

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	288	0.5%	10.4%	10.4%
PSI 20	6,036	1.3%	6.7%	6.7%
IBEX 35	8,759	0.5%	7.2%	7.2%
CAC 40	4,093	0.5%	12.4%	12.4%
DAX 30	8,416	0.7%	10.6%	10.6%
FTSE 100	6,612	0.6%	12.1%	6.3%
Dow Jones	15,451	0.2%	17.9%	17.4%
S&P 500	1,694	0.3%	18.8%	18.3%
Nasdaq	3,684	0.4%	22.0%	21.5%
Russell	1,052	-0.2%	23.9%	23.3%
NIKKEI 225*	14,050	1.3%	35.2%	18.8%
MSCI EM	966	0.8%	-8.5%	-8.8%
MBCPV&GEU	1,114	1.1%	11.7%	11.7%
MBCP TH EU	1,508	0.7%	5.8%	5.8%
MBCPV&GUS	1,463	-0.3%	15.2%	14.7%
MBCP TH US	3,472	0.3%	2.7%	2.3%

\*Fecho de hoje

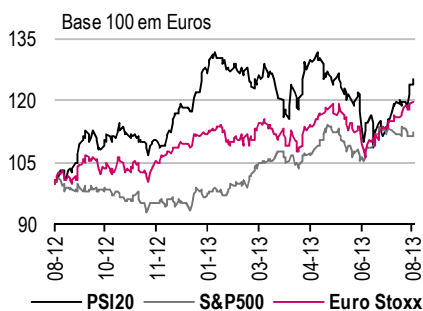
Petróleo(WTI)	106.8	0.7%	16.3%	15.9%
CRB	288.1	-0.1%	-2.3%	-2.8%
OURO	1,321.6	-1.1%	-21.2%	-21.5%
EURO/USD	1.325	-0.4%	0.4%	-
Eur 3m Dep*	0.160	2.0	6.0	-
OT 10Y*	6.531	-3.6	-48.0	-
Bund 10Y*	1.808	10.6	49.2	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.08	1.0%	6.3%
IBEX35	87.54	0.5%	7.6%
FTSE100 (2)	66.23	0.8%	12.5%
Value&Growth EU	10.87	0.0%	9.5%
Technical EU	14.77	0.0%	3.1%
Value&Growth US	10.92	0.1%	16.2%
Technical US	26.00	0.8%	2.9%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



**Ramiro Loureiro, Analista de Mercados**  
+351 210 037 856  
[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

**Sónia Martins, Analista de Mercados**  
+351 210 037 864  
[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Confiança sobe em agosto...

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espírito-R 5.1%	Banca Monte Dei 7.7%	Micron Tech 8.2%
	Banco Com Port-R 5.0%	Banco Espírito-R 5.1%	Apple Inc 4.8%
	Sonae Indus/New 2.0%	Banco Com Port-R 5.0%	Cme Group Inc 4.0%
↓	Mota Engil Sgps -0.4%	Coca-Cola Hbc Ag -2.5%	Masco Corp -3.3%
	Altri Sgps Sa -0.6%	Prosie Sat.1-Prf -3.8%	J.C. Penney Co -3.7%
	Portucel Sa -1.4%	Osram Licht Ag -4.2%	First Solar Inc -4.1%

### PORTUGAL

**PT** corta dividendo para €0,10/ação, negócio doméstico com boa performance no 2º Resultados 2T13 da **Oi** desiludiram, Corte de dividendos, EBITDA fraco devido a provisões e aumento dos salários

António Mosquito compra 66,7% do **Grupo Soares da Costa**

### EUROPA

**RWE** – vendas do 2º trimestre superam previsões, mas resultados desiludem

**ThyssenKrupp** apresentou um lucro superior ao estimado no 3º trimestre fiscal

**Salzgitter** planeia cortar mais de 1500 postos de trabalho

**Kabel Deutschland** – números do 1º trim. Fiscal desiludem

**Hochtief** - lucro antes de impostos no 2º trimestre supera previsões

**Celesio** corta previsão de Ebit anual, após fracos números do 2º trimestre

**United Internet** Ebit do 2º trimestre aquém do esperado mas com melhores receitas

**Natixis** está hoje a destacar um dividendo de €0,65 por ação

### EUA

**Blackstone** compra participações em 80 complexos residências à GE

**Yum!Brands** - vendas comparáveis na China recuaram 13% em julho

**Sina** - dona do Twitter na China, reportou a segunda perda trimestral

**Amazon** e **Microsoft** poderão estar interessadas na compra da **Blackberry**

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
06:30	França	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0.10%	-0.20%
07:00	Alemanha	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	0.60%	0.10%
07:45	França	Criação de Emprego excluindo sector primário (2ºTrim. P)	-	-0.10%
07:45	França	IPC (m) (jul.)	-0.30%	0.20%
09:30	Reino Unido	Atas da última reunião do Banco de Inglaterra	0.00%	0.00%
09:30	Portugal	PIB (Trim.) (2ºTrim. P)	-	-0.40%
10:00	UEM	PIB (Trim.) (2ºTrim. A)	0.20%	-0.20%
13:30	EUA	IPP (m) (jul.)	0.30%	0.80%
13:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (jul.)	0.20%	0.20%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
20:15	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Política Monetária	-	-
13:00	Brasil	Vendas a Retalho (h) (jun.)	2.10%	4.50%

(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 09/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Confiança sobe em agosto...**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,3% para os 6036 pontos, com 12 títulos em alta, O volume foi normal, transacionando-se 271,7 milhões de ações, correspondentes a €112,5 milhões (13% acima da média de três meses). As subidas do BCP (+5% para os €0,105), que terminou no valor mais elevado da sessão, e do BES (+5,1% para os €0,848) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. A Portugal Telecom subiu 0,7% para os €3,160, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Portucel liderou as perdas percentuais (-1,4% para os €2,661), seguida da Altri (-0,6% para os €1,925) e da Mota Engil (-0,4% para os €2,772).

**Europa.** As bolsas europeias encerraram em alta, motivadas pela maior subida da confiança dos analistas e investidores institucionais em agosto, de acordo com o indicador alemão Zew Survey. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (307,7), o DAX ganhou 0,7% (8415,76), o CAC subiu 0,5% (4092,5), o FTSE acumulou 0,6% (6611,94) e o IBEX valorizou 0,5% (8758,5). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+1,43%), Químico (+1,12%) e Automóvel (+0,98%), Pelo contrário, o Segurador (-0,32%) foi o único a recuar.

**EUA.** Dow +0,2% (15451,01), S&P 500 +0,3% (1694,16), Nasdaq +0,4% (3684,443). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,78%), Financials (+0,43%), Industrials (+0,42%), Health Care (+0,28%), Materials (+0,24%), Energy (+0,17%) e Consumer Staples (+0,03%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,67%), Utilities (-0,56%) e Consumer Discretionary (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 569 milhões, 19% abaixo da média dos últimos três meses (700 milhões), As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

**Hot Stock****Resultados da Portugal Telecom: negócio doméstico com boa performance, resultados da Oi no Brasil desapontaram, corte de dividendo para €0,10/ ação**

A Portugal Telecom divulgou hoje antes da abertura de mercado os resultados consolidados do 2º trimestre de 2013. As receitas desceram cerca de 6% no segundo trimestre face ao período homólogo para €1.540 milhões (1% acima das nossas estimativas). O EBITDA foi de €491 milhões, tendo caído cerca de 14% no segundo trimestre face ao período homólogo. O EBITDA veio 6% abaixo do que esperávamos devido sobretudo ao EBITDA mais fraco do que esperado na subsidiária Oi. O resultado líquido atingiu cerca de €257 milhões, tendo sido impactado positivamente pela mais-valia com a venda da CTM (€310 milhões). A PT anunciou que cortará o dividendo para 10 cêntimos por ação nos anos de 2013 e 2014, o que compara com 32,5 cêntimos por ação pagos anteriormente. Estimávamos que a PT cortasse o dividendo para cerca de 20 cêntimos por ação, pelo que este corte foi mais agressivo do que o esperado. Este corte é anunciado depois da Oi também ter anunciado um corte de dividendos. Em termos de tendências, a pressão no mercado doméstico está a aliviar trimestre a trimestre e o EBITDA em Portugal foi melhor do que o esperado e também melhor do que no trimestre anterior. Contudo, os resultados no Brasil desapontaram devido à evolução menos positiva das receitas no segmento móvel e também devido ao EBITDA fraco (maiores custos de pessoal e maior nível de provisões)

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*First look: Portugal Telecom - 2Q13 Earnings Highlights – Domestic performance ok, but disappointing Brazil, dividend cut to €0,10/share*" de 14/08/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4,00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Resultados da Oi 2T13: Corte de dividendos, EBITDA fraco devido a provisões e aumento**

**dos salários**

As receitas subiram 2,4% no segundo trimestre face ao período homólogo atingindo os 7.073 milhões de Reais (1% acima das nossas estimativas). O crescimento das receitas abrandou face ao primeiro trimestre (+2.4% no segundo trimestre face ao período homólogo vs +3.5% no primeiro trimestre face ao período homólogo). O EBITDA desceu 16% no segundo trimestre face ao período homólogo para 1.770 milhões de Reais (18% abaixo das nossas estimativas). O EBITDA neste trimestre foi impactado por provisões para crédito de cobrança duvidosa e por maiores custos com o pessoal. A empresa anunciou a revisão da política de dividendos tendo em linha de conta o atual ambiente macroeconómico e também as atuais condições financeiras. A Oi pagará cerca de 500 milhões de Reais em dividendos nos anos entre 2013 e 2016 o que compara com 2 mil milhões de Reais de dividendos por ano pagos anteriormente. Este corte de dividendo já era esperado há algum tempo e acreditamos que já esteja incorporado no preço. Estimávamos que o dividendo fosse cortado para 667 milhões de Reais e que esta remuneração fosse mantida por 3 anos. Resumindo, as receitas consolidadas abrandaram no trimestre e o EBITDA foi extremamente baixo, mostrando que a empresa está longe de atingir o anterior *guidance* (3,95 mil milhões de Reais de EBITDA no primeiro semestre de 2013 vs *guidance* anterior de EBITDA entre 9 mil milhões e 9,8 mil milhões para o ano de 2013)

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*First look: Portugal Telecom - Oi 2Q13 Earnings Highlights – Dividend cut as expected; low EBITDA on bad debt and salaries increase*" de 14/08/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4,00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Portugal**

Conforme comunicado à CMVM, o **Grupo Soares da Costa** acordou com o investidor António Mosquito o modelo e estrutura de uma operação de capitalização da sua subsidiária integral Soares da Costa Construção. O Conselho de Administração tenciona submeter a aceitação ou rejeição dessa operação a deliberação dos acionistas da Grupo Soares da Costa em Assembleia Geral a convocar. A operação implica um aumento de capital na Soares da Costa Construção, no valor de €70 milhões, a subscrever e realizar integralmente em dinheiro por António Mosquito, que passará a deter 66,7% do capital da Soares da Costa Construção e o Grupo Soares da Costa os restantes 33,3%.

**Europa**

A **RWE**, segunda maior utility alemã, mostrou os números do 2º trimestre, com o **EPS ajustado** a vir nos €1,13, **abaixo** dos €1,27 estimados e as **ventas** nos €12,48 mil milhões, **superiores** aos €11,82 mil milhões previstos. Os lucros do 1º semestre cresceram 19%, beneficiados por ganhos de arbitragem em contratos com a russa Gazprom. O resultado líquido recorrente, medida utilizada pela empresa no cálculo do dividendo, atingiu os €1,99 mil milhões, falhando ainda assim os 2,1 mil milhões estimados pelos analistas. A empresa está a reduzir custos e a alienar ativos, à semelhança da concorrente E.On. Reiterou o *outlook* para 2013, projetando um resultado líquido em torno dos €2,4 mil milhões e operacional de €5,9 mil milhões, abaixo do nível do ano anterior.

A siderúrgica alemã **ThyssenKrupp** apresentou um **lucro superior ao estimado** no 3º trimestre fiscal, referindo ainda que deve adiar a venda da sua unidade Steel Americas. O **Ebit** das operações recorrentes subiu 14% para €332 milhões, **superando** os €266,8 milhões aguardados pelo mercado. As **ventas** vieram nos €9,50 mil milhões, **excedendo** os €9,45 mil milhões estimados.

A **Salzgitter**, uma das principais fabricantes de aço alemãs, planeia **cortar mais de 1500 postos de trabalho**, de forma a poupar um montante superior a €200 milhões anuais. As **receitas** do 2º trimestre caíram 8,4% em termos homólogos, para os €2,53 mil milhões, ainda assim a ficarem **ligeiramente acima** dos €2,52 mil milhões estimados. No 1º semestre a empresa registou uma perda antes de impostos de €299 milhões, o que compara com uma perda de €18 milhões em igual período de 2012.

A operadora de cabo alemã **Kabel Deutschland** apresentou um crescimento homólogo de 4,6% nas **receitas** do 1º trimestre fiscal, para os €464 milhões, ficando **aquém** dos €472,1 estimados. O **Ebitda ajustado** de €217 milhões também **desiludiu** (mercado antecipava €226,6 milhões).

A **Hochtief**, maior construtora alemã, apresentou para o 2º trimestre uma **subida homóloga de 99% no lucro antes de impostos** para €328,2 milhões, **muito acima** da estimativa de €157 milhões dos analistas, com as unidades da Ásia e América a compensarem as perdas no mercado europeu. O EPS ajustado foi de €1,125 o que compara com €0,52 do consenso. As **ventas** cresceram 10,4% para €7,1 mil milhões no trimestre e 5% para €12,6 mil milhões no 1º semestre. A empresa reiterou o seu *guidance* anual.

A **Celesio**, prestadora de serviços farmacêuticos e cuidados de saúde alemã, reportou uma queda homóloga de 20% no **EPS ajustado** do 2º trimestre, para €0,25, ficando **abaixo** do consenso de €0,297. As receitas recuaram 4% face ao mesmo período do ano passado para €5,37 mil milhões, praticamente em linha com o previsto. A empresa **reviu em baixa a previsão anual de EBIT** do intervalo €445-€475 milhões para €405-€425 milhões.

A **United Internet**, fornecedora de banda larga alemã, reportou um **Ebit** de €61,1 milhões respeitante ao 2º trimestre, **abaixo** dos €71,7 milhões esperados, com **receitas** de €653,3 milhões, **superiores** aos €647 milhões projetados pelos analistas.

O banco de investimento francês **Natixis está hoje a destacar um dividendo de €0,65** por ação, o que justifica a queda de 12,3% esta manhã (ou €0,478 p/ação), para os €3,397.

## EUA

A **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, chegou a acordo para a compra de participações em 80 complexos residências à GE, por cerca de \$2,7 mil milhões. A notícia é revelada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo não identificadas, uma vez que o negócio não foi ainda tornado público.

As **ventas comparáveis da Yum!Brands**, proprietária das cadeias de restaurantes Pizza Hut e KFC, **na China recuaram 13%** em julho, **de forma mais agravada que o esperado** (queda de 7,1%) com a gripe aviária a restringir o consumo de aves. As receitas provenientes da KFC recuaram 16%, enquanto as da Pizza Hut desceram 3%. Recorde-se que cerca de 50% das receitas da Yum Brands! vêm da China.

A **Sina**, dona do Twiter na China, reportou a segunda perda trimestral, com o encaixe de \$586 milhões resultante da venda de uma participação de 18% no Weibo ao Alibaba Group Holding a ser absorvido por gastos com novos serviços para aplicações móveis. A perda líquida do 2º trimestre foi de \$11,5 milhões. As **vendas cresceram 20%** para \$157,5 milhões, **superando** os \$146,1 milhões antecipados pelos analistas.

A **Amazon** e a **Microsoft** poderão estar interessadas na compra da **Blackberry**, depois desta ter elaborado um comité especial para procurar opções estratégicas, que podem passar por uma possível venda.

## 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.	
Glintt	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.	
Cofina	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		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