

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	282	0.0%	8.3%	8.3%
PSI 20	5,720	0.4%	1.1%	1.1%
IBEX 35	8,574	0.5%	5.0%	5.0%
CAC 40	4,038	0.1%	10.9%	10.9%
DAX 30	8,260	-0.5%	8.5%	8.5%
FTSE 100	6,511	-1.4%	10.4%	4.3%
Dow Jones	15,471	-0.3%	18.1%	16.9%
S&P 500	1,691	-0.4%	18.6%	17.4%
Nasdaq	3,654	-0.3%	21.0%	19.8%
Russell	1,044	-0.7%	23.0%	21.7%
NIKKEI 225*	13,606	-1.6%	30.9%	16.2%
MSCI EM	938	-0.9%	-11.1%	-12.0%
MBCPV&GEU	1,083	1.3%	8.7%	8.7%
MBCP TH EU	1,459	-0.3%	2.3%	2.3%
MBCPV&GUS	1,464	0.1%	15.3%	14.2%
MBCP TH US	3,463	-0.6%	2.5%	1.5%

*Fecho de hoje

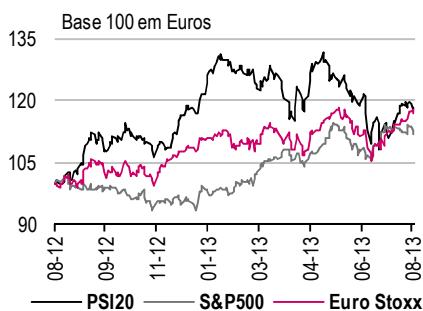
Petróleo(WTI)	104.4	-0.9%	13.7%	12.6%
ORB	281.5	0.1%	-4.6%	-5.5%
OURO	1,285.8	0.2%	-23.3%	-24.0%
EURO/USD	1.333	0.2%	1.0%	-
Eur 3m Dep*	0.155	1.5	5.5	-
OT 10Y*	6.531	-0.1	-48.0	-
Bund 10Y*	1.687	-1.5	37.1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (t)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.11	0.3%	1.0%
IBEX35	85.68	0.4%	5.3%
FTSE100 (2)	65.06	-1.5%	10.5%
Value&Growth EU	10.55	-1.2%	6.2%
Technical EU	14.38	1.3%	0.3%
Value&Growth US	10.87	-0.2%	15.6%
Technical US	25.79	-0.7%	2.1%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Investidores dividem sentimento

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espírito-R 3.4%	Banco Sabadell 6.7%	Computer Science 8.5%
	Portugal Tel-Reg 2.3%	K+S Ag-Reg 6.7%	Amgen Inc 6.8%
	Edp 1.2%	Banco Popular 5.4%	Cablevision Sy-A 3.4%
↓	Semapa -0.9%	Rexel Sa -4.2%	Ch Robinson -5.5%
	Banco Com Port-R -1.0%	Delta Lloyd Nv -5.3%	Ralph Lauren Cor -8.6%
	Portucel Sa -1.1%	Andritz Ag -7.9%	First Solar Inc -13.4%

EUROPA

Commerzbank - lucros do 2º trimestre recuam 84% mas superam previsões

Deutsche Telekom divulgou receitas acima do esperado relativas ao 2º trimestre

KBC Groep – Ebitda e resultado líquido no 2º trimestre acima do esperado

Adidas corta previsões para 2013

Henkel receitas orgânicas do 2º trimestre crescem 4%, mais que o previsto

Rio Tinto registou **bons resultados** no 1º semestre deste ano

Nestlé apresentou o menor crescimento de receitas em quatro anos no 1º semestre

Swiss Re apresentou o primeiro *underwriting income* negativo desde 2011

As receitas orgânicas do 2º trimestre da **Adecco** caíram 3%

Aegon apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do 2º trimestre

SBM Offshore NV reviu em alta a sua projeção de receitas anuais

Corio Nv divulgou os seus números do 1º semestre

Banca Monte dei Paschi Siena reportou a quinta perda trimestral consecutiva

Kerry Group reiterou o guidance anual, após resultados do 1º semestre

Nokia Siemens Networks está a planear o corte de 8500 postos de trabalho

EUA

Prudential Financial apresentou bons resultados relativos ao 2º trimestre

CenturyLink divulgou um EPS ajustado de \$0,96 respeitante ao 2º trimestre

Ralph Lauren apresentou os números do 1º trimestre fiscal

Time Warner Inc reportou lucros do 2º trimestre acima do esperado

CH.Robison Worldwide apresentou receitas de \$3,29 mil milhões relativas ao 2º trim.

AGENDA MACRO

Hora	Pais	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Balança Comercial (jun.)	15.0B	13.1B
07:00	Alemanha	Balança de Transações Correntes (jun.)	16.5B	11.2B
07:00	Alemanha	Importações (m) (jun.)	0.50%	1.70%
07:00	Alemanha	Exportações (m) (jun.)	1.00%	-2.40%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	335K	326K

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

Estimativas de consenso a 02/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Investidores dividem sentimento**

Portugal. O PSI20 subiu 0,4% para os 5720 pontos, ainda que apenas 7 das suas 20 cotadas tenham registado ganhos. O volume foi normal, transacionando-se 124,4 milhões de ações, correspondentes a €75,6 milhões (25% abaixo da média de três meses). As subidas do BES (+3,4% para os €0,75) e da EDP (+1,2% para os €2,666) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Destaque ainda para a Portugal Telecom, que subiu 2,3% para os €2,876, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Portucel liderou as perdas percentuais (-1,1% para os €2,606), seguida do BCP (-1% para os €0,095) e da Semapa (-0,9% para os €6,47).

Europa. As praças europeias encerraram divididas entre os ganhos dos índices ibéricos e as perdas do britânico Footsie, no dia em que o Banco de Inglaterra manifestou a sua intenção de manter a taxa de juro diretora nos atuais 0,5% enquanto a taxa de desemprego permanecer acima dos 7%. A sessão foi marcada pela apresentação de dados empresariais, onde os títulos da Rexel, Natixis e Beiersdorf acabaram por reagir negativamente aos números divulgados, em contraciclo com o comportamento do ING Groep, Hannover Rueck, Voestalpine e Fraport. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (302,81), o DAX perdeu 0,5% (8260,48), o CAC subiu 0,1% (4038,49), o FTSE deslizou 1,4% (6511,21) e o IBEX valorizou 0,5% (8574,1). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-1,42%), Personal & Household Goods (-1,15%) e Imobiliário (-1,14%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Utilities (+0,85%), Segurador (+0,52%) e Bancário (+0,44%).

EUA. Wall Street terminou no vermelho, com os investidores a reagirem negativamente à possibilidade da Fed começar a diminuir os estímulos à economia ainda este ano. Dow -0,31% (15470,67), S&P 500 -0,38% (1690,91), Nasdaq -0,32% (3654,009). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,45%), Health Care (+0,04%) e Materials (+0%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,83%), Financials (-0,8%), Consumer Staples (-0,52%), Energy (-0,35%), Info Technology (-0,28%), Industrials (-0,21%) e Telecom Services (-0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 570 milhões, 19% abaixo da média dos últimos três meses (702 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,6 vezes.

Hot Stock

O **Commerzbank**, o segundo maior banco alemão, reportou uma quebra de 84% nos lucros do 2º trimestre, com os resultados a serem penalizados por maiores provisões para potenciais perdas de crédito. O resultado líquido situou-se nos €43 milhões, o que ainda assim supera os €4,6 milhões antecipados pelo mercado. Excluindo provisões o resultado líquido foi de €1,09 mil milhões, aquém dos €1,35 mil milhões esperados. O rácio Core Tier I subiu 20pb para 10,3% no final de junho.

Europa

A **Deutsche Telekom**, maior empresa de telecomunicações alemã, divulgou receitas acima do esperado relativas ao 2º trimestre, ao crescerem 5,4% para os €15,2 mil milhões (vs. consenso €14,6 mil milhões). A sua unidade T-Mobile nos EUA adicionou 688 mil novos clientes, o primeiro aumento trimestral em três anos, ainda que o Ebitda da unidade tenha registado uma queda homóloga de 10% no trimestre, para os \$1,2 mil milhões. O Ebitda veio nos €4,42 mil milhões, ultrapassando ligeiramente os €4,41 mil milhões esperados. A empresa reviu em baixa a sua estimativa de *free cash flow anual* em €500 milhões, para os €4,5 mil milhões.

O **KBC Groep**, um dos maiores bancos da Bélgica, obteve um **resultado líquido** de €517 milhões no 2º trimestre, **acima** dos €402 milhões esperados. O rácio Core Tier I situou-se nos 11,8% (segundo os critérios de Basileia III).

A **Adidas**, fabricante de bens desportivos, **cortou as suas previsões para 2013**, justificando com a fraqueza das vendas na Europa e impacto cambial negativo. A empresa estima que as receitas anuais possam crescer entre os 1% e os 6%, com a margem bruta nos 48,5% a 49%. **No 2º trimestre as vendas** situaram-se nos €3,38 mil milhões, **aquém** dos €3,43 mil milhões esperados e o resultado líquido operacional nos €252 milhões vs. €264,8 milhões projetados pelos analistas. O **EPS ajustado** de €0,82 foi **inferior** aos €0,84 aguardados.

A **Henkel**, fabricante do Persil, reportou um crescimento de 4% nas receitas orgânicas do 2º trimestre, acima dos 3,5% esperados. As vendas vieram nos €4,29 mil milhões, em linha com o estimado. O resultado operacional ajustado foi de €660 milhões, superior aos €644,3 milhões previstos, com margem Ebitda ajustada nos 8,2%. O EPS ajustado situou-se nos €1,07 vs. consenso €1,04. A empresa reiterou o target de crescimento de receitas orgânicas entre os 3% e os 5% em 2013 e de margem Ebitda em torno dos 14,5%.

A **Rio Tinto**, uma das principais mineiras mundiais, registou **bons resultados** no 1º semestre deste ano. O resultado líquido de \$4,23 mil milhões superou o apontado pelo consenso (\$4,16 mil milhões), tal como as vendas, que cresceram 4,8% em termos homólogos, para \$26,56 mil milhões (vs. consenso \$26,1 mil milhões). A mineira pretende pagar um dividendo intermédio de \$0,835 por ação, 15% acima do valor pago no ano passado. O Capex estimado para 2013 é de \$14 mil milhões, o que representa uma quebra de 20% no investimento face ao ano anterior.

A **Nestlé**, maior empresa de alimentação do mundo, apresentou o menor crescimento de receitas em quatro anos no 1º semestre, penalizada pela redução de preços e pelo tempo mais frio na Europa, que penalizou a venda de gelados e congelados. As receitas cresceram 4,1% (excluindo aquisições, desinvestimentos e efeitos cambiais), abaixo dos 4,5% estimados pelos analistas. As vendas orgânicas cresceram 0,5%, quando o mercado estimava um aumento de 1,5%. A empresa mostrou-se cautelosa com as suas previsões de vendas anuais, atendendo à desaceleração dos mercados emergentes, prevendo um crescimento das receitas orgânicas na ordem dos 5%.

A **Swiss Re**, segunda maior resseguradora mundial, apresentou o primeiro *underwriting income* negativo (diferença entre os prémios recebidos e os gastos com indemnizações e custos) desde 2011, penalizado pelo aumento dos pedidos de indemnização para catástrofes naturais. O *combined ratio*, que divide o montante despendido em indemnizações e custos pelo total de prémios recebidos, subiu de 85,7 para 100,1. O RoE situou-se nos 10%. O resultado líquido foi de \$786 milhões, superior aos \$631,8 esperados.

As receitas orgânicas do 2º trimestre da **Adecco**, maior empresa de trabalho temporário do mundo, caíram 3% para os €4,9 mil milhões, ficando em linha com o estimado. O EPS ajustado veio nos €0,71, abaixo dos €0,77 esperados e o Ebitda orgânico (excluindo efeitos de reestruturação) cresceu 7% para €202 milhões. O resultado líquido cresceu 12% para €126 milhões, superando os €112,1 antecipados pelos analistas.

A seguradora holandesa **Aegon** apresentou uma queda de 3% no resultado líquido do 2º trimestre, para os €242 milhões, abaixo dos €313 milhões estimados, penalizada pela subida de juros e perdas em derivados apesar de um crescimento nos resultados com seguros. A empresa propôs um dividendo intermédio de €0,11, uma vez que o excesso de capital cresceu para €1,9 mil milhões. EPS ajustado €0,07, abaixo do previsto €0,10.

A **SBM Offshore NV**, maior fornecedora mundial de plataformas de petróleo e gás, reviu em alta a sua projeção de receitas anuais, estimando que as mesmas se situem em torno dos \$4,3 mil milhões (\$300 milhões acima da anterior estimativa) e dos \$4,04 mil milhões antecipados pelos analistas. No 1º semestre o Ebit situou-se nos \$71 milhões e as receitas nos \$2,22 mil milhões, acima dos \$2 mil milhões esperados.

A **Corio Nv**, holandesa direcionada para o investimento imobiliário, divulgou os seus números do 1º semestre, onde o resultado direto caiu 4,1% em termos homólogos para os €130,6 milhões, ou €1,35 por ação. O resultado líquido desceu 3,7% para €196,8 milhões.

O banco de retalho italiano **Banca Monte dei Paschi Siena** reportou a quinta perda trimestral consecutiva, penalizado pelos custos da ajuda estatal e por maiores provisões para crédito malparado. A perda líquida foi de €279,3 milhões, mais agravada face aos €149,7 de perda aguardados pelo mercado. O produto bancário recuou 22% (yoy) para os €1,02 mil milhões. O CEO Fabrizio Viola está a aguardar que a União Europeia aprove o plano de reestruturação, que passa pela retenção de €4,1 mil milhões de apoio estatal através da venda de obrigações do banco ao Governo.

O **Kerry Group**, empresa do ramo agro-alimentar, reiterou o guidance anual, após ter apresentado um EPS ajustado de €1,09 relativo ao 1º semestre, ligeiramente acima dos €1,07 estimados. As receitas cresceram 11% em termos homólogos para os €2,95 mil milhões, ultrapassando os €2,93 estimados.

A **Nokia Siemens Networks**, detida na totalidade pela Nokia Oyj, um dos principais fabricantes de telemóveis, **está a planear o corte de 8500 postos de trabalho**, de forma a aumentar a sua rentabilidade. Com esta medida, a administração espera reduzir o número de postos de trabalho para 42 mil até final do próximo ano, correspondente a uma redução de 17% da força de trabalho. A empresa prevê o encerramento de fábricas na Finlândia, Índia e China. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

EUA

A **Prudential Financial**, segunda maior seguradora do ramo vida dos EUA, apresentou bons resultados relativos ao 2º trimestre, após compra de um unidade da Hartford Financial Services e conseguir pensões da General Motors, apesar da perda líquida de \$521 milhões em custos relacionados com derivativos e com a queda do iene. O EPS ajustado foi de \$2,30 melhor que o consenso \$1,99. As receitas foram de \$11,72 mil milhões, abaixo dos \$12,17 mil milhões previstos.

A **CenturyLink**, empresa de telecomunicações norte-americana, divulgou um EPS ajustado de \$0,96 respeitante ao 2º trimestre, acima dos \$0,69 antecipados, com as receitas a atingirem os \$4,53 mil milhões em linha com o esperado. A empresa prevê vendas de \$4,50 mil milhões a \$4,55 mil milhões no 3º trimestre (o que compara com os \$4,52 projetados pelos analistas) e um EPS ajustado de \$0,59-\$0,64, abaixo do aguardado pelo mercado (\$0,66). Para 2013 a telecom apertou o intervalo de estimativa de EPS Ajustado, de \$2,60-\$2,75 para \$2,63-\$2,73, abaixo da previsão dos analistas de \$2,74, e baixou as previsões das vendas operacionais para \$18,05 mil milhões a \$18,2 mil milhões-

A **Ralph Lauren**, empresa de roupas e perfumes com o nome do criador, apresentou os **números do 1º trimestre fiscal**, terminado em junho, **em linha** com o esperado, com o EPS ajustado a vir nos \$1,94 e as receitas a crescerem 4% para \$1,65 mil milhões. No entanto a **previsão de receitas para o 2º trimestre fiscal desiludiu**, estimando que as mesmas cresçam entre os 1% a 3% (*low single digit*), quando o mercado apontava para um aumento de 9%.

A **Time Warner Inc**, proprietária dos estúdios Warner Bros, reportou **lucros do 2º trimestre acima do esperado**. O EPS ajustado foi de \$0,83, ultrapassando os \$0,76 estimados. As receitas cresceram 11% para os \$7,44 mil milhões, superiores aos \$7,10 esperados. A empresa prevê que o EPS anual cresça em torno dos 15%, acima dos 12% projetados pelos analistas.

A empresa de logística **CH.Robison Worldwide** apresentou receitas de \$3,29 mil milhões relativas ao 2º trimestre, inferiores aos \$3,36 mil milhões esperados. O EPS ajustado situou-se nos \$0,72, aquém dos \$0,74 estimados.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Sonae Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Coína	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	

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

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

Dividendos

Empresa	DPA		Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0.100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0.069
Cofina	0.010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.010
J. Martins	0.295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0.275
F Ramada	0.090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.080
Galp Energia**	0.120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.200
Portugal Telecom	0.325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.435
Altri	0.025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.020
Sonaecom	0.120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0.070
EDP	0.185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0.185
EDP Renováveis	0.040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0.000
Zon Multimedia	0.120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0.160
Mota-Engil	0.110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0.110
REN	0.170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0.169
Sonae	0.033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0.033
Novabase	0.100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0.030
Ibersol	0.055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0.055
Portucel	0.160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0.221
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	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 específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela 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	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	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variacão	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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

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

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA