

	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	220	-1.0%	-2.6%	-2.6%
PSI 20	4,984	-1.9%	-9.3%	-9.3%
IBEX 35	6,701	-1.6%	-21.8%	-21.8%
CAC 40	3,039	-0.6%	-3.8%	-3.8%
DAX 30	6,401	-0.8%	8.5%	8.5%
FTSE 100	5,438	-0.5%	-2.4%	2.3%
Dow Jones	12,632	-0.5%	3.4%	4.9%
S&P 500	1,331	-0.6%	5.8%	7.4%
Nasdaq	2,894	-0.3%	11.1%	12.7%
Russell	777	-0.2%	4.9%	6.5%
NIKKEI 225*	8,801	-1.1%	4.1%	1.5%
MSCI EM	946	-0.6%	3.2%	4.8%
MBCPV&GEU	858	-1.7%	-12.4%	-12.4%
MBCP TH EU	1,365	-0.9%	-7.6%	-7.6%
MBCPV&GUS	1,047	-1.5%	-0.6%	0.8%
MBCP TH US	3,125	0.0%	16.1%	17.9%

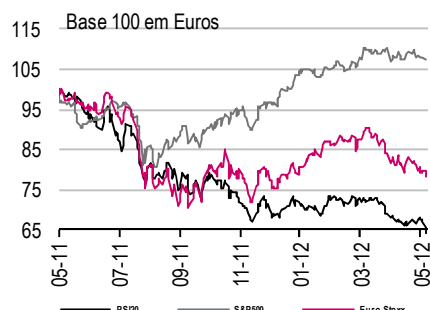
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano
*Feriado				
Petróleo(WTI)	94.0	-0.8%	-4.9%	-3.5%
CRB	289.1	0.2%	-5.3%	-3.9%
OURO	1,544.2	-0.8%	-1.2%	0.2%
EURO/USD	1.277	-0.6%	-1.5%	-
Eur 3m Dep*	0.605	0.0	-74.5	-
OT 10Y*	11.421	30.8	-194.0	-
Bund 10Y*	1.470	1.3	-35.9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	49.72	-1.9%	-9.2%
IBEX35	66.80	-1.7%	-21.9%
FTSE100 (2)	54.32	-0.3%	-2.4%
Value&Growth EU	8.52	-2.2%	-11.7%
Technical EU	13.60	-0.9%	-7.9%
Value&Growth US	8.26	-0.5%	1.6%
Technical US	24.42	0.6%	17.3%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quant*)



Telma Santos, Analista de Ações

+351 211 156 224

telma.cunhasantos@millenniumbcp.pt

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Grécia anuncia que vai a eleições e deprime bolsas mundiais

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Semapa	0.13%	Suedzucker Ag	6.39%	Tpx Cos Inc	6.93%
	Espirito Santo	0.00%	Iliad Sa	3.64%	Agilent Tech Inc	4.14%
	Sonae	-0.25%	Wirecard Ag	3.23%	Lennar Corp-A	2.78%
↓	Banco Epi Sa-Reg	-3.49%	Credit Agricole	-6.97%	Fossil Inc	-6.93%
	Banco Espirito-R	-4.76%	Banca Monte Dei	-7.40%	Alpha Natural Re	-9.42%
	Altri Sggs Sa	-6.87%	Banca Pop Emilia	-8.79%	Avon Products	-10.73%

PORTUGAL

Portugal Telecom divulga amanhã resultados 1º Trimestre de 2012

BES – resultados 1T12

EUROPA

Gregos já retiraram cerca de €700 milhões dos **bancos**

EADS retorna aos lucros no 1º trimestre

ICAP anuncia que lucro anual cai 25% (yoy) para £140 milhões

Bouygues revelou que resultado do 1º trimestre caiu mais que o previsto

Allianz deverá reduzir participações em bancos

Lafarge poderá propor distribuição de cerca de 40% dos resultados

Nyse retirada da lista dos potenciais compradores do **London Metal Exchange**

Credit Suisse irá eliminar 126 empregos em Nova Iorque

CFO de **20 bancos europeus** reúnem-se hoje, diz Financial Times

SAP pode procurar candidato externo para líder da área de recursos humanos

EUA

JC Penney regista prejuízo bastante pior que o esperado

Apple pode estar a desenvolver novo computador portátil MacBook

Home Depot apresenta resultados em linha e receitas abaixo do esperado

Resultado da **Saks** aumenta mais que o previsto no 1º trimestre

Kodak determina potenciais interessados para a compra das suas patentes

JP Morgan anuncia demissão de Ina Drew

Facebook aumenta intervalo de preços para entrada em bolsa

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
10:00	UEM	IPC (a) (abr.)	2,60%	-	-
10:00	UEM	Balança Comercial (mar.)	4.0B	-	3.7B
11:00	Portugal	Taxa de desemprego (1ºTrim.)	-	-	14,00%
13:30	EUA	Casas em início de construção (m) (abr.)	4,00%	-	-5,80%
13:30	EUA	Licenças de Construção (m) (abr.)	-4,50%	-	4,50%
14:15	EUA	Produção Industrial (abr.)	0,50%	-	0,00%
17:30	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Economia dos EUA	-	-	-
19:00	EUA	Atas da última reunião do FED	-	-	-

Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Grécia anuncia que vai a eleições e deprime bolsas mundiais

Portugal. O PSI20 recuou 1.9% para os 4983 pontos, com 18 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 88.2 milhões de ações, correspondentes a €83.5 milhões (14% acima da média de três meses). As descidas da Portugal Telecom (-3.2% para os €3.996) e da EDP (-1.9% para os €2.002) apresentaram as maiores contribuições para a queda do índice nacional. A Altri liderou as perdas percentuais (-6.9% para os €1.003), seguida do BES (-4.8% para os €0.580) e do BPI (-3.5% para os €0.387). O único título que terminou no verde foi a Semapa, a subir 0.1% para os €5.393. O Espírito Santo Financial Group terminou inalterado nos €5.20.

Europa. As praças europeias chegaram a transacionar em alta durante a manhã mas voltaram às quedas depois de serem programadas novas eleições na Grécia, depois da falta de acordo para a formação de um novo governo na reunião de ontem. Ficaram em segundo plano os bons dados macroeconómicos, como o crescimento acima do esperado do PIB alemão, a contração menor que o esperado do PIB em Portugal, e o crescimento acima do previsto do indicador imobiliário NAHB norte-americano. O índice Stoxx recuou 0.7% (245.76), o DAX 0.8% (6401.06), o CAC 0.6% (3039.27), o FTSE 0.6% (5430.77) e o IBEX 1.6% (6700.7). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1.95%), Bancário (-1.79%) e Construção (-1.72%). Pelo contrário, os únicos setores que subiram foram Personal & HouseHold Goods (+0.37%), Alimentação & Bebidas (+0.18%) e Media (+0.07%).

EUA. Os mercados norte-americanos terminaram em queda, junto aos mínimos do dia. A falta de acordo para a formação de um novo governo na Grécia levou ao anúncio de que serão realizadas novas eleições no país, estando os investidores cada vez mais receosos de que o país poderá acabar por sair da Zona Euro. Este nervosismo ofuscou os bons indicadores macroeconómicos divulgados tanto nos Estados Unidos como na Europa. Dow -0.50% (12,632), S&P500 -0.57% (1,331), Nasdaq -0.30% (2,894). O volume da NYSE situou-se nos 814 milhões, 7% acima da média dos últimos três meses (758 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2.3 vezes.

Hot Stock

O Financial Times noticia que irá ocorrer hoje uma reunião privada entre os diretores financeiros de cerca de **20 bancos europeus**, que terá como objetivo limitar a influência das agências de *rating* Standard & Poor's, Fitch e Moody's. Uma das propostas que poderá ser discutida é a recusa de prestar informação privilegiada às agências de *rating*.

Portugal

Portugal Telecom divulga amanhã resultados 1º Trimestre de 2012

Estimativas Resultados 1º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
1,601	83.8%	555	60.6%	97	-51.0%	57	-56.3%

A Portugal Telecom vai divulgar amanhã, 17 de Maio, antes da abertura do mercado, os resultados do 1º trimestre de 2012. No mesmo dia, às 14h00, será realizada uma conference call.

Estimamos receitas consolidadas de 1.601 milhões de Euros no trimestre e um EBITDA (excluindo custos com benefícios de reforma) de 555 milhões de Euros. Estimamos que as receitas em Portugal caiam 5,5% no 1º trimestre face ao período homólogo, com o crescimento do segmento residencial a não compensar a quebra dos segmentos pessoal, de empresas e wholesale. Estimamos que a margem EBITDA em Portugal se mantenha contante face ao período homólogo

nos 46% (-0.1%), resultando numa quebra do EBITDA de 5,8%.

A Oi divulgou na passada 2ª Feira, depois do fecho de mercado, os resultados do 1º trimestre. As receitas consolidadas do trimestre foram cerca de 6,8 mil milhões de Reais, o que representa uma queda de 1,9% face ao período homólogo. O EBITDA foi cerca de 2 mil milhões de Reais (+1,4% vs. 1T11) e a margem EBITDA foi 29,6% (+1.0%). As receitas e o EBITDA vieram em linha com as nossas estimativas e com o consensus.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2012 €6.30, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

BES – resultados 1T12

A margem financeira consolidada do BES caiu 4% em termos trimestrais para €295mn; a margem doméstica subiu 17% enquanto a internacional caiu 30%. O rácio Crédito/Depósitos evoluiu positivamente para 135% (Dez,11: 141%), depósitos (+€1,8mn; +5,1% QoQ) enquanto a carteira de crédito teve uma redução de €200mn no trimestre. O rácio Core Tier I situou-se nos 9,4% (Dez,11: 9,2%). Sublinhe-se, neste âmbito, o aumento de capital do BES de 1010M€, deverá ter um impacto, *ceteris paribus*, próximo de +154pb no rácio Core Tier I. O resultado líquido atingiu os €11,6mn. O rácio do crédito vencido há mais de 90 dias subiu de 2.74% para 2,96% e o respetivo rácio de cobertura por provisões passou para 150,3% (Dez,11: 154,5%). O reforço de provisões totalizou €190,7mn. O rácio crédito em risco aumentou 56bp no trimestre para 7.15%. As novas entradas líquidas de crédito mal parado em percentagem do crédito encontra-se nos 205bp.

BES: restritos Rita Silva, Analista Ações

Europa

O presidente do Banco Central da Grécia afirmou que, desde as eleições, os gregos já retiraram cerca de €700 milhões dos **bancos**.

A **EADS**, empresa do ramo aeroespacial detentora da marca Airbus, retornou aos lucros no 1º trimestre tendo registado um **resultado líquido** de €133 milhões, **inferior** aos €239 milhões estimados pelo consenso. As **vendas superaram** as expectativas ao aumentarem 16% (yoy) para €11.4 mil milhões vs. consenso de €10.7 mil milhões. A empresa reviu em alta as previsões de EPS anual para acima de €1.85 (vs. anterior estimativa de, pelo menos, €1.65) e reiterou que o resultado operacional ajustado deverá ultrapassar os €2.5 mil milhões este ano.

A **ICAP**, maior corretora em transações entre bancos, anunciou que o lucro anual caiu 25% (yoy) para £140 milhões e registou **receitas** no valor de £1.68 mil milhões, **abaixo** dos £1.72 mil milhões antecipados. A empresa cortou em 4% as despesas operacionais anuais para os £1.31 mil milhões e tem como objetivo reduzir, pelo menos, £50 mil milhões por ano até ao final de março de 2014. A empresa pretende pagar um dividendo final de 16p por ação.

A construtora francesa **Bouygues** revelou que o resultado líquido do 1º trimestre caiu 46% (yoy) para €82 milhões, o que ficou **aquém** do consenso de €96 milhões. As **vendas** cresceram 4% (yoy) para €6.99 mil milhões, **melhores** que os €6.66 previstos. A Bouygues reviu em alta as previsões de vendas anuais para €32.65 mil milhões de €32.35 mil milhões.

A **Allianz**, maior seguradora da Europa, deverá reduzir as participações que detém em bancos, tendo em conta que as novas regras penalizam as empresas com participações em bancos.

O CFO da **Lafarge**, maior produtora mundial de cimento, afirmou que a empresa poderá propor a

distribuição de cerca de 40% dos resultados em forma de dividendo.

A Nyse Euronext, operador da bolsa norte-americana, foi notificada que deixou de estar na lista dos potenciais compradores do **London Metal Exchange**, maior bolsa de metais do mundo.

O **Credit Suisse**, segundo maior banco da Suíça, irá eliminar 126 empregos em Nova Iorque, o que deverá ocorrer até dia 6 de agosto.

A **SAP**, líder mundial de *software* de gestão de negócio, poderá procurar externamente um candidato para ocupar a vaga de líder da área de recursos humanos.

EUA

A retalhista **JC Penney** registou um prejuízo de \$163 milhões no 1º trimestre, penalizada por custos de reestruturação de \$76 milhões, e revelou que ainda antecipa custos adicionais no ano corrente. Excluindo extraordinários, a retalhista registou uma **perda** de \$0.25 por ação, o que foi **bastante pior** que o prejuízo de \$0.08 esperado pelos analistas. As **vendas** caíram 20% (yoy) para \$3.15 mil milhões, **aquém** do consenso de \$3.43 mil milhões. A JC Penney afirmou que a descontinuação do dividendo trimestral de \$0.20 por ação irá permitir uma poupança na ordem de \$175 milhões por ano.

De acordo com fontes próximas do processo citadas pela Bloomberg, a **Apple**, maior fabricante mundial de *smartphones*, está a desenvolver um novo computador portátil MacBook mais fino e com maior resolução de ecrã com *chips* da Intel.

A **Home Depot**, maior retalhista de produtos para o lar dos EUA, apresentou **resultados em linha** com o previsto, **receitas abaixo** do esperado e **reviu em alta as previsões anuais**. No 1º trimestre, o resultado líquido aumentou 27% (yoy) para \$1.04 mil milhões, o EPS ajustado situou-se nos \$0.65 e as receitas subiram 5.9% (yoy) para \$17.8 mil milhões, **aquém** do consenso de \$18 mil milhões. Este ano, o EPS deverá ser de \$2.90, acima dos \$2.79 previstos inicialmente mas abaixo do consenso de \$2.91, e as vendas deverão crescer 4.6% em vez dos 4% já estimados.

O resultado líquido da cadeia de armazéns norte-americana **Saks** aumentou 13% (yoy) no 1º trimestre para \$32.1 milhões e o **EPS excluindo extraordinários** foi de \$0.19, **acima** do consenso de \$0.18. As **receitas** subiram 3.8% (yoy) para \$753.6 milhões, **abaixo** dos \$759.4 milhões antecipados pelos analistas, e as vendas em lojas comparáveis cresceram 4.8%.

A **Kodak**, empresa de fotografia que entrou em processo de falência em janeiro, irá determinar até hoje quem são os potenciais interessados para a compra das suas patentes.

O banco **JP Morgan** anunciou a demissão de Ina Drew, diretora de investimentos (*Chief Investment Officer*), depois de ter reportado perdas de *trading* no valor de \$2 mil milhões. A Bloomberg noticia ainda, citando dois executivos *senior*, que a JP Morgan poderá solicitar o cancelamento ou restituição dos bônus pagos aos trabalhadores da área em questão, incluindo Ina Drew.

A rede social **Facebook** aumentou o intervalo de preços para a sua entrada em bolsa para \$34 a \$38 por ação, o que compara com o intervalo inicialmente estipulado de \$28 a \$35.

Resultados

Empresa	1º Trim. 2012	2º Trim. 2012	3º Trim. 2012	Dia do Investidor
Galp Energia **	13-04 AA	13-07 AA	12-10 AA	
BPI	20-04 DF	25-07 DF	24-10 DF	
Portucel	23-04 DF	19-07 DF	22-10 DF	
Impresa	23-04 DF	23-07 DF	31-10 DF	
Bankinter	25-04 DF	n.a.	n.a.	
Jerónimo Martins	26-04 AA	25-07 AA	25-10 AA	
Galp Energia	27-04 AA	27-07 AA	26-10 AA	06-03-2012
Banco Popular	27-04 AA	n.a.	n.a.	
Sonae.com	03-05 DF	n.a.	n.a.	
Brisa	04-05 DF	27-07 DF	31-10 DF	23-11-2012
BCP	07-05 DF	27-07 DF	05-11 DF	
Semapa	08-05 DF	30-08 DF	30-10 DF	
Cimpor	08-05 AA	31-07 AA	13-11 AA	
Sonae Sierra	08-05 DF	01-08 DF	06-11 DF	
Novabase	09-05 DF	26-07 DF	30-10 DF	
Sonae Indústria	09-05 DF	26-07 DF	08-11 DF	
Altri	09-05 DF	29-08 DF	07-11 DF	
EDP Renováveis	09-05 AA	n.a.	n.a.	24-05-2012
Zon Multimedia	10-05 AA	n.a.	n.a.	
Iberdrola	10-05 AA	25-07 AA	25-10 AA	
Indra	10-05 DF	26-07 DF	15-11 DF	
Cofina	10-05 DF	30-08 DF	08-11 DF	
ESFG	10-05 DF	n.a.	n.a.	
EDP	10-05 DF	n.a.	n.a.	25-05-2012
Media Capital	10-05 DF	n.a.	n.a.	
Telefónica	11-05 AA	26-07 AA	07-11 AA	
REN	14-05 DF	01-08 DF	12-11 DF	
BES	15-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Portugal Telecom	17-05 AA	02-08 AA	08-11 AA	
Ibersol	21-05 DF	30-08 DF	19-11 DF	
Martifer	22-05 DF	02-08 DF	15-11 DF	
Mota-Engil	22-05 DF	31-08 DF	21-11 DF	
Sonae	23-05 DF	23-08 DF	14-11 DF	
Sonae Capital	24-05 DF	21-08 DF	15-11 DF	
Glintt	29-05	27-07	13-11	
SAG	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	n.a.	

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

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Vendas Preliminares 2011 ** Dados operacionais

Dividendos

Empresa	DPA Bruto	AG	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
						Pagamento	DPA Bruto
Banco Popular* (1)	-	11-06-12	-	-	-	11-10-11	0.050
	-	-	-	-	-	21-07-11	1x78
	-	-	-	-	-	06-05-11	1x85
	-	-	-	-	-	12-01-11	0.050
Bankinter *	0.048	-	-	07-01	Aprovado	28-09-11	0.052
	0.039	-	-	07-04	Aprovado	02-07-11	0.052
	-	-	-	-	-	01-01-11	0.048
BCP	0.000	31-05-12	-	-	-	-	-
BES	0.000	22-03-12	-	-	Aprovado	11-04-11	0.126
BPI	0.000	31-05-12	-	-	Estimado	-	-
Banif	0.000	22-03-12	-	-	-	-	0.020
ESFG	0.000	31-05-12	-	-	-	03-06-11	0.280
Portugal Telecom**	0.435	27-04-12	25-05	22-05	Aprovado	03-06-11	0.650
	0.215	-	-	-	Estimado	04-01-12	0.215
Sonae.com	0.070	27-04-12	24-05	21-05	Aprovado	25-05-11	0.050
Zon Multimedia	0.160	27-04-12	25-05	22-05	Aprovado	06-05-11	0.160
Telefónica**	0.530	13-05-12	18-05	18-05	Proposto	06-05-11	0.750
	0.700	-	-	-	Estimado	07-11-11	0.770
Impresa	0.000	24-04-12	-	-	Aprovado	-	0.000
Media Capital	0.069	21-03-12	19-04	16-04	Aprovado	15-04-11	0.074
Cofina	0.010	12-04-12	11-05	08-05	Aprovado	21-06-11	0.010
Indra	0.680	21-06-12	-	-	Proposto	04-07-11	0.680
Novabase	0.030	03-05-12	04-06	30-05	Aprovado	06-06-11	0.130
	-	-	-	-	-	13-07-10	0.180
Gintt	0.000	22-05-12	-	-	Proposto	-	-
lberdrola**	0.150	-	-	-	Estimado	05-08-11	0.150
	0.030	-	-	-	Estimado	13-07-11	0.030
EDP	0.185	17-04-12	16-05	11-05	Aprovado	13-05-11	0.170
EDP Renováveis	0.000	12-04-12	-	-	Aprovado	-	0.000
REN	0.169	27-03-12	20-04	17-04	Aprovado	12-05-11	0.168
Brisa	0.310	02-04-12	-	-	Rejeitado	05-05-11	0.310
Sonae	0.033	30-04-12	-	-	Aprovado	27-05-11	0.033
J. Martins	0.275	30-03-12	30-04	25-04	Aprovado	-	0.000
Portucel	0.221	04-04-12	20-04	17-04	Aprovado	-	-
Altri	0.020	26-04-12	25-05	22-05	Aprovado	21-06-11	0.020
F Ramada	-	-	-	-	-	21-06-11	0.070
Inapa	-	-	-	-	-	-	0.000
Sonae Industria	0.000	29-03-12	-	-	Aprovado	-	0.000
Sonae Capital	0.000	30-03-12	-	-	Aprovado	-	0.000
Cimpor	-	20-04-12	-	-	-	06-05-11	0.205
	0.166	06-07-12	-	-	Proposto	-	-
Semapa	0.255	18-05-12	18-06	13-06	Proposto	-	0.000
Mota-Engil	0.110	17-04-12	17-05	14-05	Aprovado	13-05-11	0.110
Soares da Costa	0.000	24-05-12	-	-	Proposto	13-06-11	0.022
Teixeira Duarte	0.000	17-05-12	-	-	Proposto	16-06-11	0.015
Martifer	0.000	11-04-12	-	-	Aprovado	-	0.000
Galp Energia	0.200	07-05-12	24-05	21-05	Aprovado	30-05-11	0.140
	-	-	-	-	-	23-09-10	0.060
lbersol	0.055	13-04-12	11-05	08-05	Aprovado	11-05-10	0.055
SAG	0.000	30-04-11	-	-	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 4 vezes ao ano

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

(1) Sistema de distribuição que permite escolher entre novas ações ou cash. Cash: o preço de compra ao qual o BP compra o direito é de 0,05€. O rácio de troca é de 1x85 (uma nova ação por cada 85 direitos).

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 6 e 18 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 rendibilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP detém mais de 2% da Cimpor.
- O grupo BCP detém mais de 2% da Sonaeocom.
- 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.
- 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.).
- A Soc gestora do Fundo de Pensões do Grupo BCP, decidiu alienar, no processo de Ofertas iniciado pela OPA anunciada pela Intercement Austria Holding GmbH, sobre o capital da Cimpor, as 67 200 000 ações detidas por aquele fundo.
- Mib faz parte de um consórcio, como Co-Manager, do aumento de capital de BES, anunciado em 11 de Abril de 2012.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	abr-12	mar-12	dez-11	set-11	jun-11	mar-11	dez-10	jun-10	jan-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	69%	72%	68%	93%	76%	79%	79%	77%	78%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	3%	7%	11%	0%	14%	14%	7%	7%	4%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	3%	3%	7%	0%	0%	4%	4%	3%	0%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	24%	14%	14%	7%	10%	4%	11%	13%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-5,8%	1,1%	-6,7%	-20%	-6%	2%	7%	-11%	-6%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5.234	5.557	5.494	5.891	7.324	7.753	7.588	7.066	7.927	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, nº 27 - 5
1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811
Fax +351 21 113 6996

Equity Team

Luis Feria (Head of Equities)

Equity Research +351 21 115 6220

António Seladas, CFA (Head)

Fundamental Analysis

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

João Mateus (Industrials and Utilities)

Rita Silva (Banks)

Vanda Mesquita (Utilities and Oil&Gas)

Market Analysis

Ramiro Loureiro

Sónia Martins

Telma Santos

Publishing

Sónia Primo

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida (Head)

Hugo Ferreira Pinto

Paula Val

Institutional Equity Sales +351 21 115 6279

Karsten Sommer (Head)

Manuel Lança Lopes

Rodrigo Roque Pinho

Equity Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz (Head)

Diogo Palma

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Jorge Pina (Head)

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA

Sofia Lagarelhos