

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	309	0,7%	18,3%	18,3%
PSI 20	6.246	-1,1%	10,4%	10,4%
IBEX 35	9.908	1,3%	21,3%	21,3%
CAC 40	4.300	0,6%	18,1%	18,1%
DAX 30	9.034	0,3%	18,7%	18,7%
FTSE 100	6.731	-0,7%	14,1%	9,5%
Dow Jones	15.546	-0,5%	18,6%	15,1%
S&P 500	1.757	-0,4%	23,2%	19,5%
Nasdaq	3.920	-0,3%	29,8%	26,0%
Russell	1.100	-0,5%	29,5%	25,7%
NIKKEI 225*	14.202	-0,9%	36,6%	16,8%
MSCI EM	1.034	-0,8%	-2,0%	-4,9%
MBCPV&GEU	1.282	0,8%	28,6%	28,6%
MBCP TH EU	1.463	0,5%	2,6%	2,6%
MBCPV&GUS	1.526	0,0%	20,1%	16,6%
MBCP TH US	3.539	-0,3%	4,7%	1,6%

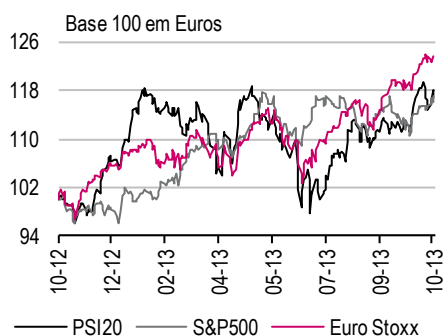
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	96,4	-0,4%	5,0%	1,9%
CRB **	277,9	-0,8%	-5,8%	-8,6%
OURO	1.323,7	-2,3%	-21,0%	-23,4%
EURO/USD	1,360	-1,2%	3,0%	-
Eur 3m Dep*	0,175	0,0	7,5	-
OT 10Y*	6,215	0,5	-79,6	-
Bund 10Y*	1,674	-1,4	35,8	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	62,28	-1,0%	10,6%
IBEX35	99,04	1,5%	22,3%
FTSE100 (2)	67,40	-0,3%	14,7%
Value&Growth EU	12,76	0,7%	29,5%
Technical EU	14,58	0,5%	3,0%
Value&Growth US	11,23	1,4%	18,8%
Technical US	25,93	1,2%	3,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro, Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 100% na Zona Euro e nos 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 7 títulos. A performance da última semana foi de 0,9% e -0,1%, respetivamente. (pág. 8 a 13).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Resultados da Jerónimo Martins revelam pressão na Polónia e condicionam PSI20

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Bpi Sa-Reg 4,6%	Alcatel-Lucent 19,4%	Expedia Inc 17,9%
	Mota Engil Sgps 1,4%	Banco Popular 7,4%	Harman Intl 12,5%
	Espinto Santo 1,4%	Banca Monte Dei 6,6%	Microchip Tech 7,5%
↓	Portugal Tel-Reg -2,5%	Ebro Foods Sa -5,0%	Western Digital -4,9%
	Cofina Sgps Sa -3,9%	Outotec Oyj -5,8%	Jds Uniphase -11,3%
	Jerónimo Martins -4,8%	Technip Sa -10,3%	Avon Products -21,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDP comunicou os resultados do 3º trimestre de 2013

EUROPA

Indra - resultados do 3º trim. neutrais, mas dívida líquida precisa de maior controle

AT&T prepara-se para lançar uma oferta de compra à Vodafone no próximo ano

RBS passa de £38 mil milhões em ativos tóxicos para um *bad bank* interno

BHP Billiton concordou vender uma mina de carvão nos EUA por \$85 milhões

Nissan corta previsões de resultados anuais em 15% e penaliza **Renault**

EUA

Mastercard surpreendeu pela positiva nas contas do 3º trimestre

Starbucks - resultados 4º trimestre fiscal acima do esperado, receitas abaixo

Discover Communications EPS ajustado do 3º trimestre excede previsões, vendas falham

Time Warner Cable reportou lucros trimestrais acima do esperado

Ppl divulgou um EPS ajustado de \$0,66 relativo ao 3º trimestre, inferior ao previsto

Metlife - resultados do 3º trimestre desiludem

Avon Products reportou os seus resultados do 3º trimestre abaixo do esperado

Conocophillips apresentou bons resultados do terceiro trimestre

Exxon Mobil com queda de 18% no lucros do 3º trimestre, mas supera previsões

OUTROS

Atividade transformadora na China acelerou o ritmo de expansão em outubro

Atividade industrial no Reino Unido abrandou o ritmo de crescimento em outubro

Atividade industrial de Chicago com aceleração surpreendente do ritmo de expansão

Taxa de Desemprego na Zona Euro sobe para 12,2%, mas recua em Portugal

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
12:58	EUA	Markit Final PMI Indústria (out.)	-	-
13:10	EUA	Fed: Discurso de Bullard sobre Política Monetária	-	-
14:00	EUA	ISM Indústria (out.)	55,00	56,20
21:00	EUA	Vendas de automóveis totais (out.)	15.40M	15.21M
21:00	EUA	Vendas de automóveis domésticas (out.)	11.80M	11.66M
11:00	Brasil	Produção Industrial (m) (set.)	1,10%	0,00%
17:00	Brasil	Balança Comercial (m) (set.)	\$1900M	\$2147M
17:00	Brasil	Exportações (out.)	\$23450M	\$20996M
17:00	Brasil	Importações (out.)	\$21757M	\$18849M

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 25/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Resultados da Jerónimo Martins revelam pressão na Polónia e condicionam PSI20**

Portugal. O PSI20 recuou 1,1% para os 6245 pontos, com 11 títulos em queda, O volume foi forte, transacionando-se 179,6 milhões de ações, correspondentes a €166,8 milhões (48% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BPI, a subir 4,6% para os €1,17, liderando os ganhos percentuais, seguido da Mota Engil (+1,4% para os €3,390) e da Espírito Santo Financial Group (+1,4% para os €5,22). A Jerónimo Martins (-4,8% para os €13,61) liderou as perdas percentuais, seguida da Cofina (-3,9% para os €0,572) e da Portugal Telecom (-2,5% para os €3,325).

Europa. As praças europeias encerraram na sua maioria em alta, com o índice de ações britânico e o PSI20 a serem as principais exceções. O título que mais penalizou o índice nacional foi a Jerónimo Martins, que apresentou resultados trimestrais a mostrarem pressão na Polónia, de onde vêm cerca de 65% das suas receitas. O índice Stoxx 600 avançou 0,5% (322), o DAX ganhou 0,3% (9033,92), o CAC subiu 0,6% (4299,89), o FTSE deslizou 0,7% (6731,43) e o IBEX valorizou 1,3% (9907,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Automóvel (+1.39%), Bancário (+0.98%) e Segurador (+0.88%). Pelo contrário, os setores de Recursos Naturais (-0.47%) e Químico (-0.17%) foram os únicos a recuar.

EUA. Dow Jones -0,5% (15545,75), S&P 500 -0,4% (1756,54), Nasdaq 100 -0,2% (3377,731). O único setor que encerrou positivo foi: Consumer Discretionary (+0,23%). Os setores que encerraram negativos foram: Financials (-1,13%), Consumer Staples (-0,54%), Utilities (-0,53%), Health Care (-0,44%), Info Technology (-0,36%), Energy (-0,22%), Materials (-0,2%), Telecom Services (-0,08%) e Industrials (-0,02%). O volume da NYSE situou-se nos 844 milhões, 30% acima da média dos últimos três meses (651 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,7 vezes.

Hot Stocks

De acordo com a Bloomberg, a **AT&T está a preparar-se para lançar uma oferta de compra à Vodafone no próximo ano**. As duas empresas ainda não terão iniciado negociações formais. A confirmar-se o negócio será criada a maior operadora móvel mundial, com uma capitalização na ordem dos \$250 mil milhões e mais de 500 milhões de clientes.

Portugal**EDP comunicou os resultados do 3º trimestre de 2013**

A EDP publicou os resultados do terceiro trimestre. A margem bruta diminui cerca de 1% face ao trimestre homólogo (€1 301 milhões), vindo 2% acima das nossas expectativas e o EBITDA caiu cerca de 2% face ao trimestre homólogo (€842 milhões) vindo 7% acima das nossas estimativas. Por área de negócio, as Energias do Brasil deram um importante contributo aos resultados devido sobretudo à recuperação de desvios tarifários do passado que acabou por ser mais do que anulado pelo desempenho negativo face ao período homólogo das outras atividades. Comparando com as nossas estimativas, o EBITDA liberalizado foi o que mais desapontou, enquanto o EBITDA das atividades reguladas e o EBITDA do Brasil foram as atividades que mais surpreenderam pela positiva. O resultado líquido caiu 11% face ao trimestre homólogo para €189 milhões, vindo 20% acima das nossas estimativas. Abaixo da linha do EBITDA, os maiores desvios face às nossas estimativas são essencialmente devido a maiores depreciações e amortizações. A dívida no fim do terceiro trimestre situou-se em €18,1 mil milhões o que compara com €17,7 mil milhões no trimestre anterior e €18,2 mil milhões no final do ano de 2012. Para o final do ano estimamos que a dívida se situe em 17,8 mil milhões. A EDP referiu que vai receber cerca de €230 milhões

relativamente a securitizações em Espanha neste quarto trimestre. Após estes resultados, sentimos confortáveis com as nossas estimativas.

(para mais informações, por favor consulte o nosso Snapshot: EDP - 3Q13 Earnings Highlights – Brazil gave a boost to earnings, liberalized disappointed)

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações

Semapa – Estimativa de Resultados 3º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
489,0	-4%	105,7	-12%	66,4	-11%	17,5	nm

A Semapa deverá publicar os resultados do 3T13 hoje depois do fecho do mercado. Uma vez que os resultados da Portucel já foram divulgados o interesse centra-se essencialmente no comportamento do negócio dos cimentos. Ainda assim as receitas consolidadas deverão vir acima das nossas estimativas, €489Milhões devido ao comportamento da Portucel, no entanto os resultados operacionais deverão ser inferiores às nossas estimativas, €102,3Milhões, uma vez que a Portucel desapontou ligeiramente. Tal como foi dito, será sem dúvida o comportamento do negócio dos cimentos a área mais interessante de análise. Lembramos que o consumo de cimento em Portugal caiu 10% homólogo em Setembro, um dos valores mais baixos no passado recente, isto depois de um ajustamento muito longo em termos de consumo de cimento.

Recomendação de Reduzir, Preço Alvo 2013 €6,5; Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de ações.

Europa

Indra - resultados do 3º trimestre neutrais, mas dívida líquida precisa de maior controle

A Indra divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 3º trimestre de 2013. As receitas operacionais atingiram os €658 milhões no trimestre, caindo 3% em relação ao período homólogo. As receitas em Espanha caíram 8% face ao período homólogo, com a tendência a melhorar face ao primeiro semestre (-11%). As receitas da América Latina e do resto da Europa & América do Norte registaram um forte crescimento: +17% e +45% respetivamente. O EBIT recorrente atingiu os €49 milhões e a margem foi de 7,8% (guidance para o ano é de 8%). A dívida líquida aumentou €58 milhões para €707 milhões, 2,5x a nossa estimativa de EBITDA para 2013. A Indra espera concluir a venda da Inversis no 4º trimestre e gerar cash flow positivo no 4º trimestre, mas parece-nos muito difícil terminar o ano com dívida líquida próxima de 2x EBITDA. Em conclusão, evolução de receitas, margem e fundo de maneio em linha com o guidance, o que nos deixa confortáveis com as nossas estimativas. No entanto, continuamos preocupados com a evolução da dívida líquida.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Snapshot: Indra - 3Q13 Earnings Comment – Operations in line, net debt needs control" de 31/10/2013.

Indra: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €13.60, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

O **RBS**, banco de retalho inglês, anunciou uma perda líquida de £828 milhões no 3º trimestre, inferior à estimada (perda de £1,4 mil milhões). O banco confirmou a **colocação de £38 mil milhões em ativos tóxicos num bad bank interno**.

De acordo com o Wall Street Journal citado pela Bloomberg, a **BHP Billiton**, maior mineira mundial, concordou vender uma mina de carvão nos EUA por \$85 milhões.

A **Nissan**, segunda maior fabricante japonesa, **na qual o Renault tem uma participação de 43,4%, emitiu um profit warning** para os resultados anuais, cortando as suas previsões em 15%. A justificar está a menor procura nos mercados emergentes e os custos de *recall* de veículos. O resultado líquido da Nissan deve situar-se em torno dos 355 mil milhões de ienes (\$3,6 mil milhões) no ano fiscal que termina a 31 de março. As **ações da Renault desciam 3,8%** para os €62.07.

EUA

A **Mastercard**, segunda maior rede mundial de cartões de crédito, **surpreendeu pela positiva** nas contas do 3º trimestre, com o resultado líquido a crescer 14% para \$879 milhões, ou \$7,27 por ação vs. consenso \$6,94. As receitas cresceram 15,6% para \$2,22 mil milhões, ultrapassando os \$2,13 mil milhões esperados.

A maior cadeia de cafés mundial **Starbucks**, apresentou ontem após o fecho do mercado os resultados do 4º trimestre fiscal, tendo apresentado um **EPS ajustado** de \$0,60, **acima** do consenso de \$0,57. As **receitas** subiram 13% para os \$3,795 mil milhões, **abaixo** do consenso de \$3,806 mil milhões. A empresa reiterou as previsões anuais e declarou dividendo trimestral de \$0,26, acima dos \$0,21 dos pagamentos anteriores.

A **Discover Communications**, empresa de media detentora do canal Discovery Channel, divulgou um **EPS ajustado** do 3º trimestre de \$0,80, **melhor** que o estimado pelos analistas (\$0,73). As **vendas** subiram 27,8% para \$1,38 mil milhões, ficando **ligeiramente abaixo** do esperado (\$1,39 mil milhões). O Oibda ajustado aumentou 20% para \$597 milhões. A empresa **reiterou as projeções de Oibda anual** (\$2,425 mil milhões a \$2,475 mil milhões) e de vendas (\$5,55 mil milhões a \$5,625 mil milhões vs. consenso \$5,57 mil milhões).

A **Time Warner Cable**, segunda maior operadora de televisão por cabo nos Estados Unidos, reportou **lucros trimestrais acima do esperado**, beneficiados por um aumento das receitas de subscritores particulares de banda larga. O resultado líquido recuou 34% para \$532 milhões, ou \$1,84 por ação. O EPS ajustado veio nos \$1,69, superando os \$1,64 estimados. As receitas totais crescerem 2,9% em termos homólogos, para \$5,52 mil milhões, ficando ainda assim ligeiramente aquém do estimado. O Oibda ajustado foi de \$2,05 mil milhões, o que representa uma subida de 3% em relação a igual período do ano passado.

A **utility Ppl** divulgou um **EPS ajustado** de \$0,66 relativo ao 3º trimestre, **inferior** ao previsto (\$0,68), prevendo atingir os \$2,30-\$2,40 este ano (reviu em alta mínimo do intervalo), com o ponto médio a exceder o antecipado pelos analistas (\$2,33). As receitas trimestrais aumentaram 29,2% em termos homólogos, para \$3,11 mil milhões, ultrapassando os \$2,89 mil milhões aguardados pelo mercado.

A seguradora de saúde **Cigna Corp. reviu em alta** e de forma expressiva a **estimativa de resultados anuais**, prevendo agora atingir um EPS ajustado de \$6-70 a \$6,90, superando os \$6,64 apontados pelos analistas. No 3º trimestre o EPS ajustado situou-se nos \$1,89, acima dos \$1,62 esperados, com as receitas totais a crescerem 9,3% para \$8,04 mil milhões, excedendo os \$7,93 mil milhões aguardados.

A **Metlife**, maior seguradora do ramo vida dos EUA, apresentou resultado líquido do 3º trimestre de \$972 milhões, o que compara com uma perda de \$954 milhões no mesmo período do ano passado, devido a imparidades. No entanto, o EPS ajustado teve um crescimento de 1,5% em termos homólogos, para \$1,34 abaixo dos \$1,36 do consenso. As vendas cresceram 1,7% para \$16,9 mil milhões, também menos que para os \$17,1 estimados.

A seguradora e resseguradora **XL Group**, apresentou EPS ajustado do 3º trimestre de \$0,53, abaixo dos \$0,54 esperados. As receitas cresceram 4% para \$1,87 mil milhões, também abaixo dos \$1,88 mil milhões esperados.

A vendedora de cosméticos **Avon Products** reportou os seus resultados do 3º trimestre abaixo do esperado. EPS ajustado recuou 18% para \$0,14 vs. consenso \$0,19 e as vendas caíram 9% para \$2,32 mil milhões, também menos que os \$2,44 mil milhões estimados pelos analistas.

A **Conocophillips**, uma das principais petrolíferas dos EUA, apresentou bons resultados do terceiro trimestre a beneficiar da venda de ativos. O resultado líquido cresceu 39% para \$2,5 mil milhões, ou \$2,0 por ação. O **EPS ajustado** de \$1,47 ficou **acima** dos \$1,45 esperados. A empresa reviu em baixa a produção anual de 1515 a 1530 milhões de barris diários para 1505 a 1515 milhões de barris mas mantém as previsões de produção no 4º trimestre, com exceção da Líbia.

A **Exxon Mobil**, maior petrolífera do mundo, reportou uma queda de 18% no lucros do 3º trimestre para \$7,87 mil milhões, EPS ajustado de \$1,79 por ação, **acima** dos \$1,77 estimados. As receitas recuaram 3% para \$112,37 mil milhões, mas melhor que os \$111,3 mil milhões estimados.

A **Murphy Oil**, produtora de petróleo e gás natural, reportou EPS ajustado de \$1,34 relativo ao 3º trimestre, abaixo dos \$1,47 estimados.

A **Expedia**, agência de viagens online, apresentou para o 3º trimestre EPS ajustado de \$1,43, melhor que os \$1,36 estimados. As receitas cresceram 17% para \$1,4 mil milhões também ficaram acima dos \$1,38 mil milhões previstos.

Outros

De acordo com o PMI Indústria oficial, a **atividade transformadora na China** acelerou o ritmo de expansão em outubro (valor de leitura subiu de 51,1 para 51,4), e de forma mais expressiva que o antecipado pelo mercado (indicador nos 51,2). O indicador medido pelo HSBC confirmou a melhoria, ao passar de 50,2 para 50,9 vs. consenso 50,7.

A **atividade industrial no Reino Unido** abrandou o ritmo de crescimento em outubro, com o indicador PMI a descer de 56,3 para 56,0, ficando aquém dos 56,4 estimados.

De acordo com o indicador **Chicago PMI** subiu de 55,7 para 65,9 em outubro, sinalizando uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade em industrial de Chicago, barómetro norte-americano. Este é o valor de leitura mais elevado desde março de 2011. O mercado antecipava uma queda para os 55,0.

A **Taxa de Desemprego na Zona Euro** situou-se nos 12,2% em setembro, acima dos 12% esperados. O **Desemprego em Portugal continuou a tendência de alívio**, recuando 20pb para os 16,3%, sétima diminuição em oito meses. A taxa em **Itália** subiu de 12,4% (valor revisto em alta de 12,2%) para 12,5% em setembro, ultrapassando o apontado pelos analistas (12,3%).

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA desceram menos que o esperado durante a semana passada, com o número a passar de 350 mil para 340 mil (vs. consenso 338 mil).

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Media Capital	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Cofina	30-10 DF	
Jerónimo Martins	31-10 AA	28-11-2013
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaeacom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
SAG	29-11	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	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
Teixeira Duarte	0,015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0,000
Cimpor	0,016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0,166
Iberdrola*	0,030	22-Mar-12	03-Jul-13	03-Jul-13	Aprovado	23-07-12	0,160
Indra	0,340	26-Jun-13	09-Jul-13	09-Jul-13	Aprovado	04-07-12	0,680
Iberdrola*	0,130	-	22-Jul-13	22-Jul-13	Aprovado	00-01-00	0,000
Galp Energia**	0,144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	-	0,120
Novabase****	0,500	25-Set-13	10-Out-13	07-Out-13	Aprovado	-	0,000
Telefónica**	0,350	30-Mai-13	06-Nov-13	06-Nov-13	Aprovado	-	0,000
Portucel****	0,120	28-Out-13	08-Nov-13	05-Nov-13	Aprovado	-	-
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
Glint	0,000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Brisa	0,000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0,000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Capital	0,000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0,000
Martifer	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
SAG	0,000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Reditus	0,000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

* Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano (1º div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

*** Os bancos que recorreram a apoio do Estado estão restritos de pagar dividendos.

**** Dividendo Extraordinário

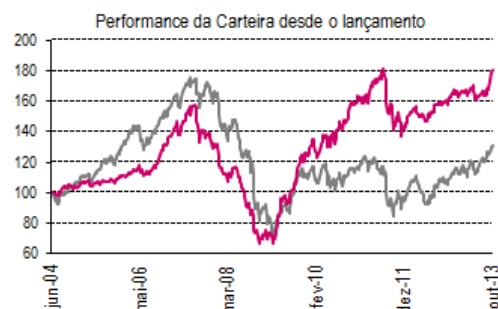
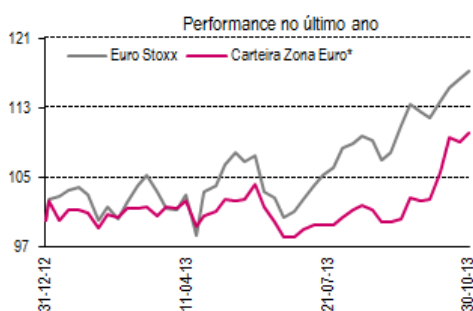
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0,9%. A melhor contribuição foi de Mediobanca (+54pb) e a pior foi de Credit Agricole (-30pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Credit Agricole	Banca	12,50%	9,12	8,90	-2,43%	-0,30%
Amadeus It Holdi	Industrial	12,50%	27,00	27,35	1,30%	0,16%
Vinci Sa	Construção	12,50%	47,62	47,25	-0,79%	-0,10%
Endesa	Utilities	12,50%	21,00	21,36	1,71%	0,21%
Mediobanca	Banca	12,50%	6,45	6,73	4,34%	0,54%
Sky Deutschland	Media	12,50%	7,30	7,27	-0,41%	-0,05%
Caixabank S.A	Banca	12,50%	3,84	3,83	-0,23%	-0,03%
Kbc Groep	Banca	12,50%	38,70	40,15	3,76%	0,47%
Ações		100%			0,91%	
Cash		0%				

Carteira Técnica	0,91%
Euro Stoxx	0,71%
Diferença	0.19pp
Explicada pela carteira	0.19pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	0pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0,9%	7,5%	9,7%	9,0%	10,1%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	0,7%	4,8%	8,1%	12,7%	17,1%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

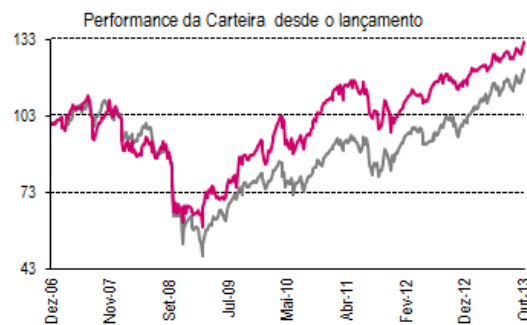
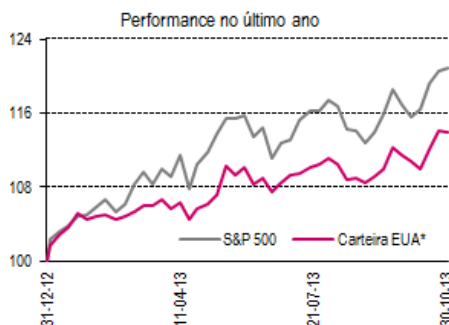
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0,1%. A maior contribuição foi de Actavis Plc (+37pb) e a pior foi de Roper Inds (-24pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Actavis Plc	Farmacêutico	6,67%	146,42	154,58	5,57%	0,37%
Cerner Corp	Tecnológico	6,67%	57,76	56,03	-3,00%	-0,20%
Comcast Corp-A	Media	6,67%	47,76	47,60	-0,34%	-0,02%
Fmc Corp	Químico	6,67%	74,39	72,76	-2,19%	-0,15%
Mondelez Inter-A	Alimentação e Bebidas	6,67%	33,25	33,65	1,20%	0,08%
3M Co	Industrial	6,67%	123,49	125,85	1,91%	0,13%
Nisource Inc	Utilities	6,67%	32,13	31,52	-1,90%	-0,13%
Nielsen Holdings	Media	6,67%	38,98	39,44	1,18%	0,08%
Roper Inds	Industrial	6,67%	131,57	126,81	-3,62%	-0,24%
Ações		60%			-0,13%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						-0,1%
S&P 500						0,3%
Diferença						-0.33pp
Explicada pela carteira						-0.39pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.05pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0,1%	2,9%	2,5%	7,3%	13,9%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	0,3%	4,6%	2,9%	8,2%	20,9%	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

Tecnicamente, o mercado de ações europeus continua mais interessante do que o norte-americano. Apesar de admitirmos uma correção de curto prazo no Euro Stoxx, a mesma poderá ser inferior a 3%, representando uma oportunidade de compra ou de reforço de posições, uma vez que os ganhos potenciais são de 3% a 12% no médio longo prazo. O S&P 500 está mais pressionado, pois reagiu em baixa ao topo do canal ascendente iniciado em 2011 após ter atingido novos máximos históricos, com o RSI em divergência, podendo gerar perdas de até 5% no curto prazo e de 11% no médio prazo. As perspectivas de médio prazo do índice nacional PSI20 continuam otimistas, após a ultrapassagem da linha de tendência negativa iniciada em 2009, ainda que no curto prazo esteja pressionado pela resistência dos 6350 pontos, máximos do ano, admitindo-se um *pullback* de 5% até aos 6000 pontos. **Esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 100% e da Carteira dos EUA nos 60%.**

STOXX 600

O cenário técnico do Stoxx 600 permanece inalterado. A tendência é positiva no curto, médio e longo prazo, contudo admitimos ser provável uma correção até aos 310 pontos (perdas potenciais cerca de 3%), na base do canal ascendente dos últimos 4 meses (a amarelo), que lhe poderia dar força para um novo arranque até ao topo da figura, nos 330 pontos, coincidente com o topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +3%). O RSI junto à linha que indica sobrecompra também favorece uma correção de curto prazo. Num período mais dilatado o potencial de valorização é de 12%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a rosa). De realçar que as bases dos três canais constituem importantes níveis de suporte a ter em conta, sob pena de degradarem os cenários respetivos.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 apresenta um padrão de médio prazo positivo, após este ter conseguido ultrapassar a linha de tendência descendente iniciada em 2009 (a amarelo). Ainda assim, os máximos do ano, nos 6350 pontos, continuam a ser a maior resistência de curto prazo, que em 2013 foi testada por três vezes (janeiro, maio e outubro). Num *pullback* (correção de curto prazo, muito provável) é desejável que o PSI20 se mantenha acima dos 6000 pontos (5% abaixo do fecho de 30 de outubro). O padrão de longo prazo continua positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+16%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+5%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 voltou a fazer máximos históricos na última semana, acima dos 1770 pontos, mas reagiu em baixa ao topo do canal ascendente iniciado em 2011 (a verde). A divergência entre o indicador RSI e o índice nos últimos picos revela esgotamento do movimento ascendente, aumentando a probabilidade de inversão de tendência, que no curto prazo o poderá trazer de volta à linha ascendente iniciada em fevereiro último (a amarelo), nos 1680 pontos (-5%). O suporte de médio prazo mais relevante situa-se nos 1570 pontos, coincidente com a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), 11% abaixo do fecho de 30 de outubro. A base do canal mais longo (a rosa) encontra-se nos 1480 pontos (-16%), coincidente com o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida entre outubro de 2011 e agosto deste ano.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **100%** investida em 7 empresas (peso **14,3%** cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
FP FP Equity	Total Sa	Energia	14,3%	45,27
FR FP Equity	Valeo Sa	Automóvel	14,3%	73,15
REP SM Equity	Repsol Sa	Energia	14,3%	19,78
SEV FP Equity	Suez Environneme	Utilities	14,3%	12,86
* KBC BB Equity	Kbc Groep	Banca	14,3%	40,15
SAMAS FH Equity	Sampo Oyj-A Shs	Segurador	14,3%	34,89
UCB BB Equity	Ucb Sa	Farmacêutico	14,3%	48,42
Ações			100%	
Cash			0%	

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

CARTEIRA EUA

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

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ALXN US Equity	Alexion Pharm	Farmacêutico	8,6%	122,95
CSX US Equity	Csx Corp	Industrial	8,6%	26,06
* FMC US Equity	Fmc Corp	Químico	8,6%	72,76
HON US Equity	Honeywell Intl	Industrial	8,6%	86,73
NDAQ US Equity	Nasdaq Omx Group	Financeiro	8,6%	35,43
PCP US Equity	Precision Castpt	Industrial	8,6%	253,45
PSX US Equity	Phillips 66	Energia	8,6%	64,43
Ações			60%	
Cash			40%	

* 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	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%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	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 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

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata