



Trader Plus

Para si que é investidor,
temos o Preçário certo!

Visite a área de Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- [Análise de Mercados e Perspetivas](#)
- [Empresas e Setores](#)
- [Recomendações e Price Targets](#)
- [Serviço de Alertas](#)

RANKING

- [Fundos](#)
- [Certificados](#)



ESTA SEMANA...

Um processo complicado...

O ambiente económico na área euro parece estar a querer estabilizar em baixa ... o que deve ser considerado como positivo.

[ver +](#)

MERCADOS

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

Na semana passada os mercados de ações voltaram a viver uma semana de correção. A penalizar esteve a revisão em baixa das previsões económicas do Banco Mundial, incluindo para os mercados emergentes, prevendo agora um crescimento de 2,2% para a economia global este ano, com contração de 0,6% na zona euro. Destaque para a valorização da Kabel Deutschland (+10,8%), animada pela reaproximação da Vodafone para a sua compra. A subida das *yields* soberanas nacionais continuou a gerar pressão no PSI20.

DAX -1,5%, EUROSTOXX -1,7%, IBEX -2,4%, CAC -1,7%, Footsie -1,6%, Nikkei -1,5%. Nos EUA DOWJONES -1,2%, S&P500 -1%, NASDAQ 100 -1,6%.

Perspetivas

Na terça-feira, dia 18, salientamos as Novas Encomendas de Automóveis na União Europeia a 27 países. O indicador alemão ZEW Survey de junho deve mostrar melhoria das expectativas dos analistas e investidores institucionais para os próximos seis meses (passando de 36,4 para 38,0) e da Confiança na Situação Atual (de 8,9 para 9,5). O Índice de Preços no Consumidor (IPC) do Reino Unido deve mostrar subida de 20pb na inflação homóloga em maio, para 2,6%. Nos EUA atenções voltadas para IPC (prevista subida de inflação homóloga em 30pb para 1,4%), Casas em Início de Construção (antecipada variação mensal de 11,4% em maio, para as 950 mil) e Licenças de Construção (est. recuo mensal de 2,7% em maio, para as 978 mil).

Na quarta-feira, dia 19, serão revelados dados de Construção na zona euro respeitantes a abril e os Preços no Produtor

Nos EUA a Fed termina a reunião de dois dias e deve comunicar a manutenção da taxa de juro diretora inalterada nos 0%-0,25%, sendo que o mercado está mais interessado em saber quais as suas projeções económicas e até quando a Reserva Federal pretende manter o montante mensal de compra de \$85 mil milhões de ativos, ao abrigo do QE3.

Quinta-feira, dia 20, maior relevo na zona euro para os valores preliminares de junho dos PMI's Indústria (deve antecipar ligeiro abrandamento do ritmo de queda, ao subir de 48,3 para 48,5) e Serviços (esperada melhoria de 47,2 para 47,5). Prevê-se que o valor preliminar do Índice de Confiança dos Consumidores na região do euro melhore de -21,9 para -21,5 em junho. Aguarda-

-se pela confirmação de que as Vendas a Retalho no Reino Unido tenham registado variação homóloga de 0,2% e mensal de 0,8% em maio. Nos EUA olhos postos na divulgação semanal dos Pedidos de Subsídio de Desemprego, no valor preliminar PMI Indústria, medido pela Markit (est. 52,5), Philadelphia Fed Index (est. melhoria de -0,52 para -1,0 em junho, mas ainda a revelar contração da atividade industrial na região de Philadelphia), Casas em Início de Construção (est. +0,6% mom em maio) e Leading Indicators (est. +0,2% em maio).

Na sexta-feira, dia 21, de referir apenas a Balança de Transações Correntes da zona euro, relativa a abril.

Na dívida pública dia 18, Espanha e Grécia realizam leilões de dívida a 6 e 3 meses, respetivamente. Para 19 de junho Portugal tem agendados dois leilões de BT's com vencimento a 6 e 18 meses, montante indicativo 1,5 mil milhões € a 1,75

(IPP) em Portugal no mês de maio. As atas da última reunião do Banco de Inglaterra (BoE) serão interessantes para se perceber até que ponto a política monetária do BoE e a manutenção do programa de compra de ativos nos £375 mil milhões é decisão consensual.

mil milhões €, e a Alemanha pretende financiar-se em 5 mil milhões € a 10 anos. Dia 20, Espanha e França fazem colocações de dívida de longo prazo.

Resultados: Nos EUA temos dia 18 a Adobe Systems, dia 19 a FedEx, Jabil Circuit, Red Hat e Micron, dia 20 a Oracle e a Kroger, dia 21 a Carnival e a Darden Restaurants.

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Investimentos do *site* do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

MERCADOS EMPRESAS E SETORES

O PSI20 recuou 1,4% para os 5769,51 pontos. A castigar esteve a queda da PT (-5,5% para 3,11 €) e da Banca – BPI (-3,6% para 0,956 €), BES (-3,5% para 0,722 €), BCP (-2,9% para 0,099 €). A Sonae recuou 3,8% para 0,733 €. Em sentido inverso salientamos Banif (+2,1% para 0,099 €), EDP Renováveis (+1% para 3,787 €) e Jerónimo Martins (+0,7% para 16,41 €).

Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	Último preço* (€)	Preço Alvo final 2013 (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	3,11	5,40	74%
Telefónica	Médio	10,03	17,20	71%
Novabase	Alto	2,45	4,20	71%
BPI	Alto	0,96	1,45	52%
Sonae Indústria	Alto	0,52	0,77	50%

* Preço de Fecho de 14/06/2013

BES



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Alto



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
1,05 €

BES - revisão de estimativas

Afinámos as nossas estimativas para o BES. Atribuámos um Preço Alvo Final de 2013 de 1,05 €, revisto em baixa face aos anteriores cálculos de 1,15 €, mantendo a nossa recomendação de Compra (risco Alto) inalterada. O mercado doméstico está a pressionar os resultados do BES (via margem financeira e maiores imparidades) e também a conduzir à deterioração da qualidade dos ativos. Como já referimos anteriormente, a margem financeira deverá estar sob pressão, como consequência de um ambiente de baixas taxas de juro, *spreads* de depósitos (que podem não estar a cair como esperado), *repricing* mais lento dos créditos (que pode revelar-se mais difícil uma vez que muitas empresas estão a atravessar uma fase muito difícil) e também devido ao aumento do crédito mal parado. Num cenário em que o crédito mal parado continua a subir e que o novo crédito é mais difícil de conceder, a rentabilidade permanece como um dos maiores problemas. Contudo, logo que a economia melhore, o BES é o banco melhor posicionado para melhorar a sua rentabilidade, através da recuperação da margem financeira, uma vez que é um banco com uma forte exposição ao segmento das empresas.

Para mais informação, por favor consultar o nosso *Company Update - Facing tough times in domestic market*.

Vanda Mesquita
Analista de Ações
Millennium investment banking

Pequena aquisição em Moçambique

O BES informou na última sexta-feira que a aquisição de 18,9% do capital social do Banco Monza se tinha concluído, conforme anúncio feito em 16 de maio último. Simultaneamente e através de um aumento de capital e aquisição de 5% do capital social a participação aumentou para 49%, sendo os restantes 51%, detidos pelo acionista Moçambique Capitais.

Não foram divulgados montantes na aquisição, ainda que se adivinhe que se trata de uma pequena operação. De qualquer forma, estrategicamente faz todo o sentido, deter uma operação num mercado de elevado potencial de crescimento e onde as afinidades culturais são muito relevantes.

Vanda Mesquita, Analista de Ações
António Seladas, CFA
Millennium investment banking

BES - participação qualificada

O Banco Espírito Santo informou sobre participação qualificada da *Capital Research and Management Company* ("CRMC"). A CRMC detém 83.721.078 ações correspondentes a uma participação de 2,08% no capital

social do BES. A transação realizou-se no dia 6 de junho de 2013.

(Fonte: CMVM)

Inditex



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
110,10 €

Resultados do 1º trimestre da Inditex foram bem recebidos pelo mercado

A Inditex apresentou os resultados do 1º trimestre fiscal. Em termos globais, os números foram em linha com as nossas estimativas, sem grandes surpresas, refletindo um arrefecimento que já era esperado. Destacamos a queda (-0,6pp) da margem bruta para os 59,6%, embora acima dos 59,5% esperados e que acabou por não confirmar alguns receios de vir a surpreender pela negativa. Após uma

reação inicial negativa aos números por parte dos mercados (números em linha com nossa estimativas mas ligeiramente abaixo do consenso), a ação acabou por recuperar face à confiança revelada pela empresa durante a conferência com os analistas.

João Flores
Analista de Ações
Millennium investment banking

Portucel



RECOMENDAÇÃO
Manter



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
2,50 €

Portucel - Compra de ações próprias

A Portucel informou a 12 de junho, que tinha adquirido 202.971 ações próprias entre os dias 10 e 12 de junho e com preços que oscilaram entre os 2,45€ e os 2,502€. Esta aquisição segue-se a outra, semelhante, feita em dias precedentes. Neste momento a Portucel detém 47.753.457 ações próprias, cerca de 6,22% do capital social.

Acreditamos que esta terá sido uma forma que a Administração encontrou de remunerar o acionista, que lhe dá uma maior flexibilidade em termos financeiros e menor compromisso por oposição a um dividendo extraordinário, que no limite, poderia colocar em questão o *rating* da empresa.

António Seladas, CFA
Millennium investment banking

Mota-Engil



RECOMENDAÇÃO
Reduzir



RISCO
Alto



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
2,20 €

Mota-Engil - Reforça carteira de encomendas em cerca de 500 milhões € em África

A Mota-Engil informou que tinha reforçado a carteira de encomendas em 500 milhões € com obras adjudicadas em África, distribuindo-se por Zâmbia, novo mercado, 118,6 milhões € (diversas obras financiadas por um programa Europeu); Gana, novo mercado, 70 milhões €; Moçambique 162,7 milhões € (recuperação de troços ferroviários na linha do Sena); Malawi 78 milhões € (recuperação de 100 km de linha ferroviária) e diversas obras de recuperação em Angola valendo 50 milhões €.

forma esperada, que deverá permitir, a carteira de encomendas se aproximar dos 3,7 a 3,9 mil milhões € (recordamos que a mesma se encontrava no final do trimestre em 3,4 mil milhões € e oscilava em 3,3 e 3,7 mil milhões € desde finais de 2009). As nossas estimativas para África apontam para um crescimento de 12%, 12% e 10% em 2013, 2014 e 2015 respetivamente. Portanto sentimo-nos confortáveis com as nossas estimativas, ainda que este tipo de notícias reforce muito a confiança na execução da equipa de gestão, permitindo que a empresa transacione a prémio vs. a nossa avaliação.

António Seladas, CFA
Millennium investment banking

Telefónica



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
17,20 €

Telefónica nega que tenha recebido proposta de aquisição por parte da AT&T

O diário Espanhol *El Mundo* noticiou que a operadora norte-americana AT&T teria feito uma oferta de aquisição sobre a Telefónica. Alegadamente o valor oferecido seria de 70 mil milhões €, o que representaria um prémio de 30%. Este valor implica um *Enterprise Value* de 122 mil milhões € (dívida líquida de 52 mil milhões €) e um múltiplo de 6.1x EBITDA; a nossa avaliação implica um múltiplo de 6.7x EV/EBITDA. Segundo o mesmo jornal, a oferta teria sido travada pelo Governo Espanhol.

A Telefónica publicou entretanto um comunicado a informar que não foi abordada nem recebeu qualquer indicação de interesse de nenhuma entidade, nem oral nem escrita. O ministro da indústria Espanhol também já disse que esteve reunido com o CEO da AT&T no *World Mobile Congress* em Barcelona em fevereiro e que este não lhe tinha mencionado interesse em fazer oferta de aquisição sobre a Telefónica.

Alexandra Delgado, CFA
Analista de Ações
Millennium investment banking

MERCADOS RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS

de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Analyst / Broker	Data	Recomendação	Price Target (€)
BPI	11-06-2013	Buy	0,18
Goldman Sachs	07-06-2013	Neutral	0,12
Nomura	31-05-2013	Reduce	0,08
BESI	23-04-2013	Neutral	0,11
BBVA	22-04-2013	Outperform	0,18
Caixa BI	18-02-2013	Accumulate	0,12
KBW	12-02-2013	Underperform	0,08
Macquarie	11-02-2013	Underperform	0,06
UBS	14-01-2013	Neutral	0,095

PORTUGAL

Título	Último Preço* (€)	Preço Alvo final '13 (€)	Potencial Valorização	Recomendação	Risco	Analista de Ações
BCP ¹	0,10	-	-	-	-	-
BES	0,72	1,05	45%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
BPI	0,96	1,45	52%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
Portugal Telecom	3,11	5,40	74%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Zon Multimedia ³	3,59	4,30	20%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	1,56	2,20	41%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa ²	0,63	-	-	-	-	João Flores
Media Capital ²	1,14	-	-	-	-	João Flores
Cofina ²	0,43	-	-	-	-	João Flores
Novabase	2,45	4,20	71%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	2,54	2,85	12%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	3,79	5,45	44%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
REN	2,19	2,50	14%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
Sonae	0,73	1,00	36%	Compra	Médio	João Flores
Semapa	6,53	8,20	26%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Sonae Capital	0,18	0,19	4%	Manter	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins	16,41	17,20	5%	Manter	Médio	João Flores
Sonae Industria	0,52	0,77	50%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Altri	1,84	1,75	-5%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Portucel	2,39	2,50	5%	Manter	Médio	António Seladas, CFA
Cimpor ²	3,30	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Mota-Engil	2,21	2,20	0%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Galp Energia	12,33	16,20	31%	Compra	Alto	Vanda Mesquita

(1) Restrito

(2) Sem cobertura

(3) Estimativas para Zon Multimedia assumem fusão com Optimus

* Valores à data de 14/06/2013



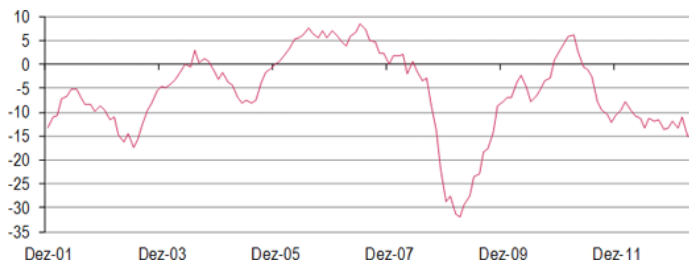
**ESTA SEMANA...
UM PROCESSO COMPLICADO...**

Ambiente económico...

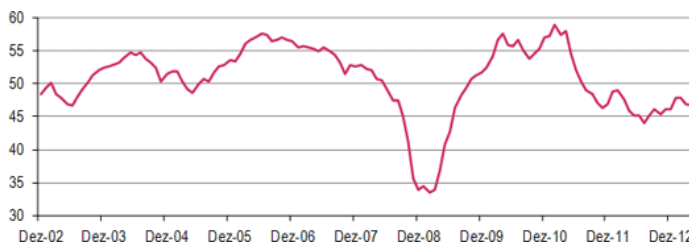
O ambiente económico na área euro parece estar a querer

estabilizar em baixa, pelo menos quando se analisam os indicadores qualitativos, na medida que já não estão a cair sequencialmente, o que deve ser considerado como positivo.

Belgian Business Confidence



PMI/Industry - Eurozone

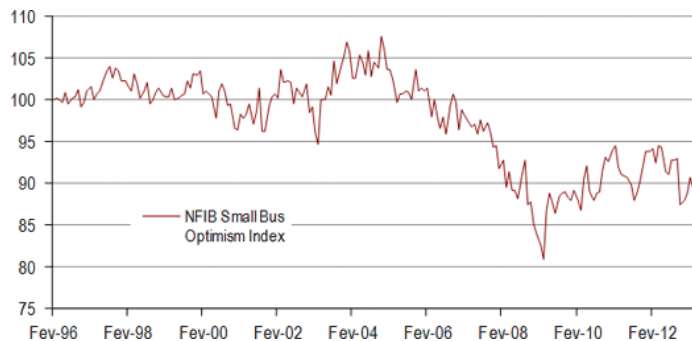


Fonte: Mib, Factset

Relativamente à economia americana, os dados mais recentes são mistos ainda que o desempenho desta tem

sido claramente superior à área euro.

NFIB Small Bus Optimism Index



US-ISM Ind and Diff (Orders-Inv)



Fonte: Mib, Factset

Mercados acionistas...

Os principais mercados acionistas, nomeadamente EUROSTOXX e S&P500, continuam a transacionar em regiões de sobre avaliação, quando confrontados com médias de curto prazo de métricas como múltiplos de resultados (PE) ou prémios de risco de mercado (ERP). A subida recente nas *yields* longas nos EUA e na zona euro, tudo o resto constante também não favorece o investimento em ações. A única forma de compensar este movimento será através de revisões em alta de resultados, o que até ao momento tem sido modesto. O S&P500 transaciona a um PEG (múltiplo de resultados a dividir pelo crescimento de resultados nos próximos 12 meses) de cerca de 1.61x vs. uma média de longo prazo de 1.18x e a taxa de crescimento dos resultados nos próximos 12 meses é cerca de 8,8% vs. uma média longa de 15%, enquanto o PE corrente é 14.1x vs. uma média longa de 15.2x. Relativamente ao ERP, os valores

atuais apesar de serem inferiores a valores médios, quase dois desvios padrões (5,81% vs. uma média de 6,82%), estão ainda confortavelmente acima dos valores médios de longo prazo (3,38%) e nesse sentido poderá favorecer o investimento em ações, no entanto as *yields* longas também se encontram significativamente abaixo de valores de equilíbrio de longo prazo. Se assumirmos que o crescimento nominal do PIB é uma boa *proxy* para os valores de equilíbrio da *yields* do tesouro, não nos deveremos surpreender se as *yields* subirem 200pb para junto dos 4%, enquanto o ERP se reduz para perto de valores de longo prazo. Este processo deverá ser acompanhado por revisões em alta de resultados, enquanto a autoridade monetária, removerá gradualmente as medidas de suporte à economia que estiveram em vigor nos últimos 4 ou 5 anos. Portanto um processo complexo e difícil de gerir, que facilmente poderá descarrilar com consequências negativas para as ações.

Prémio de Risco dos Mercados Acionistas

14-06-2013	Valores		Desvio Padrão		Média Movel (18meses)	Média Longo Prazo	Valorização *	Nível Actual
	Actuais	-1 DP	+1 DP					
S&P500	5,81%	6,29%	7,34%	6,82%	3,38%	Não Interessante	1.636	
Eurostoxx	6,70%	6,73%	8,10%	7,41%	4,84%	Não Interessante	271	
DAX	6,30%	6,57%	8,01%	7,29%	5,36%	Não Interessante	8.172	
TOPIX	5,22%	4,90%	6,18%	5,54%	4,47%	Neutral	1.056	

* Interessante/Não Interessante: mais ou menos um desvio padrão respetivamente.
Fonte: Bloomberg, Factset, Mib.

Em resumo, os principais mercados acionistas estão sobreavaliados quando medidos vs. médias de curto prazo, de PE's e prémios de risco e a recente subida nas *yields* longas do Tesouro também retira valor ao ativo ações, "ceteris paribus". Uma vez que as *yields* longas estão fortemente abaixo de valores de equilíbrio, principalmente nos EUA, a recente subida poderá ainda estar somente no início. No entanto, o aceleramento do crescimento deverá desencadear revisões em alta dos resultados, o que

suportará o investimento em ações. Entretanto a autoridade monetária (Reserva Federal) retirará de uma forma gradual as medidas de apoio à economia que têm estado em vigor nos últimos 4 ou 5 anos. Ou seja trata-se de um processo complexo, difícil de gerir que poderá facilmente descarrilar, com consequências negativas no ativo ações.

António Seladas, CFA
Responsável pela equipa de análise de ações do Mib



★ RANKING DE FUNDOS

TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Pictet Japanese Equity	43,69%	5
2º Millennium Eurofinanceiras	41,42%	5
3º Millennium Ações Portugal	34,55%	5
4º Pictet Biotech HR EUR	33,48%	6
5º Fidelity Iberia	32,85%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 10/06/2013 A 14/06/2013

Fundos
1º Millennium Mercados Emergentes
2º Millennium Dívida Pública
3º Millennium Eurofinanceiras
4º Pictet Japanese Equity
5º Millennium Prestige Conservador

★ RANKING DE CERTIFICADOS

TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

NIKKEI225	48,1%
DAX30	32,4%
Banca	29,8%
PSI20	29,7%
CAC40	25,5%

Os menos rentáveis

Prata	-22,7%
Ouro	-14,3%
Recursos Naturais	-9,8%
Telecomunicações	-9,3%
Cobre	-4,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 10/06/2013 A 14/06/2013

Certificados

- 1º EUROSTOXX50
- 2º S&P500
- 3º NIKKEI
- 4º DAX
- 5º FTSE



SERVIÇO DE ALERTAS

ESTEJA SEMPRE ATENTO PARA NÃO PERDER A OPORTUNIDADE DE INVESTIMENTO!

POR SMS OU EMAIL, SUBSCREVA O SERVIÇO DE ALERTAS E RECEBA INFORMAÇÃO SOBRE:

- Cotações dos títulos do PSI20
- Situação das suas Ordens de Bolsa

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,125 Eur + IVA. Consulte o preço em millenniumbcp.pt.



siga-nos no facebook



Sugere



MOBILE

DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1 - O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emite de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.

2 - O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.

3 - A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - Millennium bcp Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4 - Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).

5 - O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.

6 - 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.

7 - Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.

8 - Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).

9 - Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.

10 - O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respectivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.

11 - O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12 - O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13 - 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.

14 - A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.

15 - 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.

16 - Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

17 - Recomendações s/empresas analisadas pelo Millennium bcp (%)

Recomendação	mai-13	abr-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	76%	76%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Mantêr	14%	10%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	10%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	5%	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%
Varição	-5.0%	7.3%	3%	20%	-14%	-26%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,939	6,249	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.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: informacoes.clientes@millenniumbcp.pt

Se não pretende receber este tipo de informação via e-mail ou se pretende alterar o seu endereço eletrónico, aceda ao Homebanking no site do Millennium bcp e, no menu "M", seleccione a opção "Criar / Alterar endereço de e-mail".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 3.500.000.000 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.

Estamos em processo de adoção do Novo Acordo Ortográfico.