

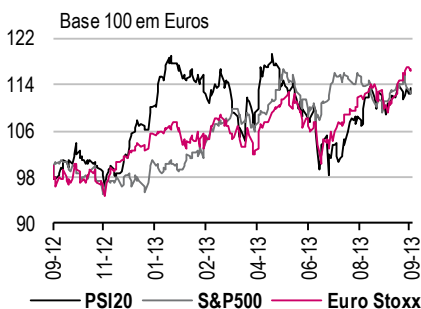
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	296	0.1%	13.6%	13.6%
PSI 20	6,040	0.8%	6.8%	6.8%
IBEX 35	9,243	0.8%	13.2%	13.2%
CAC 40	4,195	0.0%	15.2%	15.2%
DAX 30	8,666	0.0%	13.8%	13.8%
FTSE 100	6,552	-0.3%	11.1%	7.3%
Dow Jones	15,273	-0.4%	16.6%	13.7%
S&P 500	1,693	-0.3%	18.7%	15.8%
Nasdaq	3,761	-0.2%	24.6%	21.5%
Russell	1,074	-0.1%	26.4%	23.3%
NIKKEI 225*	14,799	1.2%	42.4%	22.0%
MSCI EM	1,008	-0.3%	-4.5%	-6.9%
MBCPV&GEU	1,203	0.7%	20.7%	20.7%
MBCP TH EU	1,515	0.1%	6.3%	6.3%
MBCPV&GUS	1,490	0.3%	17.3%	14.5%
MBCP TH US	3,447	-0.5%	2.0%	-0.5%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	102.7	-0.5%	11.8%	9.1%
ORB **	285.9	0.2%	-3.1%	-5.5%
OURO	1,337.2	1.7%	-20.2%	-22.2%
EURO/USD	1.353	0.3%	2.5%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	7.059	2.7	4.8	-
Bund 10Y*	1.822	-2.3	50.6	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.23	0.7%	6.6%
IBEX35	92.48	0.9%	13.7%
FTSE100 (2)	65.42	-0.5%	11.1%
Value&Growth EU	11.83	1.0%	19.1%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.94	0.3%	16.4%
Technical US	25.36	-0.7%	0.4%

(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

Fracas oscilações marcam sessão de quarta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 16,6%	Gas Natural Sdg 4,0%	Seagate Technolo 5,0%
	Jeronimo Martins 3,5%	Thyssenkrupp Ag 3,7%	Genworth Financi 3,9%
	Sonae Indus/New 2,0%	Jeronimo Martins 3,5%	Gannett Co 3,6%
↓	Banif - Banco In 0,0%	Telecom Italia S -4,7%	Carnival Corp -5,3%
	Banco Com Port-R -1,0%	Commerzbank -6,0%	Baxter Intl Inc -6,4%
	Portugal Tel-Reg -1,2%	Thrombogenics Nv -8,2%	J.C. Penney Co -15,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Novabase aprova pagamento de dividendo de €0,50 por ação

EDPR – Comunicação de participação qualificada

Grupo Espírito Santo quer colocar Espírito Santo Saúde na bolsa

JMR (detida a 51% pela JM) vai propor dividendo de €0,6364 por ação

Banco Santander Totta - S&P passa outlook para negativo, rating BB+

EUROPA

Américo Amorim demitiu-se do Conselho de Administração do **Banco Popular**

Bankia está a alienar uma participação de 12% na seguradora espanhola **Mapfre**

DSM revê em baixa Ebitda anual para ligeiramente abaixo dos €1,35 mil milhões

ENI junta-se à corrida pela compra da participação da Repsol na **Gas Natural**

Lvmh nomeou J.W. Anderson como diretor criativo da Loewe.

Telefónica vai pagar dividendo intercalar de €0,35/ação

Governo italiano vai discutir a sua "Golden Share" na **Telecom Italia**, diz Il Sole24Ore

Vinci poderá vender a totalidade ou parte da sua unidade de parking

H&M reportou lucros trimestrais acima do esperado pela primeira vez no ano fiscal

EUA

Bed Bath & Beyond revê previsões em alta, após bons números trimestrais

Jabil Circuit – resultados do 4T fiscal superam estimativas mas previsões falham

Autozone - resultado do 4º trimestre fiscal acima do esperado

Smithfield Foods Inc - acionistas aprovaram venda à chinesa Shuanghi International

Noble Corp pretende fazer o spin off de cerca de metade da empresa

Carnival revista em baixa por algumas casas de investimento internacionais

Alibaba Group Holding vai avançar com o IPO nos EUA

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Confiança dos Consumidores (set.)	85	84
09:00	Itália	Vendas a retalho (m) (jul.)	-	-0.20%
09:30	Reino Unido	Balança de Transacções Correntes (2º Trim.)	-10.0B	-14.5B
09:30	Reino Unido	PIB (Trim.) (2º Trim. F)	0.70%	0.70%
13:30	EUA	Pedidos Subsídio Desemprego	-	309K
13:30	EUA	Consumo (2º Trim. - 3ª estimativa)	1.80%	1.80%
13:30	EUA	Índice de Preços do PIB (2º Trim. - 3ª estimativa)	0.80%	0.80%
13:30	EUA	Deflator do Consumo (2º Trim. - 3ª estimativa)	-	0.008
15:00	EUA	Vendas de casas pendentes (ago.)	-1.00%	-1.30%
15:10	EUA	Fed: Discurso de Stein sobre Política Monetária	-	-
17:15	EUA	Fed: Discurso de Kocherlakota	-	-
13:00	Brasil	Taxa de Desemprego (ago.)	5.60%	5.60%
15:00	Brasil	Previsão Económica - Bloomberg (set.)	-	-
03:00	China	Previsão Económica - Bloomberg (set.)	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 20/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Fracas oscilações marcam sessão de quarta-feira**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,8% para os 6039 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 169,5 milhões de ações, correspondentes a €111,5 milhões (16% acima da média de três meses). Atendendo ao seu peso, as subidas da Jerónimo Martins (+3,5% para os €15,68) e da Galp Energia (+1,2% para os €12,455) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Destaque para a forte valorização da Cofina, a subir 16,6% para os €0,528, liderando os ganhos percentuais, ainda que até ao fecho de mercados não se conhecesse a razão aparente para esta subida. Salienta-se ainda a recuperação da Sonae Industria (+2,0% para os €0,56). A travar estiveram Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-1,2% para os €3,36) e BCP (-1,0% para os €0,095).

Europa. As praças europeias encerraram divididas entre ganhos e perdas, cos os índices ibéricos a serem os mais animados. Os investidores mantêm-se na expectativa em relação à aprovação do novo orçamento federal. O Congresso terá até 30 de setembro para a sua aceitação, de forma a garantir a operacionalidade dos serviços públicos. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (313,02), o DAX ganhou 0% (8665,63), o CAC desceu 0% (4195,35), o FTSE deslizou 0,3% (6551,53) e o IBEX valorizou 0,8% (9242,9). Os setores que mais perderam foram Retalho (-0,79%), Utilities (-0,76%) e Serviços Financeiros (-0,6%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Telecomunicações (+0,94%), Recursos Naturais (+0,89%) e Segurador (+0,13%).

EUA. Dow Jones -0,4% (15273,26), S&P 500 -0,3% (1692,77), Nasdaq 100 -0,3% (3208,549). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,53%) e Materials (+0,22%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,81%), Consumer Staples (-0,75%), Utilities (-0,73%), Consumer Discretionary (-0,52%), Industrials (-0,39%), Telecom Services (-0,26%), Info Technology (-0,26%) e Energy (-0,05%). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,1 vezes.

Hot Stock

A **DSM**, fabricante holandesa de componentes utilizados pela indústria farmacêutica e alimentar, prevê que o **Ebitda anual** se situe ligeiramente abaixo dos €1,35 mil milhões, **aquém do estimado anteriormente** (€1,4 mil milhões), penalizado pelo aumento de impostos.

Portugal**Novabase aprova pagamento de dividendo de €0,50 por ação**

De acordo com o comunicado à CMVM, a Novabase aprovou em Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas o pagamento do montante de €15.700.697,00 (quinze milhões, setecentos mil, seiscentos e noventa e sete euros) em dividendos, correspondente a €0,50 por ação. Foi ainda aprovada a eleição de Maria do Carmo do Brito Palma e de Pedro Miguel Gonçalves Afonso como novos membros do Conselho de Administração, para completarem o mandato correspondente ao triénio 2012-2014, bem como o Balanço intercalar reportado à data de 30 de Junho de 2013.

EDPR – Comunicação de participação qualificada

A MFS Investment Management comunicou à EDPR que detém uma participação qualificada, nos termos do artigo 23.º do Real Decreto 1362/2007, composta por 27.149.038 ações, representativas de 3,112% do capital social da EDPR e 3,112% dos respetivos direitos de voto. A constituição da participação qualificada ficou a dever-se à aquisição, em 19 de Setembro de 2013, em mercado regulado, de 1.052.047 ações correspondente a 0,121% dos direitos de voto da EDPR. (cmvm)

De acordo com a imprensa nacional, o **Grupo Espírito Santo** pretende colocar na bolsa de Lisboa 25% a 40% do capital da Espírito Santo Saúde, operação que poderá acontecer ainda este ano.

JMR (51% JM) vai propor dividendo de €0,6364 por ação

A Jerónimo Martins Retalho (detida a 51% pela JM) revelou ontem em comunicado à CMVM após o fecho do mercado que vai propor aos acionistas em Assembleia-Geral (AG) Extraordinária a distribuição de um dividendo bruto no valor de €0,6364 por ação. Este dividendo será pago através da distribuição parcial de reservas livres no montante de €42 milhões, pelo que sendo a JMR detida a 51% pela Jerónimo Martins e em 49% pela holandesa Ahold, caberá à JM cerca de €21,4 milhões. O dividendo será pago em duas fases: i) a primeira em outubro, imediatamente após a aprovação pela AG (que deverá ter lugar a 31 de Outubro); ii) e a outra durante o mês de dezembro de 2013. A JMR refere ainda no comunicado que o pagamento deste dividendo parcial não prejudica os investimentos e compromissos financeiros definidos pela empresa para o período 2014 a 2016. Refira-se que caso a JM distribuisse integralmente este dividendo recebido da JMR pelos seus acionistas, tal daria um dividendo bruto de €0,03 por ação nos acionistas da JM, o que não acreditamos que venha a ocorrer isoladamente. No entanto, a distribuição deste dividendo pode sugerir: i) JM poderá ponderar pagar novamente dividendo extraordinário este ano (tem estrutura financeira para tal); ii) será um primeiro passo para encetar negociações para a compra dos 49% detidos pela Ahold na JMR (tema recorrente)

Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €16,90; Risco Médio.

João Flores, Analista de Ações

O **Banco Santander Totta** comunicou à CMVM que a agência de *rating* Standard & Poor's confirmou, em 24 de setembro de 2013, o *rating* das emissões de obrigações hipotecárias do Banco Santander Totta em BB+. O *outlook* passou para negativo, o que sinaliza a possibilidade de corte de notação nos próximos meses.

Europa

Américo Amorim demitiu-se do Conselho de Administração do **Banco Popular**, explicando a decisão com a venda da participação significativa que até agora tinha mantido a Topbreach Holding BV no capital do banco.

O **Bankia** está a alienar uma participação de 12% na seguradora espanhola **Mapfre** (-3,2% para os €2.664), a um preço no intervalo €2,647-€2,66, que compara com os €2,753 a que encerrou a sessão de ontem.

De acordo com o Expansion, a **ENI** juntou-se a outros candidatos na corrida pela compra da participação da Repsol na **Gas Natural**. Recorde-se que a Resol já manifestou vontade de encaixar \$6 mil milhões com a alienação da posição na empresa espanhola distribuidora de gás natural.

A **Lvmh** (Louis Vuitton) nomeou J.W. Anderson como diretor criativo da Loewe.

A **Telefónica** vai pagar um dividendo intercalar de €0,35 (bruto) a 6 de novembro (*ex-date* e *pay-date*).

De acordo com o Il Sole24Ore, o Governo italiano vai discutir a "Golden Share" na **Telecom Italia**.

Segundo o Les Echos, a **Vinci**, maior construtora europeia, poderá vender a totalidade ou parte da sua unidade de parking que avalia em €1,5 a €2 mil milhões.

A **H&M** (+6,9% para os Sk282,1), segunda maior retalhista da Europa, reportou lucros trimestrais acima do esperado pela primeira vez no ano fiscal, impulsionada pela abertura da loja online nos EUA e novas marcas. O resultado líquido do 3º trimestre subiu 22% (yoy) para os Sk4,43 mil milhões, acima dos Kr4,15 mil milhões apontados pelo consenso. As receitas subiram 11% (yoy) para os Sk32,04 mil milhões (acima do consenso de Sk31,58 mil milhões). A empresa reitera o plano de abertura de 350 novas lojas este ano e pretende incluir novos mercados online no próximo ano, assim como expandir outras marcas.

EUA

A **Bed Bath & Beyond**, retalhista norte-americana de produtos para casa, apresentou ontem depois do fecho os **resultados do 2º trimestre fiscal** (de 2014) que terminou em agosto: o EPS ajustado veio nos \$1,16, **acima** dos \$1,15 antecipados pelos analistas. As **receitas** aumentaram 8,9% em termos homólogos, para os \$2,82 mil milhões, **ultrapassando ligeiramente** os \$2,81 aguardados. As vendas comparáveis cresceram 3,7%, ao um ritmo superior ao previsto (3,2%). Prevê atingir um EPS de \$1,11-\$1,16 no 3º trimestre fiscal (vs. consenso \$1,12). A empresa **reviu em alta** em 4 cêntimos o limite inferior do intervalo de **previsões** para o EPS ajustado anual, estimando que o mesmo se situe nos \$4,88-\$5,01.

A **Jabil Circuit**, uma das principais fornecedoras de serviços eletrónicos dos EUA, reportou os números do seu **4º trimestre fiscal**. O **EPS** ajustado situou-se nos \$0,56, **superior** aos \$0,54 esperados, estimando atingir os \$0,50-\$0,60 no **1º trimestre fiscal**, o que **falha** os \$0,63 projetados pelos analistas. As vendas do 4º trimestre registaram uma subida de 11% face a igual período do ano anterior, para os \$4,82 mil milhões, excedendo os \$4,51 mil milhões aguardados.

A retalhista de peças automóveis **Autozone** (+0,4% para \$416,1 no *pre-market*) apresentou **resultado** do 4º trimestre fiscal **acima** do esperado. O EPS ajustado veio nos \$10,42 vs. consenso \$10,34, e as vendas cresceram 12% em termos homólogos, para os \$3,095 mil milhões, excedendo ligeiramente o aguardado (\$3,089 mil milhões). No entanto as **vendas comparáveis** (lojas abertas há pelo menos 1 ano) cresceram apenas 1%, **abaixo** das expectativas.

Os **acionistas** da **Smithfield Foods Inc**, maior produtor mundial de carne de porco, **aprovaram a venda da empresa à chinesa Shuanghi International Holdings** por \$4,7 mil milhões, ou \$34 por ação, com 96% dos votos, sendo a maior aquisição chinesa a uma empresa norte-americana. A empresa adquirida tem atualmente tido sido fundada em 1936, e contando atualmente com cerca de 46 mil colaboradores.

A **Noble Corp**, contratante de plataformas *offshore* para a indústria petrolífera, pretende fazer o **spin off** (separação) de cerca de metade da empresa, de forma a focar-se na comercialização de equipamentos mais rentáveis, de exploração de águas profundas.

A **Carnival**, maior companhia de cruzeiros do mundo, foi revista em baixa por algumas casas de investimento internacionais (entre as quais JPMorgan e Barclays), depois de ter desiludido na faturação do 4º trimestre (indicador preliminar de vendas).

O **Alibaba Group Holding**, gigante chinês de comércio online, vai avançar com o IPO nos Estados Unidos, depois de terem falhado as conversações com os reguladores de Hong Kong. Segundo a Reuters, os analistas estimam que a empresa valha cerca de \$120 mil milhões (sendo que apenas uma parte da empresa será colocada) e este deverá ser o maior IPO após a oferta inicial de \$16 mil milhões do Facebook.

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	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimédia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
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	
Glint	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	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	out-13	-	Aprovado	-	0.000
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.

**** 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	ago-13	jul-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	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,808	5,721	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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata