

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	307	0,4%	17,8%	17,8%
PSI 20	6.347	-0,8%	12,2%	12,2%
IBEX 35	10.013	-0,2%	22,6%	22,6%
CAC 40	4.295	0,4%	18,0%	18,0%
DAX 30	8.947	0,9%	17,5%	17,5%
FTSE 100	6.696	0,6%	13,5%	8,7%
Dow Jones	15.468	0,5%	18,0%	13,0%
S&P 500	1.755	0,6%	23,0%	17,8%
Nasdaq	3.930	0,2%	30,1%	24,6%
Russell	1.116	0,3%	31,4%	25,7%
NIKKEI 225*	14.426	-2,0%	38,8%	17,4%
MSCI EM	1.045	0,2%	-1,0%	-5,2%
MBCPV&GEU	1.297	-0,2%	30,2%	30,2%
MBCP TH EU	1.501	0,0%	5,3%	5,3%
MBCPV&GUS	1.528	0,7%	20,3%	15,2%
MBCP TH US	3.492	0,1%	3,3%	-1,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,8	-1,4%	6,5%	2,0%
CRB **	284,7	-0,2%	-3,5%	-7,6%
OURO	1.342,3	2,0%	-19,9%	-23,3%
EURO/USD	1,379	0,8%	4,5%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,0	6,5	-
OT 10Y*	6,185	2,9	-82,6	-
Bund 10Y*	1,796	-5,2	48,0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,24	-0,9%	12,3%
IBEX35	99,86	-0,5%	23,3%
FTSE100 (2)	66,76	0,5%	13,7%
Value&Growth EU	12,85	-0,1%	30,5%
Technical EU	14,89	0,0%	5,2%
Value&Growth US	11,02	-0,5%	16,6%
Technical US	25,15	-0,4%	-0,1%

(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

Índices ibéricos foram exceção aos ganhos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Edp 0,6%	Pirelli & C. 4,6%	Whirlpool Corp 11,6%
	Jeronimo Martins 0,2%	Tnt Express 4,5%	Alcoa Inc 8,8%
	Edp Renovaveis S 0,0%	Randstad Holding 4,4%	Qep Resources In 5,8%
↓	Banco Espírito-R -2,8%	Arcelormittal -3,7%	Zions Bancorp -6,7%
	Mota Engil Sgps -2,9%	Kone Oyj-B -5,2%	Coach Inc -7,5%
	Altri Sgps Sa -3,6%	Telekom Austria -5,7%	Netflix Inc -9,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Zon Optimus lança oferta *quadruple play* ZON4i

Media Capital apresentou resultados do 3º Trimestre

EUROPA

Iberdrola - resultados do 3º trimestre: EBITDA abaixo das nossas estimativas

Orange apresenta queda de 7,7% no lucro ajustado do terceiro trimestre

Heineken espera que o seu lucro líquido ajustado recue entre 1% e 3% em 2013

STMicro apresenta perda líquida de \$142 milhões no 3º trimestre

Vendas líquidas do 3º trimestre da **Kone** abaixo do estimado

Stora Enso apresenta resultados antes de impostos no 3º trim. Inferiores ao estimado

EUA

Broadcom apresenta números do 3º trimestre acima do esperado

Texas Instruments apresentou resultados do 3º trimestre

Whirlpool reviu em alta a sua previsão de resultados anuais

MCgraw Hill Financial surpreendeu pela positiva nas contas do 3º trimestre

DuPont divulga resultados do 3º trimestre acima do esperado

Reynolds reduz limite superior do intervalo de previsões de resultados anuais

Resultado líquido do 3º trimestre da **United Technologies** cresceu 1,2%

Travelers apresenta lucros do 3º trimestre acima do estimado

Harley-Davidson apresenta EPS trimestral acima do estimado

OUTROS

BCE anuncia bancos sujeitos a **stress tests** e critérios a usar

Atas da última reunião do Banco de Inglaterra revelaram unanimidade

Economia da **China** deverá crescer 7,6% em 2013, Taxa de Desemprego estável

Richmond Fed Index apontou para uma aceleração da atividade industrial em outubro

Gastos com a construção nos EUA aumentaram 0,6% em agosto

Economia norte-americana criou 148 mil **postos de trabalho** em setembro

Taxa de Desemprego nos EUA recuou 10pb em agosto para 7,2%

AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
15:00	UEM	Confiança dos Consumidores (out. - 1ª Estimativa)	-14,50	-14,90
	Espanha	Balança Comercial (ago.)	-	-786.7M
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (set.)	0,20%	0,00%
14:00	EUA	Índice Preços Casas (ago.)	0,80%	1,00%
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-

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

Estimativas de consenso a 18/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Índices ibéricos foram exceção aos ganhos**

Portugal. O PSI20 recuou 0,8% para os 6347 pontos, com 16 títulos em queda, O volume foi normal, transacionando-se 146,2 milhões de ações, correspondentes a €131,7 milhões (18% acima da média de três meses). A Altri liderou as perdas percentuais (-3,6% para os €2,255), seguida da Mota Engil (-2,9% para os €3,524) e do BES (-2,8% para os €0,961). A Portugal Telecom recuou 2,2% para os €3,62, acompanhando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se a EDP, a subir 0,6% para os €2,69, e a Jerónimo Martins (+0,2% para os €14,85).

Europa. A maioria das praças europeias terminou em alta, com o setor de Recursos Naturais a ser dos mais animados. Pela negativa destaque para a queda da Telecom Italia, perante os rumores de que poderá desistir do plano de fazer o *spin-off* da rede fixa. Em sentido inverso, a KPN, maior empresa de telecomunicações holandesa, reagiu em alta aos resultados trimestrais. Os índices ibéricos foram as principais exceções. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (321), o DAX ganhou 0,9% (8947,46), o CAC subiu 0,4% (4295,43), o FTSE acumulou 0,6% (6695,66) e o IBEX desvalorizou 0,2% (10012,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Personal & Household Goods (+1,1%), Recursos Naturais (+1,1%) e Farmacêutico (+1,1%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Telecomunicações (-0,43%), Viagens & Lazer (-0,39%) e Utilities (-0,36%).

EUA. Dow Jones +0,5% (15467,66), S&P 500 +0,6% (1754,67), Nasdaq 100 +0,2% (3366,929), Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+1,42%), Consumer Staples (+1,37%), Utilities (+1,27%), Health Care (+0,91%), Consumer Discretionary (+0,71%), Energy (+0,68%), Industrials (+0,57%), Telecom Services (+0,53%) e Financials (+0,16%), O único setor que terminou negativo foi: Info Technology (-0,16%). O volume da NYSE situou-se nos 710 milhões, 10% acima da média dos últimos três meses (647 milhões), Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,3 vezes.

Hot Stock

A **Orange**, maior telecom francesa, apresentou uma queda de 7,7% no lucro ajustado do terceiro trimestre, com os cortes de custos a serem insuficientes para compensar a fraqueza das vendas. O EBITDA foi de €3,37 mil milhões, acima dos €3,34 mil milhões do consenso. As receitas caíram 5,5% para €10,2 mil milhões, em linha com o previsto.

Portugal**Zon Optimus lança oferta *quadruple play* ZON4i**

A Zon Optimus lançou ontem a oferta *quadruple play* ZON4i, com base na rede fixa da Zon e na rede móvel da Optimus.

O pacote ZON4i inclui 4 serviços: TV paga, Voz fixa, Internet, Voz móvel e tem um preço base de €79,99. É um €1 mais barato que o *quadruple play* da PT. A oferta da Vodafone custa €79,70.

Lembramos que a Zon Multimédia já tinha um pacote que combinava os 4 serviços, em que os serviços móveis eram assegurados através da rede da Vodafone.

A oferta da Zon Optimus é semelhante à da PT e da Vodafone, mesmo ao nível do preço. A maior mudança está na atitude: enquanto até aqui a oferta *quadruple play* era usada pela Zon como forma de proteger base de clientes, agora vamos ter a Zon Optimus a promover ativamente o upgrade de triple para *quadruple play*, o que deverá trazer um impacto interessante a nível de clientes móveis. O facto de o lançamento do primeiro produto convergente da nova empresa ter acontecido 3 semanas após eleição dos órgãos de gestão é positivo, mostra que as empresas estavam bem preparadas para a fusão e que a integração das duas empresas deve avançar rapidamente.

Zon Optimus, Recomendação de Vender, Preço Alvo 2013 €4,30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Media Capital apresentou resultados do 3º Trimestre

A Media Capital apresentou os resultados do 3º trimestre ontem após o fecho do mercado. As receitas globais registaram uma subida de 2% YoY para os €42,1 milhões, com o segmento da TV a subir 4% YoY e a rádio 8% YoY. Em termos operacionais, o EBITDA recuou 15% YoY para os €5,9 milhões, penalizada pela queda na TV (-22% YoY). A margem operacional recuou de 17,1% para 14,2%. Refira-se que as receitas de publicidade na TV abrandaram a tendência negativa (recuaram 3% YoY no 3º Trimestre, -22% YoY, no 2º Trimestre e -14% YoY no 1º Trimestre) com a empresa a estimar que o mercado publicitário em sinal aberto se tenha mantido inalterado no 3º Trimestre, o que sucede pela primeira vez em muitos trimestres. Pelo contrário, as receitas alternativas na TV (chamadas de valor acrescentado,...) desaceleraram o ritmo de crescimento (+14% YoY 3º Trim; +43% YoY 2º Trim; +61% YoY 1º Trim).

Europa**Iberdrola - resultados do 3º trimestre: EBITDA abaixo das nossas estimativas**

A Iberdrola divulgou hoje antes da abertura de mercado os resultados do 3º trimestre de 2013. A margem bruta no terceiro trimestre desceu 7% face ao trimestre homólogo para os €2783 milhões, vindo 4% abaixo das nossas estimativas. O EBITDA no 3º trimestre caiu 12% face ao período homólogo para os € 1491 milhões, vindo 4% abaixo das nossas estimativas. Por áreas, os resultados operacionais surpreenderam em termos da área de negócios regulados, mas desapontaram em termos das áreas liberalizada e de renováveis. O resultado líquido no 3º trimestre foi de €547 milhões, tendo ficado acima da nossa estimativa devido a menores depreciações & amortizações e também a uma fiscalidade mais favorável (impostos a recuperar). A dívida líquida no final do trimestre atingiu os €28,6 mil milhões vs. €30,3 mil milhões de Euros no final de 2012 e €28,8 mil milhões no 2º trimestre do ano passado.

Iberdrola: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €4,80, Risco Baixo.

Vanda Mesquita, Analista de Ações

A **Heineken**, terceira maior cervejeira mundial, espera que o seu lucro líquido ajustado recue entre 1% e 3% em 2013, devido ao menos consumo de cerveja na Europa. As vendas orgânicas cresceram 0,2% no terceiro trimestre vs. 0,9% estimados.

A fabricante de semicondutores **STMicro**, maior concorrente da Intel na Europa, apresentou uma perda líquida de \$142 milhões no 3º trimestre e avançou para 2015 os objetivos de lucros com a sua *joint-venture* de *wireless* com a Ericsson. A empresa registou o oitavo trimestre de perdas líquidas quando o mercado já apontava para lucros, com o EPS ajustado a situar-se nos -€0,023 (vs. estimado €0,029). As vendas caíram 7,1% (yoy) para €2,01 mil milhões, ligeiramente abaixo dos €2,05 mil milhões esperados.

As **vendas líquidas do 3º trimestre** da finlandesa **Kone**, empresa de instalação e manutenção de elevadores e escadas rolantes, situaram-se nos €1,74 mil milhões, **abaixo** dos €1,82 mil milhões estimados. O **resultado líquido** veio nos €203 milhões, **superando** os €198 milhões aguardados. O **Ebit** atingiu os €258 milhões (vs. consenso €254 milhões). A empresa **reiterou o outlook anual**, esperando um crescimento entre 11% e 14% nas vendas líquidas (a preços constantes). A administração **vai propor um dividendo extraordinário** de €1,30 por cada ação do tipo B e €1,295/ação tipo A.

A **Stora Enso**, fabricante finlandesa de pasta e papel, apresentou **resultados antes de impostos** de €102 milhões relativos ao **3º trimestre**, **inferiores** aos €105 milhões esperados. As **vendas** recuaram 5,1% em termos homólogos, para €2,56 mil milhões, **falhando** os €2,67 mil milhões projetados pelos analistas.

EUA

A **Broadcom** apresentou números do 3º trimestre acima do esperado, com EPS ajustado de \$0,76 vs. consenso de \$0,68. As vendas aumentaram menos de 1% para \$2,146 mil milhões vs. consenso de \$2,128 mil milhões. No entanto, a previsão das vendas para o quarto trimestre de entre 3% acima ou abaixo de \$1,975 mil milhões falha a estimativa dos analistas de \$2,13 mil milhões, devido ao abrandamento na venda de chips para ligação de internet em telemóveis. A empresa disse ainda que está a reduzir a força de trabalho.

A **Texas Instruments**, fabricante norte-americana de chips, apresentou resultados do 3º trimestre, com o EPS ajustado a situar-se nos \$0,62, melhor que os \$0,58 estimados. As vendas foram de \$3,244 mil milhões, acima dos \$3,226 mil milhões previstos. A empresa reviu em baixa o guidance para o próximo trimestre para \$0,42 a \$0,50, abaixo do consenso de \$0,51.

A **Whirlpool**, maior fabricante de eletrodomésticos do mundo, reviu em alta a sua previsão de resultados anuais, após os bons números do 3º trimestre. O EPS ajustado trimestral veio nos \$2,72, acima dos \$2,63 estimados, ainda que as vendas tenham crescido apenas 4,2% em termos homólogos, para os \$4,68 mil milhões, aquém dos \$4,74 mil milhões aguardados. O EPS ajustado anual deve atingir os \$9,90-\$10,10, cujo ponto médio do intervalo fica acima dos \$9,97 antecipados pelos analistas.

A **McGraw Hill Financial**, proprietária da agência de notação financeira Standard & Poor's (S&P), surpreendeu pela positiva nas contas do 3º trimestre. O resultado líquido veio nos \$235 milhões. O EPS ajustado situou-se nos \$0,80, melhor que os \$0,77 estimados. As receitas provenientes da S&P, que representam cerca de metade das receitas globais, cresceram 8% para \$540 milhões. As receitas totais situaram-se nos \$1,19 mil milhões, ligeiramente superiores ao projetado (\$1,18 mil milhões).

A **DuPont**, uma das principais químicas dos EUA, a maior em valor de mercado neste momento, voltou a divulgar resultados do 3º trimestre acima do esperado, com o **EPS ajustado** a atingir os \$0,45, **excedendo** os \$0,41 estimados, com **receitas** a subirem 5,4% em termos homólogos, para \$7,735 mil milhões, **ligeiramente abaixo** dos \$7,775 mil milhões estimados. A empresa **reiterou o target de resultados anuais** em torno dos \$3,85 por ação.

A tabaqueira **Reynolds** reduziu o limite superior do intervalo de previsões de resultados anuais, esperando atingir um EPS ajustado de \$3,17-\$3,27, cujo ponto médio fica aquém dos \$3,24 antecipados pelos analistas. No 3º trimestre o EPS ajustado foi de \$0,86, com receitas de \$2.14 mil milhões, em linha com o esperado.

O resultado líquido do terceiro trimestre da **United Technologies** fabricante de produtos de alta tecnologia, cresceu 1,2% para \$1,43 mil milhões, ou \$1,55/ação, ficando acima dos \$1,54 antecipados, a beneficiar das vendas de aparelhos de ar condicionado e componentes aeroespaciais. As **receitas** cresceram 2,8% para os \$15,46 mil milhões, **inferiores** ao esperado de \$16,18 mil milhões). A empresa reviu em alta o limite inferior do intervalo para os lucros anuais, que devem ficar entre os \$6,10 (vs. \$6,00 anteriores) e os \$6,15 por ação, melhor que a previsão anterior de \$5,85-\$6,15. Contudo, as vendas anuais foram revistas em baixa de \$64 mil milhões para \$63 mil milhões, devido à fraqueza no mercado aeroespacial militar e à branda recuperação na Europa.

A seguradora **Travelers** apresentou **lucros** do 3º trimestre **acima** do estimado. O resultado líquido cresceu 4,1% para \$864 milhões, ou \$2,30/ação, com o aumento de preços a melhorar as margens. O EPS ajustado foi de \$2,35, ultrapassando os \$2,09 esperados. As **receitas** de \$6,45 mil milhões ficaram ligeiramente acima dos \$6,43 mil milhões antecipados pelo mercado. A empresa aumentou o seu plano de recompra de ações em \$5 mil milhões.

A **Harley-Davidson** apresentou EPS trimestral de \$0,73 vs. \$0,72 estimados. As receitas de \$1,18 mil milhões também ficaram acima dos \$1,17 mil milhões previstos. A empresa reiterou as previsões anuais.

Outros

O BCE anunciou hoje os 124 bancos sujeitos aos **stress tests** e os critérios a usar. De acordo com o comunicado, estão incluídos nos testes os bancos portugueses BCP, BPI, BES e Caixa Geral de Depósito. A lista completa de bancos pode ser consultada em <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/notecomprehensiveassessment201310en.pdf?aa7988125c01177afcd244eca6126655>. De acordo com um comunicado do banco central, bancos de grande dimensão serão objeto de uma avaliação do risco, de uma análise da qualidade dos ativos e de um teste de esforço. A avaliação completa terá início em novembro e durará 12 meses, visando promover a transparência, a correção e o reforço da confiança.

As **Atas da última reunião do Banco de Inglaterra (BoE)** revelaram unanimidade na decisão de manter a taxa de juro diretora inalterada nos 0,5% e o programa de compra de ativos nos £375 mil milhões.

Em França, o **Índice de Confiança Empresarial** avançou de 97 para 98 em outubro, em linha com o previsto. O **indicador de Previsão de Produção** aumentou de -10 para -5, inesperadamente, pois era prevista queda para -11.

A **Balança Comercial em Espanha** apresentou um défice de €1809,3 milhões em agosto. As **exportações** cresceram 3,8%, em termos homólogos, enquanto as **importações** recuaram 3,6%.

De acordo com as estimativas agregadas pela Bloomberg, em termos homólogos a **economia da China** deverá crescer 7,6% em 2013 (em linha com a anterior estimativa), seguido de 7,4% em 2014 (em linha com a anterior estimativa) e 7,3% em 2015 (vs. 7,4% da anterior estimativa), com inflação nos 2,7%, 3,1% e 3%, respetivamente. As previsões de crescimento homólogo do PIB do 4º trimestre e do 1º trimestre de 2014 mantiveram-se nos 7,6% e 7,5%, respetivamente. A **Taxa de Desemprego** deverá permanecer estável nos 4,1% até 2015.

O **Richmond Fed Index**, apontou para uma aceleração da atividade industrial na região de Richmond em outubro (valor de leitura a passar de 0 para 1, mercado projetava estagnação).

Os **gastos com a construção** aumentaram 0,6% em agosto, mais 20pb que o estimado, face ao mês anterior, o que ganha ainda mais relevo tendo em conta a revisão em alta da variação de julho (dos 0,6% para os 1,4%).

Segundo os dados divulgados ontem, e que tinham sido adiados devido à paralisação nos EUA, a **economia norte-americana criou apenas 148 mil postos de trabalho** no mês de setembro, excluindo o setor primário, abaixo dos 180 mil estimados. No entanto, estes números foram compensados por uma revisão em alta dos dados de agosto, onde se estima agora que tenham sido gerados 193 mil empregos (vs. 169 mil da estimativa anterior). A **Taxa de Desemprego** recuou 10pb em agosto de 7,3% para 7,2%, quando o mercado antecipava uma estagnação.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	28-11-2013
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	

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

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

Dividendos

Empresa	DPA		Data		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%
Variacão	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