

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	276	-0.1%	5.7%	5.7%
PSI 20	5,652	0.0%	0.0%	0.0%
IBEX 35	8,074	1.4%	-1.1%	-1.1%
CAC 40	3,923	-0.4%	7.7%	7.7%
DAX 30	8,314	-0.2%	9.2%	9.2%
FTSE 100	6,597	-0.4%	11.9%	5.8%
Dow Jones	15,568	0.1%	18.8%	18.7%
S&P 500	1,692	-0.2%	18.7%	18.5%
Nasdaq	3,579	-0.6%	18.5%	18.4%
Russell	1,052	-0.1%	23.9%	23.7%
NIKKEI 225*	14,731	-0.3%	41.7%	23.0%
MSCI EM	969	1.6%	-8.2%	-8.3%
MBCPV&GEU	1,026	0.6%	3.0%	3.0%
MBCP TH EU	1,403	0.6%	-1.6%	-1.6%
MBCPV&GUS	1,473	0.1%	16.0%	15.8%
MBCP TH US	3,543	0.1%	4.8%	4.7%

\*Fecho de hoje

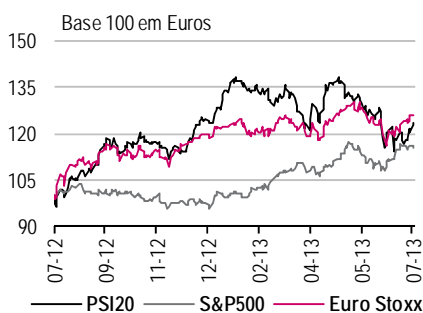
Petróleo(WTI)	107.2	0.3%	16.8%	16.7%
CRB	290.7	-0.1%	-1.5%	-1.6%
OURO	1,335.9	0.1%	-20.3%	-20.4%
EURO/USD	1.321	0.2%	0.1%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.410	2.1	-60.1	-
Bund 10Y*	1.551	3.6	23.5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	56.70	0.3%	0.3%
IBEX35	80.72	1.3%	-0.8%
FTSE100 (2)	66.02	-0.2%	12.2%
Value&Growth EU	9.98	0.0%	0.5%
Technical EU	13.84	0.3%	-3.4%
Value&Growth US	11.04	-0.1%	17.4%
Technical US	26.61	0.0%	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@millenniumpcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumpcp.pt)

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Índice de atividade industrial nos EUA pressionou Europa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Portugal Tel-Reg 4.6%	Bouygues Sa 6.8%	Peabody Energy 5.0%
	Cofina Sgps Sa 1.6%	Telecom Italia S 6.7%	Us Steel Corp 4.4%
	Banco Bpi Sa-Reg 0.6%	Bankia Sa 6.3%	Cliffs Natural R 4.1%
↓	Sonae -2.3%	Aixtron Se -3.8%	Lorillard Inc -4.5%
	Semapa -2.3%	Telefonica Deuts -5.3%	Waters Corp -5.9%
	Zon Multimedia S -2.5%	Stmicroelectroni -10.6%	Adv Micro Device -6.2%

### PORTUGAL

EDPR – Margem operacional afetada pelo imposto em Espanha...

Zon Multimédia – EBITDA positivo, apesar de pressão sobre receitas em Portugal  
Media Capital apresentou ontem os resultados do 2º Trimestre

BPI vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje depois de mercado

Sonaecom divulga hoje resultados do 2º Trimestre de 2013

### EUROPA

Telefónica divulga amanhã resultados do 2º Trimestre de 2013

Iberdrola – Resultados líquidos beneficiam de não recorrentes...

Easyjet afirma que vendas do terceiro trimestre cresceram quase 11%

Volvo apresenta resultados e vendas acima do estimado para o segundo trimestre

Daimler apresentou resultados do segundo trimestre muito acima das estimativas

### EUA

Apple apresenta resultados do terceiro trimestre fiscal acima do esperado

AT&T regista vendas do 2º trimestre acima do esperado pelos analistas

Broadcom apresenta números do 2º trimestre acima do esperado

Lexmark divulgou EPS ajustado e vendas acima do previsto

DuPont divulgou resultados do 2º trimestre acima do esperado

Resultado líquido da United Technologies cresceu 18%

Seguradora Travelers apresentou lucros do 2º trimestre acima do estimado

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
08:00	França	PMI Indústria (jul. P)	48.80	48.40
08:00	França	PMI Serviços (jul. P)	47.50	47.20
08:00	Espanha	Preços no Produtor (m) (jun.)	-	1.30%
08:30	Alemanha	PMI Indústria (jul. A)	49.20	48.60
08:30	Alemanha	PMI Serviços (jul. A)	50.70	50.40
09:00	UEM	PMI Indústria (jul. A)	49.10	48.80
09:00	UEM	PMI Serviços (jul. A)	48.70	48.30
09:00	Itália	Vendas a retalho (h) (mai.)	-	-2.90%
	Alemanha	Índice de Preços das Importações (m) (jun.)	-0.20%	-0.40%
13:58	EUA	Markit Flash PMI Indústria (jul.)	52.5	-
15:00	EUA	Venda de casas novas (jun.)	481K	476K
15:00	EUA	Venda de casas novas (m) (jun.)	1.10%	2.10%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
02:45	China	PMI Indústria HSBC (jul.)	48.5	48.2
00:50	Japão	Exportações Mercadorias (h) (jun.)	10.0	10.1
00:50	Japão	Importações Mercadorias (h) (jun.)	13.6	10.0

(h)-Var. homologa; (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****Índice de atividade industrial nos EUA pressionou Europa**

**Portugal.** O PSI20 subiu ligeiramente 0.02% para os 5652 pontos, com 5 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 171.4 milhões de ações, correspondentes a €133.2 milhões (28% acima da média de três meses). As subidas da Portugal Telecom (+4.6% para os €2.960) e da EDP (+0.2% para os €2.490) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Portugal Telecom, a subir 4.6% para os €2.960, liderando os ganhos percentuais, seguida da Cofina (+1.6% para os €0.455) e do BPI (+0.6% para os €0.957). A Zon Multimédia liderou as perdas percentuais (-2.5% para os €4.053), seguida da Semapa (-2.3% para os €6.563) e da Sonae (-2.3% para os €0.777).

**Europa.** As praças europeias encerraram a sessão em terreno negativo, tendo a inesperada queda do índice norte-americano de atividade industrial (medido pela Reserva Federal de Richmond) penalizado os mercados (caiu para -11 em julho e era esperada uma subida para os 9; além disso, o número de junho foi revisto em baixa de 8 para 7). O sentimento positivo da manhã suportado pelo ambiente de fusões e aquisições no setor das Telecomunicações acabou assim por não se manter: a KPN concordou vender a sua unidade alemã à Telefónica e a Vivendi está a negociar a venda da sua participação de 53% na Maroc Telecom. Foram ainda apresentados bons resultados pela Swatch na Suíça e das norte-americanas Lexmark e Texas Instruments. O índice Stoxx 600 recuou 0.3% (299.44), o DAX perdeu 0.2% (8314.23), o CAC desceu 0.4% (3923.09), o FTSE deslizou 0.4% (6597.44) e o IBEX valorizou 1.4% (8073.7). Os setores que mais perderam foram Viagens & Lazer (-1.24%), Personal & HouseHold Goods (-0.86%) e Alimentação & Bebidas (-0.77%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+2.12%), Construção (+0.58%) e Telecomunicações (+0.55%).

**EUA.** Wall Street terminou em baixa, pressionada pelo índice norte-americano de atividade industrial (medido pela Reserva Federal de Richmond. Dow foi exceção: +0.14% (15567.74), S&P 500 -0.19% (1692.39), Nasdaq -0.59% (3579.274). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+0.37%) e Utilities (+0.28%), Materials (+0.27%) e Energy (+0.19%). Os setores que encerraram negativos foram: Info Technology (-0.54%), Health Care (-0.33%), Financials (-0.25%), Consumer Staples (-0.25%), Consumer Discretionary (-0.17%) e Industrials (-0.06%). O volume da NYSE situou-se nos 568 milhões, 20% abaixo da média dos últimos três meses (707 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1 vezes.

**Hot Stock**

**A Easyjet,** uma das maiores transportadoras aéreas de baixo custo na Europa, afirmou que as vendas do terceiro trimestre cresceram quase 11%, para €1,14 mil milhões, e os ganhos anuais devem ficar acima das estimativas dos analistas, o lucro antes de impostos deve situar-se entre os €450 milhões e os €480 milhões o que compara com os €431 milhões do consenso.

**Portugal****EDPR – Margem operacional afetada pelo imposto em Espanha...**

EDPR divulgou hoje antes da Abertura do mercado os resultados do 2T13. De uma forma geral os valores divulgados superaram as nossas estimativas, apesar da pressão ao nível da margem devido à imposição de um imposto na geração em Espanha de 7%. A Margem Bruta subiu 4% no ano para €341Milhões, enquanto os resultados operacionais antes de depreciações, €233 Milhões, caíram 3% no ano devido ao imposto referido atrás; ainda assim os resultados líquidos subiram cerca de 2% no ano, fruto de menores depreciações.

EDPR (+1.36% para os €3.72): Recomendação de Compra, Preço Alvo 2013 €5,45; Risco Baixo.  
Vanda Mesquita, Analista de Ações

### **Zon Multimédia – EBITDA positivo, apesar de pressão sobre receitas em Portugal**

A Zon Multimédia anunciou hoje, antes da abertura de mercado, os resultados do 2º trimestre. O resultado operacional (EBITDA) veio 4% acima das nossas estimativas, em resultado de melhores margens tanto em Portugal como em África.

As receitas consolidadas foram de €210,7 milhões no trimestre, o que representa uma quebra de 1,7% face ao período homólogo. O EBITDA chegou aos 80,4 milhões de Euros (+2% YoY) e a margem EBITDA subiu 1,4% face ao período homólogo, para 38,2%.

A evolução das receitas em Portugal encontra-se pressionada (-3,6% face ao período homólogo) mas o impacto no EBITDA é limitado (-1,5%) graças ao controlo de custos (-4,9% custos operacionais excluindo amortizações). A africana Zap continua a surpreender-nos positivamente, combinando um forte crescimento das receitas (+52%) com uma margem positiva (30% em 2T13, estável face a 1T13).

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Snapshot: Zon - 2Q13 Earnings Highlights – Good EBITDA, despite pressured topline in Portugal*" de 24/07/2013.

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

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Media Capital** apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados do 2º Trimestre. As receitas recuaram 5% em termos homólogos enquanto que os custos caíram 10%, pelo que os resultados operacionais subiram 9%.

Refira-se que as receitas de publicidade recuaram 19% YoY, com a TV a cair 22% (em linha com o mercado) e a radio apenas 3%. No segmento de TV é de destacar a forte subida (+43% YoY) das receitas alternativas (chamadas de valor acrescentado,...) o que permitiu quase que compensar a queda das receitas de publicidade.

### **BPI vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje depois de mercado**

O BPI vai publicar os resultados do segundo trimestre hoje, depois do fecho de mercado. A margem financeira deverá atingir €122 milhões (+6% face ao trimestre anterior, -27% face ao trimestre homólogo), dos quais €78 milhões deverão ser gerados pela atividade doméstica (+7% face ao trimestre anterior, -34% face ao trimestre homólogo). A evolução anual da margem financeira deverá ser marcada por uma menor exposição à dívida pública portuguesa, por uma menor taxa de juro e também por custos mais altos relacionados com os Cocos. A margem financeira das atividades internacionais deverá atingir cerca de €43,7 milhões (+3% face ao trimestre anterior, -9% face ao trimestre homólogo). O resultado líquido deverá atingir cerca de €7 milhões (comparando com €45,7 milhões no trimestre homólogo).

BPI: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €1.25, Risco Elevado;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

### **Sonaecom divulga hoje resultados do 2º Trimestre de 2013**

A Sonaecom vai divulgar hoje, 24 de Julho, depois do fecho de mercado, os resultados do 2º trimestre de 2013. Amanhã, às 10h00, será realizada uma conference call.

Estimamos que as receitas desçam 7,4% no 2º trimestre para os €191,7 milhões e que o EBITDA chegue aos €59,1 milhões. As nossas estimativas apontam para uma margem EBITDA consolidada de 30,8%, menos 0,2% que 2T12.

As nossas estimativas para o segmento móvel apontam para uma quebra do volume de negócios de 8,4% face ao mesmo trimestre do ano passado, devido ao impacto da descida das tarifas de

terminação móvel e a menores receitas de clientes. As nossas estimativas apontam para uma margem EBITDA no móvel de 42,1% (-0,8% vs. 2T12), que é algo conservadora face aos 45,1% registados no 1º trimestre deste ano.

O segmento fixo deverá continuar a apresentar quebra de receitas de clientes, devido à intensa concorrência no mercado residencial. Estamos a estimar uma quebra de 10,1% do volume de negócios face a 2T12, e uma margem EBITDA de 6,4%. A SSI (Software e Sistemas de Informação) deverá apresentar crescimento forte do volume de negócios (+7,4%) graças à evolução positiva dos serviços e estabilização da venda de equipamentos.

Sonaecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2.20, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Europa

### Telefónica divulga amanhã resultados do 2º Trimestre de 2013

#### Estimativas Resultados 2º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
14,058	-9.1%	4,791	-10.4%	2,269	-18.6%	1,110	-16.4%

A Telefónica vai divulgar amanhã, 25 de Julho, antes da abertura do mercado, os resultados do 2º trimestre de 2013. No mesmo dia, às 13h00, será realizada uma conference call.

Estimamos 14.058 milhões de Euros de receitas no trimestre, o que significa uma quebra de 9,1% face ao período homólogo. Esperamos que o crescimento na América Latina acelere relativamente ao trimestre anterior e que a evolução de quebra das receitas na Europa (e em Espanha) estabilize face a 1T13. Estimamos que o OIBDA (resultado operacional antes de amortizações) seja de 4.791 milhões de Euros, o que significa uma quebra de 10,4% face ao período homólogo. A nossa expectativa é de que a margem OIBDA no trimestre seja de 34,1% (menos 0,5pp que a margem de 2T12). Por último, estimamos que o Resultado Líquido seja de 1.110 milhões de Euros.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

### Iberdrola – Resultados líquidos beneficiam de não recorrentes...

A Iberdrola divulgou os resultados do 2T13 esta manhã antes da Abertura. Os resultados surpreenderam pela positiva com a Margem Bruta a crescer 6% no ano para €3,1Mil milhões, cerca de 5% acima das nossas estimativas e os resultados operacionais antes de depreciações a subirem 3% no ano para 1,77Mil milhões, cerca de 4% acima das nossas estimativas, essencialmente devido ao bom desempenho no negócio regulado e nas renováveis. Os resultados líquidos superaram fortemente as nossas estimativas e o consenso essencialmente devido a uma fiscalidade inesperadamente baixa, parcialmente compensada com provisões mais altas que o esperado.

Iberdrola (-0.35% para os €3.944): Recomendação de Compra, Preço Alvo 2013 €5,00; Risco Baixo.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

A **Volvo**, segunda maior fabricante de camiões do mundo, apresentou resultados e vendas acima do estimado para o segundo trimestre, com a produção de novos modelos a atenuar o efeito negativo da recessão na Europa. O EBIT foi de Sk3,26 mil milhões (vs. 3,22 esperados). As vendas foram de Sk72,8 mil milhões vs. (71,6 esperados).

A **Daimler**, terceira maior fabricante de carros de luxo, incluindo Mercedes, apresentou resultados do segundo trimestre muito acima das estimativas, com EPS Ajustado de €2,65 vs. €1,76, com novos modelos de automóveis a estimular. As vendas também foram melhores que o esperado: €29,7 mil milhões vs. €28,9 mil milhões. Para o segundo semestre para além de melhoras as perspectivas de vendas o CEO afirmou que os esforços para a redução de custos estão melhor do que o previsto.

## EUA

A **Apple**, uma das principais fabricantes mundiais de smartphones, apresentou **resultados do terceiro trimestre fiscal acima** do esperado, com EPS ajustado de \$7,47 vs. consenso \$7,30, com receitas de \$35,32 mil milhões vs. consenso \$35,04 mil milhões. No entanto, a média das **previsões de receitas** para o 4º trimestre, de \$34 a \$37 mil milhões, **fica abaixo** do antecipado pelos analistas (\$36,97 mil milhões). A empresa pretende introduzir novos produtos no Outono e em 2014.

A **AT&T**, maior telecom dos EUA, **registou vendas do 2º trimestre** acima do esperado pelos analistas nos \$32,1 mil milhões, vs. consenso de \$31,84 mil milhões, conseguindo uma subida de 1,6% face ao ano anterior. O **EPS ajustado** situou-se nos \$0,67, **abaixo** do antecipado pelo mercado, de \$0,682, justificando com o aumento de custos devido a promoções em *smartphones* para conseguir mais contratos de longo prazo. A empresa conseguiu 551 mil contratos, o que compara com 320 mil há um ano.

A **Broadcom** apresentou números do **2º trimestre acima do esperado**, com EPS ajustado de \$0,70 vs. consenso de \$0,69. Vendas aumentaram 6% para \$2,09 mil milhões **abaixo** do consenso de \$2,11 mil milhões. A previsão das vendas para o terceiro trimestre no intervalo \$2,05 a \$2,2 mil milhões falhou a estimativa dos analistas de \$2,25 mil milhões, devido ao abrandamento na venda de *smartphones*.

A **Lexmark**, fabricante de impressoras e fotocopiadoras, divulgou um **EPS ajustado** de \$0,95 relativo ao 2º trimestre, **acima** dos \$0,87 projetados pelos analistas, com **receitas** de \$890 milhões, **superiores** aos \$856,89 milhões aguardados. Para o 3º trimestre, a empresa prevê que o EPS Ajustado se situe nos \$0,85-\$0,95, com a média do intervalo a ficar abaixo dos \$0,94 dos analistas, e as vendas recuem entre 4% e 6% (vs. -8% do consenso).

A **DuPont**, uma das principais químicas dos EUA, a maior em valor de mercado neste momento, divulgou resultados do 2º trimestre acima do esperado, com o **EPS ajustado** a atingir os \$1,28, **excedendo** os \$1,27 estimados, com **receitas** de \$10.003 mil milhões ligeiramente acima dos \$9,999 mil milhões estimados. A empresa está a estudar a possibilidade de uma venda ou *spinoff* da sua unidade química que fabrica o pigmento de dióxido de titânio e Teflon para roupas para ser mais independente de produtos cíclicos.

O resultado líquido da **United Technologies**, fabricante de produtos de alta tecnologia, cresceu 18% para \$1,56 mil milhões, ou \$1,70/ação, ficando acima dos \$1,576 antecipados. No entanto as **receitas** de \$16 mil milhões foram **inferiores** ao esperado (vs. consenso \$16,374 mil milhões), embora com um crescimento homólogo de 16%. Os lucros anuais devem ficar entre os \$6 e os \$6,15 por ação, melhor que a previsão anterior de \$5,85-\$6,15, devido à subida nas vendas de motores a jato e componentes aeroespaciais.

A seguradora **Travelers** apresentou **lucros** do 2º trimestre **acima** do estimado. O resultado líquido cresceu 85% para \$925 milhões, ou \$2,41/ação, com o aumento de preços a melhorar as margens. O EPS ajustado veio nos \$2,13, ultrapassando os \$1,59 esperados. Contudo, as **receitas** de \$6.33 mil milhões ficaram **aquém** dos \$6.43 mil milhões antecipados pelo mercado. A empresa **subiu o dividendo** trimestral em 4 cêntimos para \$0.50/ação.

## 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 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