mercados onde o operador está presente, como por exemplo o Brasil.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Swiss Re**, segunda maior resseguradora mundial, planeia vender de ativos ramo-vida nos EUA, entre os quais a sua unidade Aurora National Life Assurance Co. (que terá mais de \$3 mil milhões de ativos). A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Schindler Holding**, fabricante suíça de elevadores e escadas rolantes, apresentou resultados operacionais abaixo do estimado, com EBIT a cair 5,7% para os Sfr682 milhões.. A margem EBIT desceu dos 11,9% para os 10,6%. A empresa espera crescimento das receitas anuais de 7%, excluindo efeitos cambiais.

## EUA

A **General Motors**, maior fabricante automóvel dos EUA, poderá estar pressionada devido à possibilidade de aumento de capital de €3 mil milhões da sua concorrente **Peugeot**, segunda maior fabricante automóvel europeia, para realizar novos investimentos e expandir-se fora do seu continente.

As ações da agência de viagens *online* **Expedia** foram revistas em baixa de “Buy” para “Hold” pelo Deutsche Bank.

## Resultados

| Empresa          | 3º Trim. 2013 | Dia do Investidor |
|------------------|---------------|-------------------|
| Galp Energia *   | 14-10 AA      |                   |
| Portucel         | 21-10 DF      |                   |
| Iberdrola        | 23-10 AA      |                   |
| BES              | 28-10 DF      |                   |
| Galp Energia     | 28-10 AA      |                   |
| Impresa          | 28-10 DF      |                   |
| BPI              | 30-10 DF      |                   |
| EDP Renováveis   | 30-10 AA      |                   |
| Jerónimo Martins | 31-10 AA      |                   |
| 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         |                   |
| Sonae            | 13-11 DF      |                   |
| Zon Multimedia   | 14-11 AA      |                   |
| Sonae Indústria  | 14-11 DF      |                   |
| Portugal Telecom | 14-11 AA      |                   |
| Ibersol          | 19-11 DF      |                   |
| Sonae Capital    | 20-11 DF      |                   |
| Mota-Engil       | 21-11 DF      |                   |
| Cimpor           | 25-11 DF      |                   |
| Reditus          | 28-11         |                   |
| Media Capital    | n.a.          |                   |
| Sonaecom         | n.a.          |                   |
| Altri            | n.a.          |                   |
| Cofina           | n.a.          |                   |
| Soares da Costa  | n.a.          |                   |
| ESFG             | n.a.          |                   |
| SAG              | 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      |           | Obs.     | Ano Anterior |           |
|-------------------|-------|-----------|-----------|-----------|----------|--------------|-----------|
|                   | Bruto | AG        | Pagamento | Ex-Div    |          | Pagamento    | DPA Bruto |
| Corticeira amorim | 0,100 | 04-Abr-13 | 30-Abr-13 | 25-Abr-13 | Aprovado | -            | 0,000     |
| Media Capital     | 0,134 | 29-Abr-13 | 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     |
| Semapa            | 0,255 | 31-Mai-13 | 14-Jun-13 | 11-Jun-13 | Aprovado | 11-06-12     | 0,255     |
| Teixeira Duarte   | 0,015 | 25-Mai-13 | 18-Jun-13 | 13-Jun-13 | Aprovado | -            | 0,000     |
| Cimpor            | 0,016 | 23-Mai-13 | 24-Jun-13 | 19-Jun-13 | Aprovado | 03-08-12     | 0,166     |
| Iberdrola*        | 0,030 | 22-Mar-12 | 03-Jul-13 | 03-Jul-13 | Aprovado | 23-07-12     | 0,160     |
| Indra             | 0,340 | 26-Jun-13 | 09-Jul-13 | 09-Jul-13 | Aprovado | 04-07-12     | 0,680     |
| Iberdrola*        | 0,130 | -         | 22-Jul-13 | 22-Jul-13 | Aprovado | -            | 0,000     |
| Galp Energia**    | 0,144 | -         | 18-Set-13 | 13-Set-13 | Aprovado | 18-09-12     | 0,120     |
| Novabase****      | 0,500 | 25-Set-13 | 10-Out-13 | 07-Out-13 | Aprovado | -            | 0,000     |
| Telefónica**      | 0,350 | 30-Mai-13 | 06-Nov-13 | 06-Nov-13 | Aprovado | -            | 0,000     |
| 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           | 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                 | 59%    | 77%    | 76%    | 77%    | 78%    | 68%    | 79%    | 63%    | 54%    | 41%    | 37%    | 30%    | 63%    |
| Manter                 | 9%     | 9%     | 10%    | 12%    | 4%     | 11%    | 7%     | 15%    | 4%     | 27%    | 11%    | 40%    | 6%     |
| Reduzir                | 18%    | 14%    | 14%    | 4%     | 0%     | 0%     | 0%     | 7%     | 0%     | 0%     | 21%    | 5%     | 6%     |
| Vender                 | 14%    | 0%     | 0%     | 4%     | 7%     | 7%     | 4%     | 4%     | 0%     | 14%    | 16%    | 5%     | 0%     |
| Sem Recom./Sob Revisão | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 11%    | 14%    | 11%    | 11%    | 42%    | 18%    | 16%    | 20%    | 25%    |
| Variação               | 7,1%   | -4,6%  | 3,0%   | 20%    | -14%   | -28%   | -10%   | 33%    | -51%   | 16%    | 30%    | 13%    | na     |
| PSI 20                 | 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