

	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	299	2,0%	14,6%	14,6%
PSI 20	6.066	0,7%	7,3%	7,3%
IBEX 35	9.661	2,3%	18,3%	18,3%
CAC 40	4.218	2,2%	15,8%	15,8%
DAX 30	8.686	2,0%	14,1%	14,1%
FTSE 100	6.430	1,5%	9,0%	4,6%
Dow Jones	15.126	2,2%	15,4%	12,7%
S&P 500	1.693	2,2%	18,7%	15,8%
Nasdaq	3.761	2,3%	24,5%	21,6%
Russell	1.070	2,5%	25,9%	22,9%
NIKKEI 225*	14.405	1,5%	38,6%	19,4%
MSCI EM	1.014	0,8%	-3,9%	-6,2%
MBCPV&GEU	1.271	2,4%	27,6%	27,6%
MBCP TH EU	1.501	1,2%	5,3%	5,3%
MBCPV&GUS	1.494	1,8%	17,6%	14,8%
MBCP TH US	3.447	1,6%	2,0%	-0,4%
*Fecho de hoje				
Petroleo(WTI)	103,0	1,4%	12,2%	9,5%
CRB **	287,4	0,7%	-2,6%	-4,9%
OURO	1.298,2	-0,3%	-22,6%	-24,4%
EURO/USD	1,352	0,1%	2,5%	-
Eur 3m Dep*	0,155	-1,0	5,5	-
OT 10Y*	6,394	-0,4	-61,7	-
Bund 10Y*	1,869	5,7	55,3	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	60,48	0,9%	7,4%
IBEX35	96,58	2,4%	19,3%
FTSE100 (2)	64,22	1,5%	9,3%
Value&Growth EU	12,57	2,4%	27,6%
Technical EU	14,84	1,3%	4,8%
Value&Growth US	10,74	0,0%	13,7%
Technical US	25,16	1,2%	0,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@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 11 títulos. A performance da última semana foi de 3,2% e -0,7%, respetivamente. (pág. 6 a 11).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Sinais de entendimento nos EUA dão ânimo a investidores

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banif - Banco In 10,0%	Alcatel-Lucent 8,0%	Best Buy Co Inc 7,6%
	Sonae Indus/New 7,2%	Commerzbank 5,9%	Gilead Sciences 6,5%
	Banco Espirito-R 3,2%	Kbc Groep 5,5%	Time Warner Cabl 6,1%
↓	Sonaecom Sgps Sa -0,7%	Remy Cointreau -2,1%	L Brands Inc -4,1%
	Banco Bpi Sa-Reg -1,1%	Portugal Tel-Reg -3,2%	Quest Diagnostic -4,9%
	Portugal Tel-Reg -3,2%	Gerresheimer Ag -3,4%	Citrix Systems -11,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

REN – Emissão de obrigações a 7 anos

Governo aprovou em Conselho de Ministros venda de até 70% dos CTT em bolsa

EUROPA

Vivendi espera completar a 15 de outubro venda da participação Activision Blizzard

Royal Mail estreou-se hoje na bolsa britânica e sobe mais de 30%

Cap Gemini beneficia da revisão em alta das vendas da indiana Infosys

EUA

Safeway apresentou EPS ajustado trimestral abaixo do consenso

Micron Technology reportou uma subida de 45% nas vendas trimestrais

Blackstone com várias ofertas de compra para a sua cadeia de hotéis La Quinta

Preço de colocação no IPO do **Twitter** não reflete o verdadeiro valor da empresa

Citrix Systems reviu em baixa previsões para o 3º trimestre

Gilead Sciences dispensou testes a um medicamento por já concluir que é eficaz

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	IPC (m) (set. F)	0,00%	0,00%
07:00	Alemanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set. F)	1,40%	1,40%
07:45	França	Balança de Transacções Correntes (ago.)	-	-3.2B
08:00	Espanha	IPC (m) (set.)	-	0,30%
08:00	Espanha	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (set. F)	0,30%	0,30%
	Alemanha	Índice de Preços das Importações (m) (ago.)	-0,10%	0,30%
13:30	EUA	IPP (m) (set.)	0,20%	0,30%
13:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (set.)	0,10%	0,00%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (out. P)	77	77,5
15:00	EUA	Stocks das Empresas (ago.)	0,30%	0,40%
16:00	EUA	Fed: Discurso de Powell sobre 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 04/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Sinais de entendimento nos EUA dão ânimo a investidores

Portugal. O PSI20 subiu 0,7% para os 6066 pontos, com 14 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 248,2 milhões de ações, correspondentes a €169,0 milhões (62% 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 Sonae Industria (+7,2% para os €0,594) e do BES (+3,2% para os €1,00). A Portugal Telecom liderou as perdas percentuais (-3,2% para os €3,377), seguida do BPI (-1,1% para os €1,069) e da Sonaecom (-0,7% para os €2,234).

Europa. As praças europeias encerraram em ambiente de otimismo, perante os sinais de entendimento nos EUA para a aprovação do Orçamento de Estado, de forma a evitar que o país entre em incumprimento a partir de 17 de outubro. O índice Stoxx 600 avançou 1,7% (310,29), o DAX ganhou 2% (8685,77), o CAC subiu 2,2% (4218,11), o FTSE acumulou 1,5% (6430,49) e o IBEX valorizou 2,3% (9660,5). Os ganhos foram transversais aos setores do Stoxx 600, liderados por Construção (+2,85%), Segurador (+2,7%) e Tecnológico (+2,58%).

EUA. Wall Street terminou com ganhos expressivos. Dow Jones +2,2% (15126,07), S&P 500 +2,2% (1692,56), Nasdaq 100 +2,2% (3210,843). Todos os setores encerraram positivos: Financials (+2,92%), Industrials (+2,68%), Health Care (+2,32%), Consumer Discretionary (+2,27%), Materials (+2,07%), Consumer Staples (+1,89%), Info Technology (+1,75%), Energy (+1,72%), Utilities (+1,48%) e Telecom Services (+1,39%). O volume da NYSE situou-se nos 676 milhões, 5% acima da média dos últimos três meses (642 milhões), Os ganhos ultrapassaram as perdas 14,1 vezes.

Hot Stocks

A **Royal Mail**, empresa de correios que o Governo do Reino Unido decidiu privatizar, estreou-se hoje na bolsa britânica (Ticker RMG LN na Bloomberg), e está a transacionar nos £4,385 por ação, 32,9% acima dos £3,33, preço a que os investidores compraram diretamente ao Estado britânico, e que era o limite máximo do intervalo que foi definido para a Oferta Pública de Venda sobre 52,2% do capital da empresa.

Portugal

REN – Emissão de obrigações a 7 anos

A REN anunciou que emitiu obrigações no montante de €400 milhões, com um prazo de 7 anos e um *spread* de 305 pontos base sobre a *mid swap* a 7 anos (cerca de 1,7%).

A última vez que a REN emitiu foi em Janeiro, tendo emitido cerca de €300 milhões a 5 anos com um *spread* de 320 pontos base sobre a *mid swap*. Comparando as condições em termos de *spread* deste empréstimo obrigacionista com a do empréstimo anterior, concluímos que as condições são melhores. Caso façamos uma comparação do custo desta emissão (cerca de 4,75%) com o custo médio da dívida no final do 2º trimestre de 2013 (5,65%), verificamos que o custo desta emissão é mais baixo, o que consideramos positivo.

REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,45, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

O Governo português aprovou ontem em Conselho de Ministros a **venda de até 70% dos CTT** através de uma Oferta Pública de Venda, deixando para trás a opção de venda a investidores que já se tinham mostrado interessados.

Europa

A **Vivendi**, maior empresa de mídia da Europa, espera ter completa a 15 de outubro a venda da sua participação na Activision Blizzard, maior empresa nos EUA de publicação de jogos de consola, tendo quatro bancos na operação.

A **Cap Gemini**, consultora informática e de desenvolvimento de *software*, está a beneficiar da revisão em alta das vendas da sua par Infosys, a segunda maior exportadora de *software* na Índia.

EUA

A **Safeway**, terceira maior cadeia de supermercados dos EUA, apresentou **EPS ajustado** trimestral de \$0,10 **abaixo** do consenso que apontava para \$0,16. As receitas do 3º trimestre foram de \$8,62 mil milhões, melhor que o estimado de \$8,52 mil milhões. A empresa reviu em baixa as previsões anuais de EPS ajustado, do intervalo \$1,02-\$1,12 para \$0,93-\$1,00, e prevê descontinuar as operações em Chicago, abandonando aquele mercado no início de 2014, estimando um benefício de \$400 a \$500 milhões.

A **Micron Technology**, maior fabricante de *chips* de memória para computadores nos EUA, reportou uma subida de 45% nas **vendas** do 4º trimestre fiscal, terminado em agosto, de \$2,84 mil milhões, **acima das expectativas** de \$2,70 mil milhões, com o aumento de preços a ofuscar o abrandamento nas encomendas. O resultado líquido atingiu os \$1,71 mil milhões, ou \$1,51/ação, devido à aquisição da Elpida Memory por \$2 mil milhões que terminou em julho. O **EPS ajustado** foi de \$0,21 **abaixo** dos \$0,28 estimados.

De acordo o The Wall Street Journal, a **Blackstone**, uma das maiores empresas de gestão de ativos, recebeu várias ofertas de compra para a sua cadeia de hotéis La Quinta, consistentes com a sua avaliação no valor de cerca de \$4,5 mil milhões. Outras empresas de gestão de ativos e concorrência no setor hoteleiro estão entre os interessados.

De acordo com a Bloomberg, alguns fundos de investimento consideram que o preço de colocação no IPO do **Twitter**, servidor de *microblogging*, que deve permitir o encaixe de \$12,8 mil milhões, não reflete o verdadeiro valor da empresa, projetando que a mesma possa atingir os \$15 mil milhões a \$20 mil milhões logo na sua estreia em bolsa.

A tecnológica **Citrix Systems** reviu em baixa as previsões para o 3º trimestre, com o intervalo de EPS ajustado a passar de \$0,72-\$0,73 para \$0,68-\$0,69 (vs. \$0,73 dos analistas) e o de receitas de \$730-740 milhões para \$710-712 milhões (vs. \$737 milhões do consenso).

A biofarmacêutica **Gilead Sciences**, dispensou a última fase de testes a um medicamento para o tratamento de leucemia, uma vez que as melhorias verificadas nos pacientes já lhe permitiram concluir que é eficaz.

Resultados

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

Dividendos

Empresa	DPA		Data		Obs.	Ano Anterior	
	Bruto	AG	Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Corticeira amorim	0,100	04-Abr-13	30-Abr-13	25-Abr-13	Aprovado	-	0,000
Media Capital	0,134	29-Abr-13	mai-13	-	Aprovado	19-04-12	0,069
Cofina	0,010	18-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,010
J. Martins	0,295	10-Abr-13	08-Mai-13	03-Mai-13	Aprovado	30-04-12	0,275
F Ramada	0,090	18-Abr-13	09-Mai-13	06-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,080
Galp Energia**	0,120	22-Abr-13	16-Mai-13	13-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,200
Portugal Telecom	0,325	19-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,435
Altri	0,025	18-Abr-13	17-Mai-13	14-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,020
Sonaecom	0,120	24-Abr-13	22-Mai-13	17-Mai-13	Aprovado	24-05-12	0,070
EDP	0,185	06-Mai-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	16-05-12	0,185
EDP Renováveis	0,040	23-Abr-13	23-Mai-13	20-Mai-13	Aprovado	-	0,000
Zon Multimedia	0,120	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	25-05-12	0,160
Mota-Engil	0,110	24-Abr-13	24-Mai-13	21-Mai-13	Aprovado	17-05-12	0,110
REN	0,170	30-Abr-13	27-Mai-13	22-Mai-13	Aprovado	20-04-12	0,169
Sonae	0,033	30-Abr-13	30-Mai-13	27-Mai-13	Aprovado	30-05-12	0,033
Novabase	0,100	02-Mai-13	03-Jun-13	29-Mai-13	Aprovado	04-06-12	0,030
Ibersol	0,055	06-Mai-13	05-Jun-13	31-Mai-13	Aprovado	11-05-12	0,055
Portucel	0,160	21-Mai-13	06-Jun-13	03-Jun-13	Aprovado	20-04-12	0,221
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
Glintt	0,000	23-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Brisa	0,000	19-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Inapa	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	-
Sonae Industria	0,000	12-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Sonae Capital	0,000	18-Mar-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Soares da Costa	-	30-Mai-13	-	-	-	-	0,000
Martifer	0,000	10-Abr-13	-	-	Aprovado	-	0,000
SAG	0,000	06-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000
Reditus	0,000	31-Mai-13	-	-	Aprovado	-	0,000

na: Não disponível

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

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

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

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

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

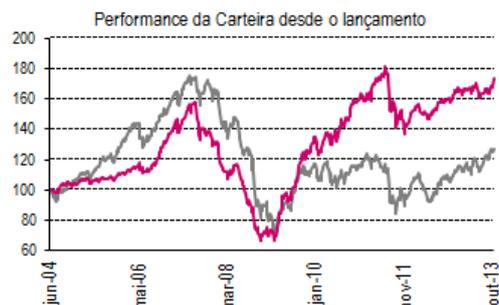
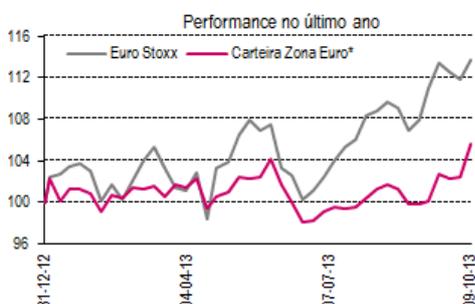
**** Dividendo Extraordinário

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de 3,2%. A melhor contribuição foi de Axa (+90pb) e a pior foi de Porsche Auto-Prf (0pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Vinci Sa	Construção	14,29%	43,61	45,27	3,82%	0,55%
Porsche Auto-Prf	Automóvel	14,29%	64,32	64,34	0,03%	0,00%
Aalberts Inds	Industrial	14,29%	20,08	20,69	3,04%	0,43%
Ageas	Segurador	14,29%	30,73	31,40	2,20%	0,31%
Axa	Segurador	14,29%	17,19	18,27	6,31%	0,90%
Fiat Spa	Automóvel	14,29%	6,02	6,40	6,23%	0,89%
Koninklijke Phil	Industrial	14,29%	23,38	23,51	0,53%	0,08%
Ações		100%			3,17%	
Cash		0%				
Carteira Técnica						3,17%
Euro Stoxx						1,76%
Diferença						1.41pp
Explicada pela carteira						1.41pp
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*	3,2%	5,5%	6,2%	3,3%	5,6%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	1,8%	2,5%	9,4%	10,6%	13,8%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

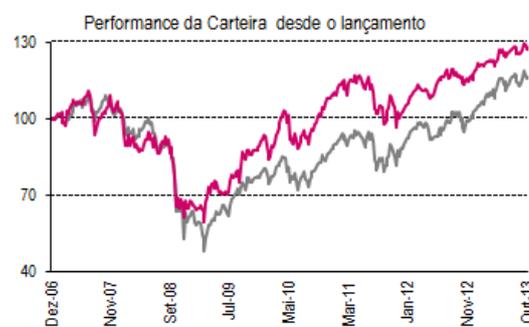
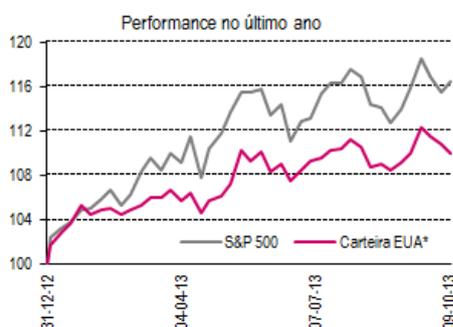
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0,7%. A maior contribuição foi de Nike Inc -CI B (+13pb) e a pior foi de L Brands Inc (-41pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Alexion Pharm	Farmacêutico	5,00%	114,22	108,67	-4,86%	-0,24%
Airgas Inc	Químico	5,00%	108,57	108,99	0,39%	0,02%
Allegheny Tech	Recursos Naturais	5,00%	30,53	30,68	0,49%	0,02%
Twenty-First C-A	Media	5,00%	33,15	32,87	-0,84%	-0,04%
Carmax Inc	Retalho	5,00%	48,04	47,29	-1,56%	-0,08%
L Brands Inc	Retalho	5,00%	61,63	56,60	-8,16%	-0,41%
Nike Inc -CI B	Bens Pessoais	5,00%	71,64	73,44	2,51%	0,13%
Parker Hannifin	Industrial	5,00%	106,97	107,06	0,08%	0,00%
Pall Corp	Industrial	5,00%	76,41	76,65	0,31%	0,02%
Ppg Inds Inc	Químico	5,00%	166,49	164,73	-1,06%	-0,05%
Stanley Black &	Bens Pessoais	5,00%	90,86	90,25	-0,67%	-0,03%
Vulcan Materials	Construção	5,00%	52,66	52,35	-0,59%	-0,03%
Ações		60%			-1,16%	
Cash		40%				
Carteira Técnica						-0,7%
S&P 500						0,8%
Diferença						-1.53pp
Explicada pela carteira						-1.99pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.47pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0,7%	0,1%	0,5%	3,4%	10,0%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	0,8%	0,5%	1,0%	4,5%	16,5%	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

SÍNTESE

Esta semana mantemos as nossas perspetivas técnicas. Acreditamos que o cenário favorece maior alocação ao mercado europeu que ao norte-americano. O Stoxx 600 acabou de realizar um *pullback* que lhe poderá dar força para alcançar os 330 pontos (+8%) no curto prazo, apresentando um potencial de valorização de quase 20% a longo prazo. Já o S&P 500 tem um ganho potencial de apenas 3% até a importante resistência dos 1710 pontos. O índice nacional PSI20 continua numa zona determinante para definir o rumo de curto prazo, pois resiste 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 esgotou o *pullback* (correção de curto prazo) à linha que une os máximos de maio e agosto deste ano (a verde). O RSI voltou para níveis estáveis, mais próximo da zona de sobrevenida, favorecendo uma recuperação, suportada pela média móvel de 50 sessões (a laranja ponteadado). Uma reação em alta aos níveis atuais pode levar o índice europeu até aos 330 pontos, topo do canal ascendente dos últimos dois anos (a azul, +8%), nível coincidente com os máximos de fevereiro e maio de 2008 (linha a vermelho). Por outro lado, a prolongar-se o movimento negativo das últimas semanas, os 290 pontos (-5%), base da figura iniciada em 2011 (a azul), são o próximo suporte. 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 (-13%). Para o longo prazo, o cenário do Stoxx 600 continua positivo, com potencial de valorização de 18%, até aos 360 pontos, enquadrado no canal ascendente dos últimos 4 anos (a cor-de-rosa).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 resiste a testar a linha de tendência negativa iniciada em 2009 (a amarelo), que se encontra ligeiramente acima dos 6000 pontos. Se 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 9 de outubro. Por outro lado, se 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). Também se mantém o sinal negativo dado pela divergência do indicador RSI nos últimos picos do índice nacional. 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

O S&P 500 encontra-se abaixo da média móvel das últimas 50 sessões (a laranja) desde terça-feira, dia 8 de outubro. No entanto, a linha ascendente iniciada em fevereiro último (a amarelo), pode suportar uma recuperação nas próximas sessões, sendo neste caso importante verificar a reação à resistência dos 1710 pontos (+3%), pois uma resposta negativa indicia a formação do último ombro de um *Head & Shoulders*. Caso se confirme esta figura técnica de inversão de tendência, a projeção aponta para os 1570 pontos, coincidente com a base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), 5% abaixo do fecho de 9 de outubro. A base do canal mais longo (a rosa) situa-se nos 1480 pontos (-11%), coincidente com o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida entre outubro de 2011 e agosto deste ano.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

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

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
* AALB NA Equity	Aalberts Inds	Industrial	14,3%	20,69
CA FP Equity	Carrefour Sa	Retalho	14,3%	26,69
FP FP Equity	Total Sa	Energia	14,3%	43,64
PC IM Equity	Pirelli & C.	Automóvel	14,3%	10,06
RNO FP Equity	Renault Sa	Automóvel	14,3%	64,91
SKYD GY Equity	Sky Deutschland	Media	14,3%	6,90
STERV FH Equity	Stora Enso Oyj-R	Recursos Naturais	14,3%	6,41
Ações			100%	
Cash			0%	

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

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará 60% investida equitativamente em 11 empresas (peso 5,5% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
BEAM US Equity	Beam Inc	Alimentação e Bebidas	5,5%	67,38
HON US Equity	Honeywell Intl	Industrial	5,5%	85,09
L US Equity	Loews Corp	Segurador	5,5%	48,13
MS US Equity	Morgan Stanley	Financeiro	5,5%	27,64
* NKE US Equity	Nike Inc -Cl B	Bens Pessoais	5,5%	73,44
PFM US Equity	Principal Finl	Segurador	5,5%	43,32
* PH US Equity	Parker Hannifin	Industrial	5,5%	107,06
SBAC US Equity	Sba Comm Corp-A	Telecomunicações	5,5%	78,44
STZ US Equity	Constellation-A	Alimentação e Bebidas	5,5%	60,95
TEL US Equity	Te Connectivity	Industrial	5,5%	51,33
TMO US Equity	Thermo Fisher	Farmacêutico	5,5%	92,27
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	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