

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	310	-1,4%	-1,3%	-1,3%
PSI 20	7.354	-2,2%	12,1%	12,1%
IBEX 35	9.950	-1,2%	0,3%	0,3%
CAC 40	4.251	-1,3%	-1,1%	-1,1%
DAX 30	9.018	-1,9%	-5,6%	-5,6%
FTSE 100	6.554	-1,0%	-2,9%	-3,0%
Dow Jones	16.109	-1,4%	-2,8%	-3,3%
S&P 500	1.846	-1,2%	-0,1%	-0,6%
Nasdaq	4.260	-1,5%	2,0%	1,5%
Russell	1.177	-1,2%	1,1%	0,6%
NIKKEI 225*	14.328	-3,3%	-12,1%	-9,5%
MSCI EM	943	-0,2%	-5,9%	-6,4%
MBCPV&GEU	1.404	-0,9%	10,4%	10,4%
MBCP TH EU	1.609	-1,3%	4,4%	4,4%
MBCPV&GUS	1.529	-0,9%	-0,7%	-1,2%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	98,2	0,2%	-0,2%	-0,7%
CRB	302,7	-0,1%	8,0%	7,5%
OURO	1.371,4	0,3%	13,8%	13,2%
EURO/USD	1,386	-0,3%	0,5%	-
Eur 3m Dep*	0,280	1,8	4,5	-
OT 10Y*	4,613	10,2	-151,7	-
Bund 10Y*	1,541	-5,5	-38,8	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

## Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 80% na Zona Euro e nos 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 9 títulos e a EUA por 10 títulos. A performance da última semana foi de -3.08% e -1.7%, respetivamente. (pág. 7 a 12).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

PSI20 lidera perdas europeias

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 0,8%	Banca Pop Emilia 4,6%	Frontier Communi 2,7%
	Banif - Banco In 0,0%	Banca Pop Milano 4,2%	Entergy Corp 2,3%
	Zon Optimus Sgps -0,3%	Deutsche Luft-Rg 3,9%	Centerpoint Ener 2,2%
↓	Banco Espirito-R -3,1%	Banco Com Port-R -4,6%	Noble Corp Plc -4,5%
	Sonae Indus/New -3,9%	Delhaize Group -7,7%	Moody'S Corp -4,9%
	Banco Com Port-R -4,6%	K+S Ag-Reg -9,9%	Pvh Corp -5,7%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### PORTUGAL

**Sonae Industria** Proposta na Assembleia Geral

**Portucel** anuncia aumento de preços no papel 3%-5% efetivos em Abril

**Jerónimo Martins:** Consolidação no mercado Polaco?

**EDP** – Capital Group passou a ser o segundo maior acionista

### EUROPA

**Carrefour** está a planear a venda da sua unidade no Brasil

**Dassault Systemes** prolongou o período da oferta sobre a Accelrys

**Vivendi** tem preferência pela oferta da Numericable em detrimento da oferta da Bouygues, no âmbito do negócio da venda da SFR

### EUA

**Alibaba** deverá escolher a bolsa de Nova York para realizar IPO

**Shell** pretende **reduzir em 20% o investimento** em operações nas **Américas**

**Williams-Sonoma** espera que vendas comparáveis cresçam 5% a 7% este ano

### OUTROS

**Inflação Homóloga na Alemanha** com descida da inflação homóloga em fevereiro

**Produção Industrial no Japão** expandiu 10,3% em termos homólogos em janeiro

**Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** caíram inesperadamente

**Vendas a Retalho nos EUA** subiram 0,3% em fevereiro

**Vendas a retalho no Brasil cresceram 6,2%** em termos homólogos, em janeiro

### AGENDA

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
	Espanha	Balança Comercial (jan.)	-	-1830.0M
12:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (fev.)	0,10%	0,20%
13:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (mar. P)	81,7	81,6
11:30	Brasil	Atividade Económica (h) (jan.)	-	0,71%

(h)-Var. homóloga; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; k-Milhares; M-Milhões; B - Mil Milhões; P - Preliminar F- Final

Estimativas de consenso a 07/03/2014

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	73,40	-2,1%	12,3%
IBEX35	99,02	-1,4%	-0,1%
FTSE100 (2)	65,20	-1,3%	-3,2%
Value&Growth EU	14,00	-0,9%	10,8%
Technical EU	15,35	-5,6%	0,3%
Value&Growth US	10,99	-0,3%	-1,8%

(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)

**Fecho dos Mercados****PSI20 lidera perdas europeias**

**Portugal.** Ontem o PSI20 recuou 2,2% para os 7353 pontos, com 17 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 805,1 milhões de ações, correspondentes a € 162,7 milhões. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 0,8% para os € 5,304, enquanto o Banif terminou inalterado nos € 0,012. O BCP liderou as perdas percentuais (-4,6% para os € 0,214), seguido da Sonae Industria (-3,9% para os € 0,768) e do BES (-3.1% para os € 1,363).

**Europa.** As praças europeias encerraram na sua generalidade a perder mais de 1%. O índice nacional liderou as perdas, no dia em que as *yields* soberanas nacionais inverteram o movimento de descida recente e estão agora a subir em todos os prazos, com a taxa dos 10 anos nos 4,6%. Os dados macroeconómicos melhores que o esperado nos EUA (maior subida da Vendas a Retalho e descida inesperada dos Pedidos de Subsídio de Desemprego) foram deixados para segundo plano, com os investidores a reagirem negativamente aos fracos dados da China e às tensões na Crimeira, que levaram a OCDE a suspender o processo de adesão da Rússia à organização. O índice Stoxx 600 recuou 1,0% (324,51), o DAX perdeu 1,9% (9017,79), o CAC desceu 1,3% (4250,51), o FTSE deslizou 1% (6553,78) e o IBEX desvalorizou 1,2% (9950,3). Os setores que mais perderam foram Retalho (-2,24%), Químico (-2,04%) e Telecomunicações (-1,61%), O setor Imobiliário (+0,18%) foi o único a registar ganhos.

**EUA.** Dow Jones -1,4% (16108,89), S&P 500 -1,2% (1846,34), Nasdaq 100 -1,5% (3651,494). O único setor que encerrou positivo foi: Utilities (+0,92%). Os setores que encerraram negativos foram: Info Technology (-1,56%), Industrials (-1,48%), Consumer Discretionary (-1,44%), Health Care (-1,39%), Financials (-1,16%), Energy (-0,97%), Materials (-0,82%), Consumer Staples (-0,57%) e Telecom Services (-0,38%). O volume da NYSE situou-se nos 645 milhões, 4% abaixo da média dos últimos três meses (670 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,4 vezes.

**Ásia.** Nikkei (-3,3%); Hang Seng (-1%); Shangai Comp (-0,7%).

**Hot Stocks****Portucel anuncia aumento de preços no papel 3%-5% efetivos em Abril**

Segundo uma nota elaborada pela Portucel (cap. € 2,4 mil milhões, -1,8% para os € 3,16) e divulgada numa publicação especializada a Portucel vai aumentar os preços de papel, entre 3% a 5% efetivo em Abril. A mesma nota informa que a carteira de encomendas se encontra ao nível mais alto de sempre nesta altura do ano. De facto, aquando da apresentação de contas do 1T13 em finais de Janeiro a empresa, geralmente conservadora nas suas expectativas, tinha informado que se assistia a uma procura de papel mais forte que o normal. Trata-se sem dúvida de notícias positivas, recordamos que a procura de papel tem estado fortemente pressionada em baixa nos últimos anos, sendo este movimento de alguma forma inesperado.

Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 2,75, Risco Médio.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

**Portugal****Sonae Industria Proposta na Assembleia Geral**

A Sonae Industria divulgou ontem, depois do fecho, as propostas para a Assembleia Geral a realizar-se no próximo dia 4 de Abril. Entre as diversas propostas destaca-se o ponto 6 que propõe que se suprima o valor nominal das ações representativas do capital social, passando o capital social a ser dividido em 140.000.000 ordinárias sem valor nominal. Recordamos que o valor nominal eram € 5 o que inviabilizava aumentos de capital por valores inferiores, desta forma, eliminando-se o valor nominal a restrição deixa de existir e portanto poder-se-á proceder a aumentos de capital, sem alterações prévias no Pacto Social.

Recomendação de Vender, Preço Alvo 2014 € 0,66, Risco Elevado.

António Seladas, CFA, Analista de Ações

#### **Jerónimo Martins: Consolidação no mercado Polaco?**

Segundo a imprensa Polaca, a filial polaca da Jerónimo Martins (cap. € 7,2 mil milhões, -2,1% para os € 11,45) apresentou um pedido de autorização, a 7 de Março, junto da Autoridade de Concorrência e Defesa do Consumidor da Polónia (com a sigla em polaco UOKIK), para a compra da cadeia concorrente MarcPol. Segundo a imprensa os supermercados MarcPol têm boas localizações, mas o formato das lojas não prima pelo melhor *design* e é precisamente neste ponto onde a Biedronka poderá vir a utilizar a sua experiência para fazer o *rebranding* e gerir algumas lojas.

Recorde-se que já em 2011 segundo a imprensa Polaca, a JM estaria interessada na compra de alguns supermercados desta cadeia.

Caso se venha a confirmar esta compra, acreditamos que será uma medida positiva para a JM:

- i) Biedronka mantém planos de expansão no mercado Polaco, o qual deverá substituir parte do crescimento orgânico por esta compra
- ii) Promove a consolidação no mercado Polaco
- iii) Acelera plano de expansão de abertura de novas lojas

Jerónimo Martins: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 € 16,85, Risco Elevado;

João Flores, Analista de Ações

#### **EDP – Capital Group passou a ser o segundo maior acionista**

A EDP (cap. € 11,7 mil milhões, -0,9% para os € 3,195) anunciou que o Capital Group comunicou à EDP que detém uma participação qualificada de 10,13% do capital social da EDP, passando a ser o segundo maior acionista da EDP, a seguir à China Three Gorges que detém cerca de 21,35%. O Capital Group é uma das maiores gestoras de fundos norte-americanos, sendo acionista das agências de *rating* Moody's e S&P. A Capital Group já foi acionista da Portugal Telecom tendo atingido uma participação de cerca de 10% (a participação reduziu-se para menos de 2% no início de 2013).

EDP: Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2014 € 3,10, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

## Europa

De acordo com a Reuters, o francês **Carrefour** (cap. € 19,4 mil milhões, -1,1% para os € 26,855), um dos maiores retalhistas mundiais, está a planear a **venda da sua unidade no Brasil** por um valor superior a 5 mil milhões de reais (\$ 2,1 mil milhões).

A **Dassault Systemes** (cap. € 10,5 mil milhões, -0,3% para os € 82,91), líder mundial em 3D e soluções Product Lifecycle Management, **prolongou o período da oferta sobre a Accelrys**, que terminava ontem à meia-noite, até ao próximo dia 25 de março, mantendo todas as condições.

O Ministro da Industria francês referiu que a **Vivendi** (cap. € 26,5 mil milhões, -0,6% para os € 19,76) **tem preferência pela oferta da Numericable** (detida pela Altice's) em detrimento da oferta da Bouygues, no âmbito do negócio da **venda da SFR**. No entanto, o político disse que o governo teria outra intenção uma vez que a oferta feita pela Altice's (do multimilionário Patrick Drahi) irá trazer uma quantidade de dívida muito elevada. A Comissão Executiva da Vivendi irá se reunir hoje para discutir as duas ofertas.

## EUA

A chinesa **Alibaba**, maior empresa de comércio online do mundo, deverá escolher a bolsa de **Nova York** em detrimento da de Hong Kong para realizar a sua **Oferta Pública Inicial**. A operação poderá ser a **maior de sempre**, superando a Visa que aquando a sua IPO angariou \$ 18 mil milhões, uma vez que a empresa chinesa foi avaliada em recentes estimativas em perto de **\$ 120 mil milhões**. A escolha da praça norte-americana prende-se com o facto de em Hong Kong existirem diversas restrições em relação à estrutura acionista (não permitem diferentes classes de ações), bem como existirem receios quanto à capacidade da bolsa asiática ter capacidade de albergar uma operação desta envergadura.

A **Shell**, maior petrolífera europeia, pretende **reduzir em 20% o investimento** em operações nas **Américas** a fim de canalizar os recursos para investimentos mais rentáveis. A empresa referiu ainda que pondera alienar mais ativos não estratégicos.

A **Williams-Sonoma**, retalhista de produtos para o lar, espera que as suas vendas comparáveis cresçam entre o 5% e os 7% este ano, acima dos 3,7% projetados pelos analistas. As receitas devem atingir os \$ 4,63 mil milhões a \$ 4,71 mil milhões (analistas apontam para limite inferior). No 4º trimestre fiscal o **EPS ajustado** situou-se nos \$ 1,38, **superior** aos \$ 1,35 estimados, com as **vendas** a crescerem 4,3% em termos homólogos, para \$1,47 mil milhões, **excedendo** os \$ 1,43 mil milhões aguardados.

## Outros

O valor final do **Índice Harmonizado de Preços no Consumidor na Alemanha** confirmou uma descida da inflação homóloga em fevereiro, dos 1,2% para 1%, o valor mais baixo desde agosto de 2010, registando uma subida mensal de 0,5%.

De acordo com o seu valor final a **Produção Industrial no Japão** expandiu 10,3% em termos homólogos no mês de janeiro, menos 0,3pp que o previamente avançado. Em termos sequenciais o crescimento foi de 3,8%, quando o valor preliminar apontava para os 4%. A Utilização de Capacidade Instalada, no Japão, cresceu 5,9%, em janeiro, comparativamente ao mês anterior.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** caíram inesperadamente durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 324 mil para 315 mil (era estimada uma subida para 330 mil).

As **Vendas a Retalho nos EUA** subiram 0,3% em fevereiro, comparativamente ao mês antecedente, quando era esperado um aumento de 0,2%. Excluindo as componentes Auto e Energia registou-se uma subida de 0,3% (vs. consenso +0,1%).

As **Vendas a retalho no Brasil cresceram** 6,2% em termos homólogos, no mês de janeiro, **superando as expectativas** que apontavam para uma expansão de 4,8%. Em termos sequenciais as Vendas a Retalho **avançaram** 0,4% **surpreendendo** o mercado que aguardava um recuo de 0,3%.

## Resultados

Empresa	4º Trim. 2013	1º Trim. 2014	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Jerónimo Martins *	13-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae *	22-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Galp Energia *	27-01 AA	15-04 AA	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	29-01 DF	23-04 DF	21-07 DF	22-10 DF	
BPI	30-01 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
BCP	03-02 DF	05-05 DF	28-07 DF	03-05 DF	
Novabase	06-02 DF	08-05 DF	30-07 DF	06-11 DF	
Galp Energia	10-02 AA	29-04 AA	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
Semapa	12-02 DF	09-05 DF	29-08 DF	31-10 DF	
BES	13-02 DF	09-05 DF	25-07 DF	31-10 DF	
Portugal Telecom	19-02 AA	15-05 AA	n.a.	n.a.	
Iberdrola	19-02 AA	30-04 AA	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Media Capital	19-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Sonae Capital	20-02 AA	08-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	
Jerónimo Martins	25-02 DF	30-04 AA	30-07 AA	30-10 AA	
Indra	26-02 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
EDP Renováveis	26-02 AA	07-05 AA	30-07 AA	29-10 AA	
Zon Optimus	27-02 DF	08-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
EDP	27-02 DF	13-05 DF	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Telefónica	27-02 AA	09-05 AA	31-07 AA	06-11 AA	
Cimpor	27-02	15-05	n.a.	n.a.	
Sonae Sierra	05-03 DF	08-05 DF	05-08 DF	04-11 DF	
Altri	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
Cofina	06-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
REN	10-03 DF	22-05 DF	31-07 DF	06-11 DF	
Sonaecom	11-03 DF	n.a.	n.a.	n.a.	
CTT	12-03 AA	13-05	n.a.	n.a.	
Sonae Indústria	12-03 DF	08-05 DF	30-07 DF	13-11 DF	
Impresa	17-03 DF	28-04 DF	24-07 DF	28-10 DF	
ESS	18-03 DF	26-05 DF	25-08 DF	25-11 DF	
Sonae	19-03 AA	14-05 DF	20-08 DF	12-11 AA	
Inditex	19-03 AA	n.a.	n.a.	n.a.	
Glint	27-03	27-05	31-07	20-11	
SAG	31-03	n.a.	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	24-04	28-05	14-08	21-11	
T. Duarte	29-04	30-05	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Ibersol	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Mota-Engil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Reditus	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	

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

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

## Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto					Pagamento	DPA Bruto
Altri	0,020	-	2T14	-	Estimado	17-Mai-13	0,025
Banif	-	-	-	-	-	-	0,000
BCP ***	-	12-Mai-14	-	-	-	-	-
BES	-	14-Abr-14	-	-	-	-	0,000
BPI ***	-	23-Abr-14	-	-	-	-	-
Cimpor	-	-	-	-	-	24-Jun-13	0,016
Cofina	-	-	-	-	-	08-Mai-13	0,010
Corticeira amorim	-	-	-	-	-	30-Abr-13	0,100
CTT	0,400	05-Mai-14	2T14	-	Proposto	01-Jun-13	2,860
EDP	0,185	12-Mai-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,185
EDP Renováveis	0,040	08-Abr-14	-	-	Proposto	23-Mai-13	0,040
ESFG	-	-	-	-	-	-	0,000
F Ramada	-	-	-	-	-	09-Mai-13	0,090
Galp Energia**	0,144	22-Abr-14	-	-	Proposto	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Glint	-	-	-	-	-	-	0,000
Iberdrola*	0,144	28-Mar-14	-	-	Proposto	03-Jul-13	0,157
	0,150	-	-	-	Estimado	30-Jan-14	0,126
Ibersol	-	-	-	-	-	05-Jun-13	0,055
Impresa	-	23-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Inapa	-	-	-	-	-	-	0,000
Indra	-	-	-	-	-	09-Jul-13	0,340
J. Martins	0,305	10-Abr-14	2T14	-	Proposto	08-Mai-13	0,295
Martifer	-	-	-	-	-	-	0,000
Media Capital	-	-	-	-	-	01-Mai-13	0,134
Mota-Engil	0,120	-	-	-	Estimado	24-Mai-13	0,110
Novabase	0,200	-	-	-	Proposto	03-Jun-13	0,100
Portucel	0,210	21-Mai-14	2T14	-	Estimado	06-Jun-13	0,160
Portugal Telecom	0,100	-	-	-	Proposto	17-Mai-13	0,325
Reditus	-	-	-	-	-	-	0,000
REN	0,171	03-Abr-14	-	-	Proposto	27-Mai-13	0,170
SAG	-	30-Abr-14	-	-	-	-	0,000
Semapa	0,250	23-Mai-14	2T14	-	Estimado	14-Jun-13	0,255
Soares da Costa	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	0,033	30-Abr-14	2T14	-	Estimado	30-Mai-13	0,033
Sonae Capital	-	17-Mar-14	-	-	Proposto	-	0,000
Sonae Industria	-	04-Abr-14	-	-	Estimado	-	0,000
Sonaeacom	-	-	-	-	-	22-Mai-13	0,120
Teixeira Duarte	-	-	-	-	-	18-Jun-13	0,015
Telefónica**	0,400	-	2T14	-	Proposto	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Proposto	06-Nov-13	0,350
Zon Optimus	-	-	-	-	-	24-Mai-13	0,120

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 (1ª div. já pago em janeiro)

\*\* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

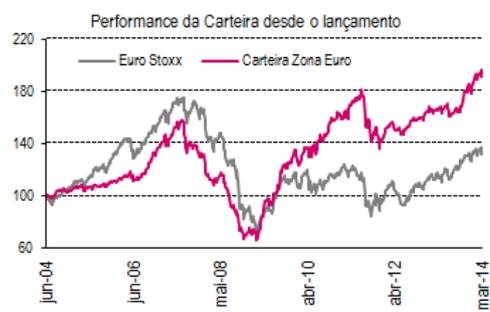
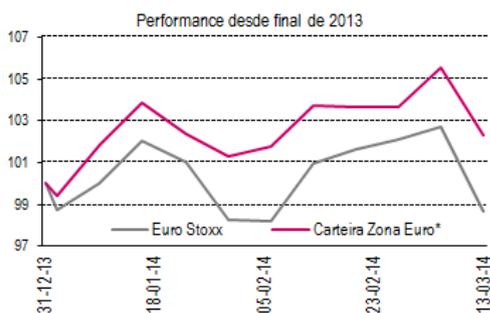
\*\*\* Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

**Carteira Técnica**

**Zona Euro:** A performance da última semana foi de -3.08%. Com todos os títulos da composição em baixa, o mais penalizado foi a Deutsche Post-Rg (recuou 7,9% e deu contributo de -57pb).

**Carteira Zona Euro da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Aalberts Inds	Industrial	7,27%	25,27	24,41	-3,40%	-0,25%
Accor Sa	Viagens e Lazer	7,27%	38,46	38,43	-0,08%	-0,01%
Akzo Nobel	Quimico	7,27%	60,54	56,70	-6,34%	-0,46%
Bankinter	Banca	7,27%	6,01	5,89	-2,01%	-0,15%
Commerzbank	Banca	7,27%	13,14	12,25	-6,77%	-0,49%
Deutsche Post-Rg	Industrial	7,27%	26,91	24,78	-7,90%	-0,57%
Groupe Brux Lamb	Financeiro	7,27%	72,13	70,50	-2,26%	-0,16%
Ing Groep Nv	Segurador	7,27%	10,41	9,96	-4,32%	-0,31%
Prysmian Spa	Industrial	7,27%	18,32	17,98	-1,86%	-0,13%
Saint Gobain	Construção	7,27%	43,18	41,42	-4,06%	-0,30%
United Intern-Re	Tecnológico	7,27%	33,54	32,41	-3,35%	-0,24%
<b>Ações</b>		<b>80%</b>			<b>-3,85%</b>	
<b>Cash</b>		<b>20%</b>				
<b>Carteira Técnica</b>						<b>-3,08%</b>
Euro Stoxx						-3,89%
<b>Diferença</b>						<b>0.8pp</b>
Explicada pela carteira						0.03pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						0.77pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2013	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
<b>Carteira*</b>	-3,08%	-1,3%	6,8%	15,9%	2,3%	13,5%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
<b>Euro Stoxx</b>	-3,9%	-2,2%	4,4%	6,2%	-1,3%	20,5%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

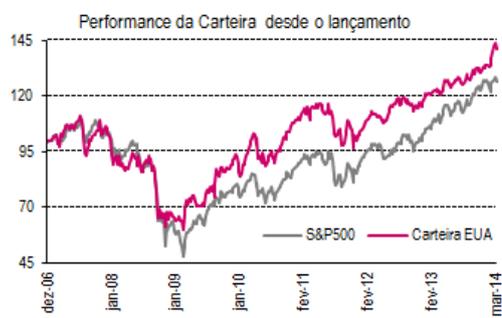
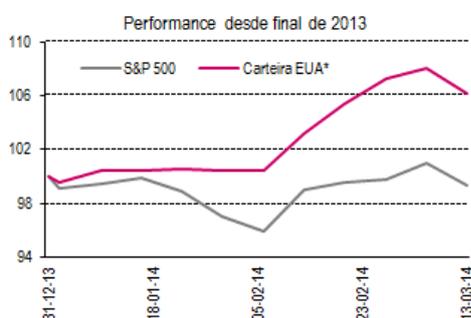
\*\* Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**EUA:** A performance da última semana foi de -1.7%. Todas as cotadas desvalorizaram na semana, com a mais penalizada a ser a Pioneer Natural (desvalorizou 7,8%, contributo -31pb).

**Carteira EUA da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Cbre Group Inc-A	Imobiliário	4,00%	28,06	27,24	-2,92%	-0,12%
Cerner Corp	Tecnológico	4,00%	60,67	58,87	-2,97%	-0,12%
Dish Network-A	Media	4,00%	62,15	60,70	-2,33%	-0,09%
Flir Systems	Industrial	4,00%	35,22	34,28	-2,68%	-0,11%
Corning Inc	Tecnológico	4,00%	19,54	19,17	-1,89%	-0,08%
Halliburton Co	Energia	4,00%	56,92	55,25	-2,93%	-0,12%
Harris Corp	Tecnológico	4,00%	74,81	73,24	-2,10%	-0,08%
L-3 Comm Hldgs	Industrial	4,00%	117,12	114,34	-2,37%	-0,09%
Moody'S Corp	Financeiro	4,00%	82,85	79,46	-4,09%	-0,16%
Pioneer Natural	Energia	4,00%	198,32	182,89	-7,78%	-0,31%
Raytheon Co	Industrial	4,00%	100,49	98,83	-1,65%	-0,07%
Te Connectivity	Industrial	4,00%	58,80	57,32	-2,52%	-0,10%
Texas Instrument	Tecnológico	4,00%	45,68	44,99	-1,51%	-0,06%
United Tech Corp	Industrial	4,00%	117,76	112,89	-4,14%	-0,17%
Visa Inc-Class A	Financeiro	4,00%	223,86	220,78	-1,38%	-0,06%
<b>Ações</b>		<b>60%</b>			<b>-2,88%</b>	
<b>Cash</b>		<b>40%</b>				
<b>Carteira Técnica</b>						<b>-1,73%</b>
S&P 500						-1,64%
<b>Diferença</b>						<b>-0.1pp</b>
Explicada pela carteira						-1.25pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						1.15pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2013	2012	2011	2010**	2009**	2008**
<b>Carteira*</b>	-1,7%	2,9%	8,1%	11,3%	6,2%	16,1%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
<b>S&amp;P 500</b>	-1,6%	0,4%	3,5%	9,1%	-0,6%	29,6%	13,4%	0,0%	12,8%	23,5%	-38,5%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

\*\* backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### Opinião Técnica

Os índices de ações continuam a revelar exaustão no curto prazo, com os indicadores técnicos a apontarem para uma correção de curto prazo, que pode chegar aos 7% na Europa e aos 10% a 15% nos EUA. As perspectivas de longo prazo mantêm-se favoráveis ao investimento nos mercados de ações, em especial na Europa, onde os ganhos potenciais se situam em torno dos 20%. O S&P 500 perdeu força na última semana, após os máximos de sempre e ainda que possa ser tentado a testar os 1950 pontos, uma correção enquadrá-lo-ia melhor no canal de tendência positiva iniciado em 2009. Face ao exposto, esta semana optámos por manter a exposição da **Zona Euro** nos **80%** e a dos **EUA** nos **60%**.

### STOXX 600

O Stoxx 600 reagiu em baixa ao topo do canal de tendência positiva em que transaciona desde meados de 2012 (a amarelo), com o suporte mais próximo nos 320 pontos (2% abaixo da cotação de fecho de 12 de março). O RSI está convergente com o movimento de correção da última semana, sem apresentar sinais de inversão desta tendência (ainda longe de *oversold*). O maior risco de curto prazo reside numa correção semelhante à registada em maio/junho de 2006, que poderia trazer o Euro Stoxx até próximo dos 305 pontos (desde a linha horizontal tracejada a vermelho até à amarela), coincidente com a base do canal ascendente formado a partir de setembro de 2011 (a azul, 7% abaixo do nível atual). Este suporte corresponde ainda ao nível dos 61,8% de correção de Fibonacci da subida vivida entre junho de 2013 e fevereiro deste ano. A resistência mais importante situa-se nos 340 pontos, máximos de janeiro. As perspectivas de médio longo prazo continuam positivas, com potencial de valorização até aos 380 pontos (+16%), topo do canal de recuperação com início em 2009 (a rosa). O nível seguinte são os 400 pontos (+22%), máximos de 2007 (atingidos em meados desse ano).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**PSI20**

O PSI20 apresenta sinais de esgotamento da tendência de subida, a avaliar pelo *gap de exaustão* na sessão de 11 de março, admitindo-se que o movimento positivo da última semana possa ter sido um falso *breakout*. Desta forma, deve ser dada especial atenção a uma possível vinda abaixo dos 7400 pontos (2% abaixo do fecho de 12 de março), que traria o índice nacional de novo para o interior do canal ascendente iniciado em julho de 2013 (a amarelo), com suporte na base da formação, junto aos 6900 pontos (-8%). A divergência negativa do indicador RSI nos dois últimos picos do PSI20 favorece este cenário de correção de curto prazo, que, à semelhança do registado entre maio e agosto de 2009 (linhas a azul), poderia dar força para um novo arranque. As perspetivas de longo prazo continuam positivas, com o PSI20 enquadrado no canal de recuperação com início em meados de 2012 (a rosa), podendo chegar aos 8950 pontos em 2015 (19% de valorização), atingindo os máximos de outubro de 2009 (linha a vermelho).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### S&P 500

O S&P 500 revelou perda de *momentum* na última semana, após renovar máximos históricos, acima dos 1880 pontos. Tecnicamente, a ultrapassagem dos máximos de janeiro (anterior pico) pode dar força ao índice para seguir em direção ao topo do canal ascendente de 2013 (a amarelo), pelo que os 1950 pontos (+4%) continua a ser a resistência mais importante, e talvez a única, pois a estes níveis é natural que os investidores percam gradualmente referências, o que pode gerar pressão a médio prazo. Em correções os suportes a ter em conta são os 1800 pontos (-4%) no curto prazo (até á base do canal a amarelo) e os 1680 pontos a médio prazo (-10%), fazendo um teste à base do canal de tendência positiva iniciado em 2011 (ligeiramente acima dos máximos de 2000 e 2007). O maior risco reside numa correção até à base do canal de recuperação dos últimos 5 anos, o que a ocorrer no espaço de 1 ano traria o S&P 500 até próximo dos 1600 pontos (-14%). Ainda que relativamente expressivas, estas correções enquadrariam melhor o índice de ações norte-americano no *range* de negociação e de evolução de longo prazo.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**CARTEIRA ZONA EURO**

A Carteira Zona Euro estará **80%** investida em **9** empresas (peso **8,9%** cada).

**Carteira Zona Euro para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ATL IM Equity	Atlantia Spa	Industrial	8,9%	17,94
* BKT SM Equity	Bankinter	Banca	8,9%	5,89
BME SM Equity	Bolsas Y Mercado	Financeiro	8,9%	29,50
BNP FP Equity	BNP Paribas	Banca	8,9%	56,44
CRH ID Equity	CRH Plc	Construção	8,9%	20,05
DB1 GY Equity	Deutsche Boerse	Financeiro	8,9%	55,45
FGR FP Equity	Eiffage	Construção	8,9%	53,49
IFX GY Equity	Infineon Tech	Tecnológico	8,9%	8,03
* PRY IM Equity	Prysmian Spa	Industrial	8,9%	17,98
<b>Ações</b>			<b>80%</b>	
<b>Cash</b>			<b>20%</b>	

\* Permanecem carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

**CARTEIRA EUA**

A Carteira EUA estará **60%** investida equitativamente em **10** empresas (peso **6%** cada).

**Carteira EUA para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
DHR US Equity	Danaher Corp	Industrial	6,0%	74,43
* GLW US Equity	Corning Inc	Tecnológico	6,0%	19,17
HIG US Equity	Hartford Finl Sv	Segurador	6,0%	34,94
KLAC US Equity	Kla-Tencor Corp	Tecnológico	6,0%	66,75
* LLL US Equity	L-3 Comm Hldgs	Industrial	6,0%	114,34
LNC US Equity	Lincoln Natl Crp	Segurador	6,0%	50,89
PNR US Equity	Pentair Ltd-Reg	Industrial	6,0%	78,57
SLB US Equity	Schlumberger Ltd	Energia	6,0%	90,27
* TXN US Equity	Texas Instrument	Tecnológico	6,0%	44,99
WAG US Equity	Walgreen Co	Retalho	6,0%	66,93
<b>Ações</b>			<b>60%</b>	
<b>Cash</b>			<b>40%</b>	

\* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

## 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 e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- 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).
- Habitualmente, 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 nem 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 da 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 e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP 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.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	fev-14	jan-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Comprar	26%	30%	55%	59%	77%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	17%	35%	23%	9%	9%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	17%	9%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	35%	26%	5%	14%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	4%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	10,2%	2,1%	10,2%	7,1%	-1,7%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	7380	6697	6559	5954	5557	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt) ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

## 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. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)  
Edif 2 - Piso 2 B  
Porto Salvo  
2744-002 Porto Salvo  
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 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