

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	276	0.2%	5.8%	5.8%
PSI 20	5,651	2.3%	-0.1%	-0.1%
IBEX 35	7,966	0.3%	-2.5%	-2.5%
CAC 40	3,940	0.4%	8.2%	8.2%
DAX 30	8,331	0.0%	9.4%	9.4%
FTSE 100	6,623	-0.1%	12.3%	6.2%
Dow Jones	15,546	0.0%	18.6%	18.7%
S&P 500	1,696	0.2%	18.9%	18.9%
Nasdaq	3,600	0.4%	19.2%	19.3%
Russell	1,053	0.3%	24.0%	24.1%
NIKKEI 225*	14,779	0.8%	42.2%	23.8%
MSCI EM	954	0.4%	-9.6%	-9.6%
MBCPV&GEU	1,020	0.3%	2.3%	2.3%
MBCP TH EU	1,395	0.1%	-2.1%	-2.1%
MBCPV&GUS	1,471	0.0%	15.8%	15.9%
MBCP TH US	3,539	0.2%	4.7%	4.8%

\*Fecho de hoje

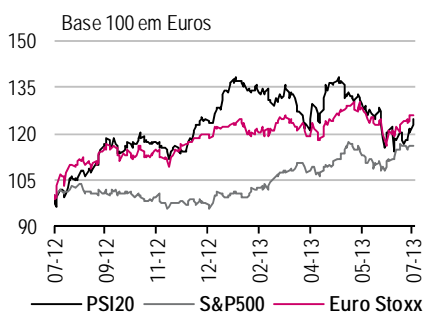
Petróleo(WTI)	106.9	-1.1%	16.4%	16.5%
CRB	291.0	0.0%	-1.3%	-1.3%
OURO	1,334.0	3.1%	-20.4%	-20.4%
EURO/USD	1.319	0.4%	0.0%	-
Eur 3m Dep*	0.145	4.0	4.5	-
OT 10Y*	6.389	-41.0	-62.2	-
Bund 10Y*	1.515	-0.4	19.9	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.52	2.1%	0.0%
IBEX35	79.68	0.3%	-2.1%
FTSE100 (2)	66.12	-0.2%	12.3%
Value&Growth EU	9.98	0.0%	0.5%
Technical EU	13.80	0.4%	-3.7%
Value&Growth US	11.05	-0.1%	17.6%
Technical US	26.60	-0.2%	5.3%

(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](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Europa animada com M&A, Portugal animado com manutenção do Governo

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espírito-R 10.5%	Kpn (Konin) Nv 12.9%	Newmont Mining 5.8%
	Banif - Banco In 8.3%	Banco Espírito-R 10.5%	Pitney Bowes Inc 3.9%
	Banco Com Port-R 6.7%	Celesio Ag 9.3%	Boston Scientific 3.6%
↓	Edp Renovaveis S 0.1%	Prosie Sat.1-Prf -4.8%	McDonalds Corp -2.7%
	Jeronimo Martins -0.3%	Belgacom Sa -5.6%	Adv Micro Device -3.2%
	Edp -0.6%	Air France-Klm -5.9%	Yahoo! Inc -4.3%

### PORTUGAL

**BPI** - EBA pronuncia-se sobre a preservação de capital

**Zon Multimédia** divulga amanhã resultados 2º Trimestre de 2013

**EDPR** vai divulgar os resultados do 2º Trimestre amanhã antes de mercado

**EDP** - Mais medidas de corte podem ser aplicadas ao setor

**Portucel** comprou ações próprias, diz CMVM

**Cimpor** aumenta a sua capacidade de moagem de cimento, diz CMVM

### EUROPA

**Iberdrola** vai publicar os resultados do 2º Trimestre amanhã antes de mercado

**Telefónica Deutschland** compra unidade da KPN na Alemanha

**KPN** apresentou antes da abertura resultados relativos ao 2º trimestre

**STMicroelectronics** apresentou resultados e vendas aquém do previsto

**Enagas** divulgou hoje para o 2º trimestre um EPS Ajustado acima do estimado

**Emirates Telecommunications** quer comprar participação da **Vivendi** na Maroc Telecom

**Vivendi** em negociações com a **Bouygues** para partilha de unidade francesa

**Mobistar** suspende dividendo deste ano e revê em baixa estimativas de resultados

### EUA

**Texas Instruments** apresenta resultados do 2º trimestre acima do consenso

**Mc Donald's** reportou EPS ajustado abaixo do previsto

**Hasbro** apresentou resultados abaixo do estimado

**Halliburton** apresentou resultados do segundo trimestre

**Google** vai adquirir participação de 6,3% na subsidiária Himax Technologies

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Índice de Previsão de Produção (jul.)	-	-42.00
15:00	UEM	Confiança dos Consumidores (jul. A)	-18.30	-18.80
14:00	EUA	Índice Preços Casas (mai.)	0.80%	0.70%
15:00	EUA	Richmond Fed Index (jul.)	6	8

(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 19/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

**Europa animada com M&A, Portugal animado com manutenção do Governo**

**Portugal.** O PSI20 subiu 2.3% para os 5651 pontos, com 18 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 177.0 milhões de ações, correspondentes a €95.5 milhões (8% abaixo da média de três meses). As subidas do BES (+10.5% para os €0.685) e do BCP (+6.7% para os €0.096) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se o BES, a subir 10.5% para os €0.685, liderando os ganhos percentuais, seguido do Banif (+8.3% para os €0.052) e do BCP (+6.7% para os €0.096). A EDP liderou as perdas percentuais (-0.6% para os €2.485), seguida da Jerónimo Martins (-0.3% para os €15.835). A Portugal Telecom subiu 2.8% para os €2.831, acompanhando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As praças europeias encerraram a sessão em terreno positivo, acompanhando a subida dos mercados norte-americanos. Os investidores estiveram divididos entre os bons resultados da eletrónica holandesa Philips (+2,1%) e do maior banco suíço UBS (+2,5%), e os maus resultados da norte-americana McDonalds (recuava 2,8%). A telecom holandesa KPN valorizou-se cerca de 13%, após ter confirmado que estaria a negociar a venda da sua unidade alemã KPN E-Plus à espanhola Telefonica. O PSI20 teve uma sessão muito positiva, após o comunicado do Presidente da República Cavaco Silva, onde afastou a possibilidade de eleições antecipadas e anunciou a manutenção do atual Governo, dizendo que recebeu garantias de coesão e solidez entre PSD e CDS até ao final da legislatura. As yields das obrigações em Portugal recuaram significativamente em todas as maturidades, com a taxa dos 10 anos a recuar para os 6,2% (-40pb). O índice Stoxx 600 avançou 0.2% (300.3), o DAX ficou praticamente inalterado (8331.06), o CAC subiu 0.4% (3939.92), o FTSE deslizou 0.1% (6623.17) e o IBEX valorizou 0.3% (7966.00). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Telecomunicações (+0.99%), Bancário (+0.76%) e Energético (+0.63%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Media (-0.68%), Viagens & Lazer (-0.56%) e Automóvel (-0.45%).

**EUA.** Dow +0,01% (15545,55), S&P 500 +0,2% (1695,53), Nasdaq +0,36% (3600,389). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,68%), Health Care (+0,44%), Info Technology (+0,39%), Materials (+0,31%) e Industrials (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,25%), Consumer Staples (-0,16%), Consumer Discretionary (-0,06%), Telecom Services (-0,06%) e Utilities (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 541 milhões, 24% abaixo da média dos últimos três meses (708 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,7 vezes.

## Hot Stock

**Telefónica Deutschland compra a E-Plus, unidade da KPN na Alemanha**

A Telefónica Deutschland acordou adquirir a E-Plus, unidade da KPN na Alemanha, por €3,7 mil milhões e uma participação de 24,9% na nova entidade que vai combinar as duas empresas. A aquisição vai ser possível graças a um aumento de capital de €3,7 mil milhões. A Telefónica irá subscrever o aumento de capital na percentagem de capital que detém na unidade alemã (76,83%) e garante a subscrição do restante. Após a Telefónica Deutschland adquirir a E-Plus, a Telefónica irá comprar 7,3% do capital da nova entidade à KPN por €1,3 mil milhões. No final da operação, a Telefónica irá deter 65% da Telefónica Deutschland e a KPN 17,6%.

A KPN irá assim receber €5 mil milhões e uma participação de 17,6% na nova entidade. A transação avalia a E-Plus em €8,1 mil milhões, a que corresponde um múltiplo de 8.6x o EBITDA estimado para 2013 (aplicando uma redução de 26% ao EBITDA de €1.268 milhões gerado pela E-Plus em 2012, replicando assim a evolução verificada no 1º semestre de 2013).

A fusão da Telefónica Deutschland com a E-Plus irá gerar o maior operador móvel no mercado Alemão em clientes (43 milhões de clientes, quota de mercado de 38%) e o terceiro em receitas (31,6% de quota de mercado). O negócio implica a redução do número de operadores móveis de 4

para 3.

A Telefónica estima que a fusão dos dois operadores gere sinergias entre €5 e €5,5 mil milhões, com poupanças anuais de cerca de €800 milhões. Cerca de um terço das sinergias deverá ser gerado por poupanças a nível de investimento. A operação deverá ser fechada no 1º semestre de 2014.

Dos €5 mil milhões que a KPN irá receber, a Telefónica irá desembolsar €4,14 mil milhões. O operador Espanhol esclareceu que este valor vai ser financiado com recurso a instrumentos financeiros (híbridos, convertíveis) que não irão impactar significativamente o rácio de endividamento. Assim, reiterou o objetivo de terminar este ano com uma dívida líquida abaixo dos €47 mil milhões.

Esta operação é muito positiva para a Telefónica já que permite reforçar a posição competitiva num mercado muito exigente e gerar sinergias muito significativas com a junção dos dois operadores, sem colocar em causa o objetivo de redução e dívida a que se propôs.

Telefónica (+2.39% para os €10.3): Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Portugal

### BPI - EBA pronuncia-se sobre a preservação de capital

De acordo com a nova recomendação da Autoridade Bancária Europeia (EBA) relativa à preservação de capital será retirada a obrigação de uma almofada para fazer face às perdas potenciais com dívida soberana, desde que as instituições em causa cumpram os requisitos da diretiva comunitária que entra em vigor em Janeiro. As autoridades competentes podem isentar as instituições de manter o montante nominal mínimo de core Tier 1 desde que cumpridos os requisitos mínimos de solidez numa base sustentável, i.e. o regulador nacional em conversações com a EBA tem poder para libertar os bancos desta exigência de capital. Até dia 29 de Novembro, os bancos deverão entregar os planos de capital que cumpram as regras do CT1 da EBA ao Banco de Portugal.

De facto, esta medida não vem alterar para já a possibilidade de antecipação dos Cocos por parte de bancos como o BPI, na medida em que a obrigação de constituir um limite mínimo de solidez para fazer face às perdas potenciais com dívida soberana acaba por cair, mas não para já, uma vez que o capital dos bancos deverá continuar a ser preservado. Contudo, a possibilidade de o Banco de Portugal em conversações com a EBA poder autorizar os bancos a libertar capital poderá ser benéfico para o BPI. De facto, de acordo com o nosso entendimento não faz muito sentido o Banco de Portugal exigir uma almofada de capital para dívida que já foi vendida e cujo valor de mercado já não é atual.

BPI (+1.68% para os €0.967): Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1,25, Risco elevado; Vanda Mesquita, Analista de Ações

### Zon Multimédia divulga amanhã resultados 2º Trimestre de 2013

#### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
211	-1.6%	77	-2.1%	22	-16.1%	8	-17.4%

A Zon Multimédia vai divulgar amanhã, 24 de Julho, antes da abertura do mercado, os resultados do 2º trimestre de 2013. No mesmo dia, às 12h00, será realizada uma conference call.

Estimamos que as receitas consolidadas caíam 1,6% no 2º trimestre face ao período homólogo, para €210,9 milhões, com o crescimento forte do negócio em África (+37%) a não compensar a pressão sobre as receitas domésticas. As receitas em Portugal deverão ter diminuído 3,0% face ao

período homólogo: estimamos uma quebra de 2,5% das receitas de TV por subscrição, voz e internet, e uma quebra de 4,5% das receitas do segmento Audiovisual. Estimamos que o EBITDA atinja os €77,2 milhões no trimestre, o que representa uma margem de 36,6%. Por último, o resultado líquido deverá cair face ao mesmo período do ano passado devido à quebra do EBITDA e ao aumento das amortizações.

Zon Multimédia: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

#### EDPR vai divulgar os resultados do segundo trimestre amanhã antes de mercado

##### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
306	-6%	217	-10%	89	-33%	15	-61%

A EDPR vai divulgar os resultados do segundo trimestre amanhã antes da abertura do mercado. Tendo em linha de conta os dados operacionais (a produção veio 6% acima das nossas estimativas), reconhecemos que as nossas estimativas para este trimestre estão conservadoras (para mais informações por favor consulte o nosso *Snapshot EDP Renováveis – 2Q13 - Operating Data Comment – Production figures above our estimates publicado no dia 10 de Julho*). Contudo, continuamos confortáveis em relação às nossas estimativas para o ano de 2013. Apesar do aumento de produção neste trimestre (+4% do que no trimestre homólogo), esperamos uma queda da margem bruta e do EBITDA, devido essencialmente ao efeito das medidas aplicadas pelo Governo espanhol (taxa de 7% sobre toda a geração e também a alteração da remuneração das renováveis).

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

#### EDP – Mais medidas de corte podem ser aplicadas ao setor

Segundo a imprensa, o Governo Português pretende cortar cerca de €1.5 mil milhões de rendas pagas ao setor elétrico de forma a controlar a evolução dos custos de eletricidade. Este assunto deverá ser tratado no âmbito da 8ª e 9ª avaliação da *troika*. Os novos cortes deverão incidir sobre a geração (criação de um imposto) e, também, no reforço dos cortes até agora efetuados (CAE, CMEC, garantia de potência, cogeração).

Estas notícias trazem mais pressão para o setor elétrico, que já sofreu cortes no passado cortes na ordem dos €2.1 mil milhões (cortes que foram aplicados até 2020). No caso da EDP, o primeiro pacote de medidas (Maio 2012) levou a cortes em termos de CMEC e também garantias de potência. De acordo com o nosso entendimento, 15% dos referidos €2.1 mil milhões são suportados pela EDP. Tendo em linha de conta esta percentagem, fizemos um exercício de forma a aferir o possível impacto destas novas medidas na EDP. Assumindo que os referidos €1.5 mil milhões de rendas de energia serão cortados até 2020 (horizonte temporal em que é esperado que o défice tarifário desapareça) e assumindo que a EDP assume cerca de 15% desse valor, o impacto em termos de avaliação seria cerca de menos de 3 cêntimos. Caso consideremos um cenário mais penoso, cerca de 30% do montante alocado à EDP, o impacto seria cerca de menos 6 cêntimos.

EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

De acordo com o comunicado à CMVM, a **Portucel** comprou 50 mil ações próprias, efetuada em bolsa, ao preço de 2,53€/ação, no dia 15 de Julho de 2013. Após esta aquisição, a Portucel passou a ser detentora de 49.622.497 ações próprias representativas de 6,47% do seu capital social.

De acordo com o comunicado à CMVM, "a **Cimpor** através da Cimentos de Moçambique, uma empresa InterCement, irá aumentar em 220 mil toneladas/ano a sua capacidade de moagem de cimento, em Moçambique, após ter assinado um contrato de arrendamento de uma moagem, localizada junto à fábrica de Matola. Este contrato, agora em vigor, paralelamente ao aumento de capacidade de produção, permitirá o fabrico de novos tipos de produtos, o que se enquadra na estratégia para ampliação do nível de atendimento aos clientes. Com esta iniciativa, a Cimpor, uma empresa InterCement, passa a operar 40 unidades de produção espalhadas por 8 países, de 3 continentes."

## Europa

**Iberdrola vai publicar os resultados do segundo trimestre amanhã antes de mercado**

### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Margem Bruta	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
2,969	1.6%	1,696	-1.5%	871	-4.9%	440	-43.4%

A Iberdrola (IBE) vai publicar os resultados do segundo trimestre amanhã antes de mercado. Esperamos que o EBITDA desça cerca de 1.5% face ao período homólogo. Tal como nos trimestres anteriores, as atividades internacionais deverão continuar a dar um impulso forte aos resultados. A evolução das atividades em Espanha face ao trimestre homólogo deverá beneficiar de um aumento substancial de produção hidráulica (+136.2% face ao período homólogo) e de uma diminuição de produção através de carvão (-82.8% face ao trimestre homólogo). Este mix em termos de geração deverá levar a um nível menor de custos de geração. Por outro lado, menores preços na pool em conjunto com menores custos de geração deverão ajudar a reduzir os efeitos negativos da nova taxa que incide sobre a produção que está em vigor desde o início do ano. O resultado líquido deverá cair cerca de 43.4% face ao trimestre homólogo. Relembramos que o resultado líquido no trimestre homólogo foi inflacionado por eventos não recorrentes relacionados com impostos.

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.00, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **KPN**, maior empresa de telecomunicações holandesa, apresentou hoje antes da abertura resultados relativos ao segundo trimestre do ano. As **vendas recuaram** 8% (yoy) para €2,94 mil milhões, abaixo da estimativa dos analistas de €2,95 mil milhões. O **Ebitda** foi de €1,03 mil milhões, **acima** dos €992 milhões previstos.

A **STMicronics**, fabricante de semicondutores europeia, maior concorrente da Intel na Europa, apresentou ontem depois do fecho **resultados** e **vendas aquém** do previsto. No 2º trimestre, a empresa registou o sétimo trimestre de perdas líquidas quando o mercado já apontava para lucros, com o EPS ajustado a situar-se nos -€0,087 (vs. estimado €0,019), justificando com os custos da sua *joint-venture* de *wireless* com a Ericsson. As vendas caíram quase 7% (yoy) para €1,557 mil milhões, abaixo dos €1,58 mil milhões esperados.

A **Enagas**, empresa espanhola especializada no transporte de gás, divulgou hoje para o segundo trimestre um EPS Ajustado de €0,449, **acima** dos €0,44 estimados pelos analistas. As receitas cresceram 10% para €321,4 milhões, abaixo dos €327,5 milhões dos analistas. A empresa prevê um crescimento de 5,5% do resultado líquido em 2013 e de 13% no dividendo.

A Emirates Telecommunications iniciou conversações para a compra da participação de 53% da **Vivendi** (+3.31% para os €16.22) na Maroc Telecom por €4,2 mil milhões.

A **Vivendi** também está em negociações com a **Bouygues**, para a partilha da sua unidade francesa de telecomunicações móvel, de forma a ter maior cobertura com menos custos.

A **Mobistar**, uma das maiores operadoras móveis na Bélgica, registou ontem uma perda recorde de 30,8% (para €10,92), depois de suspender o seu dividendo para este ano e rever em baixa as estimativas para os seus resultados, devido ao aumento de concorrência na Bélgica com a pressão da regulamentação para a redução de preços.

## EUA

A **Texas Instruments**, fabricante norte-americana de *chips*, apresentou resultados do segundo trimestre, com o **EPS ajustado** a situar-se nos \$0,47, **acima** do consenso de \$0,454. As **vendas** foram de \$3,047 mil milhões, ligeiramente abaixo dos \$3,06 mil milhões previstos.

A **Mc Donald's**, maior cadeia de restaurantes mundial, reportou **EPS ajustado abaixo** do previsto: \$1,38 vs. \$1,404 estimados. As receitas ficaram também ligeiramente aquém do previsto: \$7,084 mil milhões vs. \$7,088 mil milhões. A empresa adiantou que a fraqueza na economia pode prejudicar as vendas anuais.

A **Hasbro**, fabricante de brinquedos e jogos para crianças, apresentou **um EPS ajustado** de \$0,29 relativo ao 2º trimestre, **abaixo** do estimado (\$0,343), com **receitas** de \$766,34 milhões, **menos** que o antecipado (\$789,67 milhões).

A **Halliburton**, uma das principais fornecedoras de serviços à indústria petrolífera do mundo, apresentou para o seu segundo trimestre fiscal um resultado líquido de \$679 mil milhões, ou \$0,73/ação, caindo quase 8% em termos homólogos, devido à queda de preços resultante de excesso de equipamentos. **EPS ajustado** \$0,73 **excedeu** os \$0,72 estimados e as **receitas** de \$7,71 mil milhões ficaram **acima** do antecipado (\$7,25 mil milhões).

A **Google** vai adquirir uma participação de 6,3% na subsidiária Himax Technologies.

## 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