

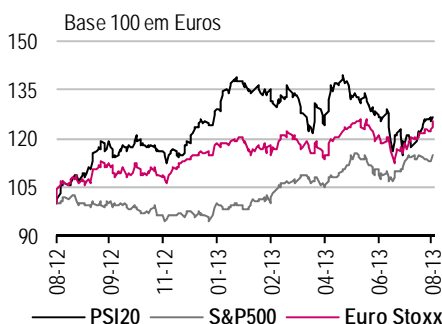
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	284	0.1%	8.9%	8.9%
PSI 20	5,777	0.2%	2.2%	2.2%
IBEX 35	8,574	0.4%	5.0%	5.0%
CAC 40	4,046	0.1%	11.1%	11.1%
DAX 30	8,407	0.0%	10.4%	10.4%
FTSE 100	6,648	-0.5%	12.7%	5.4%
Dow Jones	15,658	0.2%	19.5%	18.8%
S&P 500	1,710	0.2%	19.9%	19.2%
Nasdaq	3,690	0.4%	22.2%	21.5%
Russell	1,060	0.0%	24.8%	24.0%
NIKKEI 225*	14,258	-1.4%	37.2%	19.3%
MSCI EM	955	0.1%	-9.5%	-10.0%
MBCPV&GEU	1,091	0.5%	9.4%	9.4%
MBCP TH EU	1,474	0.3%	3.4%	3.4%
MBCPV&GUS	1,468	0.2%	15.6%	14.9%
MBCP TH US	3,510	0.2%	3.9%	3.3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	106.9	-0.9%	16.5%	15.8%
ORB	283.8	-0.5%	-3.8%	-4.4%
OURO	1,312.7	0.0%	-21.7%	-22.2%
EURO/USD	1.328	0.5%	0.6%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.565	17.4	-44.6	-
Bund 10Y*	1.651	-1.6	33.5	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	57.64	0.0%	2.0%
IBEX35	85.71	0.6%	5.3%
FTSE100 (2)	66.56	-0.4%	13.1%
Value&Growth EU	10.79	3.6%	8.7%
Technical EU	14.19	0.0%	-1.0%
Value&Growth US	10.90	-0.3%	16.0%
Technical US	26.16	-0.3%	3.5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

[sonia.martins@millenniumbcp.pt](mailto:sonia.martins@millenniumbcp.pt)

## Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 1.69% (+17.9% em 2013), ganhando 1.42pp (+15.7pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra a Portugal Telecom. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 1.80% (+14.3% em 2013), ganhando 1.53pp (+12.1pp em 2013) vs PSI20. Esta semana não há alterações (ver páginas 6 e 7).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Dados económicos motivam investidores

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Jeronimo Martins 1.5%	Prosie Sat.1-Prf 4.8%	Sealed Air Corp 8.9%
	Galp Energia 1.1%	Fuchs Petro-Pref 4.6%	Mylan Inc 7.1%
	Altri Sgpps Sa 1.1%	Ageas 4.4%	Viacom Inc-B 6.5%
↓	Ren-Rede Energet -1.3%	Kpn (Konin) Nv -4.0%	Tesoro Corp -4.2%
	Banco Espirito-R -1.9%	Telecom Italia S -4.2%	Eaton Corp Plc -5.5%
	Banif - Banco In -7.7%	Deutsche Luft-Rg -5.0%	Carefusion Corp -6.0%

### EUROPA

PostNI desiludiu nas receitas 2º trimestre

Veolia Environnement reportou resultados do 1º semestre acima do esperado

GDF Suez faz parceria para alienar ativos térmicos e renováveis de energia em Portugal

### EUA

Berkshire Hathaway reportou contas do 2º trimestre na sexta-feira após o fecho

Resultado líquido da Chevron recuou pelo segundo trimestre consecutivo

AIG anuncia o seu primeiro dividendo após o seu resgate pelo Estado norte-americano

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:30	Reino Unido	PMI Serviços (jul.)	57.3	56.9
15:00	EUA	ISM Serviços (jul.)	53.0	52.2
14:00	Brasil	PMI Serviços (jul.)	-	51.0
02:45	China	PMI Serviços Markit (jul.)	-	51.3

(h)-Var. homologa; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões; A - Avançado

Estimativas de consenso a 02/08/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

## Fecho dos Mercados

## Dados económicos motivam investidores

**Portugal.** O PSI20 subiu 0.2% para os 5776 pontos, com 6 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 326.2 milhões de ações, correspondentes a €76.7 milhões (25% abaixo da média de três meses). As subidas da Jerónimo Martins (+1.5% para os €14.77) e da Galp (+1.1% para os €12.44) deram o maior impulso. O Banif liderou as perdas percentuais (-7.7% para os €0.012), seguido do BES (-1.9% para os €0.741) e da REN (-1.3% para os €2.20). A Portugal Telecom subiu 0.1% para os €2.924, contrariando a tendência do setor na Europa.

**Europa.** As praças europeias encerraram na sexta-feira em ligeira alta. A motivar esteve a redução da taxa de desemprego nos EUA para 7,4%, ainda que tenham sido criados menos postos de trabalho que o antecipado. O índice Stoxx 600 avançou 0.3% (304.15), o DAX perdeu 0.1% (8406.94), o CAC subiu 0.1% (4045.65), o FTSE deslizou 0.5% (6647.87) e o IBEX valorizou 0.4% (8574). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Alimentação & Bebidas (+1.04%), Segurador (+0.92%) e Retalho (+0.6%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-0.69%), Media (-0.33%) e Imobiliário (-0.33%).

**EUA.** Wall Street terminou em ligeira alta a última sessão da semana passada. Se por um lado o facto da taxa de desemprego nos EUA ter recuado para os 7,4% em julho, mais que o previsto, animou os investidores, por outro a menor geração de emprego limitou o sentimento. Dow +0,19% (15658,36), S&P 500 +0,164% (1709,67), Nasdaq +0,38% (3689,588). Os setores que encerraram positivos foram: Consumer Discretionary (+0,7%), Materials (+0,55%), Info Technology (+0,49%), Telecom Services (+0,23%), Industrials (+0,21%), Health Care (+0,08%) e Consumer Staples (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Energy (-0,59%), Utilities (-0,08%) e Financials (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 638 milhões, 9% abaixo da média dos últimos três meses (705 milhões).

## Hot Stock

A utility francesa **GDF Suez** elaborou uma parceria com a empresa japonesa Marubeni Corporation para a alienação de uma participação de 50% da sua carteira de ativos térmicos e renováveis de energia em Portugal, com uma capacidade total instalada de 3.300 MW1. A parceria enquadra-se -se na estratégia de transformação do grupo e irá resultar numa redução de cerca de 600 milhões de euros de dívida líquida consolidada da GDF Suez. O impacto total estimado da operação, bem como os progressos alcançados no programa de otimização de portfólio deverá atingir os €4 mil milhões (de um objetivo de €11 mil milhões entre 2013-2014). A transação deve estar concluída no terceiro trimestre do ano.

## Europa

A **PostNL**, empresa holandesa de entregas expresso, desiludiu nas receitas 2º trimestre, ao ficarem nos €1,03 mil milhões vs. consenso €1,04 mil milhões. O resultado líquido de €3 milhões também falhou os €22 milhões esperados. A empresa reiterou o *guidance* de resultados anuais, referindo estar alinhada com o objetivo para 2015.

A **Veolia Environnement**, concessionária de redes de transportes, redes de águas e resíduos, reportou resultados do 1º semestre. EPS ajustado €0,115 vs. consenso €0,11, vendas €11,07 mil milhões vs. consenso €11,13 mil milhões. Reafirmou o *target* para 2013, prevendo alienar €6 mil milhões de ativos este ano, para reduzir a dívida líquida para os €8-€9 mil milhões até ao final de 2013. Pretende pagar dividendo de €0.70/ação em 2013, 2014.

## EUA

A **Berkshire Hathaway**, holding detida pelo milionário Warren Buffett, reportou contas do 2º trimestre na sexta-feira após o fecho. Resultado líquido subiu 46% para os \$4.54 mil milhões, ou \$2.76 por ação, impulsionados por ganhos com derivados.

A petrolífera **Chevron** comunicou que o resultado líquido recuou pelo segundo trimestre consecutivo, pressionado pela queda nos preços do crude. O EPS ajustado foi de \$2,77 **abaixo** dos \$2,96 estimados pelos analistas. As **receitas** fixaram-se nos \$53,2 mil milhões, **pior** que o consenso de \$54,6 mil milhões.

A seguradora norte-americana **AIG** anunciou o seu primeiro dividendo após o seu resgate pelo Estado norte-americano no ano passado, depois de apresentar um crescimento de 17% nos lucros trimestrais. O resultado líquido foi de \$2,73 mil milhões, o EPS Ajustado de \$1,12, muito acima dos \$0,86 estimados. O dividendo trimestral será de \$0,10.

## Resultados

Empresa	2º Trim. 2013	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	15-07 AA	14-10 AA	
Portucel	19-07 DF	21-10 DF	
BPI	24-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	24-07 AA	23-10 AA	23-10-2013
EDP Renováveis	24-07 AA	30-11 AA	
Zon Multimédia	24-07 AA	30-10 AA	
Sonae com	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glint	26-07	12-11	
BES	26-07 DF	28-10 DF	
Galp Energia	29-07 AA	28-10 AA	05-03-2013
BCP	29-07 DF	04-11 DF	
Impresa	29-07 DF	28-10 DF	
Novabase	29-07 DF	07-11 DF	
Sonae Capital	30-07 DF	20-11 DF	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 AA	31-10 AA	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Altri	01-08 DF	n.a.	
Cofina	01-08 DF	n.a.	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Portugal Telecom	14-08 AA	14-11 AA	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Media Capital	23-07 DF	n.a.	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Brisa	n.a.	n.a.	
SAG	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		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	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
Novabase****	0.500	25-Set-13	out-13	-	Proposto	-	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
Glantt	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 recorrerem a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

\*\*\*\* Dividendo Extraordinário

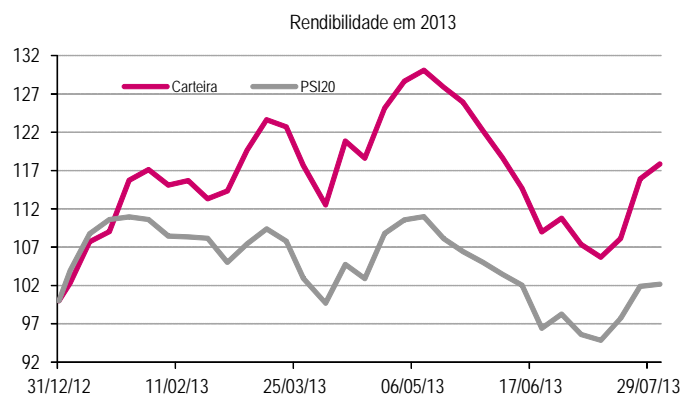
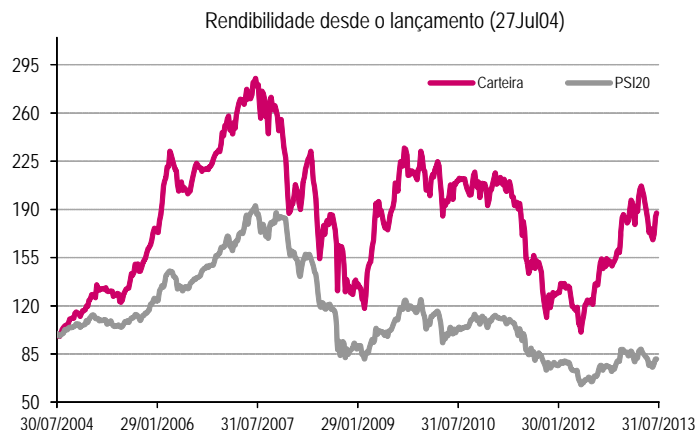
2013/08/02	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	5,777					51,457	0.3	10.3	-7.3	26.4	2.2						
<b>Financeiras</b>						<b>6,251</b>	<b>3.5</b>	<b>29.6</b>	<b>4.3</b>	<b>28.9</b>	<b>14.7</b>	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,892	1.1	18.5	-8.6	65.5	28.0	-	-	-	-	-	-
BES	0.74	1.05	41.7% Compra	Alto		2,977	1.2	36.0	-15.8	58.3	-17.2	perda	31.9	loss	0.0%	0.0%	
BPI	0.99	1.25	25.8% Compra	Alto		1,382	-2.6	20.5	-9.7	100.8	5.4	perda	5.3	21.9	0.0%	0.0%	
<b>Telecomunicações</b>						<b>54,064</b>	<b>2.7</b>	<b>11.7</b>	<b>-3.7</b>	<b>23.7</b>	<b>5.6</b>	<b>11.3</b>	<b>12.0</b>	<b>13.5</b>	<b>9.7%</b>	<b>0.7%</b>	
Telefónica	10.87	14.60	34.4% Compra	Médio		49,447	2.9	11.8	-2.8	24.5	6.6	11.4	11.7	14.0	9.7%	0.1%	
Portugal Telecom	2.92	4.00	36.8% Compra	Médio		2,621	-1.5	4.7	-25.5	-10.9	-22.0	10.6	14.0	7.0	14.6%	8.7%	
Zon Multimedia	(3) 4.35	4.30	-1.1% Reduzir	Médio		1,345	4.8	17.6	27.2	119.7	46.5	20.4	24.8	28.2	6.9%	4.0%	
Sonaecom	1.78	2.20	23.7% Compra	Alto		651	-0.6	21.8	-0.9	48.9	20.1	7.1	7.2	12.5	5.6%	7.9%	
<b>Media</b>						<b>237</b>	<b>3.2</b>	<b>7.6</b>	<b>-7.4</b>	<b>55.0</b>	<b>20.3</b>	<b>perda</b>	-	-	<b>2.3%</b>	-	
Impresa	(2) 0.66	-	--	-	-	111	4.8	8.2	6.5	88.6	112.9	perda	-	-	0.0%	-	
Media Capital	(2) 0.95	-	--	-	-	80	4.4	4.4	-20.2	35.7	-5.0	119.7	-	-	4.2%	-	
Cofina	(2) 0.45	-	--	-	-	46	-2.4	12.1	-10.4	31.2	-24.3	16.2	-	-	1.3%	-	
<b>Tecnologia</b>						<b>83</b>											
Indra	10.45	12.35	18.2% Compra	Alto		1,715	2.5	2.5	3.3	52.4	4.3	8.9	10.0	11.3	6.8%	3.4%	
Novabase	2.64	4.20	59.1% Compra	Alto		83	5.2	14.3	-5.9	48.3	14.8	33.7	9.1	13.6	1.4%	4.3%	
<b>Electricidade</b>						<b>14,289</b>	<b>2.8</b>	<b>9.8</b>	<b>3.7</b>	<b>54.5</b>	<b>5.8</b>	<b>33.7</b>	<b>9.1</b>	<b>13.6</b>	<b>1.4%</b>	<b>4.3%</b>	
Iberdrola	4.20	5.00	19.0% Compra	Baixo		26,208	2.7	9.2	5.4	59.9	3.5	10.3	9.0	10.6	6.9%	7.9%	
EDP	2.66	2.85	7.3% Manter	Baixo		9,730	3.7	15.3	2.0	46.0	16.2	7.9	8.3	9.9	7.8%	8.1%	
EDP Renováveis	3.88	5.45	40.5% Compra	Baixo		3,384	2.9	2.8	-1.2	61.3	-2.9	46.6	27.6	26.0	0.0%	1.0%	
REN	2.20	2.45	11.4% Compra	Baixo		1,175	-2.1	1.7	-5.1	10.9	7.1	9.3	8.9	10.4	8.0%	8.3%	
<b>Conglomerados</b>						<b>2,419</b>	<b>0.0</b>	<b>2.6</b>	<b>-7.4</b>	<b>32.2</b>	<b>16.0</b>	<b>8.9</b>	<b>42.2</b>	<b>54.1</b>	<b>7.2%</b>	<b>4.8%</b>	
Sonae	0.79	1.00	25.9% Compra	Médio		1,588	0.0	19.6	8.2	93.7	15.6	8.9	42.2	54.1	7.2%	4.8%	
Semapa	6.60	6.50	-1.5% Reduzir	Alto		781	0.0	2.6	-7.4	32.2	16.0	5.1	5.3	12.4	0.6%	10.4%	
Sonae Capital	0.20	0.22	10.0% Compra	Alto		50	11.1	25.0	11.1	17.6	42.9	22.5	perda	perda	0.0%	0.0%	
<b>Retailo</b>																	
Inditex	102.90	110.10	7.0% Manter	Médio		64,141	3.1	7.2	2.3	26.8	-2.5	4.1	27.7	24.3	2.5%	1.7%	
Jerónimo Martins	14.77	16.90	14.4% Compra	Médio		9,295	-7.6	-6.1	-17.8	20.1	1.2	4.5	24.0	23.2	4.0%	2.0%	
<b>Industriais</b>						<b>4,592</b>	<b>-3.8</b>	<b>7.1</b>	<b>-12.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>-1.4</b>	-	-	-	<b>4.6%</b>	-	
Sonae Industria	0.48	0.77	60.1% Compra	Alto		67	-3.8	7.1	-12.0	-4.6	-1.4	perda	perda	perda	loss	61.8%	
Altri	1.97	1.75	-11.0% Vender	Alto		403	7.1	14.0	0.3	72.8	23.8	2.0	12.9	7.7	0.0%	1.3%	
Portucel	2.66	2.50	-5.7% Reduzir	Médio		2,038	-1.0	11.8	-4.2	33.5	16.5	6.7	8.9	11.7	8.5%	9.4%	
Cimpor	(2) 3.10	-	--	-	-	2,083	1.6	-2.2	-9.4	-13.2	-10.4	17.0	-	-	3.8%	-	
<b>Construção</b>						<b>556</b>	<b>1.0</b>	<b>27.6</b>	<b>33.1</b>	<b>169.0</b>	<b>73.4</b>	-	-	-	-	-	
Mota-Engil	2.72	2.20	-19.0% Vender	Alto		556	1.0	27.6	33.1	169.0	73.4	6.3	7.9	11.8	10.1%	6.6%	
<b>Petróleo e Gás</b>																	
Galp Energia	12.44	16.20	30.2% Compra	Alto		10,316	3.5	10.6	2.9	14.7	5.8	37.6	27.1	29.9	1.8%	2.0%	

(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Estimativas da Zon Multimedia assumem fusão com Optimus

**Carteira Agressiva (1) (2)**

A rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1.69% (+17.9% em 2013), ganhando 1.42pp (+15.7pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Telefónica e entra a Portugal Telecom.



**CARTEIRA AGRESSIVA**

**Rendibilidade Semanal da Carteira**

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2.64	4.20	54%	5.2%	1.04pp	0.98pp
Sonae Industria	Alto	0.48	0.77	60%	-3.8%	-0.76pp	-0.81pp
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%	2.9%	0.59pp	0.41pp
BES	Alto	0.74	1.05	42%	1.2%	0.25pp	0.19pp
Telefónica	Médio	10.87	14.60	34%	2.9%	0.58pp	0.52pp
<b>Carteira</b>					<b>1.69%</b>		
<b>PSI 20</b>					<b>0.27%</b>		
<b>Ganho/Perda</b>					<b>1.42pp</b>		
Explicado pela carteira					1.29pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.12pp		

**Carteira para a próxima semana**

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Sonae Industria	Alto	0.48	0.77	60%
Novabase	Alto	2.64	4.20	59%
BES	Alto	0.74	1.05	42%
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
Portugal Telecom	Médio	2.92	4.00	37%

**Alterações à Carteira**

Entradas	Saídas
PT	Telefónica

**Rendibilidade**

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	17.9%	9.8%	1.7%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	2.2%	6.8%	0.3%
<b>Ganho/Perda</b>	<b>38.5pp</b>	<b>3.0pp</b>	<b>-9.0pp</b>	<b>-3.9pp</b>	<b>15.7pp</b>	<b>2.9pp</b>	<b>1.4pp</b>

desde 27Jul04

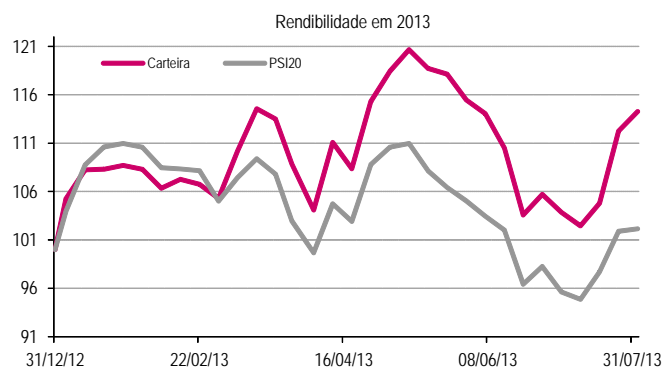
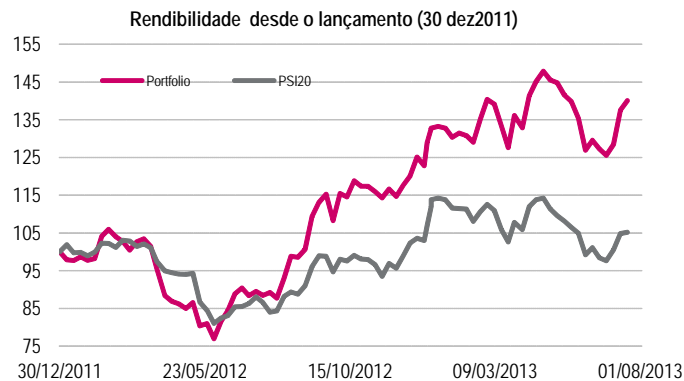
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de 1.80% (+14.3% em 2013), ganhando 1.53pp (+12.1pp em 2013) vs PSI20. Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%	2.9%	0.59pp	0.41pp
BES	Alto	0.74	1.05	42%	1.2%	0.25pp	0.19pp
Telefónica	Médio	10.87	14.60	34%	2.9%	0.58pp	0.52pp
Galp Energia	Alto	12.44	16.20	30%	3.5%	0.70pp	0.14pp
Portugal Telecom	Médio	2.92	4.00	37%	-1.5%	-0.31pp	-0.20pp
<b>Carteira</b>					<b>1.80%</b>		
PSI 20					0.27%		
<b>Ganho/Perda</b>					<b>1.53pp</b>		
Explicado pela carteira					1.29pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.24pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
BES	Alto	0.74	1.05	42%
EDP Renováveis	Baixo	3.88	5.45	41%
Portugal Telecom	Médio	2.92	4.00	37%
Telefónica	Médio	10.87	14.60	34%
Galp Energia	Alto	12.44	16.20	30%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	14.3%	10.0%	1.8%
PSI20	-27.6%	2.9%	2.2%	6.8%	0.3%
<b>Ganho/Perda</b>	-	<b>19.7pp</b>	<b>12.1pp</b>	<b>3.2pp</b>	<b>1.5pp</b>

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo, excluindo os títulos menos líquidos. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.



**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	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	68%	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	5%	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%
Varição	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA