

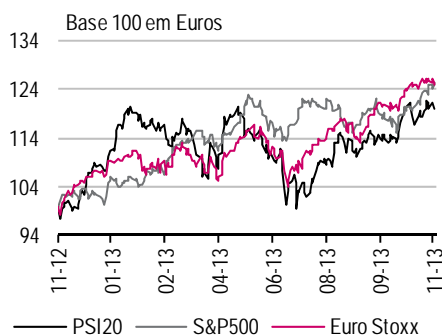
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	308	0,9%	18,3%	18,3%
PSI 20	6.324	0,0%	11,8%	11,8%
IBEX 35	9.709	0,3%	18,9%	18,9%
CAC 40	4.284	1,0%	17,7%	17,7%
DAX 30	9.150	1,0%	20,2%	20,2%
FTSE 100	6.666	0,5%	13,0%	9,6%
Dow Jones	15.876	0,3%	21,2%	18,7%
S&P 500	1.791	0,5%	25,6%	23,0%
Nasdaq	3.973	0,2%	31,6%	28,9%
Russell	1.111	-0,1%	30,9%	28,2%
NIKKEI 225*	15.166	1,9%	45,9%	23,9%
MSCI EM	992	1,2%	-6,0%	-7,9%
MBCPV&GEU	1.260	-1,5%	26,4%	26,4%
MBCP TH EU	1.475	0,7%	3,5%	3,5%
MBCPV&GUS	1.530	0,2%	20,5%	18,0%
MBCP TH US	3.631	0,9%	7,5%	5,3%
*Fecho de hoje				
Petroleo(WTI)	93,8	-0,1%	2,1%	0,0%
CRB **	273,8	0,1%	-7,2%	-9,1%
OURO	1.288,2	1,3%	-23,1%	-24,7%
EURO/USD	1,347	0,1%	2,1%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	5,933	2,5	-107,8	-
Bund 10Y*	1,701	-3,4	38,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,04	0,0%	11,9%
IBEX35	96,76	0,2%	19,5%
FTSE100 (2)	66,48	0,2%	13,2%
Value&Growth EU	12,57	-1,3%	27,6%
Technical EU	14,69	0,8%	3,7%
Value&Growth US	11,32	0,5%	19,8%
Technical US	26,65	1,2%	5,9%

(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 reduzimos a exposição aos mercados de 100% para 80% na Zona Euro e mantemos os 100% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 8 títulos e a EUA por 12 títulos. A performance da última semana foi de 2,4% e 2,1%, respetivamente. (pág. 8 a 13).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Portugal sai da recessão no 3º trimestre

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Zon Optimus Sggs 7,0%	Bouygues Sa 6,2%	Iron Mountain 7,7%
	Sonaecom Sggs Sa 4,3%	Osram Licht Ag 4,2%	Marathon Petrole 5,0%
	Semapa 1,7%	Prosie Sat.1-Reg 3,8%	Pultegroup Inc 4,9%
↓	Portugal Tel-Reg -1,1%	Ahold Nv -5,0%	Hewlett-Packard -5,4%
	Banif - Banco In -1,2%	Rwe Ag -5,1%	Kohls Corp -8,1%
	Galp Energia -2,3%	Caixabank S.A -10,0%	Cisco Systems -10,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Portucel – Aumento de capacidade instalada na fábrica de Cacia

Sonae Industria resultados do terceiro trimestre abaixo das nossas estimativas

Taxa sobre energia sofre alterações

Sonaecom – SSI continua a mostrar performance positiva

Sonae apresentou bons resultados esta manhã

Intervalo de preço dos CTT será conhecido na 2ª feira

EUROPA

Vivendi supera expectativas

Telecom Italia revista em baixa pela Standard & Poor's, de BBB- para BB+

Volkswagen recolhe 2,64 milhões de veículos a nível global

Governo de França vendeu 4,7% de participação na Safran

EUA

Wal-Mart apresenta resultados do 3º trimestre fiscal acima do previsto

Viacom surpreendeu pela positiva nos números do 3º trimestre

Tyco International propõe aumento de 13% no dividendo anual para os \$0,72/ação.

Cisco Systems prevê quebra homóloga de 8% a 10% nas vendas do atual trimestre fiscal

OUTROS

Balança Comercial de Itália com saldo positivo de €793,7 milhões em setembro

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA descenderam menos que o esperado

Balança Comercial norte americana com défice de 41,8 mil milhões em setembro

A Irlanda vai sair do programa de ajustamento financeiro a 15 de dezembro, sem necessidade de um programa cautelar

Janet Yellen garantiu que não vai abrandar a política de estímulos

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (m) (out.)	-0,50%	0,20%
13:30	EUA	Empire Manufacturing (nov.)	5	1,52
13:30	EUA	Índice de Preços das Importações (h) (out.)	-	-1,00%
14:15	EUA	Produção Industrial (m) (out.)	0,10%	0,60%
14:15	EUA	Utilização de Capacidade Instalada (out.)	78,20%	78,30%

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**Portugal sai da recessão no 3º trimestre**

Portugal. O PSI20 terminou praticamente inalterado para os 6324 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi normal, transacionando-se 125,3 milhões de ações, correspondentes a €100,8 milhões (11% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Zon Optimus, a subir 7% para os €5,15, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+4,3% para os €2,44) e da Semapa (+1,7% para os €7,936). A Galp Energia liderou as perdas percentuais (-2,3% para os €12,025), seguida do Banif (-1,2% para os €0,008) e da Portugal Telecom (-1,1% para os €3,203). A Portugal Telecom recuou 1,1% para os €3,203, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As bolsas europeias encerraram na sua generalidade em alta, no dia em que foi revelado que a economia da Zona Euro terá crescido 0,1% no 3º trimestre, com Portugal a abrandar o ritmo de crescimento sequencial, ao expandir-se 0,2%, ligeiramente menos que o estimado (0,3%), mas acima da média da região e a marcar a saída da recessão. Destaque para a reação bastante positiva dos títulos da Zon Optimus aos resultados trimestrais. A esmorecer o sentimento estiveram fracos dados económicos nos EUA. O índice Stoxx 600 avançou 0,8% (322), o DAX ganhou 1% (9149,66), o CAC subiu 1% (4283,91), o FTSE acumulou 0,7% (6666,13) e o IBEX valorizou 0,3% (9708,7). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Construção (+1,51%), Media (+1,47%) e Químico (+1,31%). Pelo contrário, o das Utilities (-0,6%) foi o único a recuar.

EUA. Dow Jones +0,3% (15876,22), S&P 500 +0,5% (1790,62), Nasdaq 100 +0,3% (3415,137). Os setores que encerraram positivos foram: Utilities (+0,85%), Financials (+0,85%), Health Care (+0,83%), Materials (+0,83%), Consumer Discretionary (+0,69%), Consumer Staples (+0,65%), Energy (+0,54%), Telecom Services (+0,47%) e Industrials (+0,39%). O único setor que terminou negativo foi Info Technology (-0,44%). O volume da NYSE situou-se nos 593 milhões, 11% abaixo da média dos últimos três meses (663 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,9 vezes.

Hot Stocks**Sonae apresentou bons resultados esta manhã**

A Sonae (cap. €2,2 mil milhões) apresentou esta manhã antes da abertura do mercado os resultados do 3º Trimestre. Face às dúvidas na metodologia de desconsolidação da Optimus, não alterámos as nossas estimativas de Sonae, pelo que os resultados consolidados da Sonae não serão diretamente comparáveis com as nossas estimativas. Deste modo, as nossas atenções estão focadas sobre os números nas unidades de retalho (Sonaecom apresentou esta manhã os resultados e Sonae Sierra apresentou resultados no dia 07 de Novembro).

As vendas nas unidades de retalho (Sonae MC, Sonae SR e Sonae RP) subiram 3.9% YoY no 3º Trimestre para os 1.248 mil milhões (acima dos esperados 1.191 mil milhões), beneficiando dos bons números do retalho alimentar (subiu 4.3% YoY).

A nível operacional, registou-se um crescimento de 9% YoY para os €105 milhões (acima dos esperados €96 milhões), refletindo a recuperação no retalho especializado e os números no retalho alimentar (embora a maior agressividade nos preços tenha levado a um desacelerar dos ganhos nas margens operacionais do retalho alimentar). A margem operacional no retalho atingiu os 8.4% (+0.4pp YoY) acima dos esperados 8.1%.

Sonae: Recomendação de Compra, Preço Alvo 2013 €1.20, Risco Médio.

João Flores, Analista de Ações.

Portugal

Portucel – Aumento de capacidade instalada na fábrica de Cacia

Segundo o ministro da Economia, a Portucel prepara um investimento de €120Milhões na fábrica de Cacia, atual produtora de pasta e com uma capacidade de produção de cerca de 300 mil toneladas ano. Entretanto a Portucel não confirmou o investimento, admitimos que porque esteja em negociações com a AICEP, entidade que recebeu a proposta de investimento e está em análise (segundo o ministro).

Este projeto a confirmar-se não deve surpreender, na medida que a procura de pasta a nível mundial tem sido relevante levando as principais produtoras nacionais a trabalharem com níveis de capacidade instalada elevados. Aliás a Altri (produtora de pasta) anunciou recentemente um acordo com a AICEP de natureza semelhante visando o aumento de capacidade instalada na CELBI (€27 milhões). Não tendo sido divulgado o aumento de capacidade na Portucel, mas comparando com investimentos semelhantes, acreditamos que o aumento de capacidade seja relevante, podendo facilmente atingir cerca de 1/3 da capacidade atual. Recordamos, no entanto, que fruto dos diversos aumentos de capacidade instalada na Península o preço da madeira se mantém pressionada em alta impactando de uma forma geral a margem bruta das produtoras de pasta

Portucel: Recomendação de Venda, Preço Alvo 2013 €2,50, Risco Médio;

António Seladas, CFA, Analista de ações

Sonae Industria resultados do terceiro trimestre

A Sonae Industria (cap. 91 milhões) divulgou ontem depois do fecho os resultados do 3T13. De uma forma geral os resultados vieram ligeiramente abaixo das nossas estimativas, no entanto a dívida, tal como a empresa mede reduziu-se sequencialmente em cerca de €5 Milhões para €697Milhões e como nós medimos reduziu-se em cerca de €10Milhões. As responsabilidades correntes continuam a aumentar e tal como a empresa menciona estas deverão ser alvo de refinanciamento durante 2014, sendo este um dos aspetos críticos. Para mais informações consulte a nosso relatório divulgado ontem "Really hard..."

Sonae Industria: Recomendação de Neutral, Preço Alvo 2013 €.66, Risco Elevado.

António Seladas, CFA Analista de Ações

Taxa sobre energia sofre alterações

Segundo a imprensa, o executivo do governo fez alterações na base de incidência da taxa que irá afetar as empresas de energia. A EDP verá a taxa de energia agravada em cerca de €24 milhões para cerca de €69,2 milhões, a REN verá a taxa de energia reduzida em cerca de €5,5 milhões de euros para €24,5 milhões. No caso da Galp, mantém-se a taxa de 35 milhões. Relembramos que esta taxa de energia vai ser considerada como receita no Orçamento de Estado de 2014 e consiste numa taxa de 0,85% sobre os ativos tangíveis e intangíveis relacionados com a produção, transporte e distribuição de energia; transporte, distribuição e armazenamento de gás e refinação, armazenamento, transporte e distribuição petróleo bruto e produtos petrolíferos.

No caso da EDP e da REN já incluímos o imposto anteriormente anunciado nas nossas estimativas (cerca de €45 milhões no caso da EDP e €30 milhões no caso da REN). Tendo em linha os novos valores, no caso da EDP o imposto será maior (impacto negativo irrelevante de menos de 1 cêntimo em termos de preço alvo) e no caso da REN o imposto será menor (impacto positivo irrelevante de menos de 1 cêntimo de preço alvo). No que diz respeito à Galp, como já referimos anteriormente, o impacto é de cerca de 4 cêntimos em termos de preço alvo (este impacto ainda não incluído nas nossas estimativas). Esta é uma taxa que foi anunciada como tendo um caráter extraordinário. Contudo, resta a dúvida se esta taxa será incluída como receita nos próximos orçamentos, até as contas públicas estarem equilibradas. Acreditamos que caso esta possibilidade venha a acontecer, o impacto da taxa deverá ser minimizado com a redução do IRC (que ainda está em processo de discussão).

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;
REN: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,45, Risco Baixo;
Galp: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €16,20, Risco Elevado;
Vanda Mesquita, Analista de ações.

Sonaecom – SSI continua a mostrar performance positiva

A Sonaecom (cap. €894 milhões, 0% para os €2,439) divulgou ontem depois do fecho de mercado os resultados do 3º trimestre de 2013, primeiros resultados após a fusão da Optimus com a Zon.

As receitas da Sonaecom atingiram os €31 milhões no trimestre (+13% face ao período homólogo). O volume de negócios da SSI cresceu 1% no trimestre para 28,2 milhões, valor 5% acima da nossa estimativa devido a maiores vendas de equipamentos; as receitas de serviço vieram em linha. A margem no trimestre foi de 12,2%, e o EBITDA avançou 37% face ao período homólogo. A performance da SSI continua positiva: receitas de serviço avançam 12% nos primeiros nove meses do ano e a margem EBITDA está cima dos 12%. O EBITDA do portefólio (SSI & Público) avançou €3 milhões face a 3T12, mas veio €0.5 mn abaixo da nossa estimativa, devido a um EBITDA mais negativo gerado pelos outros negócios.

Para mais informações, por favor consulte o nosso " *Snapshot: Sonaecom - 3Q13 Earnings Comment – SSI continues to deliver positive performance*" de 15/11/2013.

Sonaecom: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2.45, Risco Elevado.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

Intervalo de preço dos CTT será conhecido na 2ª feira

De acordo o Ministro da Presidência, o Governo vai divulgar na segunda-feira de manhã o intervalo de preço das ações dos CTT que serão vendidas em bolsa no âmbito da privatização. O Governo irá decidir o preço durante o fim de semana, pelo que na segunda-feira às 09h 00m irá enviar à CMVM um comunicado com a sua decisão.

Europa

A **Vivendi** (cap. €25,3 mil milhões, +3,4% para os €18,85 na manhã de sexta-feira), maior empresa de media da Europa, reportou uma subida homóloga de 0,2% nas receitas do 3º trimestre, para os €5,35 mil milhões, superando os €5,33 mil milhões apontados pelos analistas, enquanto o resultado líquido ajustado caiu 14,8% para os €403 milhões, o que ainda assim ultrapassou os €386 milhões esperados. A empresa reiterou o outlook anual, tendo manifestado a intenção de dividir a SFR até julho de 2014. Depois de vender participações na Activision Blizzard Inc. e na Maroc Telecom SA, por cerca de US \$ 14 mil milhões, no mês passado a empresa também encerrou uma batalha legal sobre o Canal Plus France, comprando a participação da Lagardere SCA na unidade, por €1,02 mil milhões. A Vivendi prometeu dizer no próximo ano como vai usar o dinheiro resultante dos negócios efetuados ou da estrutura dos seus principais ativos - Unidade de pay-TV Canal Plus, Universal Music e empresa de internet brasileira GVT – através de uma nova entidade que resulta da separação da SFR .

A **Telecom Italia** (cap. €12,3 mil milhões, -0,2% para os €0,6705) viu a sua notação de dívida ser revista em baixa pela Standard & Poor's, com o rating a passar de BBB- para BB+, ou seja para um patamar considerado "lixo", com *outlook* negativo, o que sinaliza a possibilidade de novos cortes nos próximos meses.

A alemã **Volkswagen** (cap. €86,8 mil milhões, -0,4% para os €192,5), maior fabricante automóvel da Europa, vai fazer um recall de **2,64 milhões de veículos a nível global**, incluindo a maior chamada de sempre de veículos à oficina na China. A falha foi motivada pelo uso de um óleo

sintético defeituoso que pode impedir o adequado funcionamento da caixa de velocidades, uma situação passível de provocar problemas ao nível do fornecimento de energia e, portanto, de colocar em causa a segurança.

O Governo de França vendeu 4,7% de participação na **Safran** (cap. €19,3 mil milhões, -3,5% para os €46,37 a meio da manhã de sexta-feira), conglomerado que atua nos ramos de defesa, motores, equipamentos e comunicação, reduzindo a sua posição para 22,4%.

EUA

A **Wal-Mart** (cap. \$256,5 mil milhões), maior retalhista mundial, apresentou **resultados do 3º trimestre fiscal acima** do previsto, com o EPS a situar-se nos \$1,14 vs. consenso 1,13. No entanto, as **receitas cresceram apenas 1,5%** em termos homólogos, para os \$115,69 mil milhões **falhando** os \$116,82 mil milhões antecipados pelos analistas. A empresa prevê atingir um EPS operacional de \$5,11-\$5,21 no ano fiscal, com o ponto médio do intervalo a ficar aquém do anteriormente projetado.

A **Viacom** (cap. \$38,6 mil milhões), empresa de media proprietária da MTV, surpreendeu pela positiva nos números do 3º trimestre. O **EPS ajustado** atingiu os \$1,55, **superando** os \$1,44 estimados, com as **receitas** a aumentarem 8,6% (yoy) para os \$3,65 mil milhões, **excedendo** os \$3,59 mil milhões aguardados.

A **Tyco International** (cap. \$17,5 mil milhões), fabricante norte-americana de sistemas de segurança, divulgou um EPS ajustado de \$0,52, respeitante ao 4º trimestre fiscal, em linha com as estimativas dos analistas, com receitas a subirem 1,2% em termos homólogos, para os \$2,76 mil milhões, ultrapassando os \$2,73 mil milhões projetados. A administração propõe um aumento de 13% no dividendo anual, para os \$0,72/ação.

A **Cisco Systems** (cap. \$114,6 mil milhões), líder mundial em soluções de rede, **prevê uma quebra homóloga de 8% a 10% nas vendas do atual trimestre fiscal**, que termina em jarreiro, registem uma quebra, pela primeira vez nos últimos 4 anos. No 1º trimestre fiscal registou um EPS ajustado de \$0,53, acima dos \$0,51 esperados, com receitas de \$12,1 mil milhões, inferiores aos \$12,35 mil milhões aguardados. A administração pretende aumentar o plano de compra de ações próprias em \$15 mil milhões.

Outros

A **Balança Comercial de Itália** apresentou um saldo positivo de €793,7 milhões em setembro (vs. 1,07 mil milhões em agosto).

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA desceram menos que o esperado durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 341 mil (valor revisto em alta em 5 mil casos) para 339 mil (vs. consenso 330 mil).

A **Balança Comercial** norte americana apresentou um défice de 41,8 mil milhões em setembro (vs. saldo negativo de \$38,7 mil milhões em agosto), mais negativo que o esperado (-\$39 mil milhões).

A **Irlanda vai sair do programa de ajustamento financeiro a 15 de dezembro, sem necessidade**

de um programa cautelar dos parceiros da União Europeia (UE) e do Fundo Monetário Internacional (FMI), segundo anunciou Enda Kenny, primeiro-ministro irlandês, no Parlamento. O país quer desta forma regressar aos mercados em 2014, de forma normal.

Janet Yellen, nomeada para substituir Ben Bernanke na presidência da Fed, garantiu que **não vai abrandar a política de estímulos** até que a economia norte-americana dê sinais de uma recuperação sólida e sustentável.

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	
Glint	12-11	
Portugal Telecom	13-11 AA	
Zon Multimedia	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 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 (1ª 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.

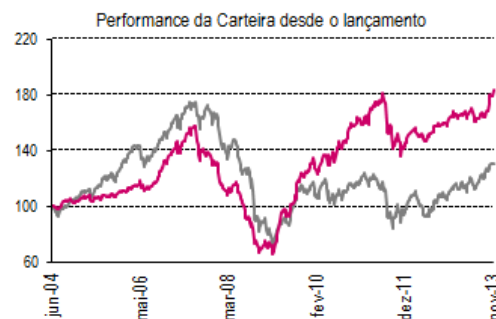
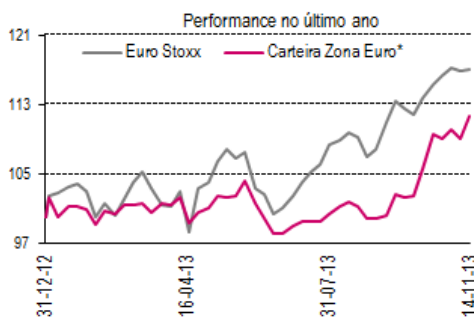
**** Dividendo Extraordinário

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 2,4%. A melhor contribuição foi de Osram Licht Ag (+76pb) e a pior foi de Stora Enso Oyj-R (-15pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Iberdrola Sa	Utilities	10,00%	4,64	4,72	1,79%	0,18%
Merck Kgaa	Farmacêutico	10,00%	122,70	124,00	1,06%	0,11%
Osram Licht Ag	Bens Pessoais	10,00%	38,22	41,11	7,56%	0,76%
Teleperformance	Industrial	10,00%	39,86	41,26	3,51%	0,35%
Stora Enso Oyj-R	Recursos Naturais	10,00%	7,21	7,11	-1,46%	-0,15%
Aegon Nv	Segurador	10,00%	5,93	6,29	6,05%	0,61%
Bnp Paribas	Banca	10,00%	53,62	54,43	1,51%	0,15%
Axa	Segurador	10,00%	18,10	18,60	2,79%	0,28%
Vinci Sa	Construção	10,00%	47,06	47,50	2,11%	0,21%
Eiffage	Construção	10,00%	44,17	43,59	-1,30%	-0,13%
Ações		100%			2,36%	
Cash		0%				
Carteira Técnica						2,36%
Euro Stoxx						0,23%
Diferença						2.13pp
Explicada pela carteira						2.13pp
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*	2,4%	1,9%	9,8%	9,2%	11,6%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	0,2%	1,5%	6,7%	8,6%	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

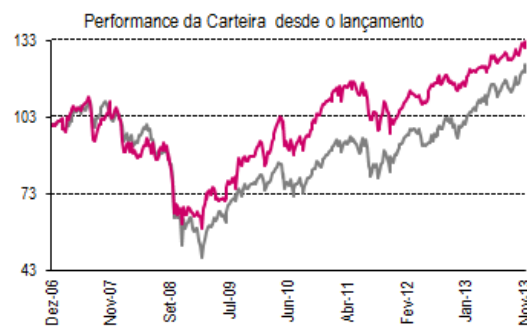
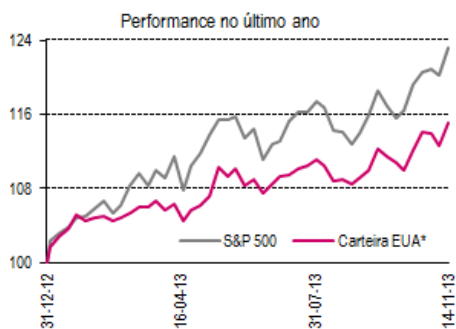
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de 2,1%. A maior contribuição foi de Cardinal Health (+46pb) e a pior foi de Costco Wholesale (6pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Amerisourceberge	Retailho	7,50%	66,73	69,22	4,08%	0,31%
Cardinal Health	Retailho	7,50%	60,82	64,51	6,07%	0,46%
Costco Wholesale	Retailho	7,50%	122,78	123,74	0,78%	0,06%
Hershey Co/The	Alimentação e Bebidas	7,50%	96,70	98,65	2,02%	0,15%
Perrigo Co	Farmacêutico	7,50%	145,19	152,51	5,04%	0,38%
Regeneron Pharm	Farmacêutico	7,50%	276,99	288,83	4,27%	0,32%
United Parcel-B	Industrial	7,50%	98,59	100,97	2,41%	0,18%
Wyndham Worldwid	Viagens e Lazer	7,50%	65,60	67,91	3,52%	0,26%
Ações		60%			3,53%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						2,1%
S&P 500						2,5%
Diferença						-0.37pp
Explicada pela carteira						1.04pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						-1.41pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	2,1%	2,6%	5,8%	4,3%	15,0%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	2,5%	3,3%	7,8%	6,8%	23,2%	13,4%	0,0%	12,8%	23,5%	-38,5%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Opinião Técnica

O Stoxx 600 perdeu força na última semana, aumentando o risco de uma correção entre os 2% e os 6%. Ainda assim, uma queda pode ser aproveitada para entrada gradual ou reforço de posições, uma vez que o cenário de médio longo prazo favorece ganhos na ordem dos 10%, até aos 350 pontos, e que os máximos de 2007 estão ainda 25% acima do nível atual. O PSI20 ainda testou uma ultrapassagem à resistência dos 6350 pontos, anteriores máximos do ano, que uma vez excedidos lhe poderiam dar força para alcançar os *targets* de médio longo prazo, 6800 pontos numa primeira fase, e depois os 7350 pontos (+16%), mas revelou fraqueza para um novo arranque. O norte-americano S&P 500 renovou máximos históricos na última sessão, nos 1782 pontos, mas mantém-se pressionado pelo topo do canal ascendente iniciado em 2011, com o RSI em divergência, podendo gerar perdas a rondar os 10% no médio prazo. Desta forma, **esta semana vamos reduzir a nossa exposição da Carteira da Zona Euro dos 100% para os 80%, mantendo os 60% na Carteira dos EUA.**

STOXX 600

O Stoxx 600 perdeu *momentum* na última semana, pressionado pela resistência dos 330 pontos (3% acima da cotação de fecho de 13 de novembro), correspondente ao topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul). Caso encontre força para ultrapassar essa barreira poderá acelerar até aos 350 pontos (+9%, linha a vermelho), situados no topo do canal de recuperação com início em 2009 (a rosa). Em correções, a base da formação de tendência positiva mais curta (a amarelo), nos 315 pontos (-2%), funciona como um primeiro suporte, com o seguinte nos 300 pontos (-6%, na base da figura a azul).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 ainda testou uma ultrapassagem à resistência dos 6350 pontos, anteriores máximos do ano, mas revelou fraqueza para um novo arranque. O maior risco reside numa correção até à linha iniciada em meados de 2012 e que define a tendência longa positiva (a verde), o que implica um regresso aos 5800 pontos (-8%), onde em simultâneo esgotaria um *pullback* à linha descendente iniciada em 2010 e que ultrapassou no início de outubro (a amarelo). A médio longo prazo o índice nacional apresenta um potencial de valorização entre os 8%, até aos 6800 (num movimento semelhante ao registado no início da recuperação entre março e outubro de 2009) e os 16%, até aos 7350 pontos (linha a azul).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 conseguiu encerrar a sessão de 13 de novembro a renovar máximos históricos, nos 1782 pontos. Ainda assim o topo do canal ascendente iniciado em 2011 (a verde) poderá gerar pressão. A divergência entre o indicador RSI e o índice nos últimos picos é outro sinal de esgotamento do movimento ascendente, aumentando a probabilidade de inversão de tendência, que no curto prazo o poderá trazer de volta à linha ascendente iniciada em fevereiro último (a amarelo), nos 1710 pontos (-4%). O suporte de médio prazo mais relevante situa-se nos 1630 pontos, coincidente com a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), 9% abaixo do último fecho. A base do canal mais longo (a rosa) encontra-se nos 1480 pontos (-17%), 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 80% investida em 8 empresas (peso 10% cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
AMS SM Equity	Amadeus It Holdi	Industrial	10%	27,89
ABE SM Equity	Abertis	Industrial	10%	15,37
CA FP Equity	Carrefour Sa	Retalho	10%	27,57
* FGR FP Equity	Eiffage	Construção	10%	43,59
FP FP Equity	Total Sa	Energia	10%	44,02
GAS SM Equity	Gas Natural Sdg	Utilities	10%	18,20
* IBE SM Equity	Iberdrola Sa	Utilities	10%	4,72
PAH3 GY Equity	Porsche Auto-Prf	Automóvel	10%	70,16
Ações			80%	
Cash			20%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 60% investida equitativamente em 12 empresas (peso 5% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ACT US Equity	Actavis Plc	Farmacêutico	5,0%	163,43
* COST US Equity	Costco Wholesale	Retalho	5,0%	123,74
D US Equity	Dominion Res/Va	Utilities	5,0%	67,06
FLR US Equity	Fluor Corp	Construção	5,0%	79,35
HIG US Equity	Hartford Finl Sv	Segurador	5,0%	35,52
IFF US Equity	Intl Flvr & Frag	Quimico	5,0%	89,89
MSI US Equity	Motorola Solutio	Tecnológico	5,0%	64,58
PCLN US Equity	Priceline.Com	Viagens e Lazer	5,0%	1137,44
PFE US Equity	Pfizer Inc	Farmacêutico	5,0%	32,00
PRU US Equity	Prudentl Finl	Segurador	5,0%	89,05
psx us Equity	Phillips 66	Energia	5,0%	67,56
TRIP US Equity	Tripadvisor Inc	Viagens e Lazer	5,0%	89,18
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 Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata