



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...

Projetar o futuro analisando o passado

Dar tempo ao tempo não só potencia os ganhos como minimiza o risco de investimento.

ver +

MERCADOS

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS

A semana que se seguiu às eleições na Alemanha - onde o partido de Angela Merkel registou o melhor resultado desde 1990, ao contrário do seu parceiro de coligação, que não conseguiu representação no parlamento - foi de indecisão nos mercados acionistas, com a generalidade dos índices mundiais a terminarem com perdas ligeiras, dando fim a um período de três semanas de otimismo. Os dados macroeconómicos foram contraditórios dos dois lados do Atlântico: na Zona Euro os valores avançados do PMI para setembro sinalizaram um abrandamento inesperado da atividade industrial, enquanto os serviços aceleraram o ritmo de crescimento de forma surpreendente; nos EUA o número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas recuou mais que o esperado em agosto e a economia norte-americana terá crescido ligeiramente menos que o estimado no 2º trimestre, enquanto os pedidos de subsídio de desemprego diminuíram inesperadamente na semana passada. Os investidores estiveram ainda preocupados com o novo orçamento federal norte-americano, o Congresso terá até 30 de setembro para a sua aceitação, de forma a garantir a operacionalidade dos serviços públicos, e com a instabilidade política italiana.

As exceções às perdas foram o **IBEX** +0,6% na Europa, o **Nasdaq 100** +0,2% nos EUA e o **Nikkei** +0,1% nas bolsas asiáticas. **Euro Stoxx** -0,5%, **Stoxx 600** -0,6%, **DAX** -0,2%, **Footsie** -1,3%, **S&P 500** -1,1%, **Dow Jones** -1,2%. **Hang Seng** -1,3%, **Shangai Comp.** -1,5%.

Perspetivas

Terça-feira, dia 1, o valor final dos indicadores de atividade industrial deverão confirmar o abrandamento do ritmo de crescimento na Zona Euro (descendo de 51,4 para 51,1) e nos EUA (de 55,7 para 55,2) em setembro, acelerando no Reino Unido (leitura a subir de 57,2 para 57,3). Existe ainda

manter a taxa de juro diretora inalterada nos 0,5%, mas os investidores querem perceber quais os planos do banco Central Europeu para sustentar as economias no velho continente. Eventualmente o PMI Construção do Reino Unido pode ter interesse (leitura deve subir de 59,1 para 60). Nos EUA atenções voltadas para os dados de emprego do instituto ADP, estimando-se que as empresas tenham gerado 175 mil postos de trabalho em setembro. No Brasil prevê-se que a Produção Industrial tenha crescido 0,3% em agosto, com variação homóloga de 0,1%.

Quinta-feira, dia 3, na Zona Euro espera-se que o valor final do PMI Serviços confirme aceleração do ritmo de expansão da atividade terciária em agosto (passando de 50,7 para 52,1) e que os números de Vendas a Retalho mostrem crescimento de 0,2% nesse mês, face a julho, recuando 0,6% em termos homólogos. Antecipa-se ainda que a atividade nos Serviços britânicos tenha mantido o forte ritmo de expansão no último mês (indicador estável nos 60,5). Nos EUA aguarda-se a habitual divulgação semanal de evolução dos Pedidos de Subsídio de Desemprego e pelos dados de Encomendas às Fábricas (estimada subida de 0,2% em agosto). O ISM Serviços norte-americano pode revelar abrandamento do compasso de expansão em setembro. Destaque ainda para o PMI Serviços do Brasil (entrou em terreno de contração em agosto).

Na **sexta-feira, dia 4**, teremos o índice de Preços no Produtor da Zona Euro (est. -0,5% yoy). Para os EUA antecipa-se ainda que a economia tenha gerado 178 mil postos de trabalho em setembro e que a Taxa de Desemprego tenha permanecido nos 7,3%.

Na **dívida pública**, na quarta-feira, **dia 1**, a Alemanha irá colocar obrigações a 10 anos (montante indicativo 5 mil milhões €). Sexta-feira, **dia 3**, Espanha e França realizam

curiosidade sobre a evolução da atividade financeira no Brasil durante o último mês, após dois meses de contração. A Taxa de Desemprego na região do Euro deverá ter permanecido estável nos 12,1% em agosto, pelo sexto mês consecutivo.

Na **quarta-feira, dia 2**, o BCE deve agir sem surpresa e

leilões de títulos de dívida de longo prazo.

No que respeita a **resultados** destaque apenas para as contas das norte-americanas Monsanto (dia 2) e Constellation Brands (dia 3).

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 terminou a perder 0,7% para os 6000,47 pontos, na semana em que a Fitch decide manter o *outlook* negativo para a dívida portuguesa, o que sinaliza a possibilidade de corte na notação durante os próximos meses. A S&P colocou o rating da EDP, REN, Caixa Geral de Depósitos, BES, BPI, BCP e Santander Totta com *outlook* negativo (na sequência da revisão do *outlook* da República Portuguesa para negativo ainda na semana anterior). As *yields* soberanas em Portugal voltaram para níveis abaixo dos 7% em todas as maturidades, o que é positivo para o mercado de ações nacional. Entre os 20 títulos, quem mais caiu foi o BCP (-3,1% para os 0,095 €), seguido da Sonaecom (-2,4% para 2,051 €) e BES (-2,3% para 0,809 €). Em sentido inverso, em destaque pela positiva estiveram a Cofina (+7,1% para 0,482 €) e a Sonae Industria (+4,0% para 0,574 €).

Carteira Agressiva

Empresa	Rating Risco	Último preço* (€)	Preço Alvo final 2013 (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,88	5,45	41%
Sonae Indústria	Alto	0,57	0,77	34%
BPI	Alto	0,94	1,25	33%
Galp Energia	Alto	12,37	16,20	31%
Novabase	Alto	3,06	4,00**	31%

* Preço de Fecho de 27/09/2013

** Preço Alvo final 2014

Jerónimo Martins

 **RECOMENDAÇÃO**
Manter

 **RISCO**
Médio

 **PREÇO ALVO FINAL DE 2013**
16,90 €

Alexandre Soares dos Santos abandona presidência da Jerónimo Martins

A Jerónimo Martins revelou dia 24 em comunicado à CMVM, após o fecho do mercado, que o seu Presidente Alexandre Soares dos Santos irá renunciar ao cargo por razões pessoais a partir do dia 1 de novembro de 2013. Recorde-se que apesar de ter sido reconduzido Presidente da JM na AG de abril deste ano (para o triénio 2013-15), já tinha anunciado previamente que se iria retirar da empresa em 2013 para se dedicar a outros projetos (Fundação Francisco Manuel dos Santos,...) e que queria deixar a Presidência após ter sido lançado o 3º mercado (Colômbia foi lançada em março deste ano), pelo que não acreditamos que a saída venha a ter impacto sobre o título (mantém-se o cariz familiar da empresa e sucessão a nível executivo é um problema ultrapassado).

JMR (51% JM) vai propor dividendo de 0,6364 € por ação

A Jerónimo Martins Retalho (detida a 51% pela JM) revelou dia 25 em comunicado à CMVM, após o fecho do mercado, que vai propor aos acionistas em Assembleia Geral (AG) Extraordinária a distribuição de um dividendo bruto no valor de 0,6364 € por ação. Este dividendo será pago através da

distribuição parcial de reservas livres no montante de 42 milhões €, pelo que sendo a JMR detida a 51% pela Jerónimo Martins e em 49% pela holandesa Ahold, caberá à JM cerca de 21,4 milhões €. O dividendo será pago em duas fases: i) a primeira em outubro, imediatamente após a aprovação pela AG (que deverá ter lugar a 31 de outubro); ii) e a outra durante o mês de dezembro de 2013.

A JMR refere ainda no comunicado que o pagamento deste dividendo parcial não prejudica os investimentos e compromissos financeiros definidos pela empresa para o período 2014 a 2016.

Refira-se que caso a JM distribuisse integralmente este dividendo recebido da JMR pelos seus acionistas, tal daria um dividendo bruto de 0,03 € por ação nos acionistas da JM, o que não acreditamos que venha a ocorrer isoladamente. No entanto, a distribuição deste dividendo pode sugerir: i) JM poderá ponderar pagar novamente dividendo extraordinário este ano (tem estrutura financeira para tal); ii) será um primeiro passo para encetar negociações para a compra dos 49% detidos pela Ahold na JMR (tema recorrente).

João Flores,
Analista de Ações
Millennium investment banking

Novabase

 **RECOMENDAÇÃO**
Compra

 **RISCO**
Alto

 **PREÇO ALVO FINAL DE 2014**
4,00 €

Novabase aprova pagamento de dividendo de 0,50 € por ação

De acordo com o comunicado à CMVM, a Novabase aprovou em Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas o pagamento do montante de 15.700.697,00 € (quinze milhões, setecentos mil, seiscentos e noventa e sete euros) em dividendos, correspondente a 0,50 € por ação. Foi ainda

de Pedro Miguel Gonçalves Afonso como novos membros do Conselho de Administração, para completarem o mandato correspondente ao triénio 2012-2014, bem como o Balanço intercalar reportado à data de 30 de Junho de 2013.

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
Fidentiis	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	0,10	-	-	-	-	-
BES	0,81	1,05	30%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
BPI	0,94	1,25	33%	Compra	Alto	Vanda Mesquita
Portugal Telecom	3,37	4,00	19%	Compra	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Zon Optimus	4,37	4,30	-2%	Reduzir	Médio	Alexandra Delgado, CFA
Sonaecom	2,05	2,20	7%	Manter	Alto	Alexandra Delgado, CFA
Impresa ²	0,72	-	-	-	-	João Flores
Media Capital ²	1,14	-	-	-	-	João Flores
Cofina ²	0,48	-	-	-	-	João Flores
Novabase ³	3,06	4,00	31%	Compra	Alto	Alexandra Delgado, CFA
EDP	2,71	2,85	5%	Manter	Baixo	Vanda Mesquita
EDP Renováveis	3,88	5,45	41%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
REN	2,21	2,45	11%	Compra	Baixo	Vanda Mesquita
Sonae	0,93	1,20	29%	Compra	Médio	João Flores
Semapa	6,95	6,50	-6%	Reduzir	Alto	António Seladas, CFA
Sonae Capital	0,27	0,22	-18%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Jerónimo Martins	15,39	16,90	10%	Manter	Médio	João Flores
Sonae Industria	0,57	0,77	34%	Compra	Alto	António Seladas, CFA
Altri	1,95	1,75	-10%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Portucel	2,72	2,50	-8%	Reduzir	Médio	António Seladas, CFA
Mota-Engil	2,92	2,20	-25%	Venda	Alto	António Seladas, CFA
Galp Energia	12,37	16,20	31%	Compra	Alto	Vanda Mesquita

(1) Restrito
(2) Sem cobertura
(3) Preço Alvo Fim 2014
* Valores à data de 27/09/2013



ESTA SEMANA... PROJETAR O FUTURO ANALISANDO O PASSADO

Para projetar o futuro, muitas vezes temos de analisar o passado. Este critério também se aplica à bolsa. Analisar um período de tempo longo, que abranja bons e maus momentos, num universo expressivo de empresas, é o primeiro passo para escolher políticas de investimento assentes em critérios quantitativos (mecânicos). Se encontrou um modelo consistente, o segundo passo consiste em segui-lo à risca, o que, parecendo mais fácil em teoria, torna-se o mais difícil na prática. A aversão ao risco por um lado e a ambição pelo outro, facilmente faz com que um investidor pouco disciplinado por vezes venda em correções de mercado ou compre em momentos de euforia, ou seja, venda nos mínimos e compre nos máximos, precisamente o oposto do "mundo ideal" em mercados de ações.

Na elaboração do modelo, diríamos que quaisquer variáveis podem ser tidas em conta - análise fundamental da empresa, análise técnica de evolução da cotação, variáveis económicas, etc. - devendo ser escolhidas as que produzem melhores resultados, sendo o resultado medido pelo excesso de desempenho vs. o índice de referência.

O Millennium investment banking dispõe de um conjunto de estratégias de investimento muito diversificadas, tendo por

base diferentes perfis de investidor e horizontes de investimento distintos, sendo que se está a chegar pela primeira vez aos mercados de ações aconselhamos a pensar numa ótica de longo prazo. Dar tempo ao tempo não só potencia os ganhos como minimiza o risco de investimento. Se, pelo contrário, é investidor habitual nos mercados de ações, então o que acabámos de escrever não é novidade.

Hoje vamos apresentar uma estratégia que tem por base um rácio muito utilizado por analistas e gestores de ativos para estabelecer a relação entre a cotação de uma ação e as estimativas de resultados futuros (PER, *Price/Earnings Per Share* ou múltiplo de resultados). Empresas com rácios baixos ou múltiplos baixos, poderão indicar que o preço da ação não está a refletir o seu valor intrínseco tendo em conta a sua capacidade para gerar resultados, podendo ser uma oportunidade de compra.

Assim, na nossa estratégia selecionamos as 10 empresas com PER mais atrativo (leia-se mais baixo) no início de cada mês, em dois universos distintos: EuroStoxx e S&P 500. Com histórico em ambiente real desde março de 2006, portanto um conjunto de observações superior a 7 anos, obtemos a evolução das carteiras espelhadas nos gráficos abaixo.

Estratégia PER - Zona Euro



Estratégia PER - Estados Unidos



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

O primeiro efeito visível é a boa performance registada pela estratégia em momentos de subida prolongada dos mercados, mais visível nos Estados Unidos onde o mercado tem maior dimensão e o S&P 500 está em níveis máximos. Isto significa que as empresas com múltiplos mais baixos (leia-se PER's mais atrativos) foram mais beneficiadas que a generalidade do mercado, ou seja os investidores admitiram que essas empresas iriam registar taxas de crescimento superiores às estimadas, surpreendendo pela positiva em termos de crescimento de resultados. Por outro lado, em períodos longos de correção, este tipo de estratégia tende

a fazer pior que o *benchmark*, talvez sensível ao facto de ser um *portfolio* menos diversificado e como tal mais exposto ao risco específico. No entanto, em fases de crise prolongada aconselhamos a preservação de capital em *cash*.

Particularizando, em 2013 (YTD) os mercados de ações têm registado uma boa performance, como demonstra a tabela abaixo. Com este ambiente favorável ao investimento, as nossas estratégias de PER excederam largamente a performance que o *benchmark* ofereceu até ao final de agosto.

Estratégia PER - Estados Unidos

	Performance				Rendibilidade Efetiva Anual		
	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2 Anos	5 Anos	7 Anos
PER EU	1,5%	12,9%	27,7%	21,9%	19,5%	-3,0%	-5,7%
Euro Stoxx	-1,0%	-0,8%	3,9%	6,1%	13,5%	-0,4%	-4,0%
PER EUA	-3,1%	7,8%	38,0%	65,9%	37,7%	33,0%	15,2%
S&P 500 Index	-3,1%	0,1%	7,8%	14,5%	15,8%	5,0%	3,3%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Estas estratégias fazem parte de um leque alargado de *portfolios* que o Millennium investment banking desenvolve. O principal objetivo é demonstrar ao investidor a importância de ser criterioso na escolha de um modelo de confiança, e uma vez obtido deve ser seguido com absoluta disciplina.

Em próximas abordagens mostraremos outro tipo de

estratégias, tais como *Price to Book Value*, *EPS Revisions*, *Dividends*, ou *Earnings Yield*, para clientes que gostam de investir seguindo outro tipo de critérios.

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 Selection	56,49%	6
2º Pictet Biotech HR EUR	36,85%	5
3º Pictet Biotech R USD	31,56%	6
4º Fidelity Iberia Fund EUR A	29,04%	5
5º Millennium Eurofinanceiras	24,11%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 23/09/2013 A 27/09/2013

Fundos
1º Millennium Eurocarteira
2º Fidelity America Fund EUR
3º Fidelity European High Yield Fund EUR
4º Pictet Biotech HR EUR
5º Fidelity Iberia Fund EUR

As rendibilidades apresentadas foram atualizadas e calculadas tendo por base o valor da unidade de participação em euros, à data de 2013/09/27 de acordo com os regulamentos da CMVM, tendo por base as seguintes datas de início: 2013/09/27 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	64,9%	Prata	-37,0%
Banca	22,8%	Ouro	-24,7%
CAC40	21,7%	Trigo	-20,2%
DAX30	18,8%	Cobre	-11,1%
IBEX35	17,7%	Recursos Naturais	-8,6%

TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 23/09/2013 A 27/09/2013

Certificados
1º EUROSTOXX 50
2º S&P500
3º DAX
4º NIKKEI
5º CAC





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 preçário em millenniumbcp.pt.



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")⁴ 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 respetivos 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	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
Comprar	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%
Varição	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	4,688	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 "Área 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.