

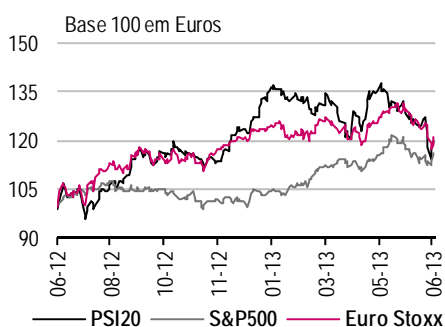
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	265	0.8%	1.5%	-1.5%
PSI20	5,532	0.1%	-2.2%	-2.2%
IBEX 35	7,844	0.3%	-4.0%	-4.0%
CAC 40	3,762	1.0%	3.3%	3.3%
DAX 30	7,991	0.6%	5.0%	5.0%
FTSE 100	6,243	1.3%	5.9%	0.6%
Dow Jones	15,024	0.8%	14.7%	16.1%
S&P 500	1,613	0.6%	13.1%	14.5%
Nasdaq	3,402	0.8%	12.7%	14.1%
Russell	980	1.7%	15.4%	16.8%
NIKKEI 225*	13,677	3.5%	31.6%	17.5%
MSCIEM	919	1.9%	-12.9%	-11.8%
MBCPV&GEU	981	-0.1%	-1.6%	-1.6%
MBCP TH EU	1,344	1.0%	-5.7%	-5.7%
MBCPV&GUS	1,402	0.9%	10.4%	11.8%
MBCP TH US	3,515	1.2%	4.0%	5.3%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97.1	1.6%	5.7%	7.0%
CRB	277.4	0.2%	-6.0%	-4.8%
OURO	1,225.1	-0.5%	-26.9%	-26.0%
EURO/USD	1.303	0.2%	-1.2%	-
Eur 3m Dep*	0.105	-3.0	0.5	-
OT 10Y*	6.514	-16.5	-49.7	-
Bund 10Y*	1.725	-4.2	40.9	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	55.34	0.0%	-2.1%
IBEX35	78.44	0.3%	-3.6%
FTSE100 (2)	62.18	0.8%	5.6%
Value&Growth EU	9.70	-0.5%	-2.3%
Technical EU	13.30	0.0%	-7.2%
Value&Growth US	10.64	0.9%	13.2%
Technical US	26.65	0.9%	5.5%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado *quanto*)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 40% na Zona Euro e nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 13 títulos e a EUA por 11 títulos. A performance da última semana foi de 0.1% e 0.9%, respetivamente. (Ver pág. 5 a 10).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Em alta três sessões consecutivas

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Alti Sgpps Sa 5.7%	Mediaset Spa 7.8%	Cablevision Sy-A 5.6%
	Zon Multimedia S 3.3%	Smurfit Kappa Gr 7.1%	J.C. Penney Co 5.2%
	Novabase Sgpps Sa 2.4%	Sky Deutschland 6.9%	Conagra Foods 5.1%
↓	Banco Espírito-R -2.0%	Lanxess Ag -3.3%	Tesoro Corp -2.4%
	Banif - Banco In -2.1%	Commerzbank -4.4%	Air Prods & Chem -3.5%
	Galp Energia -2.3%	Natl Bank Greece -24.4%	Paychex Inc -3.7%

EUROPA

Clariant reiterou as suas previsões de margem de EBITDA

EUA

Nike apresentou bons resultados

ConAgra Foods apresentou ontem resultados

Kb Home apresentou resultados menos negativos que o previsto

Paychex reportou contas

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Actual	Ant.
00:01	Reino Unido	Confiança dos Consumidores (GfK) (jun.)	-21	-	-22
07:00	Alemanha	Vendas a retalho (m) (mai.)	0.30%	-	-0.40%
07:45	França	Preços no Produtor (m) (mai.)	-0.30%	-	-0.90%
07:45	França	Gastos dos Consumidores (m) (mai.)	-0.30%	-	-0.30%
11:00	Portugal	Produção Industrial (m) (mai.)	-	-	-3.70%
11:00	Portugal	Vendas a retalho (m) (mai.)	-	-	0.40%
13:00	Alemanha	IPC (m) (jun. P)	0.00%	-	0.40%
13:00	Alemanha	Inflação Harmonizada (m) (jun. P)	0.10%	-	0.30%
13:00	EUA	Fed: Discurso de Stein sobre Política Monetária	-	-	-
14:15	EUA	Fed: Discurso de Lacker sobre Outlook	-	-	-
14:45	EUA	Chicago Purchasing Manager Index (jun.)	55	-	58.7
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (jun. F)	83	-	82.7
17:00	EUA	Fed: Discurso de Pianalto sobre Política Monetária	-	-	-
20:30	EUA	Fed: Discurso de Williams sobre Política Monetária	-	-	-

Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Em alta três sessões consecutivas

Portugal. O PSI20 subiu 0.1% para os 5532 pontos, com 10 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 78.4 milhões de ações, correspondentes a €67.7 milhões (39% abaixo da média de três meses). As subidas da Portugal Telecom (1.8% para os €2.993) e da Jerónimo Martins (1.1% para os €15.770) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. Pela positiva destacou-se a Altri, a subir 5.7% para os €1.890, liderando os ganhos percentuais, seguida da Zon Multimédia (+3.3% para os €3.698) e da Mota Engil (+2.1% para os €2.376). A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-2.3% para os €11.570), seguida do Banif (-2.1% para os €0.095) e do BES (-2.0% para os €0.633).

Europa. As praças europeias encerraram em alta pela terceira sessão consecutiva, embora durante a manhã tenham vivido alguns momentos de indefinição de tendência. A motivar estiveram alguns dados macroeconómicos nos Estados Unidos, como o aumento do Rendimento Pessoal dos norte-americanos e o número de contratos promessa compra e venda para adquirir casas usadas (vendas de casas pendentes). O índice Stoxx avançou 0.7% (286.42), o DAX ganhou 0.6% (7990.75), o CAC subiu 1% (3762.19), o FTSE acumulou 1.3% (6243.40) e o IBEX valorizou 0.3% (7844.4). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Media (+1.76%), Automóvel (+1.63%) e Farmacêutico (+1.37%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Bancário (-0.48%), Serviços Financeiros (-0.1%) e Imobiliário (-0.05%).

EUA. Wall Street encerrou em alta pela terceira sessão consecutiva, motivada por bons dados macro-económicos e por novas garantias de membros da Fed de que o banco central vai manter a compra de títulos enquanto a economia não estiver fortalecida. Dow +0.77% (15,024), S&P500 +0.62% (1,613), Nasdaq +0.76% (3,402). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+1.27%), Telecom Serv. (+0.92%), Cons. Discretionary (+0.91%), Industrials (+0.9%), Cons. Staples (+0.42%), Info Technology (+0.41%), Health Care (+0.33%), Energy (+0.22%) e Utilities (+0.1%). O único setor que terminou negativo foi: Materials (-0.11%). O volume da NYSE situou-se nos 683 milhões, 3% abaixo da média dos últimos três meses (706 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 5.2 vezes.

Hot Stocks

A **Nike**, maior fabricante mundial de material desportivo, apresentou bons resultados relativos ao último trimestre fiscal de 2013 após o fecho de ontem. O EPS Ajustado foi de \$0,76, melhor que o estimado \$0,742. As vendas também superaram o consenso, foram de \$6,697 mil milhões vs. \$6,637 mil milhões previsto.

Europa

A química suíça **Clariant** reiterou as suas previsões de margem de EBITDA (excluindo extraordinários) acima de 17%.

EUA

A **ConAgra Foods**, empresa do ramo alimentar especializada em produtos embalados, apresentou ontem resultados. O EPS Ajustado do 4º trimestre fiscal foi melhor que o esperado (\$0,60 vs. \$0,594 est). As vendas cresceram face ao trimestre anterior, de \$3,851 mil milhões para \$4,594 mil milhões, no entanto ficaram abaixo do consenso (\$4,605 mil milhões).

A **Kb Home** apresentou resultados menos negativos que o previsto no 2º trimestre de 2013, com um EPS ajustado de -\$0,04 acima da estimativa de -\$0,06. Depois de no 1º trimestre obter um EPS ajustado de -\$0,16, a empresa norte-americana especializada na construção de casas acredita estar no caminho certo para alcançar um lucro sólido no ano fiscal 2013.

A **Paychex**, empresa que processa folhas de pagamento e presta serviços de recursos humanos, reportou contas do último trimestre fiscal de 2013 abaixo das estimativas: ESP Ajustado de \$0,34 vs \$0,375 e vendas de \$585,3 mil milhões vs. \$586,2 mil milhões.

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.	
Glint	26-07	12-11	
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	
BES	30-07 DF	28-10 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 Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				Pagamento	DPA Bruto
Coriceira 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.

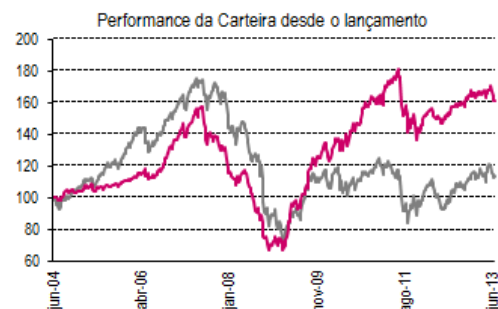
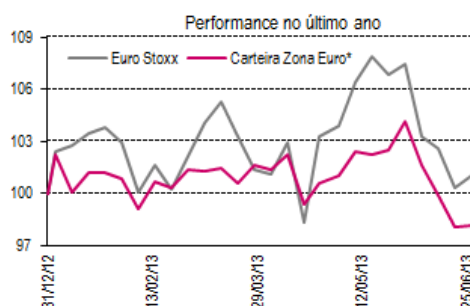
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.1%. A melhor contribuição foi de Continental Ag (+34pb) e a pior foi de Erste Group Bank (-51pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Asmi Holding Nv	Tecnológico	6.67%	58.84	60.00	1.97%	0.13%
Continental Ag	Automóvel	6.67%	97.86	102.85	5.10%	0.34%
Deutsche Post-Rg	Industrial	6.67%	19.26	19.24	-0.10%	-0.01%
Erste Group Bank	Banca	6.67%	22.58	20.84	-7.71%	-0.51%
Eiffage	Construção	6.67%	35.80	36.08	0.77%	0.05%
Zodiac Aerospace	Industrial	6.67%	101.90	102.95	1.03%	0.07%
Ações		40%			0.18%	
Cash		60%				

Carteira Técnica	0.07%
Euro Stoxx	0.76%
Diferença	-0.69pp
Explicada pela carteira	-0.58pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	-0.11pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.1%	-5.7%	-3.4%	-1.8%	-1.8%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	0.8%	-6.0%	-0.3%	1.1%	1.1%	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

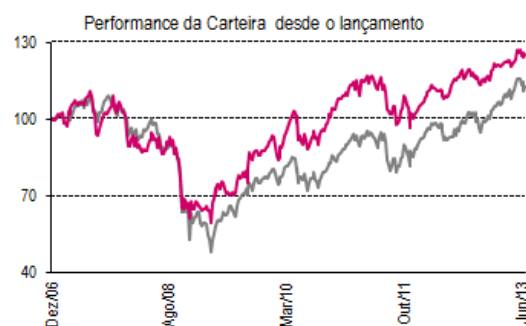
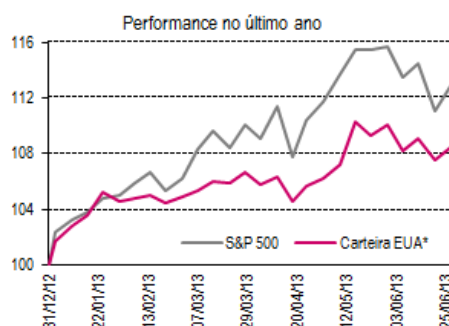
EUA: A performance da última semana foi de 0.9%. A maior contribuição foi de Cigna Corp (+27pb) e a pior foi de Applied Material (-6pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Applied Material	Tecnológico	5.71%	15.07	14.91	-1.06%	-0.06%
Cigna Corp	Farmacêutico	5.71%	69.24	72.56	4.79%	0.27%
Costco Wholesale	Retalho	5.71%	107.56	111.49	3.65%	0.21%
Danaher Corp	Industrial	5.71%	62.26	63.64	2.22%	0.13%
E*Trade Financia	Financeiro	5.71%	12.14	12.59	3.71%	0.21%
O'Reilly Automot	Retalho	5.71%	110.82	111.80	0.88%	0.05%
Starbucks Corp	Viagens e Lazer	5.71%	65.22	65.69	0.72%	0.04%
Ações		40%			2.13%	
Cash		60%				

Carteira Técnica

S&P 500	1.6%
Diferença	-0.72pp
Explicada pela carteira	0.56pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500	-1.28pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	0.9%	-1.5%	1.7%	8.4%	8.4%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	1.6%	-2.5%	2.5%	12.8%	12.8%	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

Depois da quebra de linhas de tendência positivas, os mercados de ações continuam abaixo dessas resistências, mas reagiram positivamente aos suportes de curto prazo. Em termos técnicos acreditamos que este tipo de correções torna a evolução de médio prazo mais sustentável. O índice europeu está a transacionar abaixo do antigo suporte dos 290 pontos, mas acima dos 275 pontos, nível importante em 2012, intervalo onde poderá lateralizar. O nacional PSI20 melhorou o cenário de curto prazo, reagiu em alta aos 5200 pontos, níveis de novembro do ano passado o que lhe dá potencial de valorização de cerca de 5%.

O S&P 500 esboça um *pullback* à linha positiva do ano que quebrou na semana passada. Vamos aguardar por sinais claros de alteração da tendência de curto prazo, mantendo a exposição da nossa **Carteira da Zona Euro** e da **Carteira dos EUA** nos **40%**. Em todo o caso, uma correção nos mercados pode ser aproveitada para entrada gradual ou reforço de posições, dado que o cenário de longo prazo permanece positivo.

STOXX 600

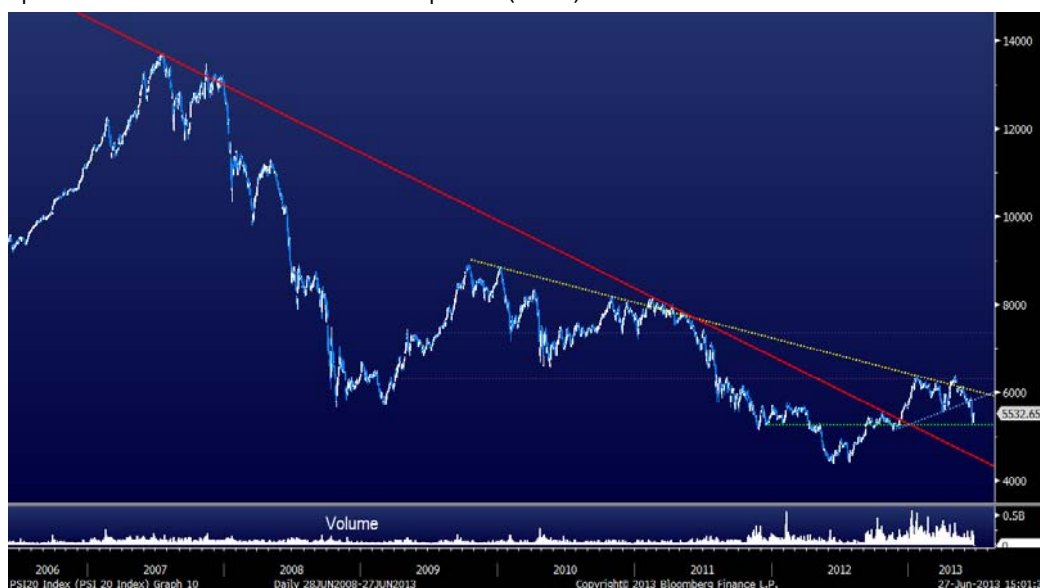
Na última semana o Stoxx 600 transacionou abaixo da base do canal ascendente do último ano (a azul), passando o antigo suporte dos 290 pontos à resistência atual mais próxima (2% acima dos níveis atuais, linha pontuada vermelha). A projeção da quebra em baixa do canal aponta para os 260 pontos (9% abaixo do último fecho), para valores próximos dos mínimos de julho de 2008 e da base do canal ascendente traçado a rosa, com início em 2009. No entanto, o índice de referência europeu reagiu em alta a um suporte intermédio, nos 275 pontos (linha pontuada verde, níveis máximos de quase todo o ano de 2012), o que lhe poderá conferir algum movimento de consolidação neste intervalo (275 - 290 pontos). Uma recuperação será assumida quando o índice encontrar força para ultrapassar a barreira dos 300 pontos (+5%), com aumento de volume, que poderá coincidir com uma nova entrada no canal a azul. 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 (a rosa).



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 de cerca de 5%, até próximo dos 5800 pontos, linha ascendente que liga os mínimos de novembro de 2012 aos de abril de 2013 (a azul). Contudo, uma tendência positiva de curto prazo em pleno acontecerá quando o índice nacional conseguir ultrapassar a linha descendente que une alguns máximos desde 2010 (a amarelo). Depois disso, a resistência dos 6100 pontos (14% acima dos níveis atuais), correspondente à abertura em *gap* de 14 de maio é a mais relevante e os máximos do ano, nos 6350 pontos (14% acima dos níveis atuais), onde o PSI20 formou um *double top*, são igualmente um nível a ter em conta. O cenário de médio longo prazo mantém-se positivo, após a ultrapassagem da linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+32%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+19%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

Após quebra em baixa da linha positiva do ano (linha pontuada azul), o S&P 500 reagiu em alta aos 1565 pontos, máximos de 2007 e anterior pico histórico (linha a vermelho), e já está de novo a testar a linha de tendência positiva, podendo tratar-se de um *pullback*. Neste sentido, o índice de referência norte-americano, poderá voltar ao suporte dos 1565 pontos (-3% abaixo do fecho de 26 de junho), e até aos 1530 (-5%, base do canal ascendente dos últimos dois anos, a verde). A médio-longo prazo a base do canal longo deve ser o suporte mais relevante, atualmente nos 1370 pontos (a rosa, -14%). O sinal de entrada ocorre sempre que o S&P 500 reaja em alta aos níveis referidos.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará 40% investida em 13 empresas (peso 3,1% cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
VOW3 GY Equity	Volkswagen-Pref	Automóvel	3.1%	156.00
SAP GY Equity	Sap Ag	Tecnológico	3.1%	58.00
ALV GY Equity	Allianz Se-Reg	Segurador	3.1%	112.35
SU FP Equity	Schneider Electr	Industrial	3.1%	56.89
* DPW GY Equity	Deutsche Post-Rg	Industrial	3.1%	19.24
GLE FP Equity	Soc Generale	Banca	3.1%	27.55
ML FP Equity	Michelin	Automóvel	3.1%	70.14
LR FP Equity	Legrand Sa	Industrial	3.1%	35.52
AGS BB Equity	Ageas	Segurador	3.1%	27.48
RXL FP Equity	Rexel Sa	Industrial	3.1%	17.40
FR FP Equity	Valeo Sa	Automóvel	3.1%	49.44
* FGR FP Equity	Eiffage	Construção	3.1%	36.08
ING FP Equity	Ingenico	Tecnológico	3.1%	51.93
Ações			40%	
Cash			60%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 40% investida equitativamente em 11 empresas (peso 3,6% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ADI US Equity	Analog Devices	Tecnológico	3.6%	45.37
AIG US Equity	American Interna	Segurador	3.6%	44.48
BIIB US Equity	Biogen Idec Inc	Farmacêutico	3.6%	208.81
BK US Equity	Bank Ny Mellon	Financeiro	3.6%	28.72
CTAS US Equity	Cintas Corp	Industrial	3.6%	45.94
CVS US Equity	Cvs Caremark Cor	Retalho	3.6%	57.26
IR US Equity	Ingersoll-Rand	Industrial	3.6%	55.49
KEY US Equity	Keycorp	Banca	3.6%	11.08
LLY US Equity	Eli Lilly & Co	Farmacêutico	3.6%	49.72
* ORLY US Equity	O'Reilly Automot	Retalho	3.6%	111.80
WFC US Equity	Wells Fargo & Co	Banca	3.6%	41.56
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 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	mai-13	abr-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	76%	76%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	10%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	10%	10%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	0%	5%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-5.0%	7.3%	3%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,939	6,249	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

Prevenções (“Disclaimer”)

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

Millennium investment banking

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

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

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

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Jorge Pina - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata

Maria Cardoso Baptista, CFA