

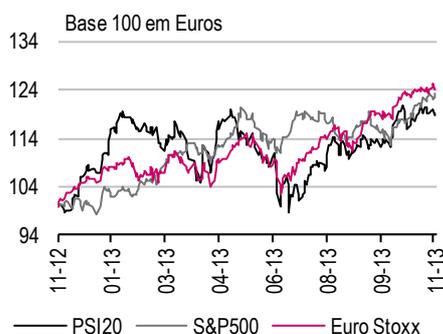
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	308	-0,1%	17,9%	17,9%
PSI 20	6.323	0,4%	11,8%	11,8%
IBEX 35	9.599	0,4%	17,5%	17,5%
CAC 40	4.254	-0,3%	16,8%	16,8%
DAX 30	9.196	-0,1%	20,8%	20,8%
FTSE 100	6.681	0,0%	13,3%	10,5%
Dow Jones	16.010	0,7%	22,2%	19,8%
S&P 500	1.796	0,8%	25,9%	23,5%
Nasdaq	3.969	1,2%	31,5%	28,9%
Russell	1.120	1,8%	31,8%	29,3%
NIKKEI 225*	15.382	0,1%	48,0%	24,4%
MSCI EM	1.004	-1,5%	-4,8%	-6,7%
MBCPV&GEU	1.262	0,5%	26,6%	26,6%
MBCP TH EU	1.474	-0,5%	3,4%	3,4%
MBCPV&GUS	1.518	0,1%	19,5%	17,2%
MBCP TH US	3.650	1,0%	8,0%	5,9%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	95,4	2,3%	3,9%	1,9%
CRB **	275,6	0,8%	-6,6%	-8,4%
OURO	1.244,9	-1,3%	-25,7%	-27,2%
EURO/USD	1,346	0,1%	2,0%	-
Eur 3m Dep*	0,160	0,0	6,0	-
OT 10Y*	6,017	0,5	-99,4	-
Bund 10Y*	1,741	2,7	42,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,06	0,5%	12,0%
IBEX35	95,66	0,3%	18,1%
FTSE100 (2)	66,74	0,0%	13,6%
Value&Growth EU	12,58	0,5%	27,7%
Technical EU	14,69	-0,5%	3,7%
Value&Growth US	11,23	-1,1%	18,8%
Technical US	26,75	-0,3%	6,3%

(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 80% na Zona Euro e nos 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 6 títulos e a EUA por 16 títulos. A performance da última semana foi de -0,5% e -0,1%, respetivamente. (pág. 8 a 13).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Atividade Industrial motiva investidores, Serviços desaceleram na Zona Euro

	PSI20		Eurostoxx		S&P 500	
↑	Zon Optimus Sgps	4,1%	Commerzbank	3,5%	Micron Tech	6,3%
	Sonaeacom Sgps Sa	3,2%	Ingenico	3,1%	Int'l Game Tech	4,8%
	Sonae Indus/New	2,0%	Rwe Ag	2,9%	Johnson Controls	4,4%
↓	Altri Sgps Sa	-0,8%	Mediaset Spa	-3,6%	Patterson Cos	-3,5%
	Cofina Sgps Sa	-1,1%	Atos	-4,1%	Dollar Tree Inc	-4,4%
	Banif - Banco In	-1,3%	Suedzucker Ag	-9,2%	Gamestop Corp-A	-6,9%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

BES emite €750 milhões de dívida subordinada

Mota Engil motivada por dividendo e intenção de cotar ME África em bolsa europeia

Detalhes da OPV dos CTT

EUROPA

Novartis planeia fazer *share buyback* de \$5 mil milhões nos próximos dois anos
Standard & Poor's reviu em alta o *outlook* sobre o *rating* A+ da **Scor** para positivo

Bankia - Governo espanhol sem pressa para em vender participação

EUA

Limited Brands - 3º trimestre excede estimativas, mas previsões desiludem

Green Mountain Coffee Roasters reporta lucros do 4º trim. fiscal acima do esperado

Target Corp apresentou uma quebra de 46% nos lucros do 3º trimestre fiscal

Dollar Tree Stores desiludiu nas previsões anuais

Sears Holdings Corp. com perda ajustada de \$2,88/ação no 3º trimestre fiscal

OUTROS

PIB alemão confirmou expansão de 0,3% no 3º trimestre

Irlanda tem 50% de hipótese de falhar metas orçamentais em 2015 (Financial Times)

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA desceram mais que o esperado

IPP nos EUA recuou 0,2% em outubro face ao mês antecedente

Atividade transformadora dos EUA regista aceleração do ritmo de expansão em nov.

Zona Euro - atividade acelera na Indústria mas desacelera nos Serviços em novembro

Fecho dos Mercados**Atividade Industrial motiva investidores, Serviços desaceleram na Zona Euro**

Portugal. O PSI20 subiu ontem 0,4% para os 6322 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi fraco, transacionando-se 149,4 milhões de ações, correspondentes a €80,7 milhões (28% abaixo da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Zon Optimus, a subir 4,1% para os €5,174, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+3,2% para os €2,46) e da Sonae Industria (+2% para os €0,618). O Banif liderou as perdas percentuais (-1,3% para os €0,008), seguida da Cofina (-1,1% para os €0,529) e da Altri (-0,8% para os €2,47). A Portugal Telecom recuou 0,5% para os €3,086, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias terminaram divididas entre os ganhos dos índices ibéricos e as perdas do alemão Dax e do francês Cac. A motivar esteve a aceleração surpreendente da atividade industrial nos EUA em novembro, que ofuscou resultados abaixo do esperado de algumas retalhistas, nomeadamente Target Corp., Dollar Tree Stores e Sears Holdings. Na Europa o valor preliminar dos PMI's da Zona Euro mostrou uma aceleração surpreendente do ritmo de expansão da atividade transformadora na região em novembro, mas uma desaceleração no crescimento dos serviços. O índice Stoxx 600 recuou 0,1% (322), o DAX perdeu 0,1% (9196,08), o CAC desceu 0,3% (4253,9), o FTSE ficou praticamente inalterado (6681,33) e o IBEX valorizou 0,4% (9599,3). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,27%), Personal & Household Goods (-0,93%) e Alimentação & Bebidas (-0,77%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Utilities (+0,62%), Telecomunicações (+0,54%) e Farmacêutico (+0,31%).

EUA. Dow Jones +0,7% (16009,99), S&P 500 +0,8% (1795,85), Nasdaq 100 +1,1% (3402,735). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+1,45%), Info Technology (+1,04%), Consumer Discretionary (+0,91%), Energy (+0,83%), Materials (+0,78%), Industrials (+0,77%), Health Care (+0,47%), Utilities (+0,26%) e Consumer Staples (+0,2%). O único setor que terminou negativo foi Telecom Services (-0,31%). O volume da NYSE situou-se nos 622 milhões, 6% abaixo da média dos últimos três meses (665 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 4,4 vezes.

Hot Stocks**Mota Engil divulga resultados do 3T13**

A Mota Engil apresentou ontem depois do fecho os resultados do 3T13. De uma forma geral os resultados vieram ligeiramente abaixo das nossas estimativas, ainda que com a mesma tendência positiva vista no 2T13. Pelo contrário, a geração de "cash-flow" surpreendeu pela positiva, reduzindo-se a dívida líquida em cerca de €68Milhões, para €1.23 Mil milhões. No entanto, a grande surpresa foi o anúncio do pagamento de um dividendo em espécie que consiste em 20% da Mota Engil Africa a qual por sua vez será cotada num mercado Europeu e um aumento de capital na ME Africa reservado os acionistas da ME. Trata-se sem dúvida de uma forma inteligente de cristalizar valor e comprometer a gestão num negócio de forte crescimento e margens generosas. Para mais informação ler Snapshot divulgado ontem "Africa will fly..."

Recomendação de Vender, Preço Alvo 2013 €3,20, Risco Elevado;

António Seladas, CFA Analista de ações.

Portugal**BES emite €750 milhões de dívida subordinada**

O BES comunicou que emitiu €750 milhões de dívida subordinada, com uma maturidade de 10 anos e com uma taxa de 7,125%. Estas obrigações de carácter subordinado não contribuem para Core Tier 1, mas para Tier 2 e têm um custo superior às obrigações clássicas, uma vez que têm uma natureza mais próxima de capital. De acordo com a atual legislação, caso os rácios de solvabilidade dos bancos desçam abaixo de um determinado limite, as ações preferenciais e as obrigações de carácter subordinado podem ser convertidas em capital. Caso comparemos com o custo dos Cocos (8,5% no primeiro ano, aumentando 0,25% por ano nos dois anos seguintes e 0,5% nos anos subsequentes), estas obrigações têm um custo inferior, pelo que consideramos que esta emissão é positiva, embora com um custo de €53 milhões por ano que vai impactar na margem financeira. A título de curiosidade, a referida emissão apresenta um *spread* de 112.5 bps sobre as obrigações portuguesas a 10 anos (yield aproximadamente de 6%).

BES: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €1,05, Risco Elevado;
Vanda Mesquita, Analista de ações.

Detalhes da OPV dos CTT:

- Período de compra de ações dos CTT iniciou-se no dia 19 de novembro e termina a 2 de dezembro, sendo as ordens irrevogáveis a partir de 27 de novembro, inclusive. Ordens transmitidas até 25 de novembro (inclusive) beneficiam de coeficiente de rateio superior, em 100%, caso a procura exceda a oferta.

- Intervalo de preço entre 4,10 e 5,52 euros (valor final conhecido a 3 de dezembro). Cada investidor individual pode solicitar até 25 mil ações.

- Sessão de bolsa para apuramento de resultados da OPV no dia 04 e deverão ser admitidas à cotação dia 05 de dezembro. Ações recebidas pelos investidores (com exceção da tranche destinada a trabalhadores dos CTT) ficam imediatamente disponíveis para negociar em bolsa.

- A empresa propõe pagar um dividendo de 60 milhões de euros no próximo ano, o que ao preço médio do intervalo de preço resulta num dividend yield de 8,3%. Para os anos seguintes deverá distribuir pelos acionistas mais de 90% dos lucros.

O capital dos CTT é composto por 150 milhões de ações, sendo que 105 milhões, ou 70% do total, serão alienadas nesta privatização. Destas, 21 milhões de ações serão vendidas através da OPV que representam 20% da oferta, ou 14% do capital:

5,25 milhões de ações (5% da oferta ou 3,5% do capital) estão reservadas aos trabalhadores dos CTT (o número máximo de ações a adquirir por cada um ficou fixado em 2.500)

para os investidores particulares (público em geral) estão destinadas 15,75 milhões de ações (representam 15% da oferta e 10,5% do capital).

As restantes 84 milhões de ações, que equivalem a 80% da oferta e 56% do capital, serão alienadas através de venda direta, destinada a investidores institucionais. A Parpública tem a autorização para alienar 74.454.545 ações, ficando reservado um lote suplementar de 9.545.455 ações.

Europa

A **Novartis** cap. Sfr200,1 mil milhões, +2,3% para os Sfr74 esta manhã), uma das maiores fabricantes de medicamentos europeia, planeia fazer um *share buyback* (compra de ações próprias) de \$5 mil milhões nos próximos dois anos, a começar de imediato, e expandir o seu negócio em áreas como tratamentos de pele e de coração. A empresa realiza hoje o dia do investidor.

A Standard & Poor's reviu em alta o *outlook* sobre o *rating* A+ da **Scor** (cap. €5 mil milhões, +0,3% para os €25,885), maior resseguradora francesa, para positivo.

O presidente do **Bankia** (cap. €10,8 mil milhões, +3,7% para os €0,937), Jose Ignacio Goirigolzarri, referiu que não deteta pressão no Governo espanhol em vender a sua participação no banco.

EUA

A **Limited Brands** (cap. \$18,8 mil milhões), proprietária da cadeia Victoria Secret, reportou os resultados do 3º trimestre. **EPS ajustado** \$0,31, **acima** dos \$0,28 expectáveis, com **receitas** de \$2,17 mil milhões, **em linha** com o previsto. As vendas comparáveis cresceram 3%, de forma mais expressiva que o antecipado (2,6%). **Para o 4º trimestre** a empresa prevê um **EPS ajustado** \$1,67-\$1,82, **abaixo** do projetado pelos analistas (\$1,82), devendo atingir os \$3,07-\$3,22 no ano fiscal, cujo ponto médio do intervalo fica abaixo dos \$3,19 estimados pelo mercado.

A **Green Mountain Coffee Roasters** (cap. \$10,5 mil milhões), especializada em café, reportou lucros do 4º trimestre fiscal acima do esperado. O resultado líquido cresceu 38% para \$127 milhões, ou \$0,83/ação. O **EPS ajustado** atingiu os \$0,89, **superando** os \$0,75 aguardados pelo mercado, com as **vendas** a subirem 10,6% em termos homólogos, para \$1,047 mil milhões, **ultrapassando** os \$964,6 milhões previstos. No 1º trimestre fiscal os resultados deverão ultrapassar os \$0,90 por ação e as vendas devem crescer entre os 1% e os 6%

A retalhista **Target Corp.** (cap. \$40,5 mil milhões) apresentou uma **quebra de 46% nos lucros do 3º trimestre fiscal**. O resultado líquido recuou para os \$341 milhões, ou \$0,54/ação, **falhando** os \$0,62 projetados pelos analistas. As receitas cresceram 1,9% para \$17,3 mil milhões, ficando ligeiramente aquém dos \$17,4 mil milhões expectáveis. A empresa reviu em baixa o *outlook* anual, estimando agora atingir um EPS ajustado de \$4,59 a \$4,69, cujo ponto médio do intervalo fica ligeiramente aquém do esperado (\$4,66).

A retalhista **Dollar Tree Stores** (cap. \$12,6 mil milhões) **desiludiu** nas previsões anuais, ao estimar que as receitas se situem nos \$7,86 mil milhões a \$7,92 mil milhões (vs. consenso \$7,95 mil milhões) e que o EPS ajustado fique nos \$2,72 a \$2,78 (vs. consenso \$2,82). No 3º trimestre fiscal o EPS veio nos \$0,58, aquém dos \$0,60 esperados, com receitas de \$1,88 mil milhões vs. consenso \$1,91 mil milhões. As vendas comparáveis aumentaram apenas 3,1%, de forma mais fraca que o previsto (+4,6%).

A retalhista **Sears Holdings Corp.** (cap. \$6,4 mil milhões) reportou uma perda ajustada de \$2,88 por ação relativa ao 3º trimestre fiscal, que pode não ser comparável com as estimativas dos analistas. O Ebitda ajustado situou-se nos \$286 milhões negativos (vs. -\$172 milhões em igual período do ano anterior). As receitas recuaram 6,6% para \$8,73 mil milhões.

Outros

Sem surpresas, o valor final do **PIB alemão** confirmou que a economia germânica se expandiu 0,3% no 3º trimestre, em relação ao período antecedente. Em termos homólogos o PIB cresceu 1,1%. O consumo privado aumentou 0,1% (analistas previam subida de 0,2%) e os gastos dos Estado cresceram 0,5% (vs. consenso 0,3%). A Procura interna aumentou 0,7%. Destaque que a o fraco registo das exportações, que cresceram apenas 0,1% face ao trimestre anterior (mercado aguardava 0,3%), enquanto as importações aumentaram 0,8% (vs. 0,6% estimados)

De acordo com o Financial Times, a **Irlanda tem 50% de hipóteses de falhar as metas orçamentais em 2015**, depois de ter decidido aliviar as medidas de austeridade previstas para o próximo ano. O Conselho Fiscal Consultivo irlandês questionou a decisão do Governo não ter negociado uma linha de crédito de precaução com os seus credores internacionais.

Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego** nos EUA desceram mais que o esperado durante a semana passada, com o número de solicitações a passar de 344 mil (valor revisto em alta em 5 mil casos) para 323 mil (vs. consenso 335 mil).

O Índice de **Preços no Produtor** nos EUA recuou 0,2% em outubro face ao mês antecedente, em linha com o esperado, subindo 0,3% em termos homólogos. Excluindo as componentes de alimentação e energia registou-se uma subida de 0,2% e 1,4% em termos mensais e homólogos, respetivamente.

De acordo com o **Flash PMI Indústria**, medido pela Markit, a atividade transformadora norte-americana registou uma aceleração do ritmo de expansão em novembro, e de forma mais expressiva que o esperado. O valor de leitura subiu de 51,8 para 54,3 vs. consenso 52,3.

Esta manhã, foi revelado que de acordo com o valor preliminar do PMI Indústria da Zona Euro, a **atividade transformadora na região do Euro acelerou o ritmo de expansão em novembro**. O indicador subiu de 51,3 para 51,5, em linha com o esperado. Destaque para a aceleração surpreendente na **Alemanha** (indicador subiu de 51,7 para 52,5 vs. consenso 52). **Uma vez mais França agravou inesperadamente o ritmo de contração** (valor de leitura a cair de 49,1 para 47,8) quando o mercado antecipava um alívio do ritmo de queda (49,5).

Em sentido inverso, o valor preliminar do **PMI Serviços** revelou uma desaceleração inesperada do ritmo de crescimento da atividade terciária na região do Euro. O valor de leitura desceu de 51,6 para 50,9, quando os analistas antecipavam uma melhoria para os 51,9. A **Alemanha** acelerou o ritmo de crescimento terciário (indicador subiu de 52,9 para 54,5 vs. consenso 53), e o indicador em **França** recuou imprevisivelmente de 50,9 para 48,8 vs. consenso 51, ou seja, a sinalizar contração também nos serviços, quando o mercado aguardava uma aceleração do ritmo de expansão.

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	
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 (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.

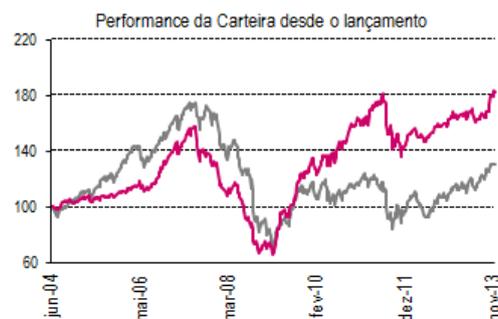
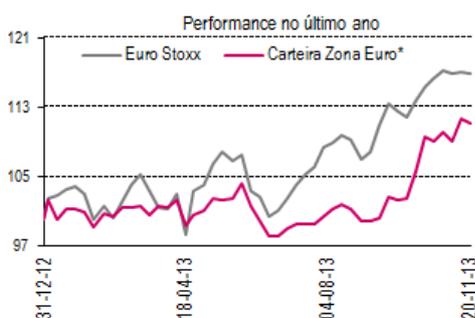
**** Dividendo Extraordinário

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de -0,5%. A melhor contribuição foi de Porsche Auto-Prf (+52pb) e a pior foi de Eiffage (-50pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Amadeus It Holdi	Industrial	10,00%	27,89	27,07	-2,94%	-0,29%
Aberis	Industrial	10,00%	15,37	15,06	-2,02%	-0,20%
Carrefour Sa	Retalho	10,00%	27,57	27,53	-0,13%	-0,01%
Eiffage	Construção	10,00%	43,59	41,40	-5,04%	-0,50%
Total Sa	Energia	10,00%	44,02	44,46	1,00%	0,10%
Gas Natural Sdg	Utilities	10,00%	18,20	18,13	-0,38%	-0,04%
Iberdrola Sa	Utilities	10,00%	4,72	4,70	-0,44%	-0,04%
Porsche Auto-Prf	Automóvel	10,00%	70,16	73,80	5,19%	0,52%
Ações		80%			-0,60%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						-0,48%
Euro Stoxx						-0,27%
Diferença						-0,21pp
Explicada pela carteira						-0,33pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						0,12pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	-0,5%	1,8%	9,7%	8,4%	11,1%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	-0,3%	0,4%	7,0%	9,3%	16,8%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

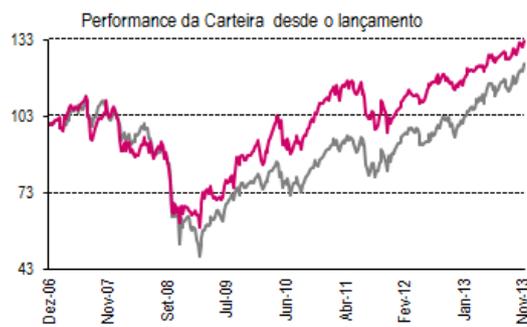
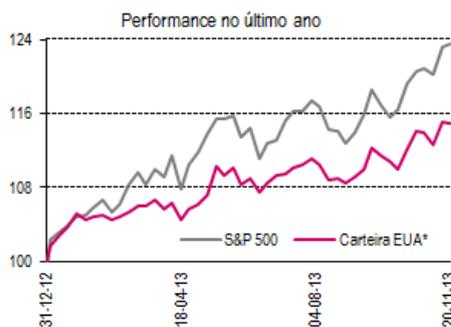
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0,1%. A maior contribuição foi de Priceline.Com (+10pb) e a pior foi de Tripadvisor Inc (-11pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Actavis Plc	Farmacêutico	5,00%	163,43	162,95	-0,29%	-0,01%
Costco Wholesale	Retalho	5,00%	123,74	123,89	0,12%	0,01%
Dominion Res/Va	Utilities	5,00%	67,06	66,74	-0,48%	-0,02%
Fluor Corp	Construção	5,00%	79,35	78,00	-1,70%	-0,09%
Hartford Finl Sv	Segurador	5,00%	35,52	35,40	-0,34%	-0,02%
Intl Flvr & Frag	Químico	5,00%	89,89	88,33	-1,74%	-0,09%
Motorola Solução	Tecnológico	5,00%	64,58	65,41	1,29%	0,06%
Priceline.Com	Viagens e Lazer	5,00%	1137,44	1159,11	1,91%	0,10%
Pfizer Inc	Farmacêutico	5,00%	32,00	31,97	-0,09%	0,00%
Prudential Finl	Segurador	5,00%	89,05	90,20	1,29%	0,06%
Phillips 66	Energia	5,00%	67,56	67,50	-0,09%	0,00%
Triadvisor Inc	Viagens e Lazer	5,00%	89,18	87,27	-2,14%	-0,11%
Ações		60%			-0,19%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						-0,1%
S&P 500						0,3%
Diferença						-0.41pp
Explicada pela carteira						-0.48pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.08pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0,1%	0,8%	5,4%	5,1%	14,9%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	0,3%	2,5%	8,4%	7,1%	23,6%	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 revela perda de *momentum*, aumentando o risco de uma correção entre os 2% e os 7% no curto prazo. Ainda assim, continuamos a acreditar que 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 8%, até aos 350 pontos, e que os máximos de 2007 estão a mais de 20% acima do nível atual. O PSI20 está claramente pressionado pelos máximos do ano, resistência dos 6350 pontos, barreira que uma vez excedida lhe poderia dar força para alcançar os *targets* de médio longo prazo, 6800 pontos numa primeira fase, e depois os 7350 pontos (+17%). O norte-americano S&P 500 renovou máximos históricos acima dos 1800 pontos, mas mantém-se pressionado pelo topo do canal ascendente iniciado em 2011, com o RSI em divergência, podendo gerar perdas 8% e os 17% a médio prazo. Desta forma, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 80% e da Carteira dos EUA nos 60%.**

STOXX 600

O padrão técnico do Stoxx 600 não sofreu alterações na última semana. O índice europeu continua a revelar perda de *momentum*, pressionado pela resistência dos 330 pontos (2% acima da cotação de fecho de 20 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 (+8%, 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 (-7%, na base da figura a azul).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 mantém-se pressionado pela resistência dos 6350 pontos (1% acima do último fecho), junto aos máximos do ano (linha a vermelho). 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 prazo o índice nacional apresenta um potencial de valorização na ordem dos 8%, até aos 6800 (num movimento semelhante ao registado no início da recuperação entre março e outubro de 2009), movimento que até poderia realizar no curto prazo se mostrasse força para ultrapassar a barreira dos 6350. A resistência seguinte encontra-se nos 7350 pontos (linha a azul, 17% acima da cotação de fecho de 20 de novembro).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 renovou máximos históricos na última semana, ligeiramente acima dos 1800 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), 8% 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 **6** empresas (peso **13%** cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
BKIR ID Equity	Bank Ireland	Banca	13%	0,26
DL NA Equity	Delta Lloyd Nv	Segurador	13%	17,04
EDP PL Equity	Edp	Utilidades	13%	2,75
FNTN GY Equity	Freenet Ag	Telecomunicações	13%	20,57
G1A GY Equity	Gea Group Ag	Industrial	13%	34,10
QIA GY Equity	Qiagen Nv	Farmacêutico	13%	17,41
Ações			80%	
Cash			20%	

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **60%** investida equitativamente em **16** empresas (peso **3,8%** cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ACT US Equity	Actavis Plc	Farmacêutico	3,8%	162,95
AFL US Equity	Aflac Inc	Segurador	3,8%	66,54
CMS US Equity	Cms Energy Corp	Utilidades	3,8%	27,31
D US Equity	Dominion Res/Va	Utilidades	3,8%	66,74
F US Equity	Ford Motor Co	Automóvel	3,8%	17,09
FRX US Equity	Forest Labs Inc	Farmacêutico	3,8%	51,18
IFF US Equity	Intl Flvr & Frag	Químico	3,8%	88,33
MAT US Equity	Mattel Inc	Bens Pessoais	3,8%	45,81
psx us Equity	Phillips 66	Energia	3,8%	67,50
R US Equity	Ryder System Inc	Industrial	3,8%	68,87
STZ US Equity	Constellation-A	Alimentação e Bebidas	3,8%	69,35
TMO US Equity	Thermo Fisher	Farmacêutico	3,8%	101,82
TRIP US Equity	Tripadvisor Inc	Viagens e Lazer	3,8%	87,27
VLO US Equity	Valero Energy	Energia	3,8%	42,54
WDC US Equity	Western Digital	Tecnológico	3,8%	74,83
WYN US Equity	Wyndham Worldwid	Viagens e Lazer	3,8%	70,15
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