

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	272	0.5%	4.4%	4.4%
PSI 20	5,443	0.3%	-3.8%	-3.8%
IBEX 35	7,813	0.2%	-4.3%	-4.3%
CAC 40	3,872	0.5%	6.3%	6.3%
DAX 30	8,255	0.7%	8.4%	8.4%
FTSE 100	6,572	0.2%	11.4%	4.9%
Dow Jones	15,471	0.1%	18.1%	18.6%
S&P 500	1,681	0.3%	17.9%	18.4%
Nasdaq	3,610	0.3%	19.6%	20.1%
Russell	1,043	0.4%	22.7%	23.3%
NIKKEI 225*	14,809	1.3%	42.5%	24.7%
MSCI EM	959	0.7%	-9.1%	-8.7%
MBCPV&GEU	1,001	0.6%	0.5%	0.5%
MBCP TH EU	1,365	0.7%	-4.2%	-4.2%
MBCPV&GUS	1,447	0.4%	14.0%	14.5%
MBCP TH US	3,539	0.3%	4.7%	5.2%

*Fecho de hoje

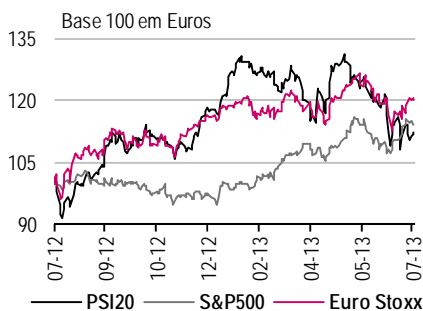
Petróleo(WTI)	106.5	0.5%	16.0%	16.5%
CRB	288.0	-0.2%	-2.4%	-2.0%
OURO	1,278.0	-1.1%	-23.8%	-23.4%
EURO/USD	1.314	0.0%	-0.4%	-
Eur 3m Dep*	0.140	0.5	4.0	-
OT 10Y*	7.212	6.4	20.1	-
Bund 10Y*	1.542	-0.8	22.6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	54.62	0.7%	-3.4%
IBEX35	77.97	-0.1%	-4.2%
FTSE100 (2)	65.66	0.1%	11.6%
Value&Growth EU	9.86	-0.4%	-0.7%
Technical EU	13.44	-0.2%	-6.2%
Value&Growth US	10.93	0.9%	16.3%
Technical US	26.82	0.7%	6.1%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Beige Book da Fed puxa por Wall Street em dia misto na Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 36.6%	Opap Sa 5.5%	Yahoo! Inc 10.3%
	Sonaecom Sggs Sa 4.8%	Hellenic Telecom 4.7%	Du Pont (EI) 5.3%
	Banco Bpi Sa-Reg 4.0%	Raiffeisen Bank 4.3%	St Jude Medical 5.2%
↓	Semapa -0.6%	Technip Sa -2.6%	J.C. Penney Co -3.3%
	Jeronimo Martins -1.1%	United Intern-Re -2.6%	Broadcom Corp-A -3.6%
	Galp Energia -1.2%	Air France-Klm -3.8%	Mattel Inc -6.8%

PORTUGAL

REN – atualização de estimativas

EUROPA

Nokia apresenta resultados ao final de manhã

Akzo Nobel – resultados 2T excedem previsões, mas vendas falham

Carrefour vendas do 2º trimestre superam estimativas

Ericsson apresentou vendas trimestrais abaixo do esperado

Publicis Groupe – digital impulsiona receitas, lucros crescem 15% no 1º semestre

SAP reporta quebra nas vendas de software no 1º semestre

Tele2 reporta receitas de Kk7,48 mil milhões relativas ao 2ºtrim., inferiores ao esperado

Wartsila desilude com receitas líquidas do 2º trimestre

EUA

Xilinx – números do 1º trimestre excedem previsões

American Express com lucros recorde no 2º trimestre

Ebay desilude na previsão de receitas para o trimestre corrente e nas contas do 2T

SLM Corp. apresenta lucro de \$543 milhões no 2T e supera projeções

Steel Dynamic – resultados do 2º trimestre ligeiramente aquém do aguardado

SanDisk apresenta resultados do 2ºtrim. fiscal acima das estimativas dos analistas

O resultado líquido da Intel recua 29% no segundo trimestre fiscal

IBM revê em alta o *guidance* anual, após resultados do 2ºtrimestre

Os lucros do 2º trimestre do Bank of America cresceram 63%

M&T Bank, reportou um EPS operacional de \$2,59 relativo ao 2º trimestre

US Bancorp divulgou um aumento de 4,7% nos lucros do 2º trimestre

Mattel desiludiu nos resultados do 2º trimestre

Abbott Laboratories – números do 2º trimestre falham previsões

Csx surpreendeu pela positiva nos resultados do 2º trimestre

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:00	UEM	Balança de Transações Correntes nsa (mai.)	-	15.3B
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	360K
15:00	EUA	Philadelphia Fed. Index (jul.)	6.8	12.5
15:00	EUA	Leading Indicators (jun.)	0.30%	0.10%
	EUA	G20: Reunião com Ministros das Finanças e Bancos Centrais (1ºdia)	-	-

(h)-Variação homologa; (m)-Variação mensal; (t) - Variação trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

Estimativas de consenso a 12/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Beige Book da Fed puxa por Wall Street em dia misto na Europa

Portugal. O PSI20 subiu 0,3% para os 5442 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 120,6 milhões de ações, correspondentes a €92,6 milhões (11% abaixo da média de três meses). As subidas do BES (+2% para os €0,607) e da Zon Multimédia (3,8% para os €3,84) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se ainda o Banif, a subir 36,6% para os €0,056, liderando os ganhos percentuais e a recuperar das fortes quedas da última semana, onde perdeu cerca de 50% do seu valor em bolsa. A Sonaecom (+4,8% para os €1,65) também registou ganhos expressivos. É natural que as ações da Zon e da Sonaecom possam ter sido animadas pela notícia avançada pela Bloomberg, de que John Malone, milionário que controla a Liberty global, admitiu estar fora da corrida pela kabel Deutschland e que vai olhar para operadores de cabo no sul da Europa quando as respetivas economias derem sinais de melhoria. A Portugal Telecom subiu 0,2% para os €2,785, acompanhando a tendência do setor na Europa. A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-1,2% para os €11,61), seguida da Jerónimo Martins (-1,1% para os €15,66) e da Semapa (-0,6% para os €6,588).

Europa. As praças europeias oscilaram entre o verde e o vermelho ao longo da sessão mas acabaram por encerrar em terreno positivo. A impulsionar estiveram os bons resultados de empresas de referência nos EUA, como Bank of America e Yahoo!, que ofuscavam os maus dados de mercado imobiliário norte-americano, com as casas em início de construção a recuarem 9,9% em junho e as licenças a diminuírem 7,5%, quando o mercado antecipava um aumento em ambos os casos (5% e 1,5%, respetivamente). O mercado encarou ainda as declarações de Ben Bernanke, presidente da Fed, como um sinal de que os estímulos se poderão manter por mais algum tempo. O índice Stoxx avançou 0,6% (296,98), o DAX ganhou 0,6% (8250,5), o CAC subiu 0,5% (3869,18), o FTSE acumulou 0,2% (6571,93) e o IBEX valorizou 0,2% (7812,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,34%), Retalho (+0,99%) e Bancário (+0,9%). Pelo contrário, Imobiliário (-0,23%), Telecomunicações (-0,03%) foram os únicos a terminar em baixa.

EUA. Wall Street encerrou no verde, impulsionada pelo Beige Book da Fed, segundo o qual a economia dos EUA cresceu um ritmo lento a moderado, com melhoria no setor imobiliário e na indústria, e pelas declarações do presidente da Reserva Federal, sinalizando que o programa de estímulos económicos pode continuar por mais algum tempo, dependendo do comportamento da economia norte-americana. Dow +0,12% (15470,52), S&P 500 +0,277% (1680,91), Nasdaq +0,32% (3610). Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+0,99%), Financials (+0,46%), Telecom Services (+0,46%), Energy (+0,45%), Industrials (+0,33%), Health Care (+0,2%), Consumer Staples (+0,15%), Info Technology (+0,13%) e Consumer Discretionary (+0,11%). O único a terminar negativo foi o das Utilities (-0,1%). O volume da NYSE situou-se nos 623 milhões, 12% abaixo da média dos últimos três meses (711 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,7 vezes.

Hot Stock

A **SAP**, líder mundial de *software* de gestão de negócio, reportou uma **quebra nas vendas de software no 1º semestre, a primeira em mais de três anos**. As licenças de *software*, um indicador de resultados futuros, recuaram cerca de 3% para €982 milhões (excluindo trocas cambiais), falhando os €1,02 mil milhões projetados pelos analistas. As vendas de *software* na Ásia caíram 9%, lideradas pelo maior recuo na Austrália e Japão. A empresa prevê um ambiente macroeconómico difícil, em particular na Ásia Pacifico Japão.

Portugal

REN – atualização de estimativas

Atualizámos as nossas estimativas da REN para refletir a nova regulação de gás conhecida em meados de Junho. Atribuímos um preço alvo de €2,45, ligeiramente revisto em baixa face ao preço alvo anterior de €2,50. Dado o *upside* de 13%, a nossa recomendação é de comprar (baixo risco). Mantemos a nossa visão sobre a REN inalterada. A venda da participação remanescente do Estado Português poderá ser um dos principais eventos no curto prazo para esta empresa. O *timing* da venda ainda não foi anunciado, contudo acreditamos que esta venda acontecerá antes do fim do programa de assistência financeira (que termina em Junho de 2014). Algumas notícias relativamente à expansão internacional poderão também ser reveladas. A REN está a procurar a expansão internacional de modo a compensar alguma falta de crescimento nas atividades domésticas. Como já referimos anteriormente, não incluímos a expansão internacional na nossa avaliação, uma vez que necessitamos de maior visibilidade sobre este assunto.

(para mais informações por favor consulte o nosso *company update – Fine-tuning estimates*)

REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações

Europa

A **Akzo Nobel**, empresa química produtora de tintas e revestimentos, reportou resultados do 2º trimestre, O EPS ajustado veio nos €1,129, acima dos €0,93 estimados, mas as vendas de €3,87 mil milhões falharam os €3,90 mil milhões esperados.

O **Carrefour**, segundo maior retalhista mundial, registou uma queda de 0,6% nas **vendas do 2º trimestre**, para os €20,5 mil milhões, penalizados pela fraqueza económica no sul da Europa, mas que ainda assim **superaram** os €20,4 mil milhões antecipados pelos analistas. As vendas comparáveis (em lojas abertas há mais de 1 ano) estagnaram, excluindo efeitos cambiais e combustíveis. A empresa irá revelar os dados do 1º semestre a 29 de agosto.

A **Ericsson**, maior fabricante mundial de equipamentos para telecomunicações móveis, apresentou **vendas trimestrais abaixo** do esperado, ao ficarem praticamente estáveis nos Kr55,3 mil milhões (aprox. \$8,4 mil milhões) vs. consenso Kr56 mil milhões. A margem bruta situou-se nos 32,4%, aquém dos 33,1% estimados.

A **Publicis Groupe**, uma das principais empresas de publicidade do mundo, apresentou uma **subida de 15% nos lucros do 1º semestre**, sustentado pelo crescimento nos EUA e pela receita das atividades digitais. O resultado líquido semestral foi de €341 milhões e as vendas cresceram 8,7% para €3,35 mil milhões, ultrapassando os €3,31 mil milhões estimados. Estima que as suas receitas orgânicas anuais cresçam em torno dos 3,6%, junto ao limite superior do intervalo que tinha projetado anteriormente. A empresa quer continuar a sua política de investimento na área digital e em economias de elevado crescimento, referindo ainda que a sua situação financeira robusta permite-lhe implementar com sucesso a sua estratégia.

A telecom sueca **Tele2** repostou **receitas** de Kk7,48 mil milhões relativas ao 2º trimestre, **inferiores** aos Sk7,59 mil milhões esperados. O **Ebitda** de Sk1,52 mil milhões também **falhou** o apontado pelos analistas (Sk1,53 mil milhões). A margem Ebitda recuou 5 pontos percentuais em termos homólogos, para 20%. A empresa cortou o plano anual de capex, estimando investir apenas Sk5,7 mil milhões vs. Sk6 mil milhões previstos anteriormente.

A **Wartsila**, fornecedora de equipamentos navais, divulgou **receitas líquidas do 2º trimestre** de 1,15 mil milhões, **inferiores** aos €1,18 mil milhões esperados. O **resultado líquido** de €78 milhões também **desiludiu** (consenso antecipava €91,4 milhões). **EPS** de €0,39 **falhou** os €0,46 aguardados. A empresa reiterou o *outlook* de crescimento de vendas anuais (entre 0% a 10%) e de Ebit (excluindo extraordinários) em torno dos 11%.

EUA

A **Xilinx**, maior fornecedora mundial de dispositivos lógicos programáveis, reportou ontem após o fecho um **EPS ajustado de \$0,56**, relativo ao 1º trimestre fiscal, acima dos \$0,47 estimados. As receitas trimestrais excederam as previsões, ao atingirem os \$579 milhões vs. consenso de \$550,2 milhões. Para o 2º trimestre fiscal, a Xilinx antecipa crescimento nulo a 3% nas receitas, para \$579 a \$596,3 milhões, o que fica acima do consenso de \$563,3 milhões, com a margem bruta em torno dos 69% vs. consenso 66,4%.

A **American Express**, uma das principais empresas de cartões de crédito dos EUA, reportou lucros recorde no 2º trimestre e superou as estimativas dos analistas. O resultado líquido cresceu 4,9% para \$1,41 mil milhões, ou \$1,27 por ação, **superando** os \$1,22 aguardados. No entanto, o produto bancário subiu 3,5% para \$8,25 mil milhões, o que pode não ser comparável com os \$8,28 mil milhões previstos.

A **Ebay**, proprietária do maior site de comércio online do mundo, desiludiu na previsão de receitas para o trimestre corrente (\$3,85 mil milhões a \$3,95 mil milhões vs. consenso \$3.97 mil milhões). Depois das vendas do 2º trimestre também terem falhado o antecipado pelo mercado, ao se situarem nos \$3,88 mil milhões vs. consenso \$3,89 mil milhões. O EPS ajustado veio nos \$0,63, em linha com as estimativas e deve ficar nos \$0,61-\$0,63 no 3º trimestre, aquém dos \$0,65 apontados pelos analistas. A empresa procura crescimento externos, nomeadamente nos mercados emergentes, como a Rússia ou a China.

A **SLM Corp.**, uma das principais financiadoras a estudantes e mais conhecida como Sallie Mae, apresentou um lucro de \$543 milhões no 2º trimestre. O **EPS ajustado** de \$1,02 **excedeu ligeiramente** os \$1 estimados. As provisões para perdas de crédito desceram para \$201 milhões (vs. 241 milhões no trimestre anterior e \$243 milhões em igual período de 2012).

A **Steel Dynamic**, fabricante de aço, divulgou um EPS ajustado de \$0,13 relativo ao 2º trimestre, ligeiramente inferior ao esperado (\$0,14), tal como sucedeu com as vendas, de \$1,8 mil milhões (vs. consenso \$1,81 mil milhões).

A **SanDisk**, fabricante de cartões de memória, apresentou resultados do segundo trimestre fiscal muito acima das estimativas dos analistas. O EPS Ajustado foi de \$1,21 versus \$0,93 estimados, impulsionado pelas vendas que cresceram 43% para \$1,48 milhões, melhor que os \$1,39 mil milhões apontados pelos analistas. A empresa reviu em alta as suas previsões para o próximo trimestre, admitindo um crescimento substancial face à anterior estimativa, com a estimativa das receitas a passar de \$1,53 mil milhões para \$1,58 mil milhões.

O resultado líquido da **Intel**, maior fabricante mundial de chips, recuou 29% para \$2 mil milhões, ou \$0,39 por ação, no segundo trimestre fiscal, em linha com as estimativas dos analistas. As vendas também recuaram, 5,1% para \$12,8 mil milhões, abaixo dos \$12,9 mil milhões estimados.

A **IBM**, maior empresa informática mundial, reviu em alta o guidance anual, após ter superado o estimado nos resultados do 2º trimestre. O EPS ajustado trimestral veio nos \$3,91 vs. consenso \$3,78, ainda que as receitas de \$24,92 mil milhões tenham desiludido (consenso de \$25,33 mil milhões).

Os **lucros do 2º trimestre** do **Bank of America**, um dos principais bancos norte-americanos, cresceram 63% e superaram as estimativas dos analistas. O resultado líquido veio nos \$4,01 mil milhões, ou \$0.32/ação (vs. \$2,46 milhões em período homólogo de 2012), acima dos \$0,26 antecipados pelo mercado. O produto bancário cresceu 3,5% para \$22,7 mil milhões. O banco reiterou o plano anunciado em 2011, que consiste no corte de \$8 mil milhões de custos até 2015.

O **M&T Bank**, que tem a Berkshire Hathaway como um dos principais acionistas, reportou um **EPS operacional** de \$2,59 relativo ao 2º trimestre, **acima** dos \$2,11 estimados, apesar do aumento das provisões para perdas de crédito, de \$38 milhões para os \$57 milhões vs. consenso 40,6 milhões. O rácio Core Tier 1 no final do trimestre estava nos 8,55% (vs. 7,93% no final do período anterior)

O **US Bancorp**, um dos principais bancos comerciais norte-americanos, divulgou um aumento de 4,7% nos lucros do 2º trimestre, novamente beneficiados por menores provisões para perdas com crédito e pela diminuição de custos. O resultado líquido veio nos \$1,48 mil milhões, ou \$0,76/ação, em linha com as estimativas dos analistas.

A **Mattel**, fabricante da Barbie, **desiludiu** nos resultados do 2º trimestre, penalizados por imparidades e investimentos estratégicos. EPS ajustado \$0,21 vs. consenso \$0,32, receitas \$1,17 mil milhões vs. consenso \$1,22 mil milhões. A empresa propôs um aumento do programa de compra de ações próprias em \$500 milhões.

Nas suas contas trimestrais, a **Abbott Laboratories**, a maior fabricante de bebidas nutricionais para adultos, apresentou um **EPS ajustado** de \$46, **abaixo** da estimativa dos analistas de \$44. As vendas cresceram 2,6% em termos homólogos para \$5,45 mil milhões (ainda que abaixo dos \$5,52 mil milhões esperados), com a subida de 13% nos mercados emergentes a contribuir em 40% das vendas.

A **Csx**, uma das principais empresas norte-americanas de transportes ferroviários, **surpreendeu pela positiva** nos resultados do 2º trimestre. O resultado líquido cresceu 4,5% para \$535 milhões, ou \$0,52/ação vs. consenso \$0,47. As receitas cresceram 2% em termos homólogos, para \$3,07 mil milhões excederam os \$3,03 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 Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
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	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	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 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
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
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.

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	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	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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