

Streamer a bolsa em real time

Adesão e utilização grátis.



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...

"QE" bom, enquanto dura...

Depois de *performance* nula em 2012, o índice de ações norte-americano S&P500 encerrou os primeiros seis meses deste ano a acumular um ganho de 12,6%.

[ver +](#)

MERCADOS

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

O sentimento misto marcou a última semana nas praças europeias. A impulsionar os mercados, logo na segunda-feira, esteve a melhoria na atividade industrial dos dois lados do Atlântico: o PMI Indústria na Zona Euro apontou para um menor abrandamento da atividade industrial do que o previsto e o ISM Indústria passou a assinalar expansão da atividade nos EUA. As declarações do presidente Mario Draghi de que o BCE deverá manter os juros historicamente baixos (taxa diretora ficou inalterada nos 0,5%) por um longo período de tempo, também trouxeram otimismo aos investidores. No entanto, a instabilidade política em Portugal condicionou o comportamento do PSI20.

DAX -1,9%, EURO STOXX +0,3%, IBEX +1,4%, CAC +0,4%, FOOTsie +2,6%. Nos EUA DOW JONES +1,5%, S&P 500 +1,6%, NASDAQ 100 +1,8%. Nas praças asiáticas o NIKKEI valorizou 4,6%.

Perspetivas

Terça-feira, dia 9, no Reino Unido será conhecida a Produção Industrial de maio, assim como o Índice de Preços no Produtor de junho na China.

Na quarta-feira, dia 10, em França será conhecida a Produção Industrial de maio e a Balança de Transações correntes do mesmo mês. Também será dia de números da inflação em Portugal, na Alemanha e Japão. No Japão ainda é divulgada a confiança dos consumidores de junho e na China a Balança Comercial, Importações e Exportações. Nos EUA os Stocks

dos Grossistas devem confirmar um aumento de 0,3% em maio, as atas da última reunião da Fed são divulgadas e Bernanke discursa sobre Política Económica.

Para quinta-feira, dia 11, é a vez de França conhecer a sua Inflação de junho. Na Alemanha é divulgado o Índice de Preços nos Grossistas de junho. Nos EUA, o índice de preços das importações deve ter ficado inalterado em junho face ao mês anterior e os pedidos de subsídio de desemprego devem recuar face à semana anterior. O Banco do Japão deve anunciar a sua decisão sobre taxas de juro.

Na sexta-feira, dia 12, espera-se que os dados de Produção Industrial na Zona Euro mostrem um recuo referente ao mês de maio, e será conhecida a Inflação de junho em Espanha. Nos EUA, o valor preliminar do índice de confiança da Universidade de Michigan deve apontar para uma melhoria em julho. Serão ainda conhecidos os números do Índice de Preços no Produtor. Ainda será divulgada a Produção Industrial no Japão de maio.

Na dívida pública, dia 10, a Itália e Alemanha fazem emissões e dia 11 o tesouro italiano voltará com leilões de longo prazo.

Resultados: na Europa salientamos dia 11 a Suedzucker e dia 12 a Elisa. Nos EUA a Alcoa marca esta segunda-feira o arranque oficial da earnings season do 2º trimestre, dia 10 teremos Chevron Corp e Yum!Brands, dia 12 Wells Fargo e JPMorgan.

MERCADOS EMPRESAS E SETORES

O índice nacional foi exceção aos ganhos, na semana em que se viveu uma grande instabilidade política em Portugal. As preocupações com o futuro do país provocaram uma subida das yields soberanas (resultado da queda acentuada do preço das obrigações), com a taxa dos 10 anos de maturidade a ultrapassar a barreira psicológica dos 7%. Na quarta-feira os bancos nacionais e a Sonae Indústria registaram mesmo quedas superiores a 10% o que levou a CMVM a proibir o *short selling* nesses títulos na sessão seguinte, ajudando as empresas a recuperar parte das perdas.

O PSI20 recuou 2,7% para 5407,32 pontos. As que mais recuaram foram BCP (-9,4%), Altri (-8,9%) e Banif (-8,6%). Os únicos a terminar em alta: Portucel (+3,2%), Cofina (+1,9%), Galp (+1,5%) e Semapa (+0,3%).

Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	Último preço* (€)	Preço Alvo final 2013 (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	2,82	5,40	91%
Novabase	Alto	2,36	4,20	78%
Telefónica	Médio	9,86	17,20	75%
BES	Alto	0,61	1,05	73%
BPI	Alto	0,88	1,45	65%

* Preço de Fecho de 05/07/2013

Galp



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Alto



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
16,20 €

Visita à refinaria

A Galp organizou, nos dias 1 e 2 de julho, um evento que incluiu apresentações das suas várias áreas de negócio e também uma visita à refinaria. De uma forma geral, nada de novo foi revelado. Acreditamos que este evento foi organizado para a empresa comunicar melhor o potencial das atividades de Gás & Eletricidade e de Refinação & Distribuição. A área de Gás & Eletricidade é uma área crucial para gerar valor e onde ainda há espaço para crescer, nomeadamente em termos do mercado de Gás Natural Liquefeito. Por sua vez, na área de Refinação & Distribuição, após a conclusão da conversão das refinarias, o foco passa a ser a geração de *cash* (a empresa espera que o EBITDA

adicional decorrente daquele projeto represente cerca de €150-250 milhões por ano). Consideramos que nos próximos trimestres será crucial acompanhar os resultados da área de refinação para verificarmos o impacto decorrente da conclusão dos projetos de conversão das refinarias da Galp e também acompanhar a evolução dos resultados da área de Gás & Eletricidade.

Para mais informações, por favor consulte o nosso *Snapshot: Galp - Analysts' site visit - Refining and gas activities will give a boost to earnings*, disponível em millenniumbcp.pt.

Vanda Mesquita,
Analista de Ações
Millennium investment banking

Optimus e Zon assumem compromissos para eliminar preocupações da Autoridade da Concorrência

A Sonaecom comunicou, a 2 de julho, que no âmbito da operação de fusão entre Optimus e Zon, as duas empresas acordaram assumir um conjunto de compromissos com o objetivo de eliminar todas as preocupações transmitidas pela Autoridade da Concorrência. Estes compromissos, ainda não divulgados, serão submetidos à apreciação dos contrainteressados.

Ainda não temos informação sobre os remédios em causa ou sobre os *timings* do processo que se segue, mas parece-nos que à partida esta solução poderá resultar numa aprovação

mais célere da fusão do que deixar a análise seguir para investigação aprofundada.

Zon Multimédia: Recomendação de Compra, Risco Médio, Preço Alvo 2013 €4,30.

Sonaecom: Recomendação de Compra, Risco Alto, Preço Alvo 2013 €2,20.

Alexandra Delgado, CFA,
Analista de Ações
Millennium investment banking

Setor *utilities* - Consumo de eletricidade continua a cair na Península Ibérica

O consumo mensal de eletricidade em junho (ajustado de temperatura e dias úteis) desceu cerca de 1.5% face ao período homólogo em Portugal. As quedas este ano em Portugal têm sido menos pronunciadas do que no ano passado, mantendo-se ainda um pouco voláteis. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade desceu cerca de 1,8% face ao período homólogo. Relembramos que no que

Espanha têm um peso mais significativo (cerca 20,7% do EBITDA no final de 2012), sendo que esta queda poderá pressionar um pouco mais os resultados.

EDP: Recomendação de Compra, Risco Baixo, Preço Alvo 2013 €2,85.

diz respeito à EDP, os decréscimos de consumo têm um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por quebra de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa) e que as atividades liberalizadas na Ibéria, representaram somente cerca de 8,7% do EBITDA da empresa no final do ano de 2012. No que diz respeito à Iberdrola, as atividades liberalizadas em

Iberdrola: Recomendação de Compra, Risco Baixo, Preço Alvo 2013 €5,00.

Vanda Mesquita,
Analista de Ações
Millennium investment banking

Portugal Telecom



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Médio



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
5,40 €

PT alarga oferta M4O aos clientes de satélite

A Portugal Telecom vai alargar a sua oferta quadruple play (M4O) ao satélite a partir de 8 de julho, passando assim a estar disponível em todo o território nacional. Lembramos que a PT lançou o M4O em janeiro, estando apenas disponível até agora para clientes ADSL e fibra. O M4O através de satélite vai ter o mesmo preço que os pacotes para fibra e ADSL: 79,99 € por mês, com contrato de 24 meses.

O M4O inclui: TV por subscrição, internet fixa, voz fixa ilimitada para redes fixas e dois cartões móveis com voz e SMS ilimitados. No satélite vai haver uma opção nova: os clientes poderão optar por um pacote sem internet fixa, o M3O, por 64,99 € por mês.

Alexandra Delgado, CFA,
Analista de Ações
Millennium investment banking

Novabase



RECOMENDAÇÃO
Compra



RISCO
Alto



PREÇO ALVO FINAL DE 2013
4,20 €

Avistar vendeu 2,1% do capital da Novabase a acionistas principais da tecnológica

Segundo comunicado da Novabase a 4 de julho, as 650.000 ações (2,1% do capital) adquiridas pelos acionistas principais da Novabase, no dia 21 de junho, a um preço de €2,47, foram compradas à Avistar. A Avistar deixa assim de deter ações na Novabase. A participação do Banco Espírito Santo na tecnológica Portuguesa passa a ser de 5,92% do capital.

capital social), Pedro Carvalho (108.333 ações, 0,345%) e HNB-SGPS (433.334 ações, 1,38%). Desta forma, a posição de Rogério Carapuça foi reforçada para 6,35%, a de Pedro Carvalho para 7,26% e a da HNB para 25,50%. A HNB-SGPS é a holding que foi criada recentemente e que agrupa os interesses acionistas dos restantes acionistas incluídos no acordo parassocial: José Ferreira de Sousa, Luís Salvado, Álvaro Ferreira e João Nuno Bento.

Lembramos que as 650.000 ações foram distribuídas pelos acionistas Rogério Carapuça (108.333 ações, 0,345% do

Alexandra Delgado, CFA,
Analista de Ações
Millennium investment banking

MERCADOS RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações 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 (€)
JP Morgan	01-07-2013	Underweight	0,07
Fidentis	26-06-2013	Sell	0,085
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	0,09	-	-	-	-	-

BES	0,61	1,05	73%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
BPI	0,88	1,45	65%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
Portugal Telecom	2,82	5,40	91%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Zon Multimedia ³	3,70	4,30	16%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	1,54	2,20	43%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa ²	0,62	-	-	-	-	João Flores
Media Capital ²	0,91	-	-	-	-	João Flores
Cofina ²	0,43	-	-	-	-	João Flores
Novabase	2,36	4,20	78%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	2,37	2,85	20%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	3,88	5,45	41%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
REN	2,17	2,50	15%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
Sonae	0,69	1,00	45%	Compra	Médio	João Flores
Semapa	6,55	6,50	-1%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Sonae Capital	0,16	0,19	17%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins	15,97	17,20	8%	Manter	Médio	João Flores
Sonae Indústria	0,47	0,77	65%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Altri	1,70	1,75	3%	Manter	Alto	António Seladas, CFA
Portucel	2,53	2,50	-1%	Reduzir	Médio	António Seladas, CFA
Cimpor ²	3,14	-	-	-	-	António Seladas, CFA
Mota-Engil	2,23	2,20	-1%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Galp Energia	11,54	16,20	40%	Compra	Alto	Vanda Mesquita

(1) Restrito

(2) Sem cobertura

(3) Estimativas para Zon Multimedia assumem fusão com Optimus

* Valores à data de 05/07/2013

Fonte: Millennium investment banking



ESTA SEMANA... "QE" BOM, ENQUANTO DURA...

Depois de performance nula em 2012, o índice de ações norte-americano S&P 500 encerrou os primeiros seis meses deste ano a acumular um ganho de 12,6%. Um dos fatores que acabou por impulsionar foi a extensão do plano de compra de ativos pela Fed para os \$85 mil milhões mensais, em dezembro de 2012, ao abrigo do QE3, que começou em setembro do último ano. Nos últimos tempos a Reserva Federal tem reiterado a intenção de manter a taxa de juro diretora no mínimo histórico 0%-0,25% e o programa enquanto o desemprego continuar acima de 6,5% e desde que o panorama para a inflação não exceda os 2,5%. Os QE's têm por norma um impacto positivo nos mercados acionistas, em particular no índice S&P 500, sendo que os índices de ações tendem a corrigir após o final dos programas.

Vejamos a reação dos mercados aos planos de estímulo da Reserva Federal norte-americana...

O anúncio do QE1 surge após uma fase de queda acentuada nos mercados, com o índice de referência norte-americano S&P 500 a recuar mais de 30% em três meses, entre 26 de

o S&P 500 tinha valorizado 36% em apenas 16 meses, ainda que a recuperação tenha ocorrido apenas após a Fed ter triplicado o montante do programa.

Nos dois primeiros meses seguintes, sem os estímulos da Fed, o índice corrigiu 7%, levando a Reserva Federal a sinalizar que estaria a preparar um novo plano de injeção de capital, o QE2. Neste caso, o S&P 500 começou a registar ganhos logo após a sinalização de Ben Bernanke, nas declarações proferidas em Jackson Hole 2010. O índice norte-americano subiu 24% desde 23 de agosto de 2010 até 30 de junho de 2011 (data fim do programa).

Todavia, à semelhança do ocorrido no primeiro programa, o S&P 500 entrou em correção depois de terminarem os estímulos, perdendo 8% nos dois meses seguintes, movimento que continuaria até ao mínimo de 1099 pontos registado no dia 3 de outubro de 2011 (queda de 16% desde o fim do QE2).

A 13 de setembro de 2012 a Fed anuncia o QE3, cujo montante de compra de ativos viria a ser mais que duplicado em dezembro. Em nove meses de programa o S&P 500

agosto e 25 de novembro de 2008, data em que foi anunciado o programa. No final do QE1, em março de 2010,

valorizou 12% (até à data).

Tabela 1 - Variação sequencial (entre datas) do S&P500, Crude, Commodities e Dólar

Data	Evento	S&P 500 % Var.	Crude % Var.	CRY index % Var.	USD/Eur % Var.
26-ago-08		-	-	-	-
25-set-08		-5%	-7%	-7%	0,4%
25-out-08		-27%	-41%	-31%	14,9%
25-nov-08	Anúncio QE1 - \$600 mil milhões	-2%	-21%	-7%	-2,3%
1-jan-09	Início QE1	5%	-12%	-4%	-7,0%
18-mar-09	Extensão QE1 para \$1725 mil milhões	-12%	8%	-7%	6,4%
31-mar-10	Fim QE1	47%	74%	28%	-3,0%
31-mai-10		-7%	-12%	-7%	10,1%
23-ago-10	Bernanke sinaliza novo programa QE	-2%	-1%	4%	-3,0%
3-nov-10	Anúncio QE2 - \$600 mil milhões	12%	16%	15%	-9,8%
30-jun-11	Fim QE2	10%	13%	11%	-3,2%
31-ago-11		-8%	-7%	1%	0,7%
13-set-12	Anúncio QE3 - \$40 mil milhões por mês	20%	11%	-7%	11,6%
12-dez-12	Extensão QE3 - \$85 mil milhões por mês	-2%	-12%	-7%	-1,4%
5-jul-13		14%	19%	-5%	2,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

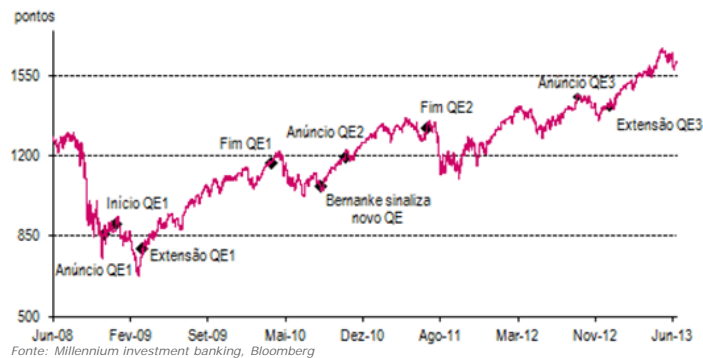
Resumindo, como demonstra a tabela acima, o primeiro programa (QE1) foi declarado a 25 de novembro de 2008, num montante total de \$600 mil milhões, tendo sido iniciado a 1 de janeiro de 2009, que viria a ser aumentado para os \$1725 mil milhões a 18 de março do mesmo ano. Este programa terminou a 31 de março de 2010 e motivou um ganho de 36% em 16 meses.

A 23 de Agosto de 2010, menos de cinco meses após o fim do QE1, precisamente no simpósio anual de Jackson Hole, o presidente Ben Bernanke manifestou a intenção da Fed

avançar para mais um programa de *quantitative easing*. O QE2 veio a ser formalizado a 3 de novembro de 2010, no montante de \$600 mil milhões, com duração até ao final de Junho de 2011. Entre a sinalização e o final do programa o S&P 500 ganhou 24%.

O QE3 foi declarado a 13 de setembro do ano passado, sendo o montante de compra mensal de ativos alargado para os \$85 mil milhões a 12 de dezembro. Em nove meses o índice norte-americano subiu 12%.

Índice S&P500

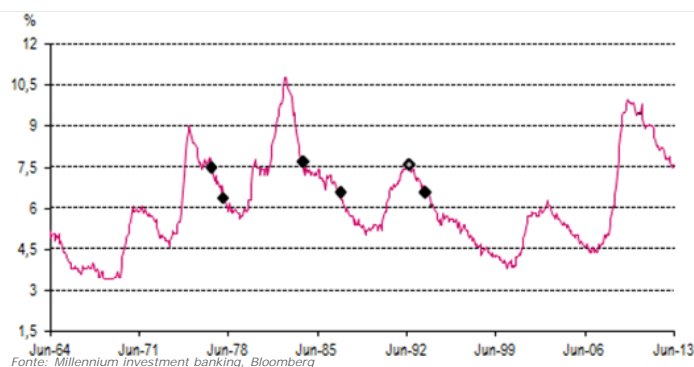


Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

A erosão de capitais na crise financeira, e consequente contração económica, que obrigou a Fed a baixar a taxa de juro diretora entre 2007 e 2008, para os 0%-0,25%, o nível mais baixo de sempre, que deverá ser mantido enquanto a taxa de desemprego permanecer acima dos 6,5% e desde que o panorama para a inflação não exceda os 2,5%. Ora com a inflação homóloga nos 1,4% em maio e a taxa de desemprego nos 7,6% em junho, a Reserva Federal tem espaço para continuar o programa QE3 por mais algum tempo.

Se observarmos a evolução da taxa de desemprego, constatamos que nos últimos 50 anos este é o quarto período com desemprego acima dos 7,5%. Nas três ocasiões anteriores (1977, 1984 e 1992), a taxa levou entre 11 a 32 meses a descer dos 7,5% para níveis abaixo dos 6,5%, o que a repetir-se poderemos ter de esperar mais de um ano para o Desemprego nos EUA recuar para o patamar desejado pela Fed.

Evolução da taxa de Desemprego nos EUA



Em suma, os programas de *quantitative easing* têm sido favoráveis para os mercados de ações e *commodities*, ainda que após o seu final haja uma tendência de correção. Se a Reserva Federal cumprir as promessas e caso a descida do desemprego se efetue ao mesmo ritmo que historicamente tem demonstrado (lento), então poderíamos ter o programa de estímulos até meados do próximo ano, o que sustentaria o índice de ações norte-americano. Resta saber se as preocupações de alguns membros da Fed e de certos críticos, de que a atual injeção mensal de liquidez possa

estar a criar bolhas em alguns tipos de ativos, poderá precipitar o final do QE3. Em agosto a Reserva Federal norte-americana terá o simpósio anual em Jackson Hole, onde por norma transpiram alguns sinais para o mercado, acerca das intenções do banco central, nomeadamente no que a planos de *quantitative easing* (QE) diz respeito.

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Sónia Martins, Analista de Mercados
Millennium investment banking



★ RANKING DE FUNDOS

TOP 5 RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Pictet Japanese Equity	50,77%	6
2º Millennium Ações Portugal	27,27%	6
3º Millennium Eurofinanceiras	27,14%	5
4º Fidelity Fund Global Financial Services	26,48%	4
5º Pictet Biotech R USD	24,29%	6

TOP 5 SUBSCRIÇÕES SEMANA DE 01/07/2013 A 05/07/2013

Fundos
1º Millennium Eurofinanceiras
2º Fidelity Blue chip
3º Pictet Biotech HR EUR
4º JP Morgan Strategic Value
5º Fidelity World Fund

As rendibilidades apresentadas foram atualizadas e calculadas tendo por base o valor da unidade de participação em euros, à data de 2013/07/05 de acordo com os regulamentos da CMVM, tendo por base as seguintes datas de início: 2013/07/05 para um ano. Toda a informação relativa aos Fundos mencionados pode ser consultada no *site* do Millennium bcp.

Corresponde à Classe de Risco para o período de 1 ano.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 6 (risco máximo). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência.

Fonte: Interactive Data

★ RANKING DE CERTIFICADOS

TOP RENDIBILIDADE ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis		Os menos rentáveis	
NIKKEI225	57,6%	Prata	-32,1%
DAX30	19,4%	Ouro	-24,3%

S&P500	19,3%	Recursos Naturais	-24,1%
DOW JONES	17,4%	Trigo	-20,2%
Banca	16,8%	Telecomunicações	-13,3%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 01/07/2013 A 05/07/2013

Certificados

- 1º EUROSTOXX50
- 2º S&P500
- 3º PSI20
- 4º DAX
- 5º NIKKEI



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



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 emitente 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	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	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 praticarem. 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.