

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	294	-0.5%	12.7%	12.7%
PSI20	5,995	-0.7%	6.0%	6.0%
IBEX 35	9,296	-0.6%	13.8%	13.8%
CAC 40	4,128	-0.7%	13.4%	13.4%
DAX 30	8,598	-0.4%	12.9%	12.9%
FTSE 100	6,449	0.2%	9.3%	5.4%
Dow Jones	14,996	-0.9%	14.4%	10.9%
S&P 500	1,679	-0.9%	17.7%	14.0%
Nasdaq	3,774	-1.1%	25.0%	21.1%
Russell	1,071	-1.1%	26.1%	22.1%
NIKKEI 225*	14,024	-0.9%	34.9%	16.4%
MSCI EM	1,005	0.7%	-4.7%	-7.7%
MBCPV&GEU	1,210	-0.5%	21.4%	21.4%
MBCP TH EU	1,489	-0.7%	4.4%	4.4%
MBCPV&GUS	1,475	-1.1%	16.1%	12.5%
MBCP TH US	3,419	-0.8%	1.2%	-2.0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.3	-0.8%	12.5%	9.0%
CRB **	285.6	-0.3%	-3.2%	-6.2%
OURO	1,316.3	0.1%	-21.5%	-23.9%
EURO/USD	1.362	0.3%	3.2%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.606	-16.1	-40.5	-
Bund 10Y*	1.793	-1.8	47.7	-

*Taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	59.80	-0.6%	6.2%
IBEX35	92.50	-1.1%	14.2%
FTSE100 (2)	64.14	-0.3%	9.2%
Value&Growth EU	11.98	-0.5%	21.6%
Technical EU	14.71	-0.7%	3.9%
Value&Growth US	10.72	-1.3%	13.4%
Technical US	24.85	-0.9%	-1.3%

(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 100% na Zona Euro e nos 60% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 7 títulos e a EUA por 12 títulos. A performance da última semana foi de 0.1% e -0.6%, respetivamente. (pág. 7 a 12).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Paralisação parcial nos EUA tira visibilidade aos investidores

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 10.0%	Bankia Sa 7.3%	TenetHealthcare 5.4%
	Sonaecom Sgps Sa 2.0%	Opap Sa 5.2%	Pvh Corp 4.4%
	Jeronimo Martins 0.9%	Banca Pop Milano 3.9%	Constellation-A 3.2%
↓	Galp Energia -1.8%	Schneider Electr -3.2%	J.C. Pernery Co -3.6%
	Cofina Sgps Sa -1.9%	Portugal Tel-Reg -3.8%	Hcp Inc -4.7%
	Portugal Tel-Reg -3.8%	Alstom -4.9%	Biogen Idec Inc -5.0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Vivo e Oi mantêm quota de mercado de clientes em agosto; Oi continua a perder terreno no pós-pago

EDPR assinou mais um contrato de venda de energia nos E.U.A.

EDP – Rendas de energia – Criação de uma taxa

EUROPA

Utilities – Consumo de eletricidade apresenta sinais de recuperação em Portugal

Nokian Renkaat reviu em baixa o seu guidance anual

Deutsche Lufthansa espera reduzir as perdas da sua unidade *low-cost* este ano

EUA

Constellation Brands reportou contas do seu 2º trimestre fiscal de 2014

Eli Lilly diz que cumprir a meta para as receitas será um desafio

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	IPP (m) (ago.)	0.00%	-0.10%
10:00	UEM	IPP (m) (ago.)	0.10%	0.30%
13:30	EUA	Criação de Emprego excluindo sector primário (set.)	178K	169K
13:30	EUA	Criação de Emprego no sector secundário (set.)	5K	14K
13:30	EUA	Taxa de desemprego (set.)	7.30%	7.30%
13:30	EUA	Rendimento Médio/Hora (m) (set.)	0.20%	0.20%
13:30	EUA	Rendimento Médio/Hora (h) (set.)	2.10%	2.20%
02:45	China	PMI Serviços - Markit (set.)	-	52.80
	Japão	Banco do Japão: Decisão sobre taxas de juro	-	-
	Japão	Banco do Japão: Política Monetária	-	-

Estim. -valor estimado; Ant. -valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor final

Estimativas de consenso a 27/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Paralisação parcial nos EUA tira visibilidade aos investidores

Portugal. O PSI20 recuou 0,7% para os 5994 pontos, com 10 títulos em queda. O volume foi forte, transacionando-se 70,7 milhões de ações, correspondentes a €129,8 milhões (29% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o Banif, a subir 10% para os €0,011, liderando os ganhos percentuais, seguida da Sonaecom (+2,0% para os €2,149) e da Jerónimo Martins (+0,9% para os €14,44). A Portugal Telecom contrariou o ambiente positivo do setor no exterior, recuando 3,8% para os €3,484, a liderar mesmo as perdas percentuais no PSI20, seguida da Cofina (-1,9% para os €0,456) e da Galp Energia (-1,8% para os €12,275).

Europa. A generalidade das praças europeias encerrou em baixa, no dia em que o valor do indicador PMI Serviços mostrou uma expansão surpreendente da atividade nos serviços em Itália e França no último mês, mas desiludiu na Alemanha e Reino Unido. Nos EUA o homólogo ISM mostrou um maior abrandamento do ritmo de expansão da atividade terciária em setembro. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (309,55), o DAX perdeu 0,4% (8597,91), o CAC desceu 0,7% (4127,98) e o IBEX desvalorizou 0,6% (9295,7). O FTSE foi exceção, ao acumular 0,2% (6450,73). Os setores que mais perderam foram Recursos Naturais (-1,64%), Industrial (-1,02%) e Utilities (-0,95%). Pelo contrário, Telecomunicações (+0,3%) e Retalho (+0,11%) foram os únicos em alta.

EUA. Wall Street encerrou ontem em baixa. A paralisação parcial de alguns serviços públicos está a fazer com que alguns indicadores macroeconómicos não sejam revelados, o que retira visibilidade aos mercados, uma vez que a falta de informação gera receio nos investidores. Dow Jones -0,9% (14996,48), S&P 500 -0,9% (1678,66), Nasdaq 100 -1,2% (3213,833). Todos os setores encerraram negativos: Utilities (-1,24%), Industriais (-1,11%), Info Technology (-1,03%), Consumer Discretionary (-1,01%), Health Care (-0,96%), Materials (-0,87%), Energy (-0,84%), Financials (-0,8%), Consumer Staples (-0,46%) e Telecom Services (-0,41%). O volume da NYSE situou-se nos 664 milhões, ligeiramente acima da média dos últimos três meses (645 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 4,7 vezes.

Hot Stocks

EDP – Rendias de energia – Criação de uma taxa

Ontem na apresentação das conclusões da 8ª e 9ª avaliação da troika, o vice-primeiro ministro referiu que as chamadas rendas dos produtores de energia seriam diminuídas através da criação de uma taxa. Foi também referido que estas medidas não iriam afetar o preço de venda final.

A mensagem foi muito vaga, uma vez que nada foi quantificado, pelo que não podemos retirar grandes conclusões. Contudo, é claro que este tipo de declarações traz pressão adicional para o setor elétrico. Relembramos que no passado mês de Julho, já tinha sido noticiado que o Governo Português pretendia cortar cerca de €1,5 mil milhões de rendas pagas ao setor elétrico e que esse assunto iria ser tratado no âmbito da 8ª e 9ª avaliação da *troika*. O setor elétrico já sofreu cortes no passado na ordem dos €2,1 mil milhões (cortes que foram aplicados até 2020) no âmbito de um pacote de medidas apresentado em Maio de 2012. De acordo com o nosso entendimento, 15% destes €2,1 mil milhões foram suportados pela EDP. Assumindo que os referidos €1,5 mil milhões de rendas de energia (valor divulgado no passado mês de Julho) seriam cortados até 2020 e também que a EDP assumia cerca de 15% desse valor, o impacto em termos de avaliação seria cerca de menos de 3 cêntimos. Caso se considere um cenário mais penoso, cerca de 30% do montante alocado à EDP, o impacto seria cerca de menos 6 cêntimos.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Portugal

Vivo e Oi mantêm quota de mercado de clientes em agosto; Oi continua a perder terreno no pós-pago

O mercado móvel brasileiro cresceu 0,5% em agosto atingindo os 268,4 milhões de subscritores, segundo dados divulgados pela Anatel. No final de agosto existiam cerca de 135,5 clientes do serviço móvel em cada 100 habitantes. O número líquido de novos clientes em agosto foi o maior valor mensal registado este ano.

A **Vivo** adicionou 489 mil clientes no mês, mantendo assim a sua quota de 28,7%. Registamos como positivo o facto de ter ganho 0,5% de quota de mercado no segmento pós-pago, tendo terminado o mês com 38,6% de quota.

A **Oi** adicionou 227 mil clientes no mês e manteve a sua quota de mercado (-0,02% vs. julho), em 18,6%. Pela negativa, perdeu quota no pós-pago em agosto (-0,2%, para 14,9%) pelo sexto mês consecutivo. Isto deve-se ao facto de a Oi ter aumentado as exigências a nível de crédito para novos clientes do pós-pago em consequência do aumento das provisões para cobrança duvidosa.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "*Snapshot: Portugal Telecom & Telefónica - Brazilian Mobile Market MoM - Strong net adds as in July*" de 03/10/2013.

Portugal Telecom: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €4.00, Risco Médio.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.60, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

EDPR assinou mais um contrato de venda de energia nos E.U.A.

A EDP Renováveis comunicou que assinou mais um contrato de venda de energia que terá uma duração de 20 anos. Este contrato é relativo à energia que será produzida por um parque eólico com uma capacidade de 100MW no estado de Califórnia nos E.U.A., cuja instalação é expectável que ocorra em 2015. Desde o início de 2013 que a EDPR já assegurou contratos de venda de energia para cerca de 980MW, dos quais 250MW se encontram em operação e os restantes 730MW são relativos a parques cuja instalação é expectável que ocorra depois de 2014.

Relembramos que a expansão nos E.U.A. esteve limitada devido à falta de visibilidade quanto aos incentivos. Contudo, após a extensão dos PTC (Production Tax Credit) em Janeiro de 2013 o desenvolvimento de projetos na área renovável ganhou outra dinâmica. Os contratos de venda de energia para novas instalações (730MW) que a EDPR assinou mais recentemente ultrapassam a capacidade instalada incluída na nossa avaliação entre 2014 e 2015 (400MW), pelo que se deduz que provavelmente a empresa vai instalar mais nos E.U.A. do que temos na nossa avaliação. Como temos referido anteriormente, a assinatura deste tipo de contratos é positiva, uma vez que este tipo de contratos aumenta a previsibilidade dos *cash flows*.

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

Setor *utilities* – Consumo de eletricidade apresenta sinais de recuperação em Portugal

O consumo mensal de eletricidade em Setembro (ajustado de temperatura e dias úteis) aumentou ligeiramente (+0.4% face ao período homólogo) em Portugal. Em Espanha, o consumo mensal de eletricidade desceu cerca de 1.5% face ao período homólogo. De uma forma geral, parece-nos que o consumo da eletricidade em Portugal já apresenta alguns sinais de recuperação, enquanto em Espanha continua a mostrar sinais de alguma instabilidade.

YoY (%)	Acum 2013	Set-13	Aug-13	Jul-13	Jun-13	Mai-13	Apr-13	Mar-13	Fev-13	Jan-13	Dez-12	Nov-12	Out-12
Consumo em Portugal	-0.30%	0.40%	-2.60%	0.10%	-1.50%	-1.10%	-0.10%	1.60%	-2.70%	-0.40%	-0.50%	-1.90%	-3.00%
Consumo em Espanha	-2.20%	-1.50%	0.20%	-3.20%	-1.80%	-1.90%	-2.80%	-1.80%	-5.90%	-4.10%	-3.00%	-2.70%	-0.90%

Fonte: REN; REE

Relembramos que no que diz respeito à EDP, os decréscimos de consumo têm um impacto mais limitado, na medida em que as atividades de distribuição não são muito afetadas por quebra de volumes (o modelo tem uma componente mais fixa) e que as atividades liberalizadas na Ibéria representaram somente cerca de 8.7% do EBITDA da empresa no final do ano de 2012. No que diz respeito à Iberdrola, as atividades liberalizadas em Espanha têm um peso mais significativo (cerca 20.7% do EBITDA no final de 2012), sendo que esta queda poderá pressionar um pouco mais os resultados.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2013 €2.85, Risco Baixo;

Iberdrola: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €5.00, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A **Nokian Renkaat**, maior fabricante de pneus nórdica, reviu em baixa o seu guidance anual, estimando uma quebra nas vendas em 2013, esperando voltar aos lucros em 2014.

A companhia aérea alemã **Deutsche Lufthansa** espera reduzir as perdas da sua unidade *low-cost* este ano.

EUA

A **Constellation Brands**, fabricante e distribuidora de bebidas alcoólicas, reportou as contas do seu 2º trimestre fiscal de 2014. O EPS ajustado foi de \$0,96, acima dos \$0,878 previstos. As vendas mais que duplicaram em termos homólogos, para \$1,46 mil milhões, mas ficaram ainda assim abaixo dos \$1,53 mil milhões estimados. A empresa reviu em alta a sua previsão de resultados anuais, esperando atingir um EPS no intervalo \$2,80-\$3,10, mais 20 centavos que a anterior projeção, mas que pode não ser comparável com os \$2,83 estimados pelos analistas.

A farmacêutica norte-americana **Eli Lilly** referiu que cumprir a meta para as receitas será um desafio. Os menores lucros nos mercados emergentes e a queda do yen provocaram um abrandamento no crescimento da indústria farmacêutica. A empresa planeia recomprar \$5 mil milhões em ações próprias e introduzir novos medicamentos de combate a diabetes, de forma a compensar a perda de patentes nos últimos quatro anos.

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
BPI	22-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	28-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Indra	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	06-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glint	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
Media Capital	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
EDP	n.a.	
Altri	n.a.	
Cofina	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
ESFG	n.a.	
SAG	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Empresa	DPA		Data Pagamento	Data Ex-Div	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG				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
Semapa	0.255	31-Mai-13	14-Jun-13	11-Jun-13	Aprovado	11-06-12	0.255
Teixeira Duarte	0.015	25-Mai-13	18-Jun-13	13-Jun-13	Aprovado	-	0.000
Cimpor	0.016	23-Mai-13	24-Jun-13	19-Jun-13	Aprovado	03-08-12	0.166
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	-	0.000
Galp Energia**	0.144	-	18-Set-13	13-Set-13	Aprovado	18-09-12	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
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

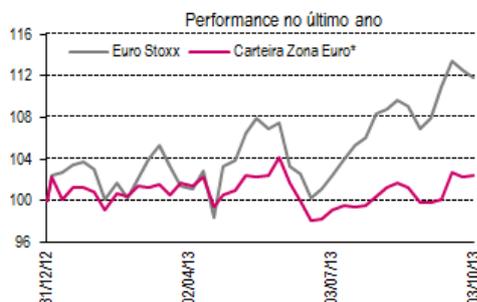
Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 0.1%. A melhor contribuição foi de Asml Holding Nv (+43pb) e a pior foi de Heineken Nv (-53pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Asml Holding Nv	Tecnológico	14.29%	72.14	74.30	2.99%	0.43%
Continental Ag	Automóvel	14.29%	125.30	124.40	-0.72%	-0.10%
Enel Green Power	Utilities	14.29%	1.63	1.61	-1.35%	-0.19%
Heineken Nv	Alimentação e Bebidas	14.29%	52.46	50.53	-3.68%	-0.53%
Iliad Sa	Tecnológico	14.29%	170.95	172.20	0.73%	0.10%
Kone Oyj-B	Industrial	14.29%	66.45	66.35	-0.15%	-0.02%
Sky Deutschland	Media	14.29%	6.86	7.06	2.96%	0.42%
Ações		100%			0.11%	
Cash		0%				

Carteira Técnica	0.11%
Euro Stoxx	-0.66%
Diferença	0.77pp
Explicada pela carteira	0.77pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx	0pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	0.1%	2.5%	3.4%	1.0%	2.4%	13.0%	-14.2%	23.7%	84.9%	-45.3%	-3.8%	23.4%	6.8%
Euro Stoxx	-0.7%	3.6%	9.2%	10.5%	11.8%	15.5%	-17.7%	-0.1%	23.4%	-46.3%	4.8%	19.4%	24.0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

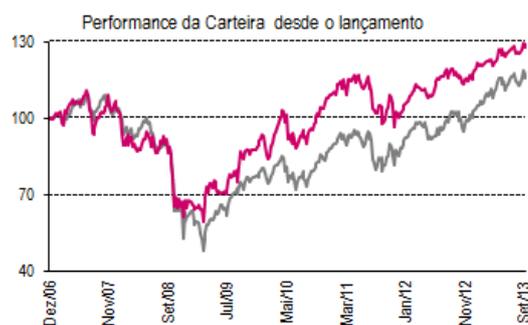
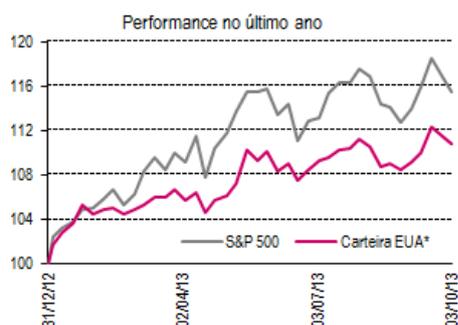
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0.6%. A maior contribuição foi de Garmin Ltd (+14pb) e a pior foi de Parker Hannifin (-10pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Allegheny Tech	Recursos Naturais	3.75%	30.65	30.53	-0.39%	-0.01%
Estee Lauder	Bens Pessoais	3.75%	70.74	69.44	-1.84%	-0.07%
Emerson Elec Co	Industrial	3.75%	65.42	63.73	-2.58%	-0.10%
Flowserve Corp	Industrial	3.75%	62.56	61.45	-1.77%	-0.07%
Fmc Corp	Químico	3.75%	71.64	70.85	-1.10%	-0.04%
Garmin Ltd	Tecnológico	3.75%	45.42	47.07	3.62%	0.14%
Hasbro Inc	Bens Pessoais	3.75%	47.67	46.97	-1.47%	-0.06%
Marriott Intl-A	Viagens e Lazer	3.75%	42.91	42.28	-1.47%	-0.06%
Masco Corp	Construção	3.75%	21.38	20.94	-2.06%	-0.08%
Marsh & McLennan	Segurador	3.75%	43.97	43.23	-1.68%	-0.06%
Parker Hannifin	Industrial	3.75%	109.92	106.97	-2.68%	-0.10%
Pall Corp	Industrial	3.75%	77.46	76.41	-1.36%	-0.05%
Ppg Inds Inc	Químico	3.75%	166.65	166.49	-0.10%	0.00%
Sempra Energy	Utilities	3.75%	87.04	85.41	-1.87%	-0.07%
Tjx Cos Inc	Retailho	3.75%	56.47	56.19	-0.50%	-0.02%
Vulcan Materials	Construção	3.75%	52.08	52.66	1.11%	0.04%
Ações		60%			-1.01%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						-0.6%
S&P 500						-1.2%
Diferença						0.57pp
Explicada pela carteira						0.17pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.4pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0.6%	1.5%	1.4%	4.7%	10.8%	12.7%	-6.2%	20.4%	35.1%	-34.4%
S&P 500	-1.2%	1.4%	2.1%	5.9%	15.5%	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

Esta semana reiteramos a opinião de que o cenário técnico do Stoxx 600 continua mais interessante em relação ao do S&P 500, uma vez que, enquanto o índice europeu está a consolidar após a ultrapassagem de uma resistência e encontra-se ainda a cerca de 30% dos máximos de sempre, o norte-americano atingiu um novo pico histórico em setembro, estando neste momento a menos de 3% do topo de canal de recuperação iniciado em 2009, o que naturalmente limita os ganhos. O índice nacional PSI20 está numa zona determinante para definir o rumo de curto prazo, pois encontra-se a testar a linha descendente iniciada em 2009. Assim, esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 100% e da Carteira dos EUA nos 60%.

STOXX 600

O Stoxx 600 está a realizar um *pullback* (correção de curto prazo) aos 310 pontos (linha a verde), Após ter renovado máximos de mais de 5 anos, perto dos 320 pontos. Ainda que tivéssemos gostado de assistir a uma diminuição gradual de volume na queda (padrão típico de fases de consolidação), uma reação em alta a esse suporte abre espaço a ganhos até aos 330 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +6%), nível coincidente com os máximos de fevereiro e maio de 2008 (linha a vermelho). A média móvel das últimas 50 sessões (a laranja) está próxima do nível atual, confirmando a importância de uma resposta positiva nas próximas sessões. No caso de quebra em baixa do atual suporte, os 290 pontos (-7%), base da figura iniciada em 2011 (a azul), são o próximo nível. Para o médio prazo, é essencial que o índice conserve essa linha intacta, caso contrário poderia ser projetado para a base do canal ascendente mais longo, iniciado em 2009 (a rosa), situada nos 265 pontos (-15%). Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 continua positivo, com potencial de valorização de 16%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a cor-de-rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 continua a testar a linha de tendência negativa iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos. Caso o índice nacional consiga ultrapassar a atual barreira, terá espaço para novo teste aos máximos do ano, nos 6350 pontos, traduzindo um ganho potencial de 5% em relação ao fecho de 02 de outubro. Por outro lado, se voltar a reagir em baixa, aumenta a probabilidade de queda até aos 5550 pontos, níveis de abril (linha a azul, 8% abaixo da cotação do último fecho). Sinal negativo para a divergência do indicador RSI nos últimos picos do índice. O cenário de longo prazo continua positivo desde final de 2012, quando ultrapassou a linha negativa 2007-2012 (a vermelho), com *target* nos 7350 pontos (+22%), apesar da barreira intermédia dos 6600 pontos (+9%).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

Após reação em baixa ao topo dos canais de recuperação iniciados em 2009 (a rosa) e em 2011 (a verde), próximo dos 1750 pontos, o S&P 500 veio suportar-se junto à média móvel das últimas 50 sessões (a laranja), nos 1680 pontos. Este nível está perto da linha ascendente iniciada em novembro de 2012 (a azul), o que ajuda a limitar as perdas. Em caso de quebra em baixa, o suporte seguinte será a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), nos 1570 pontos (7% abaixo do fecho de 02 de outubro). A base do canal mais longo (a rosa) situa-se nos 1480 pontos (-13%), coincidente com o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida entre outubro de 2011 e agosto deste ano. Numa reação em alta os 1750 pontos (+3%) são uma resistência a ter em conta.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

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

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
DG FP Equity	Vinci Sa	Construção	14.3%	43.61
PAH3 GY Equity	Porsche Auto-Prf	Automóvel	14.3%	64.32
AALB NA Equity	Aalberts Inds	Industrial	14.3%	20.08
AGS BB Equity	Ageas	Segurador	14.3%	30.73
CS FP Equity	Axa	Segurador	14.3%	17.19
F IM Equity	Fiat Spa	Automóvel	14.3%	6.02
PHIA NA Equity	Koninklijke Phil	Industrial	14.3%	23.38
Ações			100%	
Cash			0%	

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
ALXN US Equity	Alexion Pharm	Farmacêutico	5.0%	114.22
ARG US Equity	Airgas Inc	Químico	5.0%	108.57
* ATI US Equity	Allegheny Tech	Recursos Naturais	5.0%	30.53
FOXA US Equity	Twenty-First C-A	Media	5.0%	33.15
KMX US Equity	Carmax Inc	Retalho	5.0%	48.04
LTD US Equity	L Brands Inc	Retalho	5.0%	61.63
NKE US Equity	Nike Inc -Cl B	Bens Pessoais	5.0%	71.64
* PH US Equity	Parker Hannifin	Industrial	5.0%	106.97
* PLL US Equity	Pall Corp	Industrial	5.0%	76.41
* PPG US Equity	Ppg Inds Inc	Químico	5.0%	166.49
SWK US Equity	Stanley Black &	Bens Pessoais	5.0%	90.86
* VMC US Equity	Vulcan Materials	Construção	5.0%	52.66
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	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	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	7.1%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	5,954	5,557	5,822	5,655	4,698	5,494	7,588	8,464	6,341	13,019	11,198	8,619	7,600

Prevenções (“Disclaimer”)

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

Millennium investment banking

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5

1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

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

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata