

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	312	-0,1%	19,6%	19,6%
PSI 20	6.538	0,5%	15,6%	15,6%
IBEX 35	9.838	-0,2%	20,4%	20,4%
CAC 40	4.295	-0,2%	18,0%	18,0%
DAX 30	9.405	0,2%	23,6%	23,6%
FTSE 100	6.651	-0,1%	12,8%	10,4%
Dow Jones	16.086	-0,1%	22,8%	19,2%
S&P 500	1.806	-0,1%	26,6%	23,0%
Nasdaq	4.060	0,4%	34,5%	30,6%
Russell	1.143	0,1%	34,6%	30,7%
NIKKEI 225*	15.655	0,0%	50,6%	23,7%
MSCI EM	1.018	0,6%	-3,5%	-6,3%
MBCPV&GEU	1.275	-0,4%	27,9%	27,9%
MBCP TH EU	1.514	0,8%	6,2%	6,2%
MBCPV&GUS	1.504	-0,3%	18,4%	15,0%

*Fecho de hoje

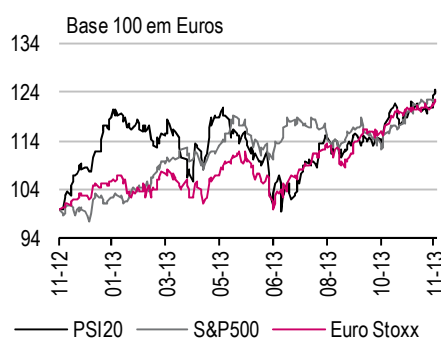
Petróleo(WTI)	92,7	0,5%	1,0%	-1,9%
CRB	275,0	0,5%	-6,8%	-9,5%
OURO	1.251,3	0,6%	-25,4%	-27,5%
EURO/USD	1,359	-0,1%	2,9%	-
Eur 3m Dep*	0,165	0,0	6,5	-
OT 10Y*	5,862	-0,6	-114,9	-
Bund 10Y*	1,693	-0,2	37,7	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	65,18	0,4%	15
IBEX35	98,28	-0,2%	21
FTSE100 (2)	66,42	0,0%	13
Value&Growth EU	12,71	-0,3%	29
Technical EU	15,10	0,9%	6
Value&Growth US	11,05	0,5%	16

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Ações

+351 21 003 7864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 1,19% (+48,7% em 2013), perdendo 1,76pp vs. PSI20 (+33,1pp em 2013). Esta semana sai a Portugal Telecom e entra o BPI. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0,86% (+39,1% em 2013), perdendo 2,10pp vs PSI20 (+23,5pp em 2013). Esta semana sai a Telefónica e entra o BPI. (ver páginas 6 e 7).

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 80% na Zona Euro e reduzimos de 60% para 40% nos EUA. As Carteira Zona Euro e EUA são constituídas por 10 títulos cada. A performance da última semana foi de 1,6% e -0,1%, respetivamente. (Ver págs 8 a 13).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Mercados divididos entre o verde e o vermelho na última sessão de novembro

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500			
↑	Banif - Banco In	27,3%	Kesko Oyj-B	8,8%	Alexion Pharm	2,7%
	Banco Com Port-R	2,8%	K+S Ag-Reg	6,1%	Ebay Inc	2,5%
	Banco Bpi Sa-Reg	0,9%	Telecom Italia S	4,5%	Best Buy Co Inc	2,4%
↓	Portugal Tel-Reg	-0,4%	Stora Enso Oyj-R	-2,6%	Southwest Air	-1,9%
	Altri Sggs Sa	-0,4%	Pohjola Bank-A	-3,3%	Boston Propertie	-2,1%
	Mota Engil Sggs	-3,2%	Upm-Kymmene Oyj	-3,5%	Archer-Daniels	-3,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

OPV dos CTT- procura de 7,61 vezes até sexta-feira passada

EUROPA

L'Oreal vai fazer recompra de ações no montante máximo de €500 milhões

Thyssen Krupp concordou vender a sua unidade dos Estados Unidos

Subsidiária T-Systems da **Deutsche Telekom** poderá cortar ou realocar 4000 a 6000 postos de trabalho

EUA

Três em cada quatro **smartphones** vendidos no Japão no mês passado eram da **Apple**

HP substitui a **Verizon Communications** como fornecedor do website do ObamaCare

OUTROS

PMI Indústria da Zona Euro confirmou uma aceleração do ritmo de expansão

PMI Indústria com bom desempenho na **Alemanha** e em **Itália**

PMI Indústria em **França** agravou o ritmo de contração, mas ficou acima do esperado

PMI Indústria em **Espanha** apontou para contração da atividade inesperadamente

Atividade industrial no Reino Unido acelerou o ritmo de crescimento em novembro

Atividade transformadora na China desacelerou o ritmo de expansão em novembro

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:58	EUA	Markit Final PMI Indústria (nov.)	54.3	54.3
15:00	EUA	ISM Indústria (nov.)	55	56.4
15:00	EUA	Gastos c/ a construção (out.)	0.40%	-
12:00	Brasil	PMI Industria (nov.)	-	50.2

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 29/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Mercados divididos entre o verde e o vermelho na última sessão de novembro

Portugal. O PSI20 subiu 0,5% para os 6537 pontos, com 16 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 1249,6 milhões de ações, correspondentes a €97,5 milhões (14% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 27,3% para os €0,0098, liderando os ganhos percentuais, seguido do BCP (+2,8% para os €0,13) e do BPI (+0,9% para os €1,187). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-3,2% para os €4,441), seguida da Altri (-0,4% para os €2,529) e da Portugal Telecom (-0,4% para os €3,307).

Europa. As praças europeias negociaram em alta ao longo de grande parte da sessão, mas acabaram por terminar divididas entre os ganhos do índice alemão DAX e do nacional PSI20 e as perdas do francês CAC e do espanhol IBEX. Destaque pela positiva para a revisão em alta do *outlook* da dívida de Espanha pela Standard & Poor's e para o recuou inesperado da Taxa de Desemprego na Zona Euro para os 12,1% em outubro. O índice Stoxx 600 ficou praticamente inalterado (325 pontos), o DAX ganhou 0,2% (9405,3), o CAC desceu 0,2% (4295,21), o FTSE desceu 0,1% (6650,57) e o IBEX desvalorizou 0,2% (9837,6). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-0,64%), Tecnológico (-0,48%) e Construção (-0,24%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Químico (+0,7%), Farmacêutico (+0,35%) e Viagens & Lazer (+0,33%).

EUA. Numa sessão mais curta que o habitual (*Black Friday*) na sexta-feira, Wall Street encerrou sem tendência definida, entre os ganhos do Nasdaq 100 e as perdas do Dow Industrial e S&P 500. Dow Jones -0,1% (16086,41), S&P 500 -0,1% (1805,81), Nasdaq 100 +0,5% (3487,82). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+0,45%) e Consumer Discretionary (+0,15%). Os setores que encerraram negativos foram: Telecom Services (-0,55%), Financials (-0,4%), Industrials (-0,39%), Consumer Staples (-0,18%), Energy (-0,16%), Materials (-0,14%), Health Care (-0,12%) e Utilities (-0,05%). O volume da NYSE situou-se nos 448 milhões, 33% abaixo da média dos últimos três meses (666 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1 vezes.

Hot Stocks

A **Thyssen Krupp**, maior fabricante de aço da Alemanha, concordou vender a sua unidade dos Estados Unidos por \$1,55 mil milhões, à ArcelorMittal (maior produtor de aço do mundo) e à Nippon Steel and Sumitomo Metal Corp (maior fabricante de aço no Japão), ficando cada uma com uma participação de 50%.

Portugal

OPV dos CTT

Segundo comunicado na CMVM, às 19H 45M do dia 29 de novembro de 2013, as declarações de aceitação emitidas pelos destinatários da Oferta Pública de Venda dos CTT, na sequência das ordens dirigidas aos respetivos intermediários financeiros, revelam uma procura de 7,61 vezes o número total de ações objeto da Oferta Pública de Venda dos CTT. O número de ordens de compra total está nos 159,7 milhões de ações. As ordens ainda não foram validadas pela Euronext Lisbon.

Segmentos	Procura (N.º ações)	Oferta (N.º ações)	Procura/ Oferta
Trabalhadores dos CTT	1.813.848	5.250.000	0,35 x
Público em Geral	157.902.773	15.750.000	10,03 x
Total	159.716.621	21.000.000	7,61 x

Fonte: CMVM

Refira-se que o Banco de Portugal deliberou, no dia 27 de novembro, autorizar a constituição do "Banco Postal S.A." nos termos do projeto apresentado pelos CTT.

Notícia recorrente

Detalhes da OPV dos CTT:

- Período de compra de ações dos CTT iniciou-se no dia 19 de novembro e termina a 2 de dezembro, sendo as ordens irrevogáveis a partir de 27 de novembro, inclusive. Ordens transmitidas até 25 de novembro (inclusive) beneficiaram de coeficiente de rateio superior, em 100%, caso a procura exceda a oferta.
- Intervalo de preço entre €4,10 e €5,52 (valor final conhecido a 3 de dezembro). Cada investidor individual pode solicitar até 25 mil ações.
- Sessão de bolsa para apuramento de resultados da OPV no dia 4 e deverão ser admitidas à cotação dia 5 de dezembro. Ações recebidas pelos investidores (com exceção da tranche destinada a trabalhadores dos CTT) ficam imediatamente disponíveis para negociar em bolsa.
- A empresa propõe pagar um dividendo de €60 milhões no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta num *dividend yield* de 8,3%. Para os anos seguintes deverá distribuir pelos acionistas mais de 90% dos lucros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização. Destas, 21 milhões de ações serão vendidas através da OPV que representam 20% da oferta, ou 14% do capital:

5,25 milhões de ações (5% da oferta ou 3,5% do capital) estão reservadas aos trabalhadores dos CTT (o número máximo de ações a adquirir por cada um ficou fixado em 2.500)

para os investidores particulares (público em geral) estão destinadas 15,75 milhões de ações (representam 15% da oferta e 10,5% do capital).

As restantes 84 milhões de ações, que equivalem a 80% da oferta e 56% do capital, serão alienadas através de venda direta, destinada a investidores institucionais. A Parpública tem a autorização para alienar 74.454.545 ações, ficando reservado um lote suplementar de 9.545.455 ações.

Europa

A **L'Oreal**, maior fabricante mundial de cosméticos, vai fazer recompra de ações no montante máximo de €500 milhões até ao final do primeiro trimestre de 2014.

De acordo com o noticiado pela Bloomberg, que cita um relatório, a subsidiária T-Systems da **Deutsche Telekom** poderá cortar ou realocar 4000 a 6000 postos de trabalho nos próximos três anos, devido a margem de lucro reduzidas.

EUA

Segundo um estudo de mercado, **três em cada quatro smartphones vendidos no Japão no mês passado eram da Apple** (cap. \$491,2 mil milhões), que em setembro lançou os modelos iPhone 5S e 5C.

A Hewlett Packard, maior fabricante mundial de computadores pessoais, mais conhecida como **HP** (cap. \$52,6 mil milhões), vai substituir a **Verizon Communications** (cap. \$142,9 mil milhões), segunda maior telecom dos EUA, como fornecedor de bases de dados para o website do ObamaCare. A notícia é avançada pela Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

Outros

O valor final do **PMI Indústria da Zona Euro** confirmou uma aceleração do ritmo de expansão da atividade transformadora em novembro. O indicador passou de 51,3 para 51,6, vindo ligeiramente acima da estimativa preliminar e o apontado pelos analistas (51,5). A motivar esteve o melhor desempenho na **Alemanha** (valor de leitura subiu de 51,7 para 52,7, excedendo os 52,5 aguardados) e em **Itália** (50,7 para 51,4 vs. consenso 50,8). A atividade na indústria transformadora em **França** agravou o ritmo de contração, mas ainda assim acima do esperado (indicador desceu de 49,1 para 48,4 vs. consenso 47,8). Destaque pela negativa para Espanha, onde o indicador apontou para contração da atividade industrial inesperadamente (passou de 50,9 para 48,6 vs. consenso 51,1).

A **atividade industrial no Reino Unido** acelerou o ritmo de crescimento em novembro, com o indicador PMI a subir de 56,5 para 58,4, acima dos 56,1 estimados.

De acordo com o PMI Indústria medido pelo HSBC, a **atividade transformadora na China** desacelerou o ritmo de expansão em novembro (valor de leitura recuou de 50,9 para 50,8), mas de forma menos expressiva que o antecipado pelo mercado (indicador nos 50,5).

29-11-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '14 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.538					57.542	3,0	4,7	10,8	24,3	15,6						
IBEX	9.838					520.979	1,7	-0,7	16,7	23,4	20,4						
Financeiras						8.354	5,8	8,4	24,9	48,2	30,8	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,13	-	--	-	-	2.566	13,7	18,1	31,5	86,0	73,6	-	-	-	-	-	-
BES	1,03	1,20	16,5% Compra	Alto	4.138	3,0	5,9	22,0	31,5	15,1	31,9	perda	429,6	0,0%	0,0%		
BPI	5,10	1,50	-70,6% Compra	Alto	1.650	1,5	1,5	22,5	48,2	25,9	5,3	22,3	12,2	0,0%	0,0%		
Telecomunicações						61.758	-0,5	-5,8	16,7	20,7	19,2	11,7	15,3	17,2	0,7%	6,0%	
Telefónica	(3) 12,11	14,35	18,5% Compra	Médio	55.113	-1,0	-6,7	15,9	19,7	18,8	11,7	15,5	16,5	0,1%	6,2%		
Portugal Telecom	(3) 3,31	4,00	21,0% Compra	Médio	2.965	5,0	-0,5	16,0	-8,6	-11,8	14,0	7,9	28,1	8,7%	6,0%		
Zon Optimus	5,34	5,30	-0,7% Reduzir	Médio	2.750	2,7	5,4	27,8	103,7	79,7	12,2	28,8	22,8	4,0%	3,6%		
Sonaecom	(3) 2,54	2,45	-3,6% Reduzir	Alto	931	2,6	6,2	40,9	76,0	71,6	7,2	10,7	18,8	7,9%	3,5%		
Media						340	2,9	-5,9	19,6	-11,8	-8,7	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 1,14	-	--	-	-	192	26,7	23,9	83,9	267,7	267,7	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,10	-	--	-	-	93	-6,8	14,6	10,0	2,8	10,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,54	-	--	-	-	55	2,9	-5,9	19,6	-11,8	-8,7	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						1.933											
Indra	11,23	13,70	22,0% Compra	Alto	1.843	1,1	-7,7	-3,2	22,0	12,1	10,0	12,0	12,9	3,4%	3,0%		
Novabase	2,87	4,00	39,4% Compra	Alto	90	0,7	-0,3	-0,3	34,1	24,8	9,1	14,9	14,8	25,5%	2,6%		
Electricidade						44.066	-0,7	1,3	9,5	27,3	15,1	9,4	11,5	14,2	3,8%	3,9%	
Iberdrola	4,69	4,80	2,4% Manter	Baixo	29.253	-0,7	1,3	13,3	25,9	15,5	9,0	11,1	14,6	7,2%	6,4%		
EDP	2,79	2,90	4,1% Manter	Baixo	10.183	0,1	2,7	3,0	44,3	21,6	8,3	10,2	12,6	8,1%	6,6%		
EDP Renováveis	3,93	5,40	37,3% Compra	Baixo	3.432	-2,3	-3,1	3,1	5,0	-1,5	27,6	31,2	30,8	1,0%	1,0%		
REN	2,24	2,45	9,2% Manter	Baixo	1.198	-1,2	1,3	1,0	13,3	9,1	8,9	10,2	10,7	8,3%	7,6%		
Conglomerados						3.240	0,8	5,4	28,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	(3) 1,10	1,20	9,4% Manter	Médio	2.194	-0,3	3,0	32,8	88,8	59,7	42,2	50,2	loss	4,8%	3,0%		
Semapa	(3) 8,06	6,50	-19,3% Vender	Alto	954	3,5	11,5	18,6	58,5	41,6	5,3	15,1	13,4	10,4%	3,0%		
Sonae Capital	(3) 0,37	0,22	-40,5% Vender	Alto	93	8,8	27,6	54,2	208,3	164,3	perda	perda	perda	0,0%	0,0%		
Retail						82.713											
Inditex	117,35	112,60	-4,0% Reduzir	Médio	73.148	1,5	-3,0	16,9	11,4	11,5	5,5	28,9	25,3	1,7%	1,9%		
Jerónimo Martins	15,20	17,15	12,8% Compra	Médio	9.565	2,8	11,7	3,1	7,5	4,1	4,8	24,0	22,7	2,0%	2,0%		
Industriais						2.828	2,1	3,9	19,4	49,2	38,4	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Industria	0,65	0,66	1,1% Manter	Alto	91	1,7	7,5	31,2	44,3	32,5	perda	perda	perda	81,3%	perda		
Altri	2,53	2,25	-11,0% Vender	Alto	519	2,0	5,4	34,6	69,1	59,3	6,2	9,5	9,1	1,3%	1,0%		
Portucel	(3) 2,89	2,50	-13,4% Vender	Médio	2.218	0,5	1,8	14,1	43,1	32,4	8,3	12,8	12,7	9,4%	7,4%		
Construção																	
Mota-Engil	4,44	3,20	-27,9% Vender	Alto	909	13,4	31,0	62,7	229,0	183,4	7,9	14,9	12,1	6,6%	2,5%		
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	(3) 12,20	16,20	32,8% Compra	Alto	10.113	1,5	-2,3	-6,2	3,8	3,7	27,1	29,3	31,3	2,0%	2,4%		

(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) Preço Alvo Fim 2013

Carteira Agressiva (1) (2)

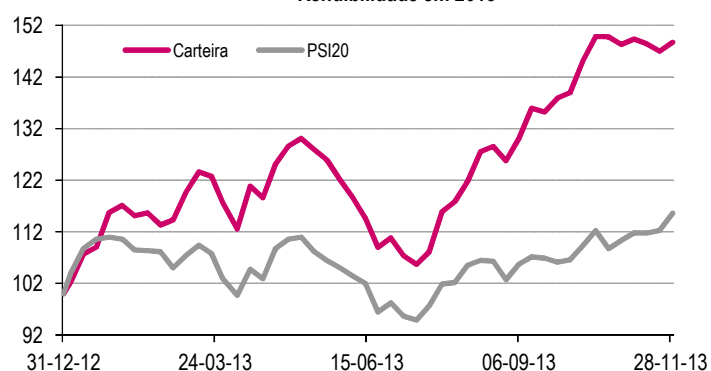
A rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 1,19% (+48,7% em 2013), perdendo 1,76pp vs. PSI20 (+33,1pp em 2013). Esta semana sai a Portugal Telecom e entra o BPI.

CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade desde o lançamento (27Jul04)



Rendibilidade em 2013



Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2,87	4,00	54%	0,7%	0,14pp	-0,45pp
Galp Energia	Alto	12,20	16,20	33%	1,5%	0,29pp	-0,09pp
EDP Renováveis	Baixo	3,93	5,40	37%	-2,3%	-0,45pp	-0,83pp
Portugal Telecom	Médio	3,31	4,00	21%	5,0%	1,00pp	0,22pp
Indra	Alto	11,23	13,70	22%	1,1%	0,22pp	-0,37pp
Carteira					1,19%		
PSI 20					2,95%		
Ganho/Perda					-1,76pp		
Explicado pela carteira					-1,53pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,23pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2,87	4,00	39%
EDP Renováveis	Baixo	3,93	5,40	37%
Galp Energia	Alto	12,20	16,20	33%
BPI	Alto	1,19	1,50	26%
Indra	Alto	11,23	13,70	22%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BPI	PT

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	48,7%	0,3%	1,2%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	15,6%	4,8%	3,0%
Ganho/Perda	38,5pp	3,0pp	-9,0pp	-3,9pp	33,1pp	-4,5pp	-1,8pp

desde 27Jul04

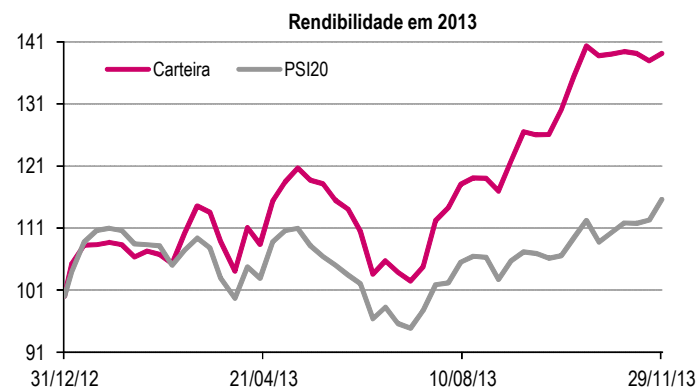
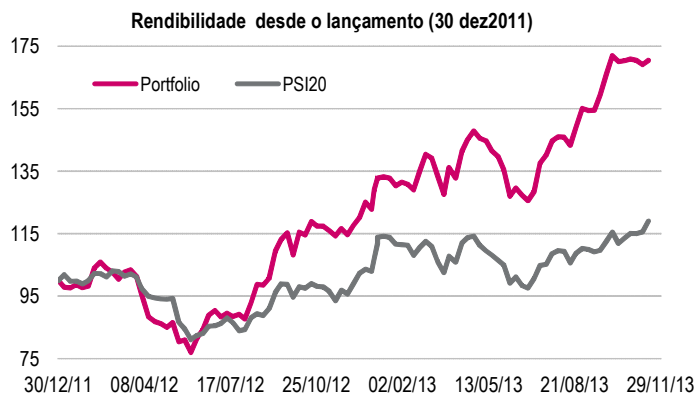
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 0,86% (+39,1% em 2013), perdendo 2,10pp vs PSI20 (+23,5pp em 2013). Esta semana sai a Telefónica e entra o BPI.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Galp Energia	Alto	12,20	16,20	33%	1,5%	0,29pp	-0,09pp
EDP Renováveis	Baixo	3,93	5,40	37%	-2,3%	-0,45pp	-0,83pp
Portugal Telecom	Médio	3,31	4,00	21%	5,0%	1,00pp	0,22pp
Indra	Alto	11,23	13,70	22%	1,1%	0,22pp	-0,37pp
Telefónica	Médio	12,11	14,35	18%	-1,0%	-0,20pp	-0,79pp
Carteira					0,86%		
PSI 20					2,95%		
Ganho/Perda					-2,10pp		
Explicado pela carteira					-1,53pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,57pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,93	5,40	37%
Galp Energia	Alto	12,20	16,20	33%
BPI	Alto	1,19	1,50	26%
Indra	Alto	11,23	13,70	22%
Portugal Telecom	Médio	3,31	4,00	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BPI	Telefónica

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	39,1%	0,1%	0,9%
PSI20	-27,6%	2,9%	15,6%	4,8%	3,0%
Ganho/Perda	-	19,7pp	23,5pp	-4,7pp	-2,1pp

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.

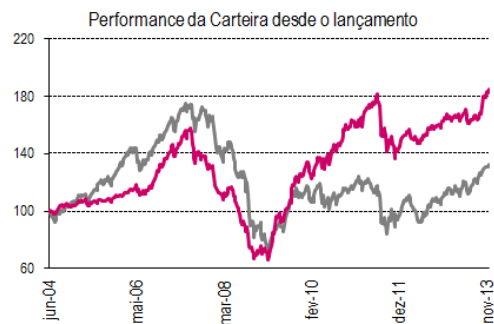
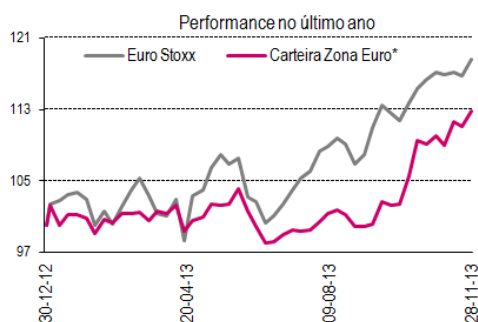
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 1,6%. A melhor contribuição foi de Bank Ireland (+66pb) e a pior foi de Qiagen Nv (-15pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Bank Ireland	Banca	13,33%	0,26	0,27	4,98%	0,66%
Delta Lloyd Nv	Segurador	13,33%	17,04	17,83	4,64%	0,62%
Edp	Utilities	13,33%	2,75	2,78	0,87%	0,12%
Freenet Ag	Telecomunicações	13,33%	20,57	20,96	1,92%	0,26%
Gea Group Ag	Industrial	13,33%	34,10	34,30	0,59%	0,08%
Qiagen Nv	Farmacêutico	13,33%	17,41	17,21	-1,15%	-0,15%
Ações		80%			1,97%	
Cash		20%				

Carteira Técnica	1,58%
Euro Stoxx	1,50%
Diferença	0.08pp
Explicada pela carteira	0.48pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.39pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	1,6%	2,5%	13,0%	8,4%	12,9%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	1,5%	1,2%	10,9%	10,3%	18,6%	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)

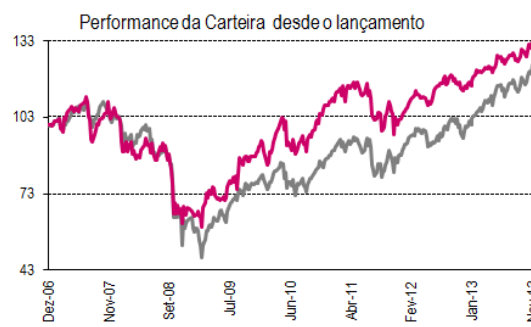
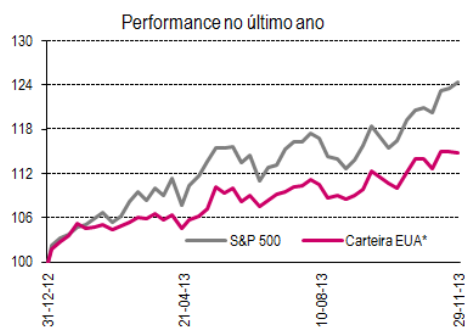
F

onte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0,1%. A maior contribuição foi de Valero Energy (+29pb) e a pior foi de Cms Energy Corp (-10pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Actavis Plc	Farmacêutico	3,75%	162,95	163,93	0,60%	0,02%
Aflac Inc	Segurador	3,75%	66,54	66,56	0,03%	0,00%
Cms Energy Corp	Utilities	3,75%	27,31	26,56	-2,75%	-0,10%
Dominion Res/Va	Utilities	3,75%	66,74	65,00	-2,61%	-0,10%
Ford Motor Co	Automóvel	3,75%	17,09	17,06	-0,18%	-0,01%
Forest Labs Inc	Farmacêutico	3,75%	51,18	51,22	0,08%	0,00%
Intl Flvr & Frag	Químico	3,75%	88,33	88,82	0,55%	0,02%
Mattel Inc	Bens Pessoais	3,75%	45,81	46,37	1,22%	0,05%
Phillips 66	Energia	3,75%	67,50	70,03	3,75%	0,14%
Ryder System Inc	Industrial	3,75%	68,87	69,39	0,76%	0,03%
Constellation-A	Alimentação e Bebidas	3,75%	69,35	71,02	2,41%	0,09%
Thermo Fisher	Farmacêutico	3,75%	101,82	101,26	-0,55%	-0,02%
Tripadvisor Inc	Viagens e Lazer	3,75%	87,27	88,69	1,63%	0,06%
Valero Energy	Energia	3,75%	42,54	45,87	7,83%	0,29%
Western Digital	Tecnológico	3,75%	74,83	76,47	2,19%	0,08%
Wyndham Worldwid	Viagens e Lazer	3,75%	70,15	72,22	2,95%	0,11%
Ações		60%			1,12%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						0,7%
S&P 500						0,6%
Diferença						0,04pp
Explicada pela carteira						0,49pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-0,45pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0,1%	0,7%	5,8%	4,3%	14,8%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	0,7%	3,0%	10,4%	7,6%	24,5%	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

O padrão técnico na Europa continua mais favorável para investimento que o apresentado nos Estados Unidos. O Stoxx 600 tem estado a consolidar, tendo um potencial de valorização entre 3% e 8% a curto médio prazo, estando a cerca de 25% dos máximos de sempre. Possíveis correções devem situar-se entre os 3% e os 7%, e podem ser aproveitadas para entrada gradual ou reforço de posições. O PSI20 melhorou significativamente o cenário, ultrapassando os anteriores máximos do ano, 6350 pontos, que lhe pode dar força para alcançar os *targets* 6800 pontos (+5%) numa primeira fase, 7450 pontos (+15%) a médio prazo, ou mesmo os 8950 pontos (+38%) numa fase mais longa, fazendo um movimento semelhante ao registado entre março e outubro de 2009. O norte-americano S&P 500 voltou a fazer máximos históricos acima dos 1800 pontos, esgotando a projeção dos 161,8% de Fibonacci da subida entre março de 2009 e maio de 2011, e mantém-se pressionado pelo topo do canal ascendente dos últimos dois anos, com o RSI em divergência, o que pode gerar perdas entre 9% e 15%. Desta forma, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 80% e reduzir a da Carteira dos EUA de 60% para 40%.**

STOXX 600

O Stoxx 600 está em fase de consolidação há duas semanas, pelo que a ultrapassagem da atual barreira dos 325 pontos pode dar-lhe força para chegar aos 335 pontos (3% acima da cotação de fecho de 27 de novembro), correspondente ao topo dos canais de tendência positiva de curto e médio prazo (a amarelo e azul, respetivamente). A médio longo prazo, o índice tem um potencial de valorização até aos 350 pontos (+8%, linha a vermelho ponteadado), situados no topo do canal de recuperação com início em 2009 (a rosa). Em correções, a base da formação de tendência positiva mais curta (a amarelo), nos 315 pontos (-3%), funciona como um primeiro suporte, com o seguinte nos 300 pontos (-7%, na base da figura a azul).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

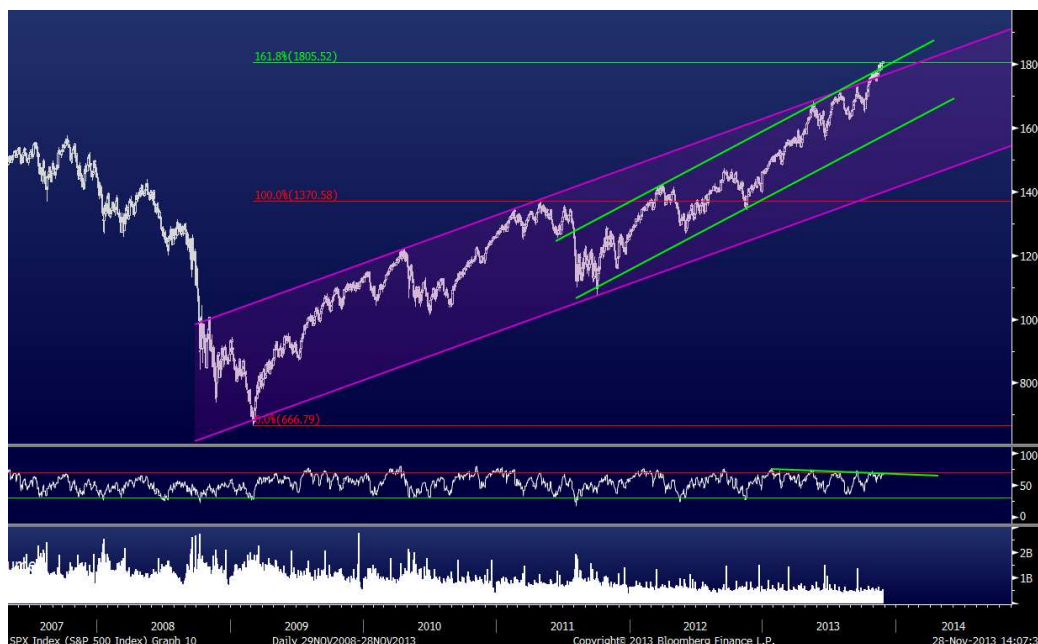
O PSI20 melhorou significativamente o cenário técnico na última semana, ao ultrapassar a resistência dos 6350 pontos, anteriores máximos do ano (linha a vermelho), funcionando agora como suporte. No curto prazo, o índice nacional pode ser levado até aos 6800 pontos, 5% acima dos níveis atuais. A médio longo prazo, poderá atingir os 7450 pontos (linha a azul, 15% acima da cotação de fecho de 27 de novembro), e num cenário ainda mais otimista os 8950 pontos (+38%), fazendo um movimento semelhante ao registado entre março e outubro de 2009. Ainda que menos provável de ocorrer neste momento, o maior risco reside na vinda do índice abaixo dos 6350 pontos, confinando o último movimento a um falso *breakout* e que o poderia levar até aos 5900 pontos (-9%, até à linha verde).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 voltou a fazer máximos históricos, acima dos 1800 pontos, esgotando desta forma a projeção dos 161,8% de Fibonacci da subida entre março de 2009 e maio de 2011. Adicionalmente, o topo do canal ascendente iniciado em 2011 (a verde) também poderá gerar pressão. A divergência entre o indicador RSI e o índice nos últimos picos é outro sinal de esgotamento do movimento ascendente, aumentando a probabilidade de inversão de tendência, que no curto prazo o poderá trazer de volta aos 1640 pontos (-9%) numa primeira fase, coincidente com a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde). A base do canal mais longo (a rosa) encontra-se nos 1540 pontos (-15%), coincidente com o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida desde outubro de 2011.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **80%** investida em **10** empresas (peso **8%** cada).

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AALB NA Equity	Aalberts Inds	Industrial	8%	22,26
ACA FP Equity	Credit Agricole	Banca	8%	8,94
AKZA NA Equity	Akzo Nobel	Quimico	8%	55,30
BES PL Equity	Banco Espirito-R	Banca	8%	1,02
KBC BB Equity	Kbc Groep	Banca	8%	41,52
MEO GY Equity	Metro Ag	Retalho	8%	37,10
PC IM Equity	Pirelli & C.	Automóvel	8%	11,47
PUB FP Equity	Publicis Groupe	Media	8%	64,25
RCF FP Equity	Teleperformance	Industrial	8%	41,88
TOD IM Equity	Tod'S Spa	Bens Pessoais	8%	126,20
Ações			80%	
Cash			20%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **40%** investida equitativamente em **10** empresas (peso **4%** cada).

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ACE US Equity	Ace Ltd	Segurador	4,0%	103,32
* ACT US Equity	Actavis Plc	Farmacêutico	4,0%	163,93
ICE US Equity	Intercontinental	Financeiro	4,0%	215,00
NOC US Equity	Northrop Grumman	Industrial	4,0%	113,98
* R US Equity	Ryder System Inc	Industrial	4,0%	69,39
SNA US Equity	Snap-On Inc	Bens Pessoais	4,0%	106,12
* STZ US Equity	Constellation-A	Alimentação e Bebidas	4,0%	71,02
* TMO US Equity	Thermo Fisher	Farmacêutico	4,0%	101,26
TRV US Equity	Travelers Cos In	Segurador	4,0%	91,21
XRAY US Equity	Dentsply Intl	Farmacêutico	4,0%	47,67
Ações			40%	
Cash			60%	

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

Declarações

- 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	nov-13	out-13	set-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	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6538	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

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 praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5
1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata