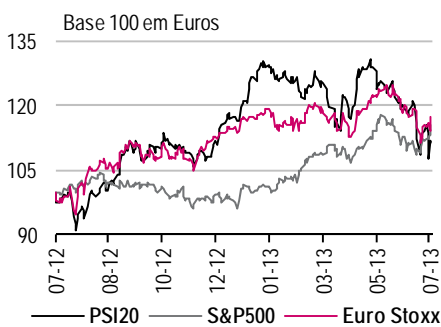


	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	264	-1.6%	1.2%	1.2%
PSI20	5,407	-0.4%	-4.4%	-4.4%
IBEX 35	7,868	-1.7%	-3.7%	-3.7%
CAC 40	3,754	-1.5%	3.1%	3.1%
DAX 30	7,806	-2.4%	2.5%	2.5%
FTSE 100	6,376	-0.7%	8.1%	2.1%
Dow Jones	15,136	1.0%	15.5%	18.8%
S&P 500	1,632	1.0%	14.4%	17.7%
Nasdaq	3,479	1.0%	15.2%	18.5%
Russell	1,005	1.4%	18.4%	21.7%
NIKKEI 225*	14,109	-1.4%	35.7%	19.7%
MSCI EM	918	-0.5%	-13.0%	-10.6%
MBCPV&GEU	982	-1.3%	-1.5%	-1.5%
MBCP TH EU	1,335	-1.4%	-6.4%	-6.4%
MBCPV&GUS	1,402	0.9%	10.4%	13.6%
MBCP TH US	3,553	0.5%	5.2%	8.1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.2	2.0%	12.4%	15.6%
CRB	280.7	-0.4%	-4.8%	-2.1%
OURO	1216.0	-2.6%	-27.5%	-25.4%
EURO/USD	1.283	-0.7%	-2.8%	-
Eur 3m Dep*	0.135	3.0	3.5	-
OT 10Y*	7.129	-14.3	11.8	-
Bund 10Y*	1.719	7.1	40.3	-

\*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	54.08	-0.3%	-4.3%
IBEX35	78.78	-1.5%	-3.2%
FTSE100 (2)	63.99	-0.2%	8.7%
Value&Growth EU	9.81	1.3%	-1.2%
Technical EU	13.37	2.4%	-6.7%
Value&Growth US	10.78	2.6%	14.7%
Technical US	27.46	2.3%	8.7%

(1) Média entre compra e venda no fecho  
(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Ramiro Loureiro, Analista de Ações  
+351 211 156 256  
[ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt](mailto:ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt)

## Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de -3.08% (+7.4% em 2013), perdendo 0.39pp (+11.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações. A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de -1.74% (+3.9% em 2013), ganhando 0.95pp (8.2pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Galp Energia e entra a Sonae. (ver páginas 6 e 7).

## Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 40%. A Carteira Zona Euro será constituída por 9 títulos e a EUA por 7 títulos. A performance da última semana foi de 0.9% e 0.8%, respetivamente. (Ver págs 8 a 13).

## Mercados

### FECHO DOS MERCADOS

Instabilidade política em Portugal marcou semana, mercado laboral sustenta Wall Street

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 3.1%	Natl Bank Greece 7.8%	Lincoln Natl Crp 5.4%
	Portucel Sa 2.3%	Royal Imtech Nv 7.2%	News Corp-CI A 5.3%
	Edp Renovaveis S 0.9%	Sky Deutschland 4.6%	Keycorp 5.0%
↓	Sonae -1.6%	Aurubis Ag -4.2%	Dr Horbn Inc -3.2%
	Banco Com Port-R -2.2%	C&C Group Plc -4.5%	Lennar Corp-A -4.0%
	Banif - Banco In -2.3%	Commerzbank -4.8%	Newmont Mining -4.3%

### PORTUGAL

PT alarga oferta M4O aos clientes de satélite

### EUROPA

Novartis sem aprovação para novo medicamento para tratamento do cancro da mama  
A Standard & Poor's cortou o *rating* de dívida da Nokia

### EUA

Yahoo! paga cerca de \$70 milhões para adquirir a Xobni Corp.

*Earnings Season* do 2º trimestre arranca hoje com as contas da Alcoa

### AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	Balança Comercial (mai.)	17.6B	18.1B
07:00	Alemanha	Balança de Transações Correntes (mai.)	15.8B	17.6B
07:00	Alemanha	Importações (m) (mai.)	-0.50%	2.30%
07:00	Alemanha	Exportações (m) (mai.)	-0.20%	1.90%
11:00	Alemanha	Produção Industrial (m) (mai.)	-0.50%	1.80%
11:00	Alemanha	Produção Industrial (h) (mai.)	-0.50%	1.00%
11:00	Portugal	Volume de negócios na Indústria (m) (mai.)	-	-2.90%
11:00	Portugal	Volume de negócios na Indústria (h) (mai.)	-	2.30%
00:50	Japão	Balança Comercial (mai.)	-Y902.1B	-Y818.8B

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; F-Valor final; P-Valor preliminar; K-mil; M-Milhões; B-Mil Milhões

Estimativas de consenso a 05/07/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**Fecho dos Mercados****Instabilidade política em Portugal marcou semana, mercado laboral sustenta Wall Street**

**Portugal.** O PSI20 recuou 0,4% para os 5407 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi fraco, transacionando-se 201,1 milhões de ações, €76,6 milhões (29% abaixo da média de três meses). As descidas do BCP (-2,2% para os €0,087) e da PT (-1,3% para os €2,822) apresentaram as maiores contribuições para a queda. O Banif liderou as perdas percentuais (-2,3% para os €0,085), salientando-se ainda a queda da Sonae (-1,6% para os €0,689). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 3,1% para os €0,427, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+2,3% para os €2,528) e da EDP Renováveis (+0,9% para os €3,875).

**Europa.** As praças europeias encerraram em queda, alheias aos bons dados de criação de emprego pela economia norte-americana em junho, ainda que a taxa de desemprego tenha ficado inalterada nos 7,6%, quando era estimada uma descida. A penalizar esteve a quebra inesperada nas Encomendas às Fábricas alemãs. O índice Stoxx recuou 1,3% (288,31), o DAX perdeu 2,4% (7806), o CAC desceu 1,5% (3753,85), o FTSE deslizou 0,7% (6375,52) e o IBEX desvalorizou 1,7% (7868,4). As perdas foram transversais a todos os setores do Stoxx 600, com as maiores quedas em Recursos Naturais (-4,33%), Automóvel (-2,38%) e Químico (-1,95%).

**EUA.** Dow +0,98% (15135,84), S&P 500 +1,02% (1631,89), Nasdaq +1,04% (3479,38). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+1,76%), Industrials (+1,5%), Health Care (+1,32%), Energy (+1,09%), Cons. Discretionary (+1,03%), Info Technology (+0,7%), Materials (+0,68%), Telecom Serv. (+0,48%) e Cons. Staples (+0,2%). O único setor que terminou negativo foi: Utilities (-0,48%). O volume da NYSE situou-se nos 570 milhões, 20% abaixo da média dos últimos três meses (717 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 3,2 vezes.

**Hot Stocks**

A *Earnings Season* do 2º trimestre nos EUA arranca hoje após o o fecho de Wall Street, com as contas da Alcoa.

**Portugal****PT alarga oferta M4O aos clientes de satélite**

A Portugal Telecom vai alargar a sua oferta quadruple play (M4O) ao satélite a partir da próxima segunda-feira, passando assim a estar disponível em todo o território nacional. Lembramos que a PT lançou o M4O em Janeiro, estando apenas disponível até agora para clientes ADSL e fibra. O M4O através de satélite vai ter o mesmo preço que os pacotes para fibra e ADSL: 79,99 euros por mês, com contrato de 24 meses. O M4O inclui: TV por subscrição, internet fixa, voz fixa ilimitada para redes fixas, e dois cartões móveis com voz ilimitada e SMS ilimitados para todas as redes móveis e fixas nacionais e 200MB de internet no telemóvel por cartão. No satélite vai haver uma opção nova: os clientes poderão optar por um pacote sem internet fixa, o M3O, por €64,99 por mês. Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.40, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

**Europa**

A **Novartis**, uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, não recebeu aprovação por parte do regulador britânico para um medicamento para tratamento do cancro da mama.

A Standard & Poor's cortou o *rating* de dívida da Nokia, de BB- para B+, com Outlook estável.

## EUA

A Yahoo!, fornecedora de serviços de Internet, pagou cerca de \$70 milhões para adquirir a Xobni Corp.

## 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	
Telefónica	25-07 AA	08-11 AA	
Indra	25-07 DF	n.a.	
Sonaecom	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	
Portugal Telecom*	30-07 AA	n.a.	
Sonae Indústria	31-07 DF	14-11 DF	
Jerónimo Martins	31-07 DF	31-10 DF	
Sonae Capital	31-07 DF	20-11 DF	
REN	01-08 DF	06-11 DF	
Martifer	01-08 DF	07-11 DF	
Sonae Sierra	08-08 DF	07-11 DF	
Reditus	08-08	28-11	
Sonae	21-08 DF	13-11 DF	
Cimpor	26-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	29-08 DF	21-11 DF	
Portugal Telecom	29-08 AA	14-11 AA	
Ibersol	30-08 DF	19-11 DF	
Semapa	30-08 DF	01-11 DF	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Altri	n.a.	n.a.	
Cofina	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	n.a.	
Bankinter	n.a.	n.a.	
Banco Popular	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	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
Indra	0.340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0.680
Iberdrola*	0.030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0.160
Iberdrola*	0.130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	set-13	-	Estimado	18-09-12	0.120
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.

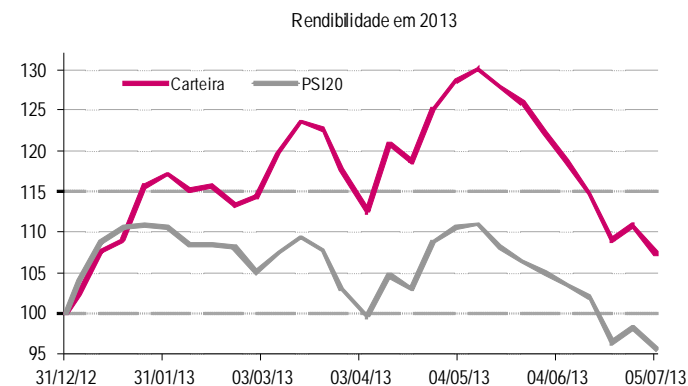
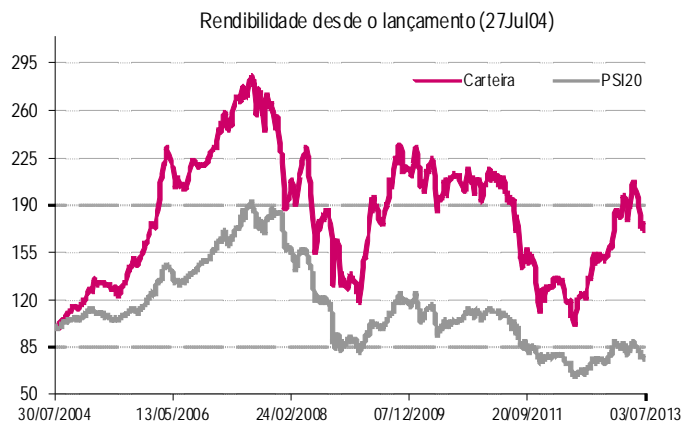
2013/07/05	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13(€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	5,407					48,690	-2.7	-7.9	-4.1	11.2	-4.4						
<b>Finanças</b>						5,371	1.2	-15.1	-4.6	-9.8	-6.8	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.09	-	- -	-	-	1,715	-9.4	-16.3	2.4	35.0	16.0	-	-	-	-	-	-
BES	0.61	1.05	73.3%	Compra	Alto	2,435	-1.5	-20.3	-17.6	7.3	-32.3	perda	31.9	loss	0.0%	0.0%	
BPI	0.88	1.45	65.0%	Compra	Alto	1,222	-3.2	-13.0	-4.9	63.0	-6.8	perda	9.4	15.4	0.0%	0.0%	
<b>Telecomunicações</b>						49,088	-0.2	-5.6	-6.0	-3.5	-4.1	11.3	122	9.8	9.7%	0.7%	
Teléfonica	9.86	17.20	74.5%	Compra	Médio	44,850	0.1	-5.2	-5.0	-3.4	-3.3	11.2	11.9	10.0	9.7%	0.1%	
Portugal Telecom	2.82	5.40	91.4%	Compra	Médio	2,530	-5.6	-16.4	-26.6	-21.8	-24.7	10.6	140	5.1	14.6%	8.7%	
Zon Multimedia	(3) 3.70	4.30	16.2%	Compra	Médio	1,144	-0.3	7.8	18.2	63.4	24.6	20.4	248	24.0	6.9%	4.0%	
Sonaecom	1.54	2.20	42.9%	Compra	Alto	564	-1.2	0.6	-7.6	15.2	3.9	7.1	7.2	10.8	5.6%	7.9%	
<b>Média</b>						225	-0.7	-8.8	2.3	44.6	14.1	perda	-	-	2.3%	-	
Impresa	(2) 0.62	-	- -	-	-	104	-3.1	0.0	47.6	72.2	100.0	perda	-	-	0.0%	-	
Meda Capital	(2) 0.91	-	- -	-	-	77	1.1	-20.2	-18.0	30.0	-9.0	119.7	-	-	4.2%	-	
Cofina	(2) 0.43	-	- -	-	-	44	1.9	-4.9	-20.9	22.0	-27.5	16.2	-	-	1.3%	-	
<b>Tecnologia</b>						74											
Indra	10.22	12.35	20.8%	Compra	Alto	1,677	2.8	-5.8	9.3	49.7	2.0	8.9	10.0	11.0	6.8%	3.4%	
Novabase	2.36	4.20	78.0%	Compra	Alto	74	-5.2	-12.6	-9.2	30.4	2.6	33.7	9.1	12.1	1.4%	4.3%	
<b>Electricidade</b>						13,206	-3.9	-5.5	6.0	20.1	-2.2	33.7	9.1	12.1	1.4%	4.3%	
Iberdrola	3.88	5.00	28.7%	Compra	Baixo	23,811	-4.2	-6.7	7.7	18.2	-4.3	10.3	9.0	9.8	6.9%	7.9%	
EDP	2.37	2.85	20.3%	Compra	Baixo	8,666	-4.2	-3.6	2.6	21.4	3.5	7.9	8.3	8.8	7.8%	8.1%	
EDP Renováveis	3.88	5.45	40.6%	Compra	Baixo	3,380	-1.7	-1.9	5.1	38.1	-3.0	46.6	27.6	26.0	0.0%	1.0%	
REN	2.17	2.50	15.2%	Compra	Baixo	1,159	-1.5	-2.6	0.6	6.4	5.6	9.3	8.9	9.8	8.0%	8.3%	
<b>Conglomerados</b>						2,193	0.3	-3.7	-5.3	28.5	15.1	8.9	17.0	16.1	7.2%	4.8%	
Sonae	0.69	1.00	45.1%	Compra	Médio	1,378	-5.7	-9.2	1.6	60.2	0.3	8.9	17.0	16.1	7.2%	4.8%	
Semapa	6.55	6.50	-0.7%	Reduzir	Alto	775	0.3	-3.7	-5.3	28.5	15.1	5.1	5.3	12.3	0.6%	10.4%	
Sonae Capital	0.16	0.19	17.1%	Compra	Alto	40	-5.9	-11.1	-5.9	-15.8	14.3	22.5	perda	perda	0.0%	0.0%	
<b>Retalho</b>																	
Inditex	96.89	110.10	13.6%	Compra	Médio	60,394	2.2	-2.2	-4.1	20.7	-8.2	4.1	27.7	22.8	2.5%	1.7%	
Jerónimo Martins	15.97	17.20	7.7%	Manter	Médio	10,050	-1.4	-1.1	1.0	20.0	9.4	4.5	24.0	24.9	2.2%	2.0%	
<b>Industriais</b>						4,466	-6.6	-9.6	-8.2	-23.1	-4.1	-	-	-	4.6%	-	
Sonae Industria	0.47	0.77	64.6%	Compra	Alto	66	-6.6	-9.6	-8.2	-23.1	-4.1	perda	perda	perda	loss	61.8%	
Altri	1.70	1.75	2.6%	Manter	Alto	350	-8.9	-8.6	-4.4	53.0	7.3	2.0	12.9	6.7	0.0%	1.3%	
Portucel	2.53	2.50	-1.0%	Reduzir	Médio	1,940	3.2	0.8	-0.9	26.8	10.9	6.7	8.9	11.2	8.5%	9.4%	
Cimpor	(2) 3.14	-	- -	-	-	2,110	-4.8	-8.2	-7.4	-15.1	-9.2	17.0	-	-	3.8%	-	
<b>Construção</b>						456	-4.3	-0.1	28.8	121.6	42.1	-	-	-	-	-	
Mota-Engil	2.23	2.20	-1.2%	Reduzir	Alto	456	-4.3	-0.1	28.8	121.6	42.1	6.3	7.9	9.6	10.1%	6.6%	
<b>Petróleo e Gás</b>																	
Galp Energia	11.54	16.20	40.4%	Compra	Alto	9,570	1.5	-7.9	-2.0	8.4	-1.9	37.6	27.1	27.8	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)**

Na semana passada, a rentabilidade da *carteira agressiva* foi de -3.08% (+7.4% em 2013), perdendo 0.39pp (+11.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações.



**CARTEIRA AGRESSIVA**

**Rendibilidade Semanal da Carteira**

Empresa	Rating	Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance		
							Contribuição	Desvio	
Portugal Telecom	Médio		2.82	5.40	54%	-5.6%	-1.12pp	-0.30pp	
Telefónica	Médio		9.86	17.20	75%	0.1%	0.02pp	0.56pp	
BES	Alto		0.61	1.05	73%	-1.5%	-0.29pp	0.25pp	
Novabase	Alto		2.36	4.20	78%	-5.2%	-1.04pp	-0.51pp	
BPI	Alto		0.88	1.45	65%	-3.2%	-0.64pp	-0.10pp	
<b>Carteira</b>						<b>-3.08%</b>			
<b>PSI 20</b>						<b>-2.69%</b>			
<b>Ganho/Perda</b>							<b>-0.39pp</b>		
Explicado pela carteira							-0.11pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20							-0.28pp		

**Carteira para a próxima semana**

Empresa	Rating	Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio		2.82	5.40	91%
Novabase	Alto		2.36	4.20	78%
Telefónica	Médio		9.86	17.20	75%
BES	Alto		0.61	1.05	73%
BPI	Alto		0.88	1.45	65%

**Alterações à Carteira**

Entradas	Saídas
-	-

**Rendibilidade**

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	7.4%	-9.5%	-3.1%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	-4.4%	-7.6%	-2.7%
<b>Ganho/Perda</b>	<b>38.5pp</b>	<b>3.0pp</b>	<b>-9.0pp</b>	<b>-3.9pp</b>	<b>11.8pp</b>	<b>-1.9pp</b>	<b>-0.4pp</b>

desde 27Jul04

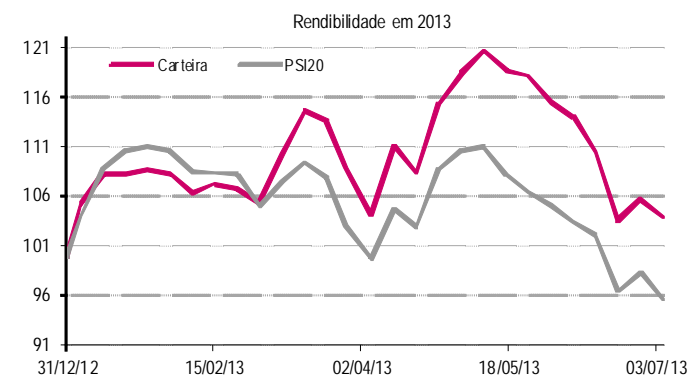
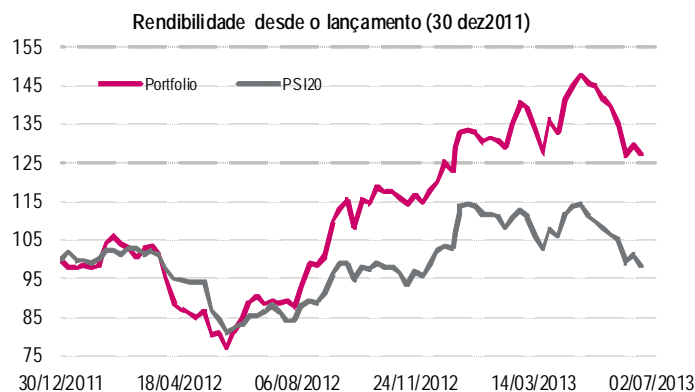
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 -1.74% (+3.9% em 2013), ganhando 0.95pp (8.2pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Galp Energia e entra a Sonae.



**CARTEIRA LIQUIDEZ**

**Rendibilidade Semanal da Carteira**

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Portugal Telecom	Médio	2.82	5.40	91%	-5.6%	-1.12pp	-0.30pp
Telefónica	Médio	9.86	17.20	75%	0.1%	0.02pp	0.56pp
BES	Alto	0.61	1.05	73%	-1.5%	-0.29pp	0.25pp
BPI	Alto	0.88	1.45	65%	-3.2%	-0.64pp	-0.10pp
Galp Energia	Alto	11.54	16.20	40%	1.5%	0.29pp	0.18pp
<b>Carteira</b>					<b>-1.74%</b>		
PSI 20					-2.69%		
<b>Ganho/Perda</b>					<b>0.95pp</b>		
Explicado pela carteira					-0.11pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					1.05pp		

**Carteira para a próxima semana**

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Portugal Telecom	Médio	2.82	5.40	91%
Telefónica	Médio	9.86	17.20	75%
BES	Alto	0.61	1.05	73%
BPI	Alto	0.88	1.45	65%
Sonae	Médio	0.69	1.00	45%

**Alterações à Carteira**

Entradas	Saídas
Sonae	Galp Energia

**Rendibilidade**

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	3.9%	-8.9%	-1.7%
PSI20	-27.6%	2.9%	-4.4%	-7.6%	-2.7%
<b>Ganho/Perda</b>	-	<b>19.7pp</b>	<b>8.2pp</b>	<b>-1.4pp</b>	<b>0.9pp</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.

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.89%. A melhor contribuição foi de Valeo Sa (+27pb) e a pior foi de Sap Ag (-16pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Volkswagen-Pref	Automóvel	3.08%	156.00	160.10	2.63%	0.08%
Sap Ag	Tecnológico	3.08%	58.00	55.03	-5.12%	-0.16%
Allianz Se-Reg	Segurador	3.08%	112.35	113.40	0.93%	0.03%
Schneider Electr	Industrial	3.08%	56.89	57.78	1.56%	0.05%
Deutsche Post-Rg	Industrial	3.08%	19.24	19.49	1.30%	0.04%
Soc Generale	Banca	3.08%	27.55	27.21	-1.25%	-0.04%
Michelin	Automóvel	3.08%	70.14	72.76	3.74%	0.11%
Legrand Sa	Industrial	3.08%	35.52	37.24	4.83%	0.15%
Ageas	Segurador	3.08%	27.48	27.37	-0.42%	-0.01%
Rexel Sa	Industrial	3.08%	17.40	18.04	3.65%	0.11%
Valeo Sa	Automóvel	3.08%	49.44	53.77	8.77%	0.27%
Eiffage	Construção	3.08%	36.08	38.29	6.13%	0.19%
Ingenico	Tecnológico	3.08%	51.93	52.99	2.04%	0.06%

Ações

40%

2.21%

Cash

60%

Carteira Técnica

0.89%

Euro Stoxx

1.30%

Diferença

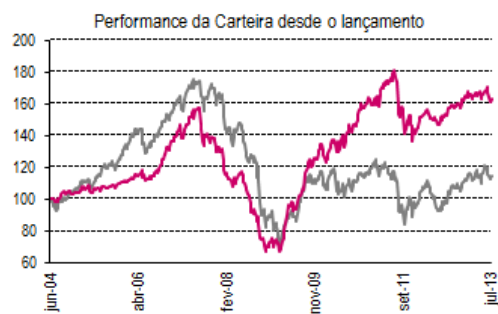
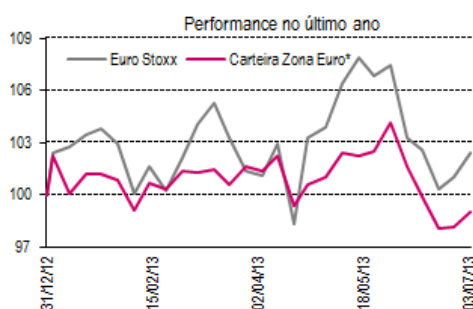
-0.41pp

Explicada pela carteira

0.92pp

Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx

-1.33pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.9%	-2.6%	-2.3%	-3.2%	-1.0%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	1.3%	-0.8%	1.2%	-0.1%	2.4%	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)

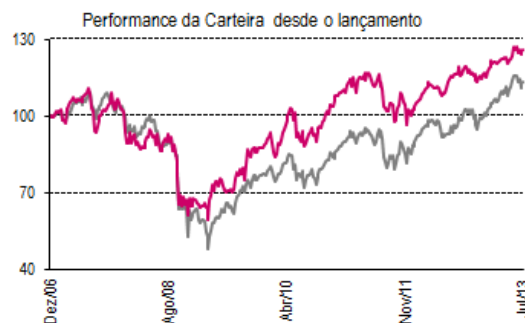
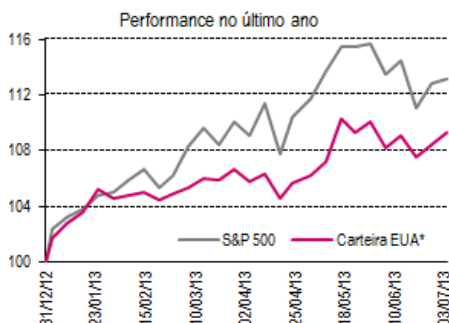
Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg



EUA: A performance da última semana foi de 0.8%. A maior contribuição foi de Biogen Idec Inc (+20pb) e a pior foi de Wells Fargo & Co (-1pb).

**Carteira EUA da última semana**

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Analog Devices	Tecnológico	3.64%	45.37	45.99	1.37%	0.05%
American Interna	Segurador	3.64%	44.48	44.70	0.49%	0.02%
Biogen Idec Inc	Farmacêutico	3.64%	208.81	220.27	5.49%	0.20%
Bank Ny Mellon	Financeiro	3.64%	28.72	28.79	0.24%	0.01%
Cintas Corp	Industrial	3.64%	45.94	46.35	0.89%	0.03%
Cvs Caremark Cor	Retalho	3.64%	57.26	58.60	2.34%	0.09%
Ingersoll-Rand	Industrial	3.64%	55.49	56.74	2.25%	0.08%
Keycorp	Banca	3.64%	11.08	11.53	4.06%	0.15%
Eli Lilly & Co	Farmacêutico	3.64%	49.72	50.59	1.75%	0.06%
O'Reilly Automot	Retalho	3.64%	111.80	115.20	3.04%	0.11%
Wells Fargo & Co	Banca	3.64%	41.56	41.46	-0.24%	-0.01%
<b>Ações</b>		<b>40%</b>			<b>1.97%</b>	
<b>Cash</b>		<b>60%</b>				
<b>Carteira Técnica</b>						<b>0.8%</b>
S&P 500						0.3%
<b>Diferença</b>						<b>0.45pp</b>
Explicada pela carteira						1.63pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-1.18pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
<b>Carteira*</b>	0.8%	1.0%	3.3%	7.4%	9.3%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
<b>S&amp;P 500</b>	0.3%	-0.2%	3.8%	10.6%	13.2%	13.4%	0.0%	12.8%	23.5%	-38.5%

\* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

\*\* backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Nota: A Performance da última semana é obtida desde o fecho de 27 de junho até à abertura de 5 de julho, uma vez que Wall Street esteve encerrado a 4 de julho, devido a feriado (Independence Day).

## Opinião Técnica

**SÍNTESE**

Os principais índices de ações europeu e norte-americano revelam perda de *momentum* no curto prazo, após um *pullback* às respetivas linhas positivas do ano, com perdas expetáveis entre os 5% e os 15%. No entanto, uma correção tornaria a evolução de médio e longo prazo mais sustentável. A nossa visão continua a ser positiva para investimentos num horizonte temporal mais alargado, pelo que uma correção nos mercados pode ser aproveitada para entrada gradual ou reforço de posições. Face ao exposto, esta semana vamos manter a exposição da **Carteira da Zona Euro** e da **Carteira dos EUA** nos **40%**, uma vez que dada a rotatividade dos rebalanceamentos (semanais) as mesmas são mais exigentes nos critérios de curto prazo.

**STOXX 600**

Na última semana de junho o Stoxx 600 fez um *pullback* após a quebra em baixa da base do canal ascendente do último ano (a azul), que o projeta para os 260 pontos (9% abaixo do último fecho), para valores próximos dos mínimos de julho de 2008 e da base do canal ascendente traçado iniciado em 2009 (a rosa). A reação das duas últimas semanas é natural após a quebra de linhas de tendência importantes, e que transforma agora os 290 pontos na resistência mais próxima (2% acima dos níveis atuais, linha pontuada vermelha), sendo que a perda de *momentum* é um sinal negativo para o curto prazo, tal como o aumento de volume nas sessões de queda e a diminuição nas de subida. Uma recuperação será assumida quando o índice encontrar força para ultrapassar a barreira dos 300 pontos (+5%), com aumento de volume, ou numa reação em alta à base do canal a rosa. Para o médio longo prazo, o cenário do Stoxx 600 mantém-se, com potencial de valorização superior a 25%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

*PSI20*

O PSI20 reagiu em alta aos 5200 pontos, níveis de novembro do ano passado (linha a verde), o que lhe dá alguma força no curto prazo, com potencial de valorização até próximo dos 5600 pontos (cerca de 7% acima do fecho de 3 de julho). A divergência apresentada pelo RSI nos dois últimos mínimos suporta a inversão da tendência negativa de curto prazo. No entanto o médio prazo reveste-se de maior incerteza, uma vez que o índice nacional formou um *double top* nos 6350 pontos, máximos do ano (14% acima dos níveis atuais), cuja quebra em baixa dos 5600 pontos (a azul) o projeta para os 5000 pontos (-5%). A linha descendente iniciada em 2009 (a amarelo) também deverá gerar pressão numa recuperação. O cenário de longo prazo mantém-se positivo, após a ultrapassagem da linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+40%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+26%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

### S&P 500

O S&P 500 realizou um *pullback* à linha positiva do ano (ponteadada azul), com perda de *momentum* nas últimas sessões, o que o poderá levar a uma correção de cerca de 5%, até aos 1530 (base do canal ascendente dos últimos dois anos, a verde). No médio-longo prazo a base do canal longo deve ser o suporte mais relevante, atualmente nos 1370 pontos (a rosa, -15%). O sinal de entrada ocorre sempre que o S&P 500 reaja em alta aos níveis referidos ou caso consiga sair em alta do canal descendente de curto prazo, começado em maio (a vermelho), superando a resistência dos 1650 pontos (+2%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

**CARTEIRA ZONA EURO**

A Carteira Zona Euro estará 40% investida em 9 empresas (peso 4,4% cada).

**Carteira Zona Euro para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
COLR BB Equity	Colruyt Sa	Retalho	4.4%	41.40
GRF SM Equity	Grifols Sa	Farmacêutico	4.4%	29.56
PWL ID Equity	Paddy Power Plc	Viagens e Lazer	4.4%	67.95
AGN NA Equity	Aegon Nv	Segurador	4.4%	5.48
* AGS BB Equity	Ageas	Segurador	4.4%	27.37
* ING FP Equity	Ingenico	Tecnológico	4.4%	52.99
RYA ID Equity	Ryanair Hldgs	Viagens e Lazer	4.4%	7.46
* VOW3 GY Equity	Volkswagen-Pref	Automóvel	4.4%	160.10
ZC FP Equity	Zodiac Aerospace	Industrial	4.4%	104.85
<b>Ações</b>			<b>40%</b>	
<b>Cash</b>			<b>60%</b>	

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

**CARTEIRA EUA**

A Carteira EUA estará 40% investida equitativamente em 7 empresas (peso 5,7% cada).

**Carteira EUA para esta semana**

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AVY US Equity	Avery Dennison	Químico	5.7%	43.87
BAX US Equity	Baxter Intl Inc	Farmacêutico	5.7%	69.77
* CVS US Equity	Cvs Caremark Cor	Retalho	5.7%	58.60
ECL US Equity	Ecolab Inc	Químico	5.7%	86.43
HSIC US Equity	Henry Schein Inc	Farmacêutico	5.7%	97.90
MA US Equity	Mastercard Inc-A	Financeiro	5.7%	590.00
MCK US Equity	Mckesson Corp	Retalho	5.7%	115.70
<b>Ações</b>			<b>40%</b>	
<b>Cash</b>			<b>60%</b>	

\* 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	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	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA