

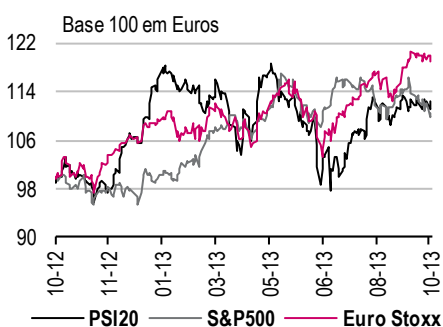
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	293	-0,1%	12,4%	12,4%
PSI 20	6.026	1,1%	6,6%	6,6%
IBEX 35	9.439	1,3%	15,6%	15,6%
CAC 40	4.127	-0,2%	13,3%	13,3%
DAX 30	8.517	-0,5%	11,9%	11,9%
FTSE 100	6.338	-0,4%	7,5%	3,0%
Dow Jones	14.803	0,2%	13,0%	10,3%
S&P 500	1.656	0,1%	16,1%	13,4%
Nasdaq	3.678	-0,5%	21,8%	19,0%
Russell	1.043	-0,4%	22,9%	20,0%
NIKKEI 225*	14.195	1,1%	36,6%	18,8%
MSCI EM	1.006	-0,3%	-4,7%	-6,9%
MBCPV&GEU	1.242	1,7%	24,6%	24,6%
MBCP TH EU	1.483	-0,3%	4,0%	4,0%
MBCPV&GUS	1.467	0,4%	15,5%	12,8%
MBCP TH US	3.394	0,0%	0,4%	-1,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	101,6	-1,8%	10,7%	8,1%
CRB **	285,5	-0,9%	-3,2%	-5,5%
OURO	1.302,1	-1,6%	-22,3%	-24,1%
EURO/USD	1,351	-0,5%	2,4%	-
Eur 3m Dep*	0,165	-1,0	6,5	-
OT 10Y*	6,398	6,3	-61,3	-
Bund 10Y*	1,812	0,1	49,6	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	59,96	0,9%	6,5%
IBEX35	94,28	1,6%	16,4%
FTSE100 (2)	63,26	0,0%	7,7%
Value&Growth EU	12,28	1,7%	24,7%
Technical EU	14,65	-0,5%	3,5%
Value&Growth US	10,74	0,5%	13,7%
Technical US	24,86	0,2%	-1,2%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



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

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Banca suporta ganhos ibéricos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 5,2%	Telecom Italia S 6,2%	Hewlett-Packard 8,9%
	Banco Com Port-R 4,1%	Caixabank S.A 5,5%	Darden Restoran 7,1%
	Banco Bpi Sa-Reg 3,9%	Banco Espirito-R 5,2%	Hartford Finl Sv 4,6%
↓	Espirito Santo -0,4%	Nokia Oyj -4,5%	Netflix Inc -4,6%
	Jeronimo Martins -1,0%	Thrombogenics Nv -4,6%	Fastenal Co -6,3%
	Edp -2,1%	Alcatel-Lucent -6,9%	Yum! Brands Inc -7,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

### EUROPA

Iberdrola – Dados operacionais do 3º trimestre

Telecom Italia pretende receber €9 mil milhões pelos 67% que detém na TIM

Indra emite €250 milhões de obrigações convertíveis

Kabel Deutschland cortou a sua previsão de receitas para o ano fiscal corrente

Fondriaria está a reduzir a sua participação de 3,9% na Mediobanca

Moody's cortou o rating da dívida para um patamar de "lixo" à Telecom Italia

### EUA

AT&T próxima de acordo para a venda das suas torres de rede móvel

Ford Motor regista subida homóloga de 61% nas vendas na China no mês de setembro

Wal Mart vai adquirir a participação da indiana Bharti na joint venture Bharti Walmart

Family Dollar Stores desiludiu nas previsões de resultados para o novo ano fiscal

Progressive Corp apresentou uma quebra de 16% nos lucros do 3º trimestre

Costco Wholesale com lucros abaixo do esperado relativos ao 4º trimestre fiscal

Fastenal dececionou nas contas do 3º trimestre

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Produção Industrial (m) (ago.)	0,60%	-0,60%
08:30	Holanda	IPC (m) (set.)	-	-0,10%
08:30	Holanda	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	-	2,80%
09:00	UEM	Relatório Mensal do BCE	0,00%	0,00%
09:00	Itália	Produção Industrial (m) (ago.)	0,70%	-1,10%
12:00	Reino Unido	Banco de Inglaterra - Programa de compra de ativos (out.)	375B	375B
11:00	Portugal	IPC (m) (set.)	-	-0,70%
11:00	Portugal	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set.)	-	0,20%
17:20	UEM	Discurso do Presidente do BCE, Mario Draghi em Nova Iorque	-	-
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	307K	308K
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (set.)	0,30%	0,00%
14:45	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Política Monetária	-	-
18:45	EUA	Fed: Discurso de Tarullo sobre Reforma Regulatória	-	-
19:30	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre a Economia	-	-
	EUA	Relatório Orçamental Mensal (set.)	\$60.0B	-
06:00	Japão	Índice Confiança dos Consumidores (set.)	43,50	43,00

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final

Estimativas de consenso a 04/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Banca suporta ganhos ibéricos**

**Portugal.** O PSI20 subiu 1,1% para os 6025 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 300,4 milhões de ações, correspondentes a €155,1 milhões (50% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 5,2% para os €0,969, liderando os ganhos percentuais, seguido do BCP (+4,1% para os €0,101) e do BPI (+3,9% para os €1,081). A Portugal Telecom subiu 2,7% para os €3,49, contrariando a tendência do setor na Europa. A EDP liderou as perdas percentuais (-2,1% para os €2,468), seguida da Jerónimo Martins (-1,0% para os €13,865) e da Espírito Santo Financial Group (-0,4% para os €5,20).

**Europa.** A maioria das praças europeias encerrou em terreno negativo, com os índices ibéricos a serem as principais exceções, impulsionados pelos ganhos da Banca. O impasse em torno do orçamento norte-americano e arrefecimento das economias emergentes, revelado ontem pelos *leading indicators* da OCDE, depois do FMI ter cortado as suas previsões económicas, está a condicionar os investidores. A penalizar estiveram ainda alguns resultados e previsões que dececionaram o mercado, a exemplo da Family Dollar Stores, Costco Wholesale e Yum! Brands (cujas projeções assumem pressão do abrandamento na Ásia), enquanto a Alcoa surpreendeu pela positiva no arranque da *earnings season* do 3º trimestre. O índice Stoxx 600 recuou 0,6% (305,13), o DAX perdeu 0,5% (8516,69), o CAC desceu 0,2% (4127,05), o FTSE deslizou 0,4% (6337,91) e o IBEX valorizou 1,3% (9439). Os setores que mais perderam foram Tecnológico (-2,04%), Construção (-1,4%) e Recursos Naturais (-1,09%). Pelo contrário, os de Utilities (+0,84%), Bancário (+0,4%) e Imobiliário (+0,07%) foram os únicos em alta.

**EUA.** Dow Jones +0,2% (14802,98), S&P 500 +0,1% (1656,4), Nasdaq 100 -0,4% (3142,535). Os setores que encerraram positivos foram: Telecom Services (+1,26%) e Utilities (+0,44%), Financials (+0,34%), Info Technology (+0,33%), Materials (+0,2%) e Consumer Staples (+0,1%). Os setores que encerraram negativos foram: Consumer Discretionary (-0,37%), Energy (-0,33%), Industrials (-0,17%) e Health Care (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 692 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (641 milhões). As perdas ficaram em linha com os ganhos.

**Hot Stock****Telecom Italia pretende receber €9 mil milhões pelos 67% que detém na TIM**

Segundo a Bloomberg, a Telecom Italia quer receber pelo menos €9 mil milhões (R\$27 mil milhões) pela venda da participação de 67% no operador móvel Brasileiro TIM. A este preço o capital da TIM é avaliado em €13.4 mil milhões (R\$40.3 mil milhões), o que representa um prémio de 53% face ao fecho de mercado de ontem. O valor dos ativos da TIM Brasil seria assim de cerca de €14 mil milhões (R\$42 mil milhões), o que representa um EV/EBITDA 2013E de 8x. A Moody's cortou o rating da Telecom Italia ontem para Ba1, deixando assim de ser *investment grade*. O operador italiano está neste momento a avaliar a venda de ativos na América Latina para reduzir o elevado endividamento. Segundo a mesma notícia, a avaliação interna do futuro a dar à TIM Brasil ainda está numa fase inicial.

Lembramos que se tem falado da possibilidade dos ativos da TIM Brasil serem repartidos pelos restantes players. Na nossa opinião, será difícil conseguir que o regulador permita a redução do número de players móveis de 4 para 3, dada a dimensão do mercado brasileiro. Mas a acontecer, irá exigir um elevado investimento por parte da Oi, futura CorpCo, e um novo aumento de capital. Lembramos que como parte da operação de fusão com a PT, a Oi irá fazer um aumento de capital até R\$8 mil milhões, e que a empresa resultante da fusão irá ter um nível de dívida líquida sobre EBITDA de 3.3x (rácio que vai aumentar com quebra prevista do EBITDA). A aquisição de 1/3 da TIM Brasil (100%) ao preço pretendido pela Telecom Italia significa um investimento de R\$13 mil milhões (€4.5 mil milhões).

Portugal Telecom, Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

## Europa

### Iberdrola – Dados operacionais do 3º trimestre

A Iberdrola divulgou seus dados operacionais relativos ao 3º trimestre. A energia produzida a nível do grupo diminuiu cerca de 2.4% face ao trimestre homólogo sobretudo devido à menor produção de energia em Espanha e na América Latina. O volume de energia distribuída continua a permanecer quase estável (-0.4% face ao trimestre homólogo) e a capacidade instalada total diminuiu em 1,7GW devido sobretudo a menos capacidade em termos de centrais a carvão (em Espanha e no Reino Unido). Depois da venda dos parques eólicos em países considerados não estratégicos (Alemanha, Polónia e França), a capacidade instalada de energia renovável diminuiu ligeiramente (cerca de 1.5% face ao trimestre homólogo). Em Espanha, produção de energia caiu cerca de 4.2% face ao período homólogo. Neste país houve uma maior utilização da energia hídrica (+44.1% face ao trimestre homólogo) e uma menor utilização das centrais a carvão (-11.6% face ao trimestre homólogo) e das centrais de ciclo combinado (--33.1% face ao trimestre homólogo). Este *energy mix* mais baseado em hídrica deverá ajudar a baixar os custos da geração. Tenho em linha de conta estes dados não antecipamos grandes alterações na nossa avaliação. A Iberdrola vai divulgar os resultados do 3º trimestre dia 23 de Outubro antes da abertura de mercado.

(para mais informações por favor consultar o nosso *Snapshot – 3Q13 operational data – Demand continues to stay almost flat*)

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

Vanda Mesquita, Analista de ações.

### Indra emite €250 milhões de obrigações convertíveis

A Indra (+1,5% para €11,01) comunicou a emissão de €250 milhões de obrigações convertíveis, com maturidade de 5 anos. Cada obrigação terá o valor nominal de €100 mil e vai pagar uma taxa anual de 1,75% dividida em dois pagamentos semestrais. A taxa foi definida após um processo de *accelerated bookbuilding* e estabeleceu-se no limite inferior do intervalo previsto (1,75% - 2,5%). O preço de conversão é €14,29, a que corresponde um prémio de 30% sobre a cotação de ontem (entre anúncio e a fixação do preço). A partir de Novembro 2016, a Indra poderá amortizar a totalidade das obrigações: se o valor de mercado das ações subjacentes por obrigação exceder o valor de €130 mil; ou se menos de 10% das obrigações emitidas se encontrar em circulação. As ações subjacentes às obrigações emitidas representam atualmente 10,7% do capital da Indra antes desta operação.

A empresa esclarece que o objetivo desta operação é fortalecer o balanço, diversificar fontes de financiamento e aumentar a maturidade média da dívida. A Indra tinha no final do 1º semestre de 2013 uma dívida líquida de €649 milhões, 2,2x EBITDA 2013E. Esta emissão adia o refinanciamento, aumenta a flexibilidade financeira da empresa e aumenta a maturidade da dívida dos atuais 3 anos para c. 3,6 anos.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Snapshot: Indra - Convertible Bonds - Increased financial flexibility*" de 09/10/2013.

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €13.70, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A **Kabel Deutschland** cortou a sua previsão de receitas para o ano fiscal corrente, referindo que a aquisição pendente da empresa pela Vodafone deverá penalizar as contas anuais. A operadora de cabo alemã espera um crescimento das receitas entre os 5% e os 6% no ano até 31 de março 2014, que compara com a previsão anterior de cerca de 8%. Além disso, a perda de ativos fiscais diferidos e outros efeitos resultantes da operação de aquisição pela Vodafone deverá prejudicar o lucro líquido da Kabel Deutschland em cerca de €205 milhões no ano fiscal corrente.

Segundo fontes próximas do processo citadas pela Bloomberg, a seguradora Fondiaria está a reduzir a sua participação de 3,9% na **Mediobanca** para cumprir o exigido pela autoridade da concorrência italiana no âmbito da fusão com a Unipol Gruppo Finanziario.

A **Telecom Itália** ganhou 6,2% para os €0,656 na sessão, não obstante a Moody's ter cortado o rating da dívida para Ba1, ou seja, para um patamar de "lixo", com *outlook* negativo, o que sinaliza a possibilidade de novos cortes nos próximos meses. A agência justificou a decisão com a resignação do CEO e a capacidade da empresa reforçar o seu balanço.

## EUA

A **AT&T**, maior telecom dos EUA, estará próxima de um acordo para a venda das suas torres de rede móvel à Crown Castle International, podendo encaixar cerca de \$5 mil milhões com o negócio. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A **Ford Motor**, segunda maior fabricante automóvel dos EUA, registou uma subida homóloga de 61% nas vendas na China no mês de setembro.

A **Wal Mart**, maior retalhista mundial, vai adquirir a participação da indiana Bharti na *joint venture* Bharti Walmart, sem se saber ainda qual o valor do negócio.

A retalhista **Family Dollar Stores**, **desiluiu nas previsões de resultados para o novo ano fiscal**, ao antecipar um EPS ajustado no intervalo \$3,80-\$4,15, cujo ponto médio fica abaixo dos \$4,12 projetados pelos analistas. A empresa estima atingir um crescimento de 4% a 6% (*mid single-digit*) nas receitas (consenso prevê 6%). **No 4º trimestre fiscal o EPS** ajustado situou-se nos \$0,86, **superior** aos \$0,84 aguardados, mas as **vendas** cresceram apenas 5,8% para os \$2,50 mil milhões, ficando **aquém** dos €2,56 mil milhões esperados. No 1º trimestre fiscal as vendas comparáveis devem subir entre os 1% e os 3%.

A **Progressive Corp.**, quarta maior seguradora automóvel norte-americana, apresentou uma **quebra de 16% nos lucros do 3º trimestre**. O resultado líquido caiu para \$232,4 milhões, ou \$0,39 por ação, número que inclui \$27,9 milhões de ganhos antes de impostos e que pode não ser comparável com os \$0,46 estimados pelos analistas. O *combined ratio* (rácio que representa o produto entre o montante total despendido em indemnizações e custos e o total de prémios recebidos) desceu de 95,9% para 94,2%, ficando ligeiramente inferior ao estimado, o que é positivo (abaixo dos 100% significa que a empresa recebeu mais em prémios do que teve de custos).

A **Costco Wholesale**, maior cadeia de armazéns dos EUA, reportou **lucros abaixo do esperado** relativos ao 4º trimestre fiscal, terminado a 1 de setembro, com as **receitas a abrandarem o ritmo de crescimento**. O EPS ajustado de \$1,40 foi inferior aos \$1,46 previstos e as vendas aumentaram somente 0,8% para \$32,49 mil milhões (vs. consenso \$32,71 mil milhões).

A **Fastenal**, fornecedora de peças para fábricas e empresas de construção civil, **dececionou nas contas do 3º trimestre**. O EPS ajustado veio nos \$0,40 vs. consenso \$0,41 e as receitas cresceram 7% para os \$858,4 milhões vs. consenso \$862,8 milhões.

## Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	28-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Indra	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glintt	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
Media Capital	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
EDP	n.a.	
Altri	n.a.	
Cofina	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	
SAG	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. \*Resultados Operacionais

## Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0,100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0,000
Media Capital	0,134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0,069
Cofina	0,010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,010
J. Martins	0,295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0,275
F Ramada	0,090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,080
Galp Energia**	0,120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,200
Portugal Telecom	0,325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,435
Altri	0,025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,020
Sonaecom	0,120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,070
EDP	0,185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0,185
EDP Renováveis	0,040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0,000
Zon Multimedia	0,120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,160
Mota-Engil	0,110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0,110
REN	0,170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0,169
Sonae	0,033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0,033
Novabase	0,100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0,030
Ibersol	0,055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,055
Portucel	0,160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0,221
Semapa	0,255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0,255
Teixeira Duarte	0,015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0,000
Cimpor	0,016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0,166
Iberdrola*	0,030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0,160
Indra	0,340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0,680
Iberdrola*	0,130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	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
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	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	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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