

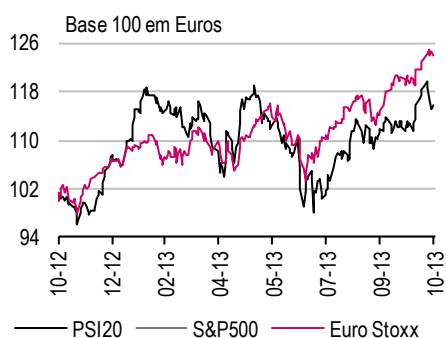
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	304	-0,4%	16,7%	16,7%
PSI 20	6.196	0,8%	9,6%	9,6%
IBEX 35	9.736	-0,8%	19,2%	19,2%
CAC 40	4.252	-0,5%	16,8%	16,8%
DAX 30	8.979	-0,1%	17,9%	17,9%
FTSE 100	6.726	0,1%	14,0%	8,5%
Dow Jones	15.569	0,0%	18,8%	13,7%
S&P 500	1.762	0,1%	23,6%	18,2%
Nasdaq	3.940	-0,1%	30,5%	24,9%
Russell	1.118	0,0%	31,6%	26,0%
NIKKEI 225*	14.326	-0,5%	37,8%	16,9%
MSCI EM	1.034	0,7%	-2,0%	-6,2%
MBCPV&GEU	1.268	-1,0%	27,3%	27,3%
MBCP TH EU	1.456	-0,4%	2,2%	2,2%
MBCPV&GUS	1.528	-0,1%	20,3%	15,2%
MBCP TH US	3.558	-0,3%	5,3%	0,8%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,7	0,8%	7,5%	2,8%
CRB **	281,9	-0,2%	-4,5%	-8,6%
OURO	1.353,7	0,3%	-19,2%	-22,7%
EURO/USD	1,379	0,0%	4,5%	-
Eur 3m Dep*	0,190	2,0	9,0	-
OT 10Y*	6,159	-0,8	-85,2	-
Bund 10Y*	1,749	-0,6	43,3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	61,76	0,8%	9,7%
IBEX35	97,20	-0,6%	20,0%
FTSE100 (2)	67,24	0,2%	14,5%
Value&Growth EU	12,64	-0,9%	28,3%
Technical EU	14,52	-0,4%	2,5%
Value&Growth US	11,04	0,2%	16,8%
Technical US	25,61	1,3%	1,7%

(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

PSI20 destacou-se pela positiva na sessão de ontem

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 3,8%	Saipem Spa 5,1%	J.C. Penney Co 8,8%
	Banco Espirito-R 3,6%	Tnt Express 4,3%	Bristol-Myer Sqb 6,7%
	Banco Com Port-R 2,9%	Banco Espirito-R 3,6%	Cf Industries Ho 4,2%
↓	Mota Engil Sgps -0,4%	Banco Popular -4,9%	Netflix Inc -4,3%
	Sonaecom Sgps Sa -1,6%	Peugeot Sa -5,7%	Edwards Life -5,0%
	Zon Optimus Sgps -2,0%	Alcatel-Lucent -6,5%	Roper Inds -6,6%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Altri** estimativa de Resultados 3º trimestre de 2013

**EDPR** vai divulgar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes de mercado

Assembleia Extraordinária da **Portucel** aprova pagamento de dividendo extraordinário

**Impresa** apresentou resultados do 3º Trimestre

### EUROPA

**BP** subiu o dividendo em 5,6%, para os \$0,095/ação

**Nokia** inaugurou a sua primeira fábrica de telemóveis no Vietname

**MAN** teve um crescimento de 1% no resultado operacional do 3º trimestre

**Lloyds** reportou uma subida de 83% no resultado antes de impostos do 3º trimestre

**UBS** apresentou EPS ajustado do 3º trimestre de Sfr0,261, acima do esperado

**Deutsche Bank** apresentou uma queda de 94% nos lucros de 3º trimestre

### EUA

**Apple** apresenta resultados do 4º trimestre fiscal acima do esperado

**Merck** reporta um EPS ajustado de \$0,92 relativo ao 3ºT acima do esperado

### OUTROS

**Confiança dos consumidores em França** permaneceu estável em outubro

**Vendas a Retalho em Espanha** registaram um crescimento de 2,2% em setembro

**Leading Index da China** revelou uma degradação ligeira das perspetivas económicas

**Vendas a Retalho no Japão** subiram 1,8% em setembro

**Taxa de Desemprego japonesa** desceu de 4,1% para 4%

**Vendas de Casas Pendentes nos EUA** recuaram 5,6% em setembro

**Produção Industrial dos EUA** expandiu-se 0,6% em setembro

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	1,20%	1,10%
12:30	EUA	IPP (h) (set.)	0,60%	1,40%
13:00	EUA	Índice Preços Casas S&P/CS Composite 20 (ago.)	12,40%	12,39%
14:00	EUA	Stocks das Empresas (ago.)	0,30%	0,40%
23:50	Japão	Produção Industrial (m) (set. P)	1,80%	-0,90%

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final  
Estimativas de consenso a 25/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

### PSI20 destacou-se pela positiva na sessão de ontem

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,8% para os 6196 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 307,1 milhões de ações, correspondentes a €105,8 milhões (6% abaixo da média de três meses). O Banif (+3,8% para os €0,0083) liderou os ganhos percentuais, seguido do BES (+3,6% para os €0,941) e do BCP (+2,9% para os €0,1070). A Portugal Telecom subiu 0,4% para os €3,36, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-2% para os €4,92), seguida da Sonaecom (-1,6% para os €2,236) e da Mota Engil (-0,4% para os €3,423).

**Europa.** A maioria dos principais índices europeus encerrou em baixa, em sentido inverso ao que tinham iniciado a sessão de segunda-feira. Pela positiva destaque para a praça nacional, impulsionada pelos ganhos da banca, em especial do BES e BCP, após a divulgação de contas do banco liderado por Ricardo Salgado e do Bank Millennium, no dia em que as ações do BCP e do Banif começaram a negociar com 4 casas decimais. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (319), o DAX perdeu 0,1% (8978,65), o CAC desceu 0,5% (4251,61), o FTSE acumulou 0,1% (6725,82) e o IBEX desvalorizou 0,8% (9736,2). Os setores que mais perderam foram Automóvel (-1,79%), Viagens & Lazer (-0,84%) e Bancário (-0,82%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Farmacêutico (+0,64%), Personal & HouseHold Goods (+0,58%) e Telecomunicações (+0,36%).

**EUA.** Dow Jones -0,01% (15568,93), S&P 500 +0,1% (1762,11), Nasdaq 100 -0,03% (3382,676). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Staples (+1,2%), Telecom Services (+0,44%), Health Care (+0,28%), Info Technology (+0,27%) e Energy (+0,14%). Os setores que encerraram negativos foram: Materials (-0,55%), Consumer Discretionary (-0,23%), Utilities (-0,23%), Financials (-0,21%) e Industrials (-0,09%). O volume da NYSE situou-se nos 690 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (651 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,3 vezes.

## Hot Stock

A BP, terceira maior petrolífera da Europa, **subiu o dividendo** em 5,6%, para os \$0,095/ação, depois de ter apresentado um resultado ajustado de \$3,7 mil milhões relativo ao 3º trimestre, o que apesar da quebra relativamente aos \$5 mil milhões realizados no ano anterior superou as expectativas do mercado (\$3,4 mil milhões).

## Portugal

### Altri estimativa de Resultados 3º trimestre de 2013

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
140,0	3%	41,3	3%	28,8	3%	16,0	-8%

A Altri deverá publicar os resultados do 3T13, hoje depois do fecho do mercado. Esperamos um trimestre forte em termos de volumes, no entanto a evolução dos preços deverá decepcionar, uma vez que os valores de referência tiveram uma evolução negativa durante o trimestre de Verão. As receitas deverão ter crescido 3% homólogo e terão caído sequencialmente 7% para os €140Milhões. Relativamente aos resultados operacionais esperamos €41,3 Milhões, mais 3%YoY, no entanto poderemos estar demasiado otimistas, essencialmente devido ao efeito preço, ainda que parcialmente compensado com menor custos dos inputs (nomeadamente madeira). Os resultados líquidos deverão ser cerca de €16Milhões, semelhante aos últimos trimestres, no entanto o risco é estarmos otimistas.

Altri: Recomendação de Venda, Preço Alvo 2013 €1,75, Risco Elevado;  
António Seladas, CFA Analista de ações.

#### EDPR vai divulgar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes de mercado

##### Estimativas Resultados 3º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
246	-6%	147	-14%	31	-50%	-27	nm

A EDPR vai divulgar os resultados do terceiro trimestre amanhã antes da abertura do mercado. O EBITDA no terceiro trimestre deverá descer cerca de 14% face ao período homólogo para cerca de €147 milhões, devido essencialmente ao efeito das medidas aplicadas pelo Governo espanhol (taxa de 7% sobre toda a geração). O resultado líquido deverá ser negativo (como habitualmente é no terceiro trimestre), uma vez que este trimestre é o mais fraco em termos de vento.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €5.40, Risco Baixo;  
Vanda Mesquita, Analista de ações.

#### Assembleia Extraordinária da Portucel aprova o pagamento de um dividendo extraordinário

A Assembleia extraordinária da Portucel realizada hoje aprovou por maioria o pagamento de um dividendo de €12 cêntimos por ação, num montante de €86 145 300 a título de reservas. Esta assembleia com um ponto único, tinha sido solicitada pelo acionista principal e como tal a aprovação do dividendo era esperada.

A geração de "cash" nesta empresa é particularmente forte e a situação financeira é muito saudável, no entanto o mega projeto de investimento em Moçambique, se for efetivado deverá obrigar a empresa a manter uma política de dividendos, relativamente cautelosa e uma estrutura financeira extremamente saudável.

Portucel: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €2,50, Risco Médio;  
António Seladas, CFA Analista de ações

#### Impresa apresentou resultados do 3º Trimestre

A Impresa apresentou os resultados do 3º Trimestre ontem após o fecho do mercado. As receitas globais registaram uma subida de 11% YoY para os €56,7 milhões, com o segmento da TV a subir 22% YoY e o Publishing a recuar 7% YoY. Em termos operacionais, o EBITDA subiu 179% YoY para os €4,8 milhões, beneficiando da TV (+150% YoY). Refira-se que as receitas de publicidade na TV voltaram às subidas (+13% YoY no 3º Trimestre, -14% YoY no 2º Trimestre e -3% YoY no 1º Trimestre). As receitas alternativas na TV registaram uma forte subida (+94% YoY). No segmento de Publishing (jornais, revistas...) a publicidade subiu 0,4% YoY mas a circulação recuou 15% YoY.

## Europa

A **Nokia**, que apresenta resultados hoje ao fim da manhã, **inaugurou a sua primeira fábrica de telemóveis no Vietname**, na qual investiu \$302 milhões, segundo dados avançados pela Bloomberg. A nova unidade está situada num parque industrial da província de Bac Ninh, perto de Hanói, no norte do Vietname, tendo capacidade de produção de 45 milhões de unidades por trimestre.

As receitas do 3º trimestre da **Michelin**, uma das principais fabricantes mundiais de pneus, recuaram 6% para os €5,12 mil milhões, ficando abaixo dos €5,33 mil milhões estimados.

A **Linde**, fabricante alemã de gases industriais e medicinais, apresentou um **resultado operacional** de €1,03 mil milhões, relativo ao 3º trimestre, **superando** os €990 milhões estimados pelos analistas. As **receitas** subiram 9,6% para os €4,26 mil milhões, **em linha** com o previsto. A empresa reiterou o *guidance* de resultados anuais, esperando proveitos operacionais a rondar os €4 mil milhões, com crescimento nas receitas.

A **MAN**, terceira maior fabricante de camiões da Europa, teve um crescimento de 1% no resultado operacional do 3º trimestre, para €189 milhões, beneficiada pela redução de custos e por melhores vendas na América Latina. No entanto, as receitas recuaram 6% para €3,66 mil milhões, abaixo dos €3,89 mil milhões esperados, e o EPS ajustado ficou praticamente em linha com o mesmo período do ano passado, nos €0,567, menos que os €0,72 do consenso.

O **Lloyds**, um dos principais bancos do Reino Unido, liderado por Horta Osório, reportou uma subida de 83% no resultado antes de impostos do 3º trimestre, para os £1,52 mil milhões, **ultrapassando** os £1,46 mil milhões previstos pelos analistas. O banco **está a encetar negociações com o regulador para retomar o pagamento de dividendos**, pela primeira vez desde 2008, o que poderá levar o governo britânico a reduzir uma vez mais a sua posição (atualmente de 33%).

A **UBS**, um dos principais bancos suíços, apresentou EPS ajustado do 3º trimestre de Sfr0,261 acima dos Sfr0,243. No entanto, a empresa admitiu ser provável não conseguir atingir os objetivos de lucros em 2015 de 15% ROE (rentabilidade dos capitais próprios), podendo ter que o avançar por um ano, devido a maiores exigências de provisões pelo regulador suíço.

O **Deutsche Bank**, maior banco alemão, apresentou uma queda de 94% nos lucros de 3º trimestre, para €41 milhões, bastante abaixo dos €430 milhões de consenso. O produto bancário recuou cerca de 11% para os €7,745 mil milhões, ainda que acima do estimado pelos analistas de €7,717 mil milhões. EPS ajustado €0,684 vs. consenso €0,738.

A construtora espanhola **Ferrovial** apresentou uma subida de 9% nas vendas do 3º trimestre para €2,169 mil milhões, acima dos €2,13 mil milhões esperados.

## EUA

A **Apple**, uma das principais fabricantes mundiais de smartphones, apresentou resultados do 4º trimestre fiscal acima do esperado, com EPS ajustado de \$8,26 vs. consenso \$7,92, com as receitas a crescerem 4,2% em termos homólogos, para os de \$37,47 e a superarem os \$36,84 mil milhões antecipados pelos analistas. No entanto, o intervalo de previsões de receitas para o 1º trimestre, de \$55 a \$58 mil milhões representa um crescimento homólogo entre os 0,9% e os 6,4%, o que representa o ritmo mais baixo desde 2008.

A farmacêutica norte-americana **Biogen** reviu em alta as suas estimativas de resultados anuais, prevendo um crescimento de 23% a 25% nas receitas e EPS ajustado entre \$8,65 e \$8,85. No 3º trimestre, o EPS ajustado foi de \$2,35, acima dos \$2,09 previstos e as receitas de \$1,83 mil milhões, superiores aos \$1,78 mil milhões esperados.

A **Merck**, segunda maior farmacêutica dos EUA em vendas, repostou um **EPS ajustado** de \$0,92 relativo ao 3º trimestre, **acima** dos \$0,87 dos analistas. As receitas caíram 4% para \$11,03 mil milhões, abaixo dos \$11,13 mil milhões estimados. A empresa estreitou o intervalo de previsões anuais, projetando lucros de \$3,48 a \$3,52 por ação.

## Outros

A **confiança dos consumidores em França** permaneceu estável em outubro. O valor de leitura ficou nos 85, ligeiramente aquém dos 86 esperados.

As **Vendas a Retalho em Espanha** registaram um crescimento de 2,2% em setembro relativamente a igual período de 2012 (vs.-4,4% em agosto), a **primeira variação homóloga positiva desde junho de 2010**.

O **Leading Index da China**, medido pelo National Bureau of Statistics, revelou uma degradação ligeira das perspetivas económicas, ao recuar dos 99,86 para os 99,64 em setembro.

As **Vendas a Retalho no Japão** subiram 1,8% em setembro, em relação ao mês antecedente, mais do triplo do previsto (+0,5%).

A **Taxa de Desemprego japonesa** desceu de 4,1% para 4%, sem surpresas para o mercado.

As **Vendas de Casas Pendentes nos EUA** (i.e. número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas) recuaram 5,6% em setembro, relativamente ao mês de agosto, de forma inesperada, uma vez que os analistas previam uma estagnação. Em termos homólogos registou-se um aumento de 1,1%, mais fraco que o aguardado (3,6%).

A **Produção Industrial dos EUA** expandiu-se 0,6% em setembro, acima dos 0,4% estimados. A utilização de **capacidade instalada** subiu de 77,9% para 78,3%, ficando acima das expetativas (78%).

De acordo com o citado pelo Financial Times, Jeroen Dijsselbloem, **presidente do Eurogrupo**, referiu que apenas deve ser dado mais tempo para os membros da Zona Euro cumprirem as metas orçamentais aos países que aproveem um pacote de reformas estruturais. O presidente disse que a união monetária precisa de mais instrumentos para se cumprir com o duplo desafio de enfrentar défices excessivos e fraco crescimento económico.

## 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	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
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