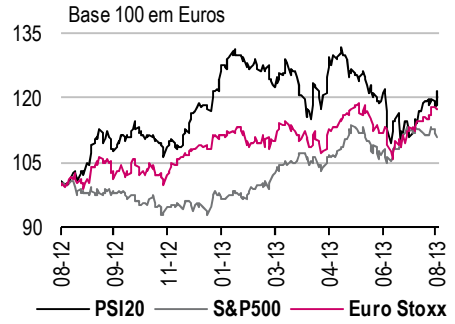
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	285	0.9%	9.3%	9.3%
PSI 20	5,860	2.4%	3.6%	3.6%
IBEX 35	8,672	1.1%	6.2%	6.2%
CAC 40	4,064	0.6%	11.6%	11.6%
DAX 30	8,318	0.7%	9.3%	9.3%
FTSE 100	6,530	0.3%	10.7%	4.5%
Dow Jones	15,498	0.2%	18.3%	16.6%
S&P 500	1,697	0.4%	19.0%	17.3%
Nasdaq	3,669	0.4%	21.5%	19.8%
Russell	1,049	0.5%	23.6%	21.8%
NIKKEI 225*	13,615	0.1%	31.0%	16.0%
MSCI EM	946	0.9%	-10.3%	-11.6%
MBCPV&GEU	1,094	1.0%	9.7%	9.7%
MBCP TH EU	1,481	1.5%	3.9%	3.9%
MBCPV&GUS	1,465	0.1%	15.4%	13.7%
MBCP TH US	3,486	0.7%	3.2%	1.7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.4	-0.9%	12.6%	11.0%
CRB	283.5	0.7%	-3.9%	-5.3%
OURO	1,310.5	1.9%	-21.8%	-23.0%
EURO/USD	1.339	0.5%	1.5%	-
Eur 3m Dep*	0.140	-1.5	4.0	-
OT 10Y*	6.564	3.3	-44.7	-
Bund 10Y*	1.686	-0.1	37.0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	58.45	2.3%	3.4%
IBEX35	86.70	1.2%	6.6%
FTSE100 (2)	65.42	0.6%	11.1%
Value&Growth EU	10.74	1.8%	8.2%
Technical EU	14.38	0.0%	0.3%
Value&Growth US	10.79	-0.7%	14.8%
Technical US	25.76	-0.1%	1.9%

(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

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 60% na Zona Euro e nos 40% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 5 títulos. A performance da última semana foi de 0.9% e -0.6%, respetivamente. (Ver pág. 7 a 12).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Resultados animam investidores

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Banco Espirito-R	6.0%	Commerzbank	15.6%	Harman Intl	10.7%
	Banco Com Port-R	4.2%	Delhaize Group	10.0%	Cliffs Natural R	8.9%
	Sonae	3.8%	Banco Sabadell	9.7%	Newmont Mining	8.7%
↓	Espirito Santo	0.0%	Banca Monte Dei	-2.4%	Computer Science	-3.8%
	Edp Renovaveis S	-0.2%	Aegon Nv	-3.0%	Windstream Corp	-4.2%
	Banif - Banco In	-8.3%	Corio Nv	-4.2%	Centurylink Inc	-5.6%

PORTUGAL

Sonae Sierra – resultados 1º semestre

EUROPA

America Movil lança oferta sobre KPN; consolidação no mercado Alemão torna-se mais difícil / mais cara para a **Telefónica**

Nokian Renkaat desiludiu nos resultados e previsões no 2º trimestre

Fugro – resultados do 1º semestre superam previsões mas vendas desiludem

Santander – Novas ações admitidas hoje a cotação

EUA

Priceline.com apresentou os resultados do **2º trimestre acima** do esperado

Nvidia prevê que as suas receitas no 3º trim. fiscal fiquem abaixo do esperado

Tesla Motors reportou resultados do 2º trimestre acima do esperado

Groupon - receitas do 2º trimestre do cresceram 7,1%

McDonald's - vendas comparáveis cresceram 0,7% em junho

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:45	França	Produção Industrial (h) (jun.)	1.60%	0.40%
08:30	Holanda	Produção Industrial (h) (jun.)	-	-1.80%
09:00	Itália	Balança Comercial (jun.)	-	3895M
09:30	Reino Unido	Balança Comercial (jun.)	-2200.00	-2435.00
11:00	Portugal	Balança Comercial (jun.)	-	-600M
02:30	China	IPC (h) (jul.)	2.80%	2.70%
02:30	China	IPP (h) jul.)	-2.10%	-2.70%

(h)-Var. homóloga; (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

As cotações indicadas são os preços de fecho da sessão anterior. Se não for esse o caso, será indicado. Leia a penúltima página para conhecimento de outras Declarações e Prevenções dirigidas aos destinatários deste relatório.

Fecho dos Mercados

Resultados animam investidores

Portugal. O PSI20 subiu 2,4% para os 5860 pontos, com 17 títulos em alta, O volume foi forte, transacionando-se 283,4 milhões de ações, correspondentes a €131,6 milhões (33% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 6% para os €0,795, liderando os ganhos percentuais, seguido do BCP (+4,2% para os €0,099) e da Sonae (+3,8% para os €0,814). A Portugal Telecom subiu 3,3% para os €2,972, acompanhando a tendência do setor na Europa. Atendendo ao seu peso no PSI20, as subidas do BES e da Jerónimo Martins (+3,4% para os €14,74) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. O Banif (-8,3% para os €0,011) e a EDP Renováveis (-0,2% para os €3,805) foram os únicos em terreno negativo, enquanto o Espirito Santo Financial Group ficou inalterado nos €5,25.

Europa. As praças europeias terminaram em alta, com os índices ibéricos a registarem os ganhos mais expressivos, animado pela forte valorização da banca. Num dia muito marcado por resultados empresariais, que na Europa provocaram reações muito positivas em títulos como o Commerzbank (+15,6%), Deutsche Telekom (+7,7%), KBC Groep (+7,2%), Henkel (+2,9%) e Rio Tinto (+2,1%), entre outros. O índice Stoxx 600 avançou 0,4% (304,16), o DAX ganhou 0,7% (8318,32), o CAC subiu 0,6% (4064,32), o FTSE acumulou 0,3% (6529,68) e o IBEX valorizou 1,1% (8671,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Recursos Naturais (+2,8%), Bancário (+1,35%) e Construção (+1,17%), Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Alimentação & Bebidas (-0,61%), Viagens & Lazer (-0,17%) e Farmacêutico (-0,15%).

EUA. Dow +0,18% (15498,32), S&P 500 +0,389% (1697,48), Nasdaq +0,41% (3669,124).Os setores que encerraram positivos foram: Materials (+1,52%), Consumer Discretionary (+0,7%), Energy (+0,56%), Consumer Staples (+0,49%), Industrials (+0,43%), Utilities (+0,4%), Info Technology (+0,35%), Financials (+0,24%) e Health Care (+0,07%).O único setor que terminou negativo foi: Telecom Services (-1%). O volume da NYSE situou-se nos 631 milhões, 10% abaixo da média dos últimos três meses (701 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,4 vezes.

Hot Stocks

America Movil lança oferta sobre KPN; consolidação no mercado Alemão torna-se mais difícil / mais cara para a Telefónica

A America Movil, do empresário mexicano Carlos Slim, lançou uma oferta sobre o operador Holandês KPN. O preço oferecido é de €2,40/ação, o que representa um prémio de 20% face à cotação de fecho de ontem (€2.00). A oferta está condicionada à America Movil atingir uma participação de mais de 50% na KPN. A America Movil já detém 30% do capital da KPN.

Há cerca de 2 semanas, a KPN anunciou ter chegado a acordo com a Telefónica quanto à fusão das suas unidade na Alemanha, Telefónica Deutschland & E-Plus. Este negócio levou a America Movil a terminar com o acordo que tinha com a KPN que previa que não pudesse ter mais de 30% do capital do operador Holandês (*standstill agreement).* A America Movil afirmou hoje não ter ainda decidido se apoia o negócio com a Telefónica no mercado Alemão.

Esta notícia é negativa para a Telefónica: ou não consegue consolidar no mercado Alemão e gerar os €5 mil milhões de sinergias estimados ou terá de aumentar o preço oferecido pela E-Plus para convencer a America Movil. Por outro lado, a notícia é positiva para a generalidade do setor, que tem verificado um aumento significativo do número de fusões & aquisições nos últimos meses.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Portugal

Sonae Sierra – resultados 1º semestre

De acordo com o comunicado à CMVM, a Sonae Sierra, especialista internacional em centros comerciais, apresentou no 1º semestre de 2013 um resultado direto de €29,5 milhões, o que representa uma queda de 7% face ao mesmo período do ano passado, fruto do impacto das vendas de ativos realizadas em 2012. O EBITDA situou-se nos €56,4 milhões, o que representa um decréscimo homólogo de 2%. O resultado líquido foi de -€4,6 milhões cuja variação foi influenciada mais uma vez por um resultado indireto desfavorável, -€34,1 milhões nos primeiros seis meses de 2013, consequência da expansão das yields na Europa. No entanto é de realçar uma desaceleração do aumento das yields quer em Portugal quer em Espanha face ao verificado no final do ano de 2012.

João Flores, Analista de Ações

Europa

A finlandesa **Nokian Renkaat**, maior fabricante de pneus nórdica, **desiludiu** nos resultados e previsões, ao apresentar **vendas líquidas** de €419,1 milhões relativas ao 2º trimestre, abaixo dos €428,7 milhões estimados pelos analistas. O **resultado líquido** veio nos €€85,6 milhões, aquém dos €97,8 milhões aguardados, o **EPS ajustado** nos €0,65 vs. consenso €0,71 e o **Ebit** nos €120,2 milhões vs. consenso €120,8 milhões. A empresa reviu em baixa o ***guidance*** anual, estimando um crescimento de nulo a fraco e um resultado operacional abaixo do registado no ano anterior.

A holandesa **Fugro**, empresa de recolha de dados geológicos para a indústria petrolífera, reportou um EPS ajustado de €1,35 referente ao 1º semestre, acima dos €1,24 estimados, com as vendas a recuarem 13% para os €1,17 mil milhões, a falharem os €1,21 mil milhões antecipados pelo mercado.

O banco **Santander** comunicou à CMVM que hoje são admitidas à negociação no Euronext 282 509 392 ações com o valor nominal de €0,5 cada, representativas da totalidade do seu aumento de capital por incorporação de reservas através do qual se implementa o programa "Santander Dividendo Elección".

EUA

A **Priceline.com**, uma das maiores agências de viagens online dos EUA, apresentou os resultados do **2º trimestre acima** do esperado, com o EPS ajustado a vir nos $9,70 vs. $9,43 estimados e as receitas nos $1,68 mil milhões vs. consenso $1,66 mil milhões. No entanto as previsões para o 3º**º trimestre** desiludiram. Aa empresa projeta um **EPS ajustado** de $15,30 a $16,30, cujo ponto médio do intervalo ($15,80) fica abaixo dos $15,92 projetados pelos analistas. As vendas no trimestre corrente devem registar uma subida homóloga de 23% a 30%, aquém dos 29% antecipados pelo mercado.

A **Nvidia**, fabricante de chips, prevê que as suas receitas atinjam os $1,03 mil milhões a $1,07 mil milhões no 3º trimestre fiscal, que termina em outubro, o que fica abaixo dos $1,1 mil milhões projetados pelos analistas. No 2º trimestre fiscal as vendas recuaram 6,4% (*yoy*) para os $977,2

milhões, praticamente em linha com o esperado, e o EPS ajustado veio nos $0,23, melhor que o aguardado ($0,19).

A **Tesla Motors**, fabricante de carros elétricos, reportou resultados do 2º trimestre acima do esperado, com o EPS excluindo extraordinários a situar-se nos $0,20 (positivo), valor que segundo a Bloomberg pode não ser comparável com os -$0,20 (negativo) antecipados pelos analistas. As vendas registaram um forte crescimento homólogo, situando-se nos $405,14 mil milhões, acima dos $387,9 milhões estimados.

O **Groupon**, site que oferece descontos diários, aproveitou a sua apresentação de resultados trimestrais para designar Eric Lefkofsky como CEO. As receitas do 2º trimestre cresceram 7,1% para os $608,7 milhões, superiores aos $606,1 milhões estimados, tendo uma perda líquida de $0,01 quando o mercado antecipava perdas de $0,03 por ação.

As vendas comparáveis do **McDonald's**, maior cadeia de restaurantes mundial, ou seja, registadas em lojas abertas há pelo menos 13 meses, cresceram 0,7% em junho, em relação a igual período ao ano anterior, de forma mais expressiva que o estimado pelos analistas. Nos EUA as vendas comparáveis subiram 1,6%, quando os analistas aguardavam um crescimento de apenas 0,3%.

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 Multimedia	24-07 AA	30-10 AA	
Sonaecom	24-07 DF	n.a.	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
EDP	25-07 DF	n.a.	
Glintt	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 Bruto	AG	Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior Pagamento	Ano Anterior 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
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.*

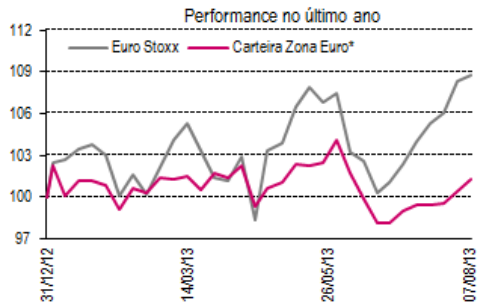
***** Dividendo Extraordinário*

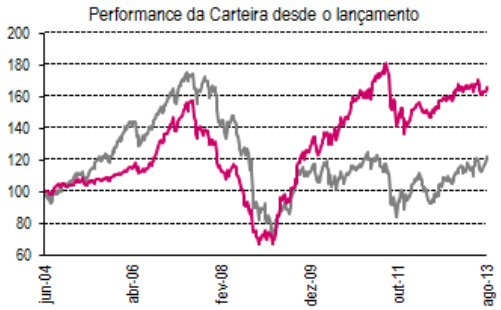
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.88%. A melhor contribuição foi de Unicredit Spa (+51pb) e a pior foi de Natixis (-13pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Ageas	Segurador	6.67%	30.35	31.23	2.90%	0.19%
Bnp Paribas	Banca	6.67%	49.75	49.94	0.38%	0.03%
Cnp Assurances	Segurador	6.67%	12.95	13.53	4.44%	0.30%
Enagas Sa	Utilities	6.67%	18.58	18.38	-1.05%	-0.07%
Havas Sa	Media	6.67%	5.73	5.75	0.24%	0.02%
Hochtief Ag	Construção	6.67%	56.96	57.00	0.07%	0.00%
Natixis	Banca	6.67%	3.90	3.83	-1.95%	-0.13%
Kone Oyj-B	Industrial	6.67%	57.05	57.30	0.44%	0.03%
Unicredit Spa	Banca	6.67%	4.23	4.56	7.70%	0.51%
Ações		**60%**			**1.46%**	
Cash		**40%**				
Carteira Técnica						**0.88%**
Euro Stoxx						0.45%
Diferença						**0.42pp**
Explicada pela carteira						1.01pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						-0.59pp





	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.9%	1.8%	-1.1%	2.2%	1.3%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	0.5%	4.7%	2.2%	8.8%	8.8%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

** A carteira tem exposição variável ao mercado acionista*

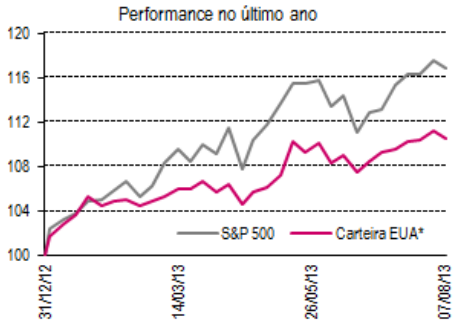
*** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)*

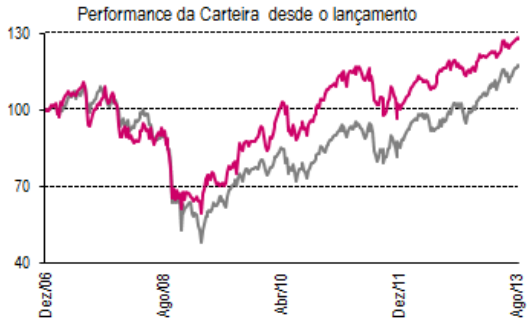
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0.6%. A maior contribuição foi de Patterson Cos (+6pb) e a pior foi de Wyndham Worldwid (-13pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Fifth Third Banc	Banca	3.64%	19.60	19.23	-1.91%	-0.07%
Gamestop Corp-A	Retalho	3.64%	49.98	48.49	-2.98%	-0.11%
Genworth Financi	Segurador	3.64%	13.15	12.88	-2.05%	-0.07%
Henry Schein Inc	Farmacêutico	3.64%	106.46	105.86	-0.56%	-0.02%
Hershey Co/The	Alimentação e Bebidas	3.64%	96.95	97.40	0.46%	0.02%
Intl Paper Co	Recursos Naturais	3.64%	49.49	47.98	-3.05%	-0.11%
Carmax Inc	Retalho	3.64%	49.73	49.27	-0.92%	-0.03%
Patterson Cos	Farmacêutico	3.64%	41.64	42.27	1.51%	0.06%
Phillips 66	Energia	3.64%	60.52	59.00	-2.51%	-0.09%
Sempra Energy	Utilities	3.64%	88.49	87.50	-1.12%	-0.04%
Wyndham Worldwid	Viagens e Lazer	3.64%	63.71	61.41	-3.61%	-0.13%
Ações		**40%**			**-1.52%**	
Cash		**60%**				
Carteira Técnica						**-0.6%**
S&P 500						-0.6%
Diferença						**-0.06pp**
Explicada pela carteira						-0.97pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.91pp





	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0.6%	0.9%	3.1%	5.4%	10.5%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	-0.6%	1.3%	2.7%	10.4%	16.8%	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 referência europeu e norte-americano revelam perda de *momentum*, junto a resistências importantes. Por seu turno, o índice nacional PSI20 está com um padrão de recuperação que lhe confere ganhos potenciais de 5% no curto prazo. Assim, esta semana vamos manter a nossa exposição da **Carteira da Zona Euro** nos **60%** e da **Carteira dos EUA** nos **40%**, uma vez que o mercado norte-americano nos parece vulnerável a correções mais expressivas.

STOXX 600

O Stoxx 600 está a revelar perda de *momentum* no curto prazo, após ter ultrapassado a resistência dos 300 pontos, com queda gradual de volume na subida, o que aumenta a probabilidade de uma correção até aos 285 pontos (cerca de 6,5% abaixo dos níveis atuais), na base do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul). Ainda assim, em caso de aceleração da tendência positiva, o índice tem a próxima resistência nos 320 pontos, topo da figura, 6% acima do fecho da sessão de 7 de agosto. Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se positivo, com potencial de valorização de 20%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a rosa).

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 apresenta um padrão de recuperação de curto prazo, suportado dos 5600 pontos (a azul, 2% abaixo dos níveis atuais), o que lhe confere um potencial de subida até à resistência dos 6000 pontos, na linha descendente iniciada em 2009 (a amarelo), 5% acima dos níveis atuais, e posteriormente os 6350 pontos (+11%), máximos do ano. Se o índice nacional fraquejar e não confirmar a linha de tendência positiva de curto prazo (rosa), poderá voltar aos 5200 pontos (a verde), cerca de 9% abaixo do fecho de 7 de agosto. O cenário de longo prazo também se mantém positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com t*arget* nos 7350 pontos (+29%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+15%).

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 reagiu em baixa ao testar a resistência dos 1700 pontos, correspondente ao topo de dois canais de tendência positiva, um dos últimos dois anos (a verde) e outro mais longo, iniciado em 2009 (a rosa). A diminuição de volume também revela fraqueza, o que poderá trazer o índice norte-americano até à base do canal a verde, nos 1550 pontos (-8%). A base do canal de longo prazo encontra-se nos 1400 pontos, 17% baixo dos níveis atuais.

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **60%** investida em **7** empresas (peso **8,6%** cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ACA FP Equity	Credit Agricole	Banca	8.6%	8.09
* AGS BB Equity	Ageas	Segurador	8.6%	31.23
ASML NA Equity	Asml Holding Nv	Tecnológico	8.6%	68.51
ATO FP Equity	Atos	Tecnológico	8.6%	58.64
VIV FP Equity	Vivendi	Media	8.6%	16.17
VOW3 GY Equity	Volkswagen-Pref	Automóvel	8.6%	181.75
WKL NA Equity	Wolters Kluwer	Media	8.6%	18.80
Ações			**60%**	
Cash			**40%**	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **40%** investida equitativamente em **5** empresas (peso **8%** cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
COG US Equity	Cabot Oil & Gas	Energia	8.0%	75.70
LMT US Equity	Lockheed Martin	Industrial	8.0%	124.64
PNR US Equity	Pentair Ltd-Reg	Industrial	8.0%	63.61
TJX US Equity	Tjx Cos Inc	Retalho	8.0%	52.79
TRIP US Equity	Tripadvisor Inc	Viagens e Lazer	8.0%	79.71
Ações			**40%**	
Cash			**60%**	

* 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 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 especifica 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 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%
Variação	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

INSTALAÇÕES

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