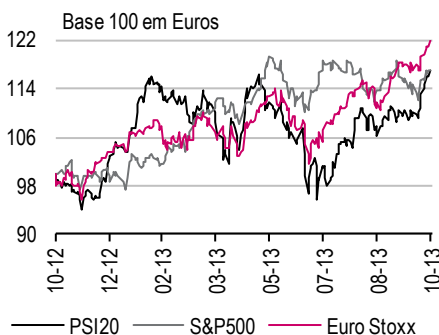


	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	306	0,1%	17,3%	17,3%
PSI 20	6.401	0,9%	13,2%	13,2%
IBEX 35	10.038	0,4%	22,9%	22,9%
CAC 40	4.277	-0,2%	17,5%	17,5%
DAX 30	8.867	0,0%	16,5%	16,5%
FTSE 100	6.654	0,5%	12,8%	8,3%
Dow Jones	15.392	0,0%	17,5%	13,3%
S&P 500	1.745	0,0%	22,3%	18,0%
Nasdaq	3.920	0,1%	29,8%	25,3%
Russell	1.112	-0,2%	31,0%	26,4%
NIKKEI 225*	14.713	0,1%	41,5%	20,5%
MSCI EM	1.043	0,1%	-1,2%	-4,6%
MBCPV&GEU	1.300	0,0%	30,4%	30,4%
MBCP TH EU	1.500	0,2%	5,3%	5,3%
MBCPV&GUS	1.517	0,2%	19,5%	15,3%
MBCP TH US	3.487	-0,6%	3,2%	-0,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	99,2	-1,6%	8,1%	4,3%
CRB **	285,3	-0,6%	-3,3%	-6,7%
OURO	1.316,4	0,2%	-21,5%	-24,2%
EURO/USD	1,368	-0,1%	3,6%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,5	6,5	-
OT 10Y*	6,156	-11,8	-85,5	-
Bund 10Y*	1,848	1,7	53,2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,84	1,0%	13,4%
IBEX35	100,34	0,5%	23,9%
FTSE100 (2)	66,40	0,6%	13,0%
Value&Growth EU	12,86	-0,1%	30,6%
Technical EU	14,89	-0,3%	5,2%
Value&Growth US	11,07	0,0%	17,1%
Technical US	25,25	-0,4%	0,3%

(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)

**Sónia Martins, Analista de Mercados**  
+351 210 037 864  
[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Principais índices oscilaram entre o verde e o vermelho

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp Renovaveis S 3,8%	Akzo Nobel 6,6%	First Solar Inc 7,8%
	Mota Engil Sgps 2,3%	Koninklijke Phil 5,3%	Netflix Inc 6,4%
	Sonae 2,2%	Rheinmetall Ag 4,9%	Hasbro Inc 5,2%
↓	Cofina Sgps Sa -0,4%	Peugeot Sa -2,5%	Halliburton Co -3,4%
	Sonaecom Sgps Sa -0,4%	Luxottica Group -2,6%	Goodyear Tire -6,7%
	Banif - Banco In -10,0%	Tod'S Spa -2,7%	J.C. Penney Co -8,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Galp** – Poço Bracuhy indica extensão da descoberta

**Resultados 3T13 Portucel** – Volumes fortes, preços nem por isso mas geração de cash positiva...

### EUROPA

**Telecom Italia** deverá desistir do plano de fazer o *spin-off* da rede fixa

**Iberdrola** vai publicar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes de mercado

**KPN** apresenta resultados do 3º trimestre

**Enagas** divulga as contas do 3º trimestre em linha com o esperado

**Novartis** reviu em alta as suas previsões de vendas anuais

**ARM Holdings** apresentou uma subida homóloga de 27% nas vendas do 3º trimestre

**Swedbank** apresentou uma subida homóloga de 19% nos lucros

### EUA

**McDonald's** reporta subida homóloga de 4,6% no resultado líquido do 3º trimestre

**Halliburton** apresenta uma subida homóloga de 17% nos resultados do 3º trim. fiscal

**Hasbro** apresentou uma subida de 17% nos lucros trimestrais

**AT&T** concorda vender ou alugar torres de rede móvel à Crown Castle International

**JPMorgan** tenta pagar para terminar reclamações sobre vendas de obrigações

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Taxa de desemprego (set.)	7,30%	7,30%
13:30	EUA	Criação de Emprego excluindo setor primário (set.)	180K	169K
13:30	EUA	Criação de Emprego no setor secundário (set.)	5K	14K
15:00	EUA	Richmond Fed Index (out.)	-	-
03:00	China	Leading Economic Index	-	-

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final  
Estimativas de consenso a 18/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Principais índices oscilaram entre o verde e o vermelho**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,9% para os 6401 pontos, com 12 títulos em alta, O volume foi normal, transacionando-se 271,1 milhões de ações, correspondentes a €129,0 milhões (16% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a EDP Renováveis, a subir 3,8% para os €4,12, liderando os ganhos percentuais, seguida da Mota Engil (+2,3% para os €3,63) e da Sonae (+2,2% para os €1,045). A Portugal Telecom subiu 0,9% para os €3,700, acompanhando a tendência do setor na Europa. O Banif liderou as perdas percentuais (-10% para os €0,009), primeiro fecho abaixo de 1 cêntimo. Seguiram-se-lhe nas perdas a Sonaecom (-0,4% para os €2,364) e a Cofina (-0,4% para os €0,55).

**Europa.** A maioria dos principais índices europeus oscilou entre o verde e o vermelho ao longo da sessão, mas conseguiu terminar em terreno positivo, com os ibéricos a serem os mais animados, enquanto o francês CAC foi exceção. Destaque para a forte valorização da SAP, Phillips e Akzo Nobel, impulsionadas pela apresentação de resultados trimestrais. Os fracos dados de mercado imobiliário nos EUA e as receitas da McDonald's e da Halliburton abaixo do esperado arrefeceram o sentimento. O índice Stoxx 600 avançou 0,3% (319,54), o DAX ganhou 0% (8867,22), o CAC desceu 0,2% (4276,92), o FTSE acumulou 0,5% (6654,20) e o IBEX valorizou 0,4% (10037,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+1,84%), Industrial (+1,06%) e Serviços Financeiros (+0,83%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Segurador (-0,39%), Imobiliário (-0,38%) e Automóvel (-0,17%).

**EUA.** Dow Jones -0,05% (15392,2), S&P 500 +0,01% (1744,66), Nasdaq 100 +0,2% (3361,179). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+1,17%) e Info Technology (+0,51%), Industriais (+0,38%) e Consumer Discretionary (+0,21%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,55%), Energy (-0,38%), Consumer Staples (-0,27%), Utilities (-0,2%), Financials (-0,19%) e Materials (-0,01%). O volume da NYSE situou-se nos 631 milhões, ligeiramente abaixo da média dos últimos três meses (644 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,3 vezes.

**Hot Stock**

A Bloomberg noticiou hoje que segundo fontes próximas da **Telecom Italia**, a operadora Italiana deverá desistir do plano de fazer o spin-off da rede fixa. Esta operação tinha sido aprovada pela administração em Maio e era defendida pelo anterior CEO, Franco Bernabe. Segundo a notícia, vai ser proposto na próxima reunião do Conselho de Administração que se realiza a 7 de Novembro que o plano seja abandonado. A Telecom Italia perde assim uma das opções possíveis que permitiria reduzir a elevada dívida, o que aumenta a probabilidade da venda de unidade Brasileira, a TIM.

**Portugal****Galp – Poço Bracuhy indica extensão da descoberta**

A Galp anunciou a conclusão de perfuração do poço Bracuhy (Bloco BM-S-24). A perfuração do poço permitiu confirmar a presença de uma coluna de hidrocarbonetos de cerca de 160 metros, dos quais 100 metros são óleo. Este poço confirmou o mesmo tipo de fluidos que foram encontrados no poço Júpiter e no poço de extensão Júpiter NE, o que prova que as áreas estão ligadas. No comunicado, o consórcio informa que haverá um teste de formação em 2014 e que a produção no bloco começa em 2019.

Trata-se de boas notícias, contudo não podemos concluir acerca do potencial de *upside* em termos

de reservas recuperáveis neste bloco. Para o BM-S-24 consideramos 5 mil milhões de barris equivalentes recuperáveis (em linha com o que a empresa tem referido), um NPV de cerca de \$2.4 por barril e consideramos que a produção arranca em 2019 (em linha com o que a empresa refere no comunicado). O consórcio para o BM-S-24 é formado pela Petrobras (80%) e pela Petrogal Brasil (20%). Assim, a Galp através da sua participação de 70% Petrogal Brasil tem uma participação de 14% e a Sinopec que detém 30% da Petrogal Brasil tem cerca de 6%.

Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16.20, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de Ações.

### Resultados 3T13 Portucel – Volumes fortes, preços nem por isso mas geração de cash positiva...

A Portucel publicou ontem depois do fecho os resultados do 3T13. De uma forma geral os resultados operacionais, €85,1 milhões vieram abaixo das nossas estimativas (€89,2Milhões) essencialmente devido à componente preço da pasta e papel, no entanto abaixo da linha operacional, os resultados líquidos surpreenderam pela positiva (€52Milhões vs. €43,8Milhões esperados) essencialmente devido a uma fiscalidade mais favorável. Para mais informação ler Snapshot publicado dia 21/10 “Volumes strongly up, prices down but cash flow fine...”

Portucel: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €2.5, Risco Médio;

António Seladas, CFA, Analista de ações.

## Europa

### Iberdrola vai publicar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes de mercado

#### Estimativas Resultados 3º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
2.903	-2,6%	1.559	-7,8%	749	-15,8%	375	-37,5%

A Iberdrola (IBE) vai publicar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes de mercado. Esperamos que o EBITDA desça cerca de 7.8% face ao período homólogo para €1.559 milhões. Tal como nos trimestres anteriores, as atividades internacionais deverão ajudar a anular os efeitos das quebras de resultados nas atividades domésticas decorrentes dos cortes impostos em Espanha e da aplicação das novas medidas no âmbito da reforma energética. De acordo com as nossas estimativas, a empresa deverá reportar um resultado líquido de €375 milhões. Relembramos que o resultado líquido no trimestre homólogo foi inflacionado por eventos não recorrentes relacionados com impostos.

Iberdrola: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €4.80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **Tele2**, grupo sueco de telecomunicações, apresentou uma perda inesperada de Sk171 milhões relativa ao 3º trimestre (analistas previam lucros de Sk518 milhões). As vendas situaram-se nos Sk7,53 mil milhões, aquém dos Sk7,56 mil milhões. O Ebitda de Sk1,52 mil milhões também foi inferior ao antecipado (Sk1,61 mil milhões). A empresa estima distribuir cerca de Sk4,40 por ação em dividendo anual, tendo cortado o outlook de vendas e Ebitda na Noruega, revendo ainda em baixa as projeções de receitas para 2015.

A **KPN**, maior empresa de telecomunicações holandesa que esteve sob uma OPA da America Movil, do milionário Carlos Slim, mas que acabou por ser abortada pelo adquirente, depois da sua fundação ter exercido uma opção que lhe permite adquirir ações preferenciais e lhe confere quase 50% dos direitos de voto, possibilitando o bloqueio a operação, apresentou os resultados do 3º

trimestre. A empresa registou um prejuízo de €243 milhões (que compara com um lucro de €267 milhões em período homólogo de 2012), penalizado por imparidades na Alemanha. Excluindo a unidade E-Plus vendida à Telefónica, o **Ebitda** recuou 14% para €743 milhões. As **vendas operacionais** recorrentes caíram 7,6% em termos homólogos, para os €2,08 mil milhões, **falhando** os €2,89 mil milhões esperados.

A **Enagas**, empresa espanhola especializada no transporte de gás, divulgou as contas do 3º trimestre, tendo um resultado líquido de €101,5 milhões, praticamente em linha com o antecipado pelos analistas, tal como o Ebitda de €258 milhões. A dívida líquida no final do trimestre situou-se nos €3,55 mil milhões (vs. €3,51 mil milhões a 30 de junho). As vendas cresceram 10% (yoy) para €329,5 milhões, ficando levemente aquém do estimado (€331,4 milhões), à semelhança do EPS de €0,43 (vs. consenso €0,44). A empresa reiterou o target anual.

A **Novartis**, uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, **reviu em alta as suas previsões de vendas anuais**, pela segunda vez este ano, esperando agora um crescimento das receitas de 1% a 6% (*low to mid-single-digit*). Os lucros do 3º trimestre recuaram 3%, penalizados por questões cambiais. O EPS ajustado situou-se nos \$1,26, abaixo dos \$1,28 aguardado pelo mercado, e as receitas nos \$14,3 mil milhões vieram em linha com o estimado.

A **ARM Holdings**, empresa que desenha semicondutores, entre os quais os do iPhone da Apple, apresentou uma subida homóloga de 27% nas **vendas** do 3º trimestre, para £184 milhões, **acima** dos £174,3 milhões previstos pelo consenso. O EPS ajustado foi ligeiramente melhor que o previsto: £0,052 vs. £0,048. A empresa reiterou as previsões de vendas para o 4º trimestre.

O **Swedbank**, maior banco da região do Báltico, apresentou uma subida homóloga de 19% nos lucros, a beneficiar do crescimento de comissões em empréstimos e de menores perdas em créditos. O resultado líquido foi de Sk4,17 mil milhões (\$652 milhões), melhor que os Sk3,87 mil milhões (coroas suecas). O rácio Core Tier 1 (CT1) no final do terceiro trimestre era de 18,8%, de acordo com as regras de Basileia II vs. 18% no final do 2º trimestre. Segundo os critérios de Basileia III o CT1 ter-se-á situado nos 18% vs. 17,2% no 2º trimestre.

No dia de hoje destaque para os resultados das finlandesas **Kone** (10h30m) e **Stora Enzo** (11h). Após o fecho das bolsas europeias divulga contas a fabricante de semicondutores **STMicro**.

## EUA

A empresa de genética **Illumina** apresentou ontem após o fecho os seus resultados do 3º trimestre. EPS ajustado \$0,45, acima dos \$0,40 estimados, com receitas de \$356,8 milhões, superiores ao esperado (\$344,1 milhões). Prevê crescimento de receitas na ordem dos 20% e EPS anual de \$1,75-\$1,77.

A **Discover Financial Services**, empresa de cartões de crédito e de meios de pagamento eletrónico, reportou resultados do 3º trimestre. EPS ajustado \$1,20 vs. consenso \$1,21.

A **McDonald's**, maior cadeia de restaurantes mundial, reportou uma subida homóloga de 4,6% no resultado líquido do 3º trimestre para \$1,52 mil milhões. O EPS ajustado foi de \$1,52, ligeiramente acima dos \$1,51 previstos. As receitas cresceram 2,4% para \$7,32 mil milhões, ligeiramente abaixo dos \$7,33 mil milhões estimados.

A **Halliburton**, uma das principais fornecedoras de serviços à indústria petrolífera do mundo, apresentou para o seu 3º trimestre fiscal um resultado líquido de \$706 milhões, ou \$0,79/ação, subindo 17% em termos homólogos. **EPS ajustado** \$0,83 **excedeu** os \$0,82 estimados e as **receitas** de \$7,47mil milhões ficaram **abaixo** do antecipado (\$7,50 mil milhões).

A **Hasbro**, fabricante de brinquedos e jogos para crianças, apresentou uma subida de 17% nos lucros trimestrais, a beneficiar de ajustamento de impostos e de melhores vendas nos brinquedos direcionados ao mercado feminino. O **EPS ajustado** foi de \$1,31 no 3º trimestre, **acima** do estimado (\$1,28), com **receitas** de \$1,37 mil milhões, **também melhor** que o antecipado (\$1,34 mil milhões), com um crescimento de 29% na categoria feminina e uma queda de 17% na categoria masculina. A empresa fez recompra de ações no 3º trimestre no valor de \$30 milhões.

A **VF Corp**, maior fabricante de roupa do mundo, apresentou bons resultados para o 3º trimestre, EPS Ajustado de \$3,91 vs. \$3,78 estimados, apesar das vendas terem decepcionado (\$3,30 mil milhões vs. \$3,34 mil milhões). Aumentou o dividendo trimestral em 21% para os \$1,05 por ação (analistas antecipavam \$1/ação). A empresa estima um EPS ajustado anual de \$10,85, em linha com o previsto em julho, mas abaixo do previsto pelos analistas (\$10,96).

A **Crown Castle International** apresentou relativo ao terceiro trimestre um EPS de \$0,16, ligeiramente abaixo dos \$0,17 previstos, no entanto os números podem não ser comparáveis. As receitas líquidas cresceram 21%, para \$749 milhões, acima dos \$730,8 milhões. A empresa prevê para o 4º trimestre EPS entre \$0,10 e \$0,24, o que compara com o consenso de \$0,17, e planeia dividendo de \$0,35 no primeiro trimestre.

A **AT&T**, maior telecom dos EUA, concordou vender ou alugar 9,7 mil torres de rede móvel à Crown Castle International, encaixando \$4,85 mil milhões que poderão ser usados para se expandir na Europa.

A **JPMorgan**, maior banco norte-americano, está a tentar pagar um valor recorde de \$13 mil milhões para terminar com as reclamações sobre a vendas de obrigações hipotecárias, um negócio que não absolve o banco da potencial responsabilidade penal.

## 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	
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	28-11-2013
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	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## Dividendos

Empresa	DPA		Data		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