

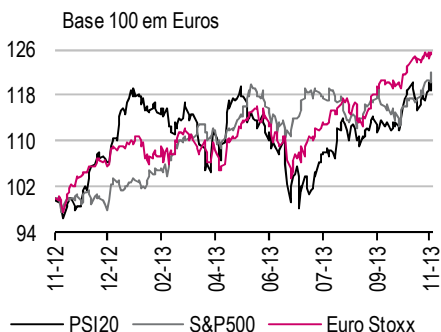
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	307	-0,2%	17,8%	17,8%
PSI 20	6.323	-1,2%	11,8%	11,8%
IBEX 35	9.747	0,1%	19,3%	19,3%
CAC 40	4.260	-0,5%	17,0%	17,0%
DAX 30	9.078	0,0%	19,3%	19,3%
FTSE 100	6.708	0,2%	13,7%	10,6%
Dow Jones	15.762	1,1%	20,3%	18,8%
S&P 500	1.771	1,3%	24,1%	22,6%
Nasdaq	3.919	1,6%	29,8%	28,1%
Russell	1.100	1,9%	29,5%	27,9%
NIKKEI 225*	14.270	1,3%	37,3%	18,6%
MSCI EM	995	-1,5%	-5,7%	-6,9%
MBCPV&GEU	1.274	0,0%	27,8%	27,8%
MBCP TH EU	1.464	0,1%	2,7%	2,7%
MBCPV&GUS	1.513	0,4%	19,1%	17,6%
MBCP TH US	3.563	2,4%	5,5%	4,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	94,6	0,4%	3,0%	1,7%
CRB **	274,4	0,5%	-7,0%	-8,2%
OURO	1.284,6	-1,8%	-23,4%	-24,3%
EURO/USD	1,337	-0,3%	1,3%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,955	13,6	-105,6	-
Bund 10Y*	1,757	7,3	44,1	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	63,06	-1,2%	12,0%
IBEX35	97,32	0,2%	20,2%
FTSE100 (2)	67,08	0,2%	14,2%
Value&Growth EU	12,67	-0,2%	28,6%
Technical EU	14,52	-0,1%	2,5%
Value&Growth US	11,25	-0,4%	19,0%
Technical US	26,27	1,4%	4,4%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 0,68% (+49,3% em 2013), perdendo 0,68pp vs. PSI20 (+37,5pp em 2013). Esta semana sai a JM e entra a PT. A rentabilidade da **carteira líquidez** foi de 0,31% (+39,4% em 2013), perdendo 1,05pp vs PSI20 (+37,6pp em 2013). Esta semana não há alterações. (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Sexta-feira negativa para PSI20 não impede ganhos semanais

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Mota Engil Sgps 0,4%	Banco Popolare S 3,9%	Gap Inc/The 9,7%
	Portucel Sa 0,2%	Ses 3,8%	Nvidia Corp 7,0%
	Banif - Banco In 0,0%	Enel Spa 3,6%	Lincoln Natl Crp 5,7%
↓	Banco Bpi Sa-Reg -2,2%	Rheinmetall Ag -5,7%	Cablevision Sy-A -3,5%
	Banco Espirito-R -2,5%	Finmeccanica Spa -6,0%	Pultegroup Inc -3,8%
	Altri Sgps Sa -2,9%	Bolloré -7,2%	Lennar Corp-A -4,2%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUROPA

Deutsche Telecom compra GTS Central Europe por €546 milhões

Kabel Deutschland receitas do 2º trimestre fiscal sobem 4%, Ebitda cresce 8,9%

Novartis vende unidade de diagnósticos à Grifolds por \$1,68 mil milhões

EUA

Nvidia com melhores resultados no 3º trimestre, mas piores previsões para o 4T

Priceline.Com apresenta resultados do 3º trimestre acima do esperado

Groupon – resultados do 3º trimestre excedem previsões, mas receitas falham

Walt Disney reportou os números do 4º trimestre fiscal

OUTROS

Moody's reviu em alta **outlook** da dívida portuguesa, de negativo para estável

Produção Industrial contrai de 3% em Itália, 0,9% em França, cresce 10,3% na China

Inflação homóloga na China subiu 10pb para os 3,2% em outubro

Vendas a Retalho na China aumentaram 13,3% em outubro

Confiança dos consumidores norte-americanos recuou inesperadamente em novembro

Economia norte-americana cria mais postos de trabalho que o previsto

Rendimento Pessoal nos EUA subiu 0,5%, a **Despesa Pessoal** cresceu 0,2%

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Portugal	Balança Comercial (set.)	-	-922M

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final
Estimativas de consenso a 08/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados**Sexta-feira negativa para PSI20 não impede ganhos semanais**

Portugal. O PSI20 recuou 1,2% para os 6323 pontos, com 17 títulos em queda, mas ainda assim registou uma das valorizações semanais mais expressivas na Europa. O volume foi normal, transacionando-se 182,1 milhões de ações, correspondentes a €98,5 milhões (15% abaixo da média de três meses). A Altri liderou as perdas percentuais (-2,9% para os €2,491), seguida do BES (-2,5% para os €0,998) e do BPI (-2,1% para os €1,151). A Portugal Telecom recuou 0,8% para os €3,278, acompanhando a tendência do setor na Europa. Pela positiva destacou-se a Mota Engil, a subir 0,4% para os €3,713, e a Portucel (+0,2% para os €2,838).

Europa. As praças encerraram na sua generalidade em queda. Os dados nos EUA mostraram uma criação de emprego superior ao esperado em outubro, mas foi insuficiente para travar as quedas. O índice Stoxx 600 recuou 0,2% (323), o DAX perdeu 0% (9078,28), o CAC desceu 0,5% (4260,44), o FTSE acumulou 0,2% (6708,42) e o IBEX valorizou 0,1% (9747,2). Os setores que mais perderam foram Serviços Financeiros (-1,22%), Automóvel (-0,84%) e Energético (-0,77%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Viagens & Lazer (+0,73%), Segurador (+0,56%) e Utilities (+0,37%).

EUA. Dow Jones +1,1% (15761,78), S&P 500 +1,3% (1770,61), Nasdaq 100 +1,4% (3366,841). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+2,28%) e Materials (+1,84%), Consumer Discretionary (+1,58%), Health Care (+1,52%), Energy (+1,42%), Industrials (+1,38%), Info Technology (+1,08%) e Consumer Staples (+0,36%). Os setores que encerraram negativos foram: Utilities (-0,21%) e Telecom Services (-0,04%). O volume da NYSE situou-se nos 754 milhões, 14% acima da média dos últimos três meses (663 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,9 vezes.

Hot Stock

A **Walt Disney** (cap. \$120 mil milhões), maior empresa de parques temáticos do mundo, reportou os números do 4º trimestre fiscal. O EPS ajustado veio nos \$0,77, levemente acima do esperado (\$0,76), com vendas a crescerem 7,3% para \$11,56, superiores aos \$11,40 mil milhões estimados.

Europa

A **Deutsche Telekom** (cap. €49,5 mil milhões, -2% para os €11,115), maior empresa de telecomunicações alemã, chegou a acordo para a compra da GTS Central Europe, pagando €546 milhões pela empresa de inovação.

O operador de cabo alemão **Kabel Deutschland** (cap. €8,1 mil milhões) apresentou uma subida de 4% nas receitas do 2º trimestre fiscal, para os €471 milhões, sendo ligeiramente inferiores aos €473 milhões esperados. O Ebitda ajustado cresceu 8,9% para €232 milhões.

A suíça **Novartis** (cap. Sfr192 mil milhões), uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, vendeu a sua unidade de diagnósticos à espanhola Grifolds por \$1,68 mil milhões em dinheiro. A operação deverá estar concluída no primeiro semestre de 2014.

* cap. – capitalização bolsista

EUA

A **Nvidia** (cap. \$8,4 mil milhões), fabricante de chips, prevê que as suas receitas rondem os \$1,05 mil milhões a \$1,07 mil milhões no 4º trimestre fiscal, que termina em janeiro, o que fica abaixo dos \$1,08 mil milhões projetados pelos analistas. No 3º trimestre fiscal as vendas recuaram 12,5% (yoy) para os \$1,05 mil milhões, praticamente em linha com o esperado, e o EPS ajustado veio nos \$0,26, melhor que o aguardado (\$0,25).

A **Priceline.Com** (cap. \$52,6 mil milhões), uma das maiores agências de viagens online dos EUA, apresentou os resultados do **3º trimestre acima** do esperado, com o EPS ajustado a vir nos \$17,30 vs. \$16,21 estimados e as receitas a aumentarem 33,1% em termos homólogos, para os \$2,27 mil milhões, ultrapassando os \$2,21 mil milhões estimados. No entanto, as previsões para o **4º trimestre** desiludiram, com a empresa a projetar um EPS ajustado de \$7,80 a \$8,30, abaixo dos \$8,34 projetados pelos analistas.

O **Groupon** (cap. \$6,3 mil milhões), site que oferece descontos diários divulgou as contas do 3º trimestre. O EPS ajustado situou-se nos \$0,02, superior ao estimado (\$0,01). As **receitas** cresceram 4,7% para os \$595 milhões, **ficando abaixo dos \$615,7 milhões** estimados.

* cap. – capitalização bolsista

Outros

A **Moody's** **reuiu em alta o outlook sobre rating da dívida portuguesa**, de negativo para estável, excluindo desta forma a possibilidade de corte nos próximos meses. A notação manteve-se em Ba3.

A **Produção Industrial em Itália** registou uma contração homóloga de 3% em setembro, mais brusca que o esperado recuo de 2,9%), com variação mensal de 0,2%.

De acordo com o índice de preços no consumidor, a **inflação homóloga na China** subiu 10pb para os 3,2% em outubro, ficando ainda assim ligeiramente abaixo do estimado (3,2%).

A **Produção Industrial chinesa** registou um crescimento homólogo de 10,3% no mês passado, ligeiramente superior ao previsto (10%).

As **Vendas a Retalho na China** aumentaram 13,3% em outubro face a igual período do ano anterior, ligeiramente menos que o previsto (13,4%).

De acordo com o valor preliminar da Universidade do **Michigan**, a confiança dos consumidores norte-americanos recuou inesperadamente em novembro, com o valor de leitura a descer de 73,2 para 72, quando se antecipava uma subida para os 74,5.

A **economia norte-americana criou 204 mil postos de trabalho** no mês de outubro, excluindo o setor primário, muito acima dos 120 mil estimados. Os números de setembro foram também revistos em alta de 148 mil para os 168 mil. A **Taxa de Desemprego** subiu 10pb para 7,3%, sem surpresas.

O **Rendimento Pessoal** nos Estados Unidos aumentou 0,5% em setembro, de forma mais acelerada que o previsto (+0,3%). A **Despesa Pessoal** cresceu 0,2%, em linha com o esperado.

Foi revelado que a **Produção Industrial em França** registou uma contração homóloga de 0,9%, em linha com o previsto, com variação mensal negativa de 0,5% (vs.+0,1% estimados).

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	04-03-2014
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	
Glintt	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Optimus	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Sonaecom	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		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
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
Glantt	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

08-11-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.323					56.908	1,4	4,9	7,9	18,8	11,8						
IBEX	9.747					513.041	-0,9	3,3	12,4	27,8	19,3						
Financieiras						7.814	2,5	5,8	19,6	35,4	22,4	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0,11	-	--	-	-	2.205	1,9	10,8	13,0	57,6	49,2	-	-	-	-	-	-
BES	1,00	1,05	5,2% Manter	Alto	4.010	3,5	3,0	25,5	26,0	11,5	31,9	perda	34,4	0,0%	0,0%		
BPI	5,13	1,25	-75,6% Manter	Alto	1.599	0,9	6,4	15,1	34,3	22,0	5,3	25,3	33,2	0,0%	0,0%		
Telecomunicações						63.064	-0,5	5,1	14,0	24,3	21,7	11,7	15,6	17,6	0,7%	5,9%	
Telefónica	12,44	14,35	15,4% Compra	Médio	56.615	-0,5	5,7	13,9	24,4	22,1	11,3	15,9	17,0	0,1%	6,0%		
Portugal Telecom	3,28	4,00	22,0% Compra	Médio	2.939	-2,2	-6,1	10,3	-13,7	-12,6	12,9	7,9	27,8	9,4%	6,1%		
Zon Optimus	(3) 5,08	5,30	4,3% Manter	Médio	2.617	0,4	6,9	15,3	97,7	71,0	11,8	27,4	21,7	4,2%	3,7%		
Sonaecom	2,44	2,45	0,5% Manter	Alto	893	1,2	8,4	35,6	71,3	64,7	6,7	10,2	18,0	8,5%	3,6%		
Media						311	1,1	20,8	26,7	34,2	-3,4	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 0,91	-	--	-	-	153	-2,2	16,7	37,9	203,3	193,5	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,18	-	--	-	-	100	22,9	3,5	18,0	7,3	18,0	7,1	-	-	11,3%	-	
Cofina	(2) 0,57	-	--	-	-	58	1,1	20,8	26,7	34,2	-3,4	9,9	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						1.917											
Indra	(3) 11,13	13,70	23,1% Compra	Alto	1.826	-1,6	1,0	-2,9	29,6	11,0	9,7	11,9	12,8	3,5%	3,1%		
Novabase	(3) 2,89	4,00	38,4% Compra	Alto	91	-0,3	6,6	8,2	32,6	25,7	7,4	15,0	14,9	31,4%	2,6%		
Electricidade						43.865	0,6	8,2	7,6	25,9	14,6	9,4	11,4	14,2	3,8%	3,9%	
Iberdrola	(3) 4,69	4,80	2,3% Manter	Baixo	29.284	1,1	8,3	10,9	26,3	15,6	8,4	11,1	14,6	7,7%	6,4%		
EDP	(3) 2,70	2,90	7,6% Manter	Baixo	9.858	-0,8	9,2	-0,1	35,5	17,7	7,7	9,9	12,2	8,7%	6,9%		
EDP Renováveis	(3) 4,03	5,40	34,0% Compra	Baixo	3.515	-0,5	6,3	5,9	6,1	0,9	27,3	32,0	31,5	1,0%	0,9%		
REN	(3) 2,26	2,45	8,4% Manter	Baixo	1.207	2,3	3,1	4,3	13,3	10,0	8,2	10,3	10,8	8,9%	7,6%		
Conglomerados						3.204	4,6	14,9	29,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	1,10	1,20	9,4% Manter	Médio	2.194	3,5	16,6	34,8	89,5	59,7	40,3	36,7	loss	5,0%	3,0%		
Semapa	7,80	6,50	-16,6% Vender	Alto	923	7,2	11,0	18,0	44,4	37,1	5,1	14,6	12,9	10,8%	3,1%		
Sonae Capital	0,35	0,22	-37,1% Vender	Alto	88	20,7	12,9	75,0	169,2	150,0	perda	perda	perda	0,0%	0,0%		
Retail						81.588											
Inditex	(3) 116,15	111,90	-3,7% Reduzir	Médio	72.400	-1,9	3,7	12,6	19,8	10,4	5,4	28,9	25,6	1,7%	1,9%		
Jerónimo Martins	(3) 14,60	17,15	17,5% Compra	Médio	9.188	7,2	5,3	-0,9	7,4	0,0	4,7	23,0	21,8	2,1%	2,1%		
Industriais						2.780	6,9	14,4	16,4	47,0	36,1	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Industria	(3) 0,65	0,66	0,7% Manter	Alto	91	9,8	17,5	37,3	30,2	33,1	perda	perda	perda	81,3%	perda		
Altri	2,49	1,75	-29,8% Vender	Alto	511	4,8	25,2	29,1	77,2	56,9	6,2	9,0	8,8	1,6%	1,2%		
Portucel	2,84	2,50	-11,8% Vender	Médio	2.178	5,5	10,2	11,3	39,8	30,0	7,5	12,5	12,5	10,4%	7,6%		
Construção																	
Mota-Engil	(3) 3,71	3,20	-13,7% Vender	Alto	760	8,7	12,0	35,8	187,4	136,9	7,5	12,5	10,1	7,0%	3,0%		
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,31	16,20	31,6% Compra	Alto	10.208	-1,3	0,2	-1,7	2,6	4,7	26,5	29,6	31,6	2,1%	2,3%		

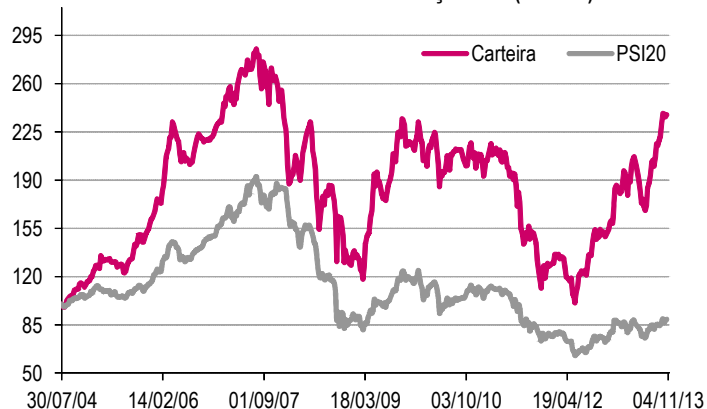
(1) Dado o Millennium investment banking ser marca registada do BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou price targets sobre o título BCP; (2) Sem Cobertura

(3) Preço Alvo Fim 2014

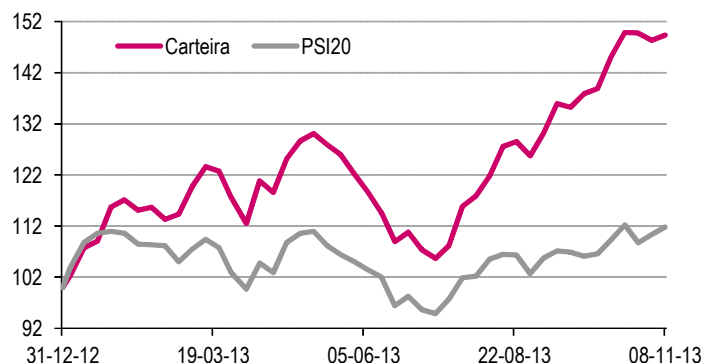
Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 0,68% (+49,3% em 2013), perdendo 0,68pp vs. PSI20 (+37,5pp em 2013). Esta semana sai a JM e entra a PT.

Rendibilidade desde o lançamento (27Jul04)



Rendibilidade em 2013



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 AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2,89	4,00	54%	-0,3%	-0,07pp	-0,34pp
EDP Renováveis	Baixo	4,03	5,40	34%	-0,5%	-0,11pp	-0,30pp
Galp Energia	Alto	12,31	16,20	32%	-1,3%	-0,26pp	-0,15pp
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%	7,2%	1,44pp	1,17pp
Indra	Alto	11,13	13,70	23%	-1,6%	-0,32pp	-0,59pp
Carteira					0,68%		
PSI 20					1,36%		
Ganho/Perda					-0,68pp		
Explicado pela carteira					-0,21pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,47pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2,89	4,00	38%
EDP Renováveis	Baixo	4,03	5,40	34%
Galp Energia	Alto	12,31	16,20	32%
Indra	Alto	11,13	13,70	23%
Portugal Telecom	Médio	3,28	4,00	22%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
PT	JM

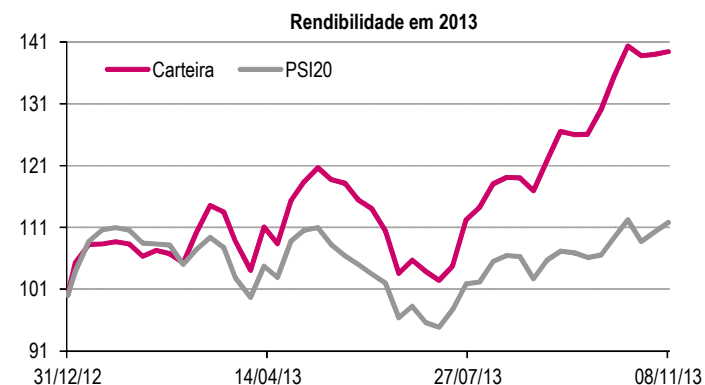
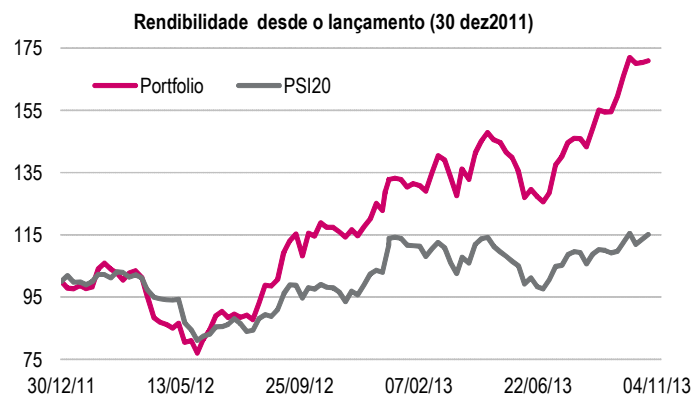
Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,3%	2,9%	0,7%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	11,8%	2,2%	1,4%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9,0pp	-3,9pp	37,5pp	0,6pp	-0,7pp

desde 27Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 0,31% (+39,4% em 2013), perdendo 1,05pp vs PSI20 (+37,6pp em 2013). Esta semana não há alterações.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	4,03	5,40	34%	-0,5%	-0,11pp	-0,30pp
Galp Energia	Alto	12,31	16,20	32%	-1,3%	-0,26pp	-0,15pp
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%	7,2%	1,44pp	1,17pp
Indra	Alto	11,13	13,70	23%	-1,6%	-0,32pp	-0,59pp
Portugal Telecom	Médio	3,28	4,00	22%	-2,2%	-0,44pp	-0,37pp
Carteira					0,31%		
PSI 20					1,36%		
Ganho/Perda					-1,05pp		
Explicado pela carteira					-0,21pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0,84pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	4,03	5,40	34%
Galp Energia	Alto	12,31	16,20	32%
Indra	Alto	11,13	13,70	23%
Portugal Telecom	Médio	3,28	4,00	22%
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	39,4%	2,9%	0,3%
PSI20	-27,6%	2,9%	11,8%	2,2%	1,4%
Ganho/Perda	-	19,7pp	27,6pp	0,7pp	-1,1pp

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo, excluindo os títulos menos líquidos. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso de 20%.

(2) Dado o Millennium investment banking estar inserido no Grupo BCP, não emitimos recomendações, estimativas ou preço alvo sobre o título BCP.

Declarções (“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