

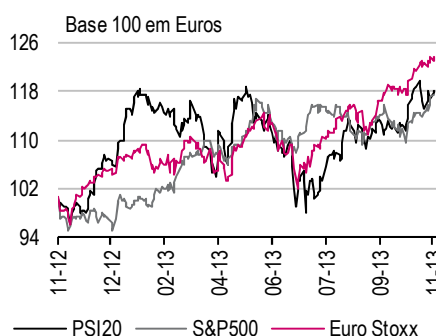
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	307	-0,6%	17,5%	17,5%
PSI 20	6.322	0,3%	11,8%	11,8%
IBEX 35	9.796	-0,8%	19,9%	19,9%
CAC 40	4.253	-0,8%	16,8%	16,8%
DAX 30	9.009	-0,3%	18,3%	18,3%
FTSE 100	6.747	-0,2%	14,4%	10,7%
Dow Jones	15.618	-0,1%	19,2%	16,8%
S&P 500	1.763	-0,3%	23,6%	21,1%
Nasdaq	3.940	0,1%	30,5%	27,8%
Russell	1.104	-0,4%	29,9%	27,3%
NIKKEI 225*	14.337	0,8%	37,9%	18,7%
MSCI EM	1.016	-1,0%	-3,7%	-5,6%
MBCPV&GEU	1.269	-0,9%	27,3%	27,3%
MBCP TH EU	1.466	-0,6%	2,8%	2,8%
MBCPV&GUS	1.518	-1,0%	19,5%	17,1%
MBCP TH US	3.529	-0,6%	4,4%	2,3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	93,4	-1,3%	1,7%	-0,4%
CRB **	273,0	-0,3%	-7,5%	-9,3%
OURO	1.309,8	-0,6%	-21,9%	-23,4%
EURO/USD	1,347	-0,3%	2,1%	-
Eur 3m Dep*	0,175	0,0	7,5	-
OT 10Y*	6,090	-2,5	-92,1	-
Bund 10Y*	1,743	6,6	42,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,02	0,3%	11,9%
IBEX35	97,94	-0,9%	20,9%
FTSE100 (2)	67,46	-0,2%	14,8%
Value&Growth EU	12,65	-0,9%	28,4%
Technical EU	14,59	-0,5%	3,0%
Value&Growth US	11,31	0,1%	19,7%
Technical US	26,03	0,0%	3,4%

(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

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

PSI20 contraria perdas europeias na sessão de terça-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Jeronimo Martins 2,6%	Symrise Ag 5,7%	Regeneron Pharm 7,3%
	Altri Sgps Sa 2,5%	Beiersdorf Ag 5,3%	Cognizant Tech-A 3,2%
	Cofina Sgps Sa 2,1%	Alcatel-Lucent 5,0%	Fossil Group Inc 2,9%
↓	Sonaecom Sgps Sa -0,8%	Orange -3,9%	Fastenal Co -5,3%
	Banif - Banco In -1,2%	Hellenic Telecom -4,0%	Expeditors Intl -6,2%
	Portucel Sa -2,1%	Aurubis Ag -4,7%	Tenet Healthcare -8,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Telefónica vende 66% de unidade Checa por €2,5 mil milhões; Mib reduz preço alvo

Voestalpine reportou lucros relativos ao 1º semestre inferiores ao esperado

Pirelli revê em baixa a sua projeção de lucros para 2013 pela segunda vez este ano

Os lucros do 3º trimestre da **Endesa** recuaram 15,3%

Lafarge apresenta resultados do 3º trimestre abaixo do esperado

Ing Groep com lucros inesperados no 3º trimestre

Adecco, Sccor e Alstom superam previsões

EUA

IntercontinentalExchange reporta EPS ajustado do 3º trimestre acima do estimado

CVS Caremark prevê EPS ajustado anual ligeiramente superior ao estimado

Host Hotels reviu em baixa previsões para o seu resultado operacional

Cognizant Technology Solutions volta a rever em alta estimativa de resultados anuais

Anadarko Petroleum desilude nos resultados do 3º trimestre

OUTROS

PMI Serviços da Zona Euro mostrou um abrandamento mais leve que o esperado

Vendas a Retalho na Zona Euro cresceram apenas 0,3% em setembro

Produção Industrial no Reino Unido com expansão homóloga de 0,8% em setembro

ISM Serviços nos EUA mostrou uma aceleração inesperada

Atividade nos **Serviços do Brasil** registou uma aceleração surpreendente

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (m) (set.)	0,50%	-0,30%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
18:10	EUA	Fed: Discurso de Pinalto sobre a Economia	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
 Estimativas de consenso a 01/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**PSI20 contraria perdas europeias na sessão de terça-feira**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,3% para os 6321 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 266,7 milhões de ações, correspondentes a €119,6 milhões (5% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Jerónimo Martins, a subir 2,6% para os €14,40, liderando os ganhos percentuais, seguida da Altri (+2,5% para os €2,503) e da Cofina (+2,1% para os €0,582). A Portucel liderou as perdas percentuais (-2,1% para os €2,751), seguida do Banif (-1,2% para os €0,008) e da Sonaecom (-0,8% para os €2,437). A Portugal Telecom subiu 0,1% para os €3,347, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias encerraram em baixa, alheias à aceleração surpreendente da atividade terciária no Reino Unido, Brasil e Estados Unidos em outubro. A penalizar esteve a revisão em baixa das projeções económicas da Comissão Europeia para a Zona Euro em 2014. A nível empresarial salientamos a forte valorização da Beiersdorf (+5,3%), depois da fabricante da nível ter subido as estimativas de vendas anuais, que contrastou com a queda de 2,9% da BMW, cujas receitas trimestrais desiludiram. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (322), o DAX perdeu 0,3% (9009,11), o CAC desceu 0,8% (4253,34), o FTSE deslizou 0,3% (6746,84) e o IBEX desvalorizou 0,8% (9795,7). Os setores que mais perderam foram Segurador (-1,14%), Automóvel (-1,06%) e Bancário (-1,05%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+2%), Viagens & Lazer (+0,64%) e Utilities (+0,37%).

EUA. Dow Jones -0,1% (15618,22), S&P 500 -0,3% (1762,97), Nasdaq 100 +0,1% (3388,823). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Staples (+0,21%) e Consumer Discretionary (+0,01%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-1,93%), Utilities (-0,77%), Energy (-0,77%), Financials (-0,46%), Materials (-0,41%), Health Care (-0,3%), Industrials (-0,14%) e Info Technology (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 696 milhões, 6% acima da média dos últimos três meses (656 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,3 vezes.

Hot Stock

O **Ing Groep**, maior instituição financeira holandesa, reportou as contas do 3º trimestre. O **resultado líquido** situou-se nos €101 milhões, quando o mercado estimava perdas de €27,3 milhões. *Underlying profit* €891 milhões, abaixo dos €899 milhões previstos.

Europa**Telefónica vende 66% de unidade Checa por €2,5 mil milhões; preço alvo reduzido para €14.35**

A Telefónica comunicou ontem de manhã ter vendido 66% do capital da Telefónica República Checa ao grupo PPF por €2.467 milhões, a que corresponde um múltiplo de 6x EV/EBITDA 2014E.

Esta operação reduziu o nosso preço alvo em €0.25/ ação para €14.35 / ação (para o final de 2013), já que valorizamos a operação na Europa (excluindo Espanha) a um múltiplo superior ao que está subjacente nesta venda. Com a ação a oferecer uma valorização potencial de 11% em relação ao nosso preço alvo, a nossa recomendação é de Compra, com risco médio.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Telefónica - Sale of 66% of Czech unit – Strengthened BS, prepared for T. Italia & consolidation in Brazil" de 05/11/2013.

Telefónica, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.35, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Voestalpine**, maior produtora de aço austríaca, reportou lucros de €240 milhões relativos ao 1º semestre, inferiores aos €270 milhões estimados. As receitas recuaram 3,6% face a igual período do ano anterior, para os €5,72 mil milhões, igualmente inferiores aos €5,93 mil milhões aguardados, tal como o Ebitda de €687 milhões vs. consenso €725 milhões. A empresa pretende investir mil milhões de euros no corrente ano fiscal e no próximo. No 3º trimestre o EPS ajustado foi de €0,52 vs. consenso €0,55, receitas €2,79 mil milhões vs. consenso €2,80 mil milhões.

O resultado líquido do 3º trimestre da **Adecco**, maior empresa de trabalho temporário do mundo, subiu 61% para €190 milhões, superando os €138,2 milhões antecipados pelos analistas. A empresa mostrou-se otimista para o futuro, devido à flexibilização do mercado laboral e à recuperação de países como Espanha ou Itália, reiterando a intenção de atingir uma margem Ebitda de 5,5% em 2015.

A **Pirelli**, fabricante de pneus italiana, reviu em baixa a sua projeção de lucros para 2013 pela segunda vez este ano, devido ao abrandamento das encomendas na Rússia e a efeitos cambiais, derivados da subida do Euro. O Ebit deverá situar-se em torno dos €790 milhões (vs. €810 milhões previstos anteriormente). O resultado operacional do 3º trimestre cresceu 3,1% para os €201 milhões, com EPS ajustado €0,23 vs. consenso €0,19 e vendas 1,52 mil milhões, aquém dos €1,55 mil milhões estimados.

Os lucros do 3º trimestre da *utility* espanhola **Endesa** recuaram 15,3% para os €437 milhões. O EPS ajustado de €0,41 ficou aquém dos €0,46 estimados.

A francesa **Lafarge**, maior produtora mundial de cimento, apresentou resultados do 3º trimestre abaixo do esperado. O Ebitda caiu 6% para €1,01 mil milhões vs. consenso €1,06 mil milhões. As vendas recuaram 3,6% em termos homólogos, para os €4.24 mil milhões, falhando os €4,28 mil milhões esperados. A empresa reiterou o seu plano de corte de custos em 2013 e 2014 e estabeleceu uma nova meta para impulsionar os resultados até 2015 e 2016 em €1,1 mil milhões, que consiste na em €600 milhões de redução de despesas e €500 milhões em inovação.

A **Scor**, maior resseguradora francesa, anunciou um resultado líquido de €113 milhões no 3º trimestre, acima dos €105 milhões estimados. EPS ajustado €0,59 superou os €0,55 aguardados.

A francesa **Alstom**, maior fabricante mundial de comboios e fabricante de equipamentos para geração de energia, revelou um crescimento de 4% nas receitas orgânicas do 1º semestre, para os €9,7 mil milhões. O resultado operacional situou-se nos €695 milhões, acima dos €664 milhões estimados.

EUA

A **IntercontinentalExchange**, uma das principais plataformas de negociação de futuros dos EUA reportou um EPS ajustado de \$1,97, relativo ao 3º trimestre, acima dos \$1,83 estimados. As receitas situaram-se nos \$337,9 milhões, ligeiramente superiores aos \$332 milhões aguardados.

A **CVS Caremark**, maior fornecedor de medicamentos com prescrição dos EUA, prevê que o seu EPS ajustado anual se situe nos \$3,94 a \$3,97, ligeiramente superior ao estimado pelos analistas. No 3º trimestre as **vendas comparáveis** cresceram 3,6%, **acima** dos 1,9% esperados, com as vendas totais nos \$31,97 mil milhões, superiores aos \$31,53 mil milhões antecipados pelo mercado. O EPS ajustado trimestral veio nos \$1,09, melhor que o aguardado (\$1,02).

A imobiliária **Host Hotels** **reviu em baixa** o limite máximo do intervalo de **previsões** para o seu resultado operacional, estimando um FFO ajustado de \$1,28 a \$1,30, cujo ponto médio fica abaixo dos \$1,30 antecipados pelos analistas. O Ebitda deverá ficar nos \$1,29 mil milhões a \$1,3 mil milhões. O **FFO ajustado do 3º trimestre** ficou nos \$0,25, **aquém** dos \$0,26 esperados e as **vendas** cresceram 1,6% para os \$1,22 mil milhões, **abaixo** dos \$1,25 mil milhões aguardados pelo mercado.

A empresa de IT **Cognizant Technology Solutions**, **voltou a rever em alta a sua estimativa de resultados anuais**, antecipando um non-GAAP EPS de pelo menos \$4,37 vs. \$4,32 da anterior projeção e \$4,33 apontados pelos analistas, com receitas superiores a \$8,84 mil milhões vs. \$8,74 previstos anteriormente e acima dos \$8,76 esperados pelo mercado. No **3º trimestre** o **EPS** situou-se nos \$1,13, excedendo os \$1,10 estimados, com **vendas** a subirem 21,9% face a igual período de 2012, para \$2,31 mil milhões, igualmente **superiores** aos \$2,26 mil milhões aguardados.

A **Anadarko Petroleum**, maior empresa independente de petróleo a gás natural dos EUA, **desiludiu** nos resultados do 3º trimestre, ao apresentar um EPS de \$1,13 vs. consenso \$1,16, com receitas a crescerem 8,8% em termos homólogos, para \$3,79 mil milhões, ligeiramente inferiores ao previsto (\$3,80 mil milhões). A empresa reviu em baixa o limite superior do intervalo de projeções de volume de vendas anuais.

A **Marathon Oil Corp.**, empresa americana de produtos petrolíferos e de gás natural, divulgou um **EPS ajustado** de \$0,87 respeitante ao 3º trimestre, **excedendo** os \$0,77 aguardados, sendo que as **receitas** recuaram 9% em termos homólogos, para \$3,79 mil milhões, **falhando** os \$3,82 mil milhões esperados.

A empresa de fertilizantes **Cf Industries** reportou **receitas** do 3º trimestre de \$1,097 mil milhões, **abaixo** dos \$1,128 mil milhões estimados, com o EPS de \$4,07, valor que pode não ser comparável com os \$3,92 avançados pelo consenso de analistas da Bloomberg.

Outros

Esta manhã o indicador **PMI Serviços da Zona Euro** mostrou um abrandamento mais leve que o esperado do ritmo de expansão da atividade terciária na região em outubro. O indicador passou de 52,2 para 51,9 vs. consenso 51,5. A **Alemanha** impulsionou, com a atividade a acelerar inesperadamente (indicador a subir de 52,8 para 52,9 vs. 52,3 estimados). **Itália**, que em setembro tinha voltado de forma surpreendente a terreno de expansão, revelou abrandamento do ritmo de crescimento da atividade terciária (valor de leitura caiu de 52,7 para 50,5, consenso apontava 51,2), **França** também registou desaceleração do ritmo, mas superou ainda assim as expetativas (leitura passou de 51 para 50,9 vs. consenso 50,2). A atividade terciária em **Espanha** abrandou o ritmo de queda, com o valor de leitura a passar de 49 para 49,6 vs. consenso 49.

As **Vendas a Retalho na Zona Euro** cresceram apenas 0,3% em setembro, em termos homólogos, metade do previsto, registando uma variação mensal negativa de 0,6% (vs. -0,4% estimados).

A **Produção Industrial no Reino Unido** registou uma expansão homóloga de 0,8% em setembro, em linha com o previsto, com variação mensal de 1,2%.

O indicador **ISM Serviços nos EUA** mostrou uma aceleração inesperada do ritmo de expansão da atividade terciária nos EUA em outubro. O valor de leitura subiu de 54,4 para 55,4, quando era estimada uma queda para os 54.

A atividade nos **Serviços do Brasil** registou uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão em outubro. O valor de leitura do PMI Serviços passou dos 50,7 para os 52,1.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	28-11-2013
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	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 Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				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
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	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	-	0,120
Novabase****	0,500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0,000
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
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 rentabilidade 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	out-13	set-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	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	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%
Variação	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata