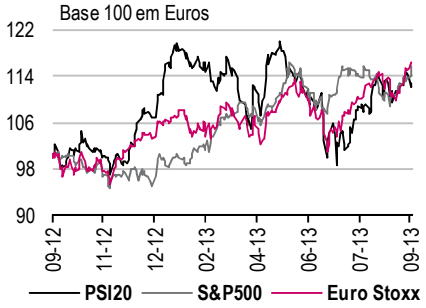
| | Fecho | Var.% | Var.% ano | Var.% no ano (€) |
|---|---|---|---|---|
| Euro Stoxx | 295 | 0.6% | 13.1% | 13.1% |
| PSI 20 | 5,971 | 0.6% | 5.6% | 5.6% |
| IBEX 35 | 9,063 | 0.8% | 11.0% | 11.0% |
| CAC 40 | 4,170 | 0.6% | 14.5% | 14.5% |
| DAX 30 | 8,636 | 0.5% | 13.4% | 13.4% |
| FTSE 100 | 6,559 | -0.2% | 11.2% | 8.0% |
| Dow Jones | 15,677 | 0.9% | 19.6% | 18.2% |
| S&P 500 | 1,726 | 1.2% | 21.0% | 19.5% |
| Nasdaq | 3,784 | 1.0% | 25.3% | 23.8% |
| Russell | 1,077 | 1.0% | 26.8% | 25.3% |
| NIKKEI 225* | 14,766 | 1.8% | 42.0% | 22.8% |
| MSCI EM | 1,001 | -0.1% | -5.1% | -6.3% |
| MBCPV&GEU | 1,170 | 0.5% | 17.4% | 17.4% |
| MBCP TH EU | 1,512 | 0.8% | 6.0% | 6.0% |
| MBCPV&GUS | 1,509 | 1.2% | 18.8% | 17.4% |
| MBCP TH US | 3,504 | 0.3% | 3.7% | 2.5% |
| *Fecho de hoje | | | | |
| Petróleo(WTI) | 108.1 | 2.5% | 17.7% | 16.3% |
| CRB ** | 289.5 | 1.0% | -1.9% | -3.0% |
| OURO | 1,303.5 | -0.5% | -22.2% | -23.2% |
| EURO/USD | 1.336 | 0.0% | 1.2% | - |
| Eur 3m Dep* | 0.135 | -1.0 | 3.5 | - |
| OT 10Y* | 7.178 | 2.1 | 16.7 | - |
| Bund 10Y* | 2.000 | 3.7 | 68.4 | - |

*taxa de juro com variações em p.b.

| Certificados | Fecho (1) | Var. % | Var.% no ano |
|---|---|---|---|
| PSI20 | 59.55 | 0.0% | 5.4% |
| IBEX35 | 90.48 | 0.6% | 11.2% |
| FTSE100 (2) | 65.53 | -0.4% | 11.3% |
| Value&Growth EU | 11.48 | 0.0% | 15.6% |
| Technical EU | 14.30 | 0.0% | -0.2% |
| Value&Growth US | 11.02 | -0.4% | 17.2% |
| Technical US | 25.80 | -0.5% | 2.1% |

(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***

***Sónia Martins, Analista de Mercados***
***+351 210 037 864***
***sonia.martins@millenniumbcp.pt***

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Mercados em alta com surpresa positiva da Fed

| | PSI20 | | Eurostoxx | | S&P 500 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ↑ | Altri Sgps Sa | 3.5% | Zodiac Aerospace | 5.7% | Adobe Sys Inc | 9.2% |
| | Sonaecom Sgps Sa | 3.2% | Nokia Oyj | 4.1% | Newmont Mining | 8.2% |
| | Portucel Sa | 2.5% | Eads Nv | 3.0% | Lennar Corp-A | 6.5% |
| ↓ | Edp Renovaveis S | -0.5% | Thrombogenics Nv | -3.2% | Wellpoint Inc | -4.4% |
| | Espirito Santo | -0.5% | Eurocommerci-Cva | -3.3% | Express Scripts | -4.5% |
| | Zon Optimus Sgps | -0.6% | K+S Ag-Reg | -5.1% | Schwab (Charles) | -5.7% |

### PORTUGAL

**EDP –** Bruxelas abre processo de investigação aprofundada

**Standard & Poor's** reviu em baixa o *outlook* de Portugal para negativo

### EUROPA

**Banco Popular** foi revisto em alta pelo HSBC

### EUA

**Oracle** apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal

**Fedex** apresentou resultados do 1º trimestre acima das estimativas

**Dollar Tree Stores** anuncia programa de recompra em ações próprias

**General Mills** reporta EPS ajustado trimestral em linha com o esperado

**Fed** surpreendeu os mercados, ao decidir manter o montante de compra de ativos

### AGENDA MACRO

| Hora | País | Evento | Estim. | Ant. |
|---|---|---|---|---|
| | Portugal | Balança de Transacções Correntes (jul.) | - | 172.7M |
| 09:30 | Reino Unido | Atas da última reunião do Banco de Inglaterra | - | - |
| 13:30 | EUA | Pedidos Subsídio Desemprego | - | 292K |
| 13:30 | EUA | Balança de Transacções Correntes | -$96.3B | -$106.1B |
| 15:00 | EUA | Vendas de Casas Usadas (ago.) | 5.25M | 5.39M |
| 15:00 | EUA | Vendas de Casas Usadas (m) (ago.) | -2.60% | 6.50% |
| 00:50 | Japão | Balança Comercial (ago.) | -Y1113.8B | -Y1024.0B |
| 00:50 | Japão | Exportações (h) (ago.) | 14.80 | 12.20 |
| 00:50 | Japão | Importações (h) (ago.) | 18.70 | 19.60 |
| 06:00 | Japão | Leading Index (jul. F) | - | 107.80 |
| 06:00 | Japão | Coincident Index (jul. F) | - | 106.40 |

*Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final*
*Estimativas de consenso a 13/09/2013*
*Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg*

*As cotações indicadas são os preços de fecho da sessão anterior. Se não for esse o caso, será indicado. Leia a penúltima página para conhecimento de outras Declarações e Prevenções dirigidas aos destinatários deste relatório.*

## Fecho dos Mercados

**Mercados em alta com surpresa positiva da Fed**

**Portugal.** O PSI20 subiu 0,6% para os 5971 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 91,6 milhões de ações, correspondentes a €82,4 milhões (15% abaixo da média de três meses). Atendendo ao seu peso no PSI20, as subidas da Galp Energia (+0,9% para os €12,480) e da Jerónimo Martins (+0,9% para os €15,245) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se ainda a Altri, a subir 3,5% para os €1,955, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+3,2% para os €2,011) e da Portucel (+2,5% para os €2,70). A Portugal Telecom subiu 0,3% para os €3,230, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Zon Optimus liderou as perdas percentuais (-0,6% para os €4,14), seguida do Espirito Santo Financial Group (-0,5% para os €5,220) e da EDP Renováveis (-0,5% para os €3,937).

**Europa.** Os mercados europeus encerram na sua maioria em alta, no dia em os investidores aguardavam pelas conclusões da reunião de dois dias da Fed às 19h. Sendo certa a manutenção da taxa diretora no mínimo histórico 0%-0,25%, o mercado estava a antecipar que a Reserva Federal anunciasse o início da redução do montante mensal de compra de ativos, cortando o valor em $10 mil milhões (atualmente nos $85 mil milhões), o que não veio a acontecer. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (313,28), o DAX ganhou 0,5% (8636,06), o CAC subiu 0,6% (4170,4) e o IBEX valorizou 0,8% (9062,5).O britânico FTSE foi exceção, ao deslizar 0,2% (6558,82). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Tecnológico (+1,15%), Bancário (+0,95%) e Químico (+0,66%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Viagens & Lazer (-0,92%), Imobiliário (-0,3%) e Recursos Naturais (-0,29%).

**EUA.** Wall Street encerrou ontem em alta. A decisão da Fed em manter o montante de compras mensais de ativos surpreendeu pela positiva, levando índices como o S&P 500 a sair de terreno negativo onde se encontravam antes da divulgação. Dow +0,9% (15676,94), S&P 500 +1,2% (1725,52), Nasdaq +1% (3783,641).Todos os setores encerraram positivos: Utilities (+3%), Materials (+2,3%), Info Technology (+1,37%), Industrials (+1,28%), Consumer Staples (+1,25%), Energy (+1,21%), Consumer Discretionary (+1,18%), Financials (+0,99%), Health Care (+0,7%) e Telecom Services (+0,44%), O volume da NYSE situou-se nos 756 milhões, 13% acima da média dos últimos três meses (670 milhões), Os ganhos ultrapassaram as perdas 5 vezes.

## Hot Stock

A **Oracle**, uma das principais fabricantes de software do mundo, apresentou os resultados do seu 1º trimestre fiscal, terminado em agosto. As receitas subiram 2,1% para os $8,38 mil milhões, ficando abaixo dos $8,48 mil milhões estimados e o EPS ajustado nos $0,59, superior aos $0,56 previstos. Para o 2º trimestre fiscal a empresa aponta um EPS ajustado no intervalo $0,64-$0,69, cujo ponto médio fica aquém dos $0,69 apontados pelos analistas.

## Portugal

**EDP – Bruxelas abre processo de investigação aprofundada**

Ontem, a Comissão Europeia anunciou que abriu uma investigação aprofundada à EDP no âmbito da extensão dos prazos de concessões de barragens que teve lugar em 2007. O que está em causa é o preço pago pela EDP para a referida extensão das concessões. A EDP pagou cerca de €759 milhões para usufruir do direito de utilização de cerca de 27 centrais num período em que alguns casos se estendem até 2052. Esta extensão foi concedida sem haver concurso público.

Se esta operação for anulada, acreditamos que o Estado Português tenha de reembolsar a EDP no montante referido, acrescido do valor residual dos contratos naquela data e do investimento gasto até hoje acrescido de juros corridos. Caso o preço da operação seja recalculado, acreditamos que o seu valor seja menor, uma vez que o preço da pool implícito na operação era de €50/MWh em 2007 e era assumido que aumentava em linha com a inflação, o que significa que provavelmente o preço atual implícito seria maior do que o preço atual. Dada a complexidade deste assunto, acreditamos que nada vai acontecer. Ainda assim, caso a investigação prove que o preço pago pela EDP não foi um preço justo, a EDP poderá ser chamada a pagar mais pela operação. Por exemplo, caso se prove que o preço deveria ter sido 30% acima do que a EDP pagou (i.e. mais €227 milhões), o impacto seria de aproximadamente menos cerca de 5 cêntimos na nossa avaliação.

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **Standard & Poor's reviu em baixa o *outlook* de Portugal** para negativo, o que sinaliza a possibilidade de corte de *rating*, do atual "BB" nos próximos meses se o país falhar nos seus planos de reforma.

## Europa

O **Banco Popular** foi revisto em alta pelo HSBC, com a recomendação a passar de "Neutral" para "Overweight" o o preço alvo de €3,45 para €5,22. As ações do banco Popular valorizavam quase 6% para

## EUA

Hoje antes da abertura de Wall Street salientamos os resultados da **Conagra Foods**, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados (estimado EPS ajustado $0,39).

A empresa de transporte expresso **Fedex** apresentou resultados do primeiro trimestre acima das estimativas, beneficiando da redução de custos para contornar o movimento de clientes para transportes mais baratos. O EPS ajustado cresceu 6,5% em termos homólogos para $1,53, o que compara com $1,50 dos analistas. As vendas subiram 1,9% para $11 mil milhões (vs. $11,01 mil milhões estimados). A empresa reiterou o crescimento de EPS ajustado anual entre 7% e 13%.

A cadeia de lojas **Dollar Tree Stores** anunciou um programa de recompra de $2 mil milhões em ações próprias, que substituiu o de outubro de 2011.

A **General Mills,** fabricante de cereais, reportou um **EPS ajustado** de $0,70 relativo ao seu **1º trimestre** fiscal, **em linha** com o esperado. As **receitas** cresceram 7.9% em termos homólogos, para os $4,37 mil milhões, **superando** os $4,29 antecipados pelos analistas. A **margem bruta** situou-se nos 36,9%, **aquém** dos 37,9% estimados (vs 34,7% no trimestre antecedente e 37,9% em igual período do ano anterior). A empresa **desiludiu nas previsões anuais**, estimando vendas líquidas anuais a crescerem entre 1% e 3% (*low single-digit*), cujo ponto médio do intervalo fica aquém dos 3% projetados pelo mercado, ainda que tenha reafirmado o target para os resultados (EPS ajustado no intervalo $2,87-$2,90 vs. consenso $2,92).

A **Fed surpreendeu ontem os mercados**, **ao decidir manter o montante mensal de compra de ativos nos $85 mil milhões**, quando os investidores antecipavam o início da redução dos estímulos, com um corte de $10 mil milhões. O presidente Ben Bernanke referiu que o comité decidiu esperar por mais provas até que os progressos económicos sejam sustentáveis antes de ajustar o ritmo das suas compras. Sem surpresas, a Reserva Federal norte-americana manteve a taxa diretora nos 0%-0,25%, reiterando a intenção de manter esta política acomodatícia enquanto o desemprego estiver acima dos 6,5% (taxa de desemprego nos EUA estava em 7,3 % em agosto) e a inflação estiver controlada.

## Resultados

| Empresa | 3º Trim. 2013 | Dia do Investidor |
|---|---|---|
| Galp Energia * | 14-10 AA | |
| Portucel | 21-10 DF | |
| BPI | 22-10 DF | |
| Iberdrola | 23-10 AA | 23-10-2013 |
| BES | 28-10 DF | |
| Impresa | 28-10 DF | 05-03-2013 |
| Galp Energia | 28-10 AA | |
| Zon Multimedia | 30-10 AA | |
| Jerónimo Martins | 31-10 AA | |
| Semapa | 01-11 DF | |
| BCP | 04-11 DF | |
| REN | 06-11 DF | |
| Novabase | 07-11 DF | |
| Martifer | 07-11 DF | |
| Sonae Sierra | 07-11 DF | |
| Telefónica | 08-11 AA | |
| Glintt | 12-11 | |
| Sonae | 13-11 DF | |
| Portugal Telecom | 14-11 AA | |
| Sonae Indústria | 14-11 DF | |
| Ibersol | 19-11 DF | |
| Sonae Capital | 20-11 DF | |
| Mota-Engil | 21-11 DF | |
| Cimpor | 25-11 DF | |
| Reditus | 28-11 | |
| EDP Renováveis | 30-11 AA | |
| ESFG | n.a. | |
| EDP | n.a. | |
| Media Capital | n.a. | |
| Soares da Costa | n.a. | |
| Cofina | n.a. | |
| Altri | n.a. | |
| SAG | n.a. | |
| Sonaecom | n.a. | |
| Brisa | n.a. | |
| Indra | n.a. | |

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

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

## Dividendos

| Empresa | DPA Bruto | AG | Data Pagamento | Data Ex-Div | Obs. | Ano Anterior Pagamento | Ano Anterior 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 | out-13 | - | Proposto | - | 0.000 |
| Telefónica** | 0.350 | 30-Mai-13 | 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 especifica 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 | ago-13 | jul-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 | 64% | 68% | 77% | 76% | 77% | 78% | 68% | 79% | 63% | 54% | 41% | 37% | 30% | 63% |
| Manter | 14% | 9% | 9% | 10% | 12% | 4% | 11% | 7% | 15% | 4% | 27% | 11% | 40% | 6% |
| Reduzir | 18% | 18% | 14% | 14% | 4% | 0% | 0% | 0% | 7% | 0% | 0% | 21% | 5% | 6% |
| Vender | 5% | 5% | 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 | 1.5% | 3.0% | -4.6% | 3.0% | 20% | -14% | -28% | -10% | 33% | -51% | 16% | 30% | 13% | na |
| PSI 20 | 5,808 | 5,721 | 5,557 | 5,822 | 5,655 | 4,698 | 5,494 | 7,588 | 8,464 | 6,341 | 13,019 | 11,198 | 8,619 | 7,600 |

### 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

# INSTALAÇÕES


**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