

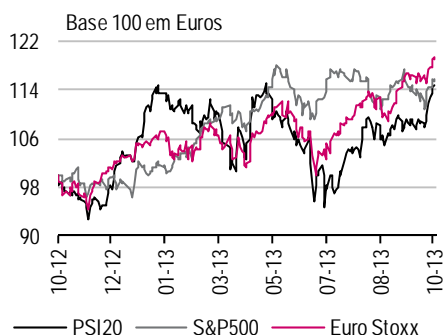
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	306	0,9%	17,2%	17,2%
PSI 20	6.346	0,1%	12,2%	12,2%
IBEX 35	10.002	0,8%	22,5%	22,5%
CAC 40	4.286	1,1%	17,7%	17,7%
DAX 30	8.865	0,6%	16,5%	16,5%
FTSE 100	6.623	0,7%	12,3%	7,8%
Dow Jones	15.400	0,2%	17,5%	13,3%
S&P 500	1.745	0,7%	22,3%	17,9%
Nasdaq	3.914	1,3%	29,6%	24,9%
Russell	1.115	1,1%	31,2%	26,5%
NIKKEI 225*	14.694	0,9%	41,3%	20,6%
MSCI EM	1.042	0,8%	-1,2%	-4,8%
MBCPV&GEU	1.300	0,4%	30,4%	30,4%
MBCP TH EU	1.498	1,1%	5,1%	5,1%
MBCPV&GUS	1.515	-0,1%	19,3%	15,0%
MBCP TH US	3.508	0,5%	3,8%	0,1%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,8	0,1%	9,8%	5,8%
CRB **	286,9	0,2%	-2,7%	-6,3%
OURO	1.313,3	-0,6%	-21,7%	-24,5%
EURO/USD	1,369	0,2%	3,8%	-
Eur 3m Dep*	0,160	-0,5	6,0	-
OT 10Y*	6,274	4,3	-73,7	-
Bund 10Y*	1,831	-3,6	51,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,18	0,0%	12,2%
IBEX35	99,84	0,6%	23,3%
FTSE100 (2)	66,02	0,5%	12,4%
Value&Growth EU	12,87	-0,2%	30,7%
Technical EU	14,93	1,1%	5,4%
Value&Growth US	11,07	0,1%	17,1%
Technical US	25,36	0,3%	0,8%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 3,23% (+49,9% em 2013), ganhando 0,62pp (+37,7pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3,59% (+40,3% em 2013), ganhando 0,98pp (+28,1pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Indra entra o BPI. (ver páginas 8 e 9).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas viveram sessão de otimismo na sexta-feira

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Sonae 2,8%	Opap Sa 6,4%	Chipotle Mexican 16,1%
	Sonaecom Sgps Sa 2,3%	Valeo Sa 6,0%	Google Inc-CI A 13,8%
	Altri Sgps Sa 1,8%	Cap Gemini 5,5%	First Solar Inc 8,7%
↓	Cofina Sgps Sa -1,8%	Grifols Sa -3,5%	J.C. Penney Co -4,8%
	Banco Com Port-R -1,8%	Banca Monte Dei -3,9%	Interpublic Grp -5,0%
	Banco Espirito-R -4,0%	Banco Espirito-R -4,0%	Intuitive Surgic -5,8%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Estimativa de resultados **Portucel** 3T 2013

Mantemos confiança sobre **JM** após atualização de estimativas

EUROPA

SAP reporta 2ª queda trimestral nas vendas mas mantém previsões anuais

Philips reporta resultados do 3º trimestre acima do esperado

Akzo Nobel reportou resultados do 3º trimestre melhor que o previsto

Iberdrola - Atualização do preço alvo e das estimativas

EUA

Morgan Stanley apresenta resultados do 3º trimestre acima do estimado

General Electric divulga resultados do 3º trimestre melhor que o previsto

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
07:00	Alemanha	IPP (m) (set.)	0,10%	-0,10%
08:30	Holanda	Índice Preços Casas (set.)	-	0,10%
	Portugal	Balança de Transações Correntes (ago.)	-	453.1M
15:00	EUA	Vendas de Casas Usadas (m) (set.)	-3,30%	1,70%
00:50	Japão	Balança Comercial (set.)	-Y1127.4B	-Y791.4B
06:00	Japão	Leading Index (ago. F)	-	106,5
06:00	Japão	Coincident Index (ago. F)	-	107,6

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

Estimativas de consenso a 18/10/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Bolsas viveram sessão de otimismo na sexta-feira

Portugal. O PSI20 subiu 0,1% para os 6346 pontos, com 12 títulos em alta, O volume foi normal, transacionando-se 371,3 milhões de ações, correspondentes a €137,8 milhões (25% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se a Sonae, a subir 2,8% para os €1,023, liderando os ganhos percentuais e fechando em máximos da sessão, a valer mais que €1 pela primeira vez desde 2008 e com volume de negócios forte, o que revela vontade compradora. Seguiu-se nos ganhos a Sonaecom (+2,3% para os €2,374) e da Altri (+1,8% para os €2,30). A Portugal Telecom subiu 0,1% para os €3,666, acompanhando a tendência do setor na Europa. O BES liderou as perdas percentuais (-4% para os €0,992), seguido do BCP (-1,8% para os €0,108) e da Cofina (-1,8% para os €0,552).

Europa. As praças europeias viveram uma sessão de otimismo, impulsionadas pelo sentimento positivo de Wall Street, após a divulgação de alguns resultados acima das expectativas. O índice Stoxx 600 avançou 0,8% (318,47), o DAX ganhou 0,6% (8865,1), o CAC subiu 1,1% (4286,03), o FTSE acumulou 0,7% (6622,58) e o IBEX valorizou 0,8% (10001,8). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Viagens & Lazer (+1,97%), Personal & HouseHold Goods (+1,9%) e Industrial (+1,41%).

EUA. Destaque para as ações da Google, que reagiram em forte alta aos números do 3º trimestre, disparando mais de 10%. Pela primeira vez na história ultrapassaram os \$1000, o que significa que desde o IPO, em 2004, já valorizou mais de 1000% (mil por cento). Dow Jones +0,2% (15399,65), S&P 500 +0,7% (1744,5), Nasdaq 100 +1,6% (3353,876). Os setores que encerraram positivos foram: Info Technology (+1,76%), Industrials (+1,13%), Telecom Services (+0,98%), Energy (+0,87%), Consumer Discretionary (+0,62%), Materials (+0,33%), Utilities (+0,27%), Financials (+0,25%) e Consumer Staples (+0,19%). O único setor que terminou negativo foi: Health Care (-0,36%). O volume da NYSE situou-se nos 825 milhões, 28% acima da média dos últimos três meses (644 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,7 vezes.

Hot Stock

A **SAP**, líder mundial de *software* de gestão de negócio, reportou a segunda queda consecutiva trimestral nas vendas de licenças de *software*, um indicador de resultados futuros, que recuaram 5% para €975 milhões no terceiro trimestre, falhando os €988 milhões projetados pelos analistas. As vendas de *software* na Ásia caíram 9% e na América 13%. No entanto, o CFO afirmou que a empresa teve um forte desempenho no trimestre, tendo em conta o ambiente macroeconómico e as perdas cambiais, mantendo as suas previsões anuais. Para compensar a desaceleração no seu negócio *core*, a empresa está a expandir-se noutras áreas, como base de dados e *cloud programs* (servidores virtuais disponibilizados através da internet).

Portugal

Estimativa de resultados Portucel 3T 2013

Estimativas Resultados 3º Trimestre

Vendas	YoY	EBITDA	YoY	EBIT	YoY	Res. Líquido	YoY
356,0	-3,0%	89,2	-7,0%	63,2	-12,0%	43,8	-20,0%

A Portucel deverá publicar os seus resultados trimestrais, 3T13, hoje depois do fecho do mercado. Esperamos uma pequena redução nas receitas, menos 3% homólogo e ao nível dos resultados operacionais, menos 7%. No entanto, tendo em conta a melhoria recente dos principais indicadores económicos qualitativos, o risco é estarmos conservadores.

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

António Seladas, CFA, Analista de ações.

Mantemos confiança sobre JM após atualização de estimativas

Atualizámos as nossa estimativas da Jerónimo Martins, tendo revisto o preço alvo de €16,90 (final de 2013) para €17,15 (final de 2014), com uma recomendação de Comprar (risco médio).

A atualização de estimativas na Polónia teve um impacto negativo de €0,40 no preço alvo da JM: devido ao aumentar da concorrência no retalho alimentar na Polónia decidimos rever em baixa as vendas em base comparável (vendas LfL mantiveram-se inalteradas em 5% para este ano, mas revimos em baixa para os próximos anos) e as margens operacionais (2013 de 8,3% para 8,2%; 2014 de 8,5% para 8,1%).

A atualização de estimativas em Portugal teve um impacto positivo de €0,45 no preço alvo da JM: a revisão em alta das vendas em base comparável ao mesmo tempo que revimos em ligeira alta as margens operacionais acabaram por ter efeito positivo na avaliação.

A atualização de estimativas na Colômbia teve um impacto negativo de €0,70 no preço alvo da JM: este impacto resultou do ajustamento das nossas estimativas ao mesmo tempo que a depreciação do Peso Colombiano face ao Euro e a subida das taxas sem risco na Colômbia acabaram por penalizar a avaliação desta unidade.

A atualização do câmbio Euro/Zloty teve um impacto positivo de €0,20 na avaliação da JM.

Finalmente, a mudança de ano da avaliação do final de 2013 para o final de 2014 teve um impacto positivo de €0,70.

Em termos globais, continuamos a ter confiança na JM, a qual enfrenta um ambiente mais competitivo tanto em Portugal como na Polónia, pelo que a empresa está a apostar num reforço de quotas de mercado suportada em preços mais competitivos. Na prática, tal está-se a refletir no crescimento das vendas ao mesmo tempo que as margens operacionais estão pressionadas.

Refira-se que os resultados do 3º Trimestre de 2013 serão apresentados dia 31 de Outubro (antes da abertura do mercado).

Para mais informações por favor consulte o nosso Snapshot: "Jerónimo Martins – A buy opportunity" – Buy, Medium Risk (Target YE14: €17,15)

Europa

Iberdrola - Atualização do preço alvo e das estimativas

Atualizamos as nossas estimativas da Iberdrola (IBE). Avaliamos a IBE em €4,80 (preço para final do ano de 2014), preço revisto em baixa relativamente ao nosso preço alvo anterior (€5,00), mudando a nossa recomendação de compra (baixo risco) para manter (baixo risco). As principais alterações decorreram do efeito positivo da passagem de ano (+35 cêntimos) que foi mais do que anulado com a atualização de estimativas que retirou cerca de €1,30 (esta revisão foi essencialmente devido às últimas medidas anunciadas no âmbito da reforma energética anunciada em Espanha). Adicionalmente, a atualização de alguns parâmetros de custo de capital (nomeadamente a revisão em baixa da taxa dos 10 anos da dívida soberana espanhola de 6% para 5% e a atualização da taxa de juro sem risco da Zona Euro de 2.5% para 2%) acrescentou cerca de 75 cêntimos à nossa avaliação. Após esta revisão de estimativas, assumimos uma evolução mais conservadora dos resultados. As medidas recentemente anunciadas em Espanha cortaram e irão cortar de uma forma severa os resultados da Iberdrola, contudo também ajudam a reduzir o risco regulatório. Apesar do referido corte de resultados, acreditamos que o enfoque da empresa numa estratégia de desalavancagem e também numa estratégia de menor crescimento ajudará a manutenção da atual política de dividendos.

(para mais informações, por favor consultar Company Update: IBE – Regulatory risk largely mitigated) Iberdrola: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €4,80, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

A eletrónica holandesa **Philips** (+6,65% para os €26,05) reportou esta manhã resultados do 3º trimestre acima do esperado com as encomendas para o setor farmacêutico na China a compensar o abrandamento do negócio na Europa. O EBITDA veio nos €634 milhões vs. consenso €567 milhões. As receitas ficaram igualmente acima do previsto: €5,62 mil milhões vs. consenso €5,76 mil milhões. A empresa mantém as suas previsões anuais mas afirma que a economia continuará a afetar o crescimento de vendas nos próximos trimestres.

A **Akzo Nobel** (+8,31% para os €52,45), empresa química produtora de tintas e revestimentos, reportou resultados do 3º trimestre acima do previsto, com os custos para melhorar o seu negócio a melhorarem. O resultado líquido foi de €155 milhões, melhor que o esperado de €150 milhões e o EBITDA subiu 7% para €456 milhões. As vendas de €3,78 mil milhões também ultrapassaram os €3,76 mil milhões estimados.

EUA

O **Morgan Stanley**, banco de Investimento norte-americano, apresentou **resultados do 3º trimestre acima** do estimado pelos analistas, a beneficiar do aumento de receitas de corretagem e pela subida da margem de lucro na gestão de ativos. O resultado líquido situou-se nos \$906 milhões, ou \$0,45 por ação. O EPS ajustado veio nos \$0,50, acima dos \$0,40 aguardados. O **produto bancário** situou-se nos \$8,1 mil milhões, **superior** aos \$7,66 esperados.

A **General Electric**, conglomerado industrial de referência nos EUA, apresentou **resultados** do 3º trimestre **acima** do previsto, com o EPS ajustado nos \$0,36 vs. \$0,35 estimados, uma vez mais motivados pela procura de motores a jato e equipamentos de perfuração. As **receitas** recuaram 1,7% em termos homólogos, para os \$35,73 mil milhões, ficando **abaixo** dos \$36,01 mil milhões esperados.

Resultados

Empresa	3º Trim. 2013	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-10 AA	
Portucel	21-10 DF	
Iberdrola	23-10 AA	
BES	25-10 DF	
Galp Energia	28-10 AA	
Impresa	28-10 DF	
Altri	29-10 DF	
BPI	30-10 DF	
EDP Renováveis	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
Indra	31-10 DF	
EDP	31-10 DF	
Semapa	01-11 DF	
BCP	04-11 DF	
REN	07-11 DF	
Novabase	07-11 DF	
Martifer	07-11 DF	
Sonae Sierra	07-11 DF	
Telefónica	08-11 AA	
Glintt	12-11	
Zon Multimedia	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonaecom	14-11 AA	
Sonae	15-11 AA	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
Media Capital	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	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

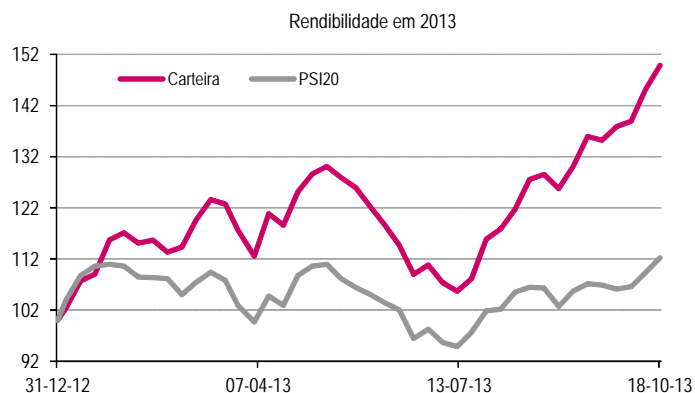
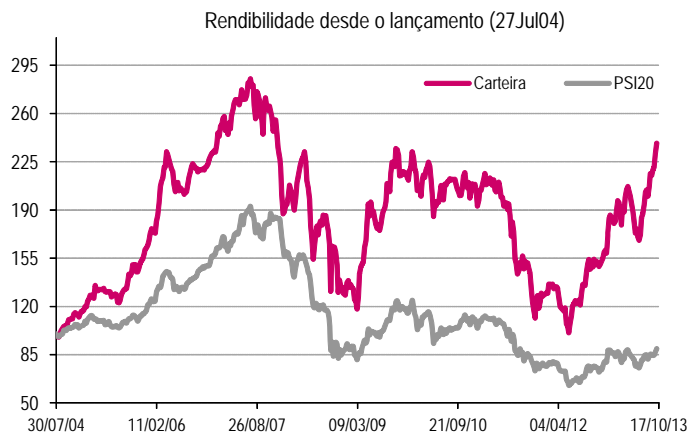
18-10-2013	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2012	2013E	2014E	2012	2013E	
PSI 20	6.346					56.110	2,6	6,3	14,0	14,7	12,2						
IBEX	10.002					517.731	3,4	10,4	25,7	23,5	22,5						
Financieiras						7.622	-3,3	7,3	38,1	27,1	36,6						
BCP	(1) 0,11	-	--	-	-	2.128	2,9	11,3	16,1	35,0	44,0	-	-	-	-	-	-
BES	0,99	1,05	5,8% Manter	Alto	3.986	-8,3	22,2	57,0	27,3	10,8	31,9	perda	34,1	0,0%	0,0%		
BPI	5,22	1,25	-76,1% Compra	Alto	1.508	-1,4	16,3	15,5	22,7	15,1	5,3	23,9	31,3	0,0%	0,0%		
Telecomunicações						66.155	5,0	15,4	31,5	21,2	27,7	11,7	16,5	16,6	0,7%	5,6%	
Telefónica	13,03	14,60	12,0% Compra	Médio	59.300	4,8	15,0	31,6	20,1	27,9	11,7	16,7	15,9	0,1%	5,8%		
Portugal Telecom	3,67	4,00	9,1% Manter	Médio	3.287	4,4	13,5	32,2	-6,7	-2,2	14,0	8,8	31,1	8,7%	5,5%		
Zon Optimus	5,24	4,30	-17,9% Vender	Médio	2.699	9,1	26,6	28,1	126,8	76,4	12,2	34,0	28,8	4,0%	2,3%		
Sonaecom	2,37	2,20	-7,3% Reduzir	Alto	869	7,3	18,1	34,5	74,0	60,3	7,2	16,7	15,8	7,9%	3,7%		
Media						282	15,7	22,1	26,9	9,1	-6,3	10,9	-	-	4,8%	-	
Impresa	(2) 0,77	-	--	-	-	129	-6,1	10,0	16,7	156,7	148,4	27,8	-	-	0,0%	-	
Media Capital	(2) 1,14	-	--	-	-	96	0,0	3,6	25,3	-21,4	14,0	8,3	-	-	9,7%	-	
Cofina	(2) 0,55	-	--	-	-	57	15,7	22,1	26,9	9,1	-6,3	10,1	-	-	2,2%	-	
Tecnologia						2.087											
Indra	(3) 12,17	13,70	12,6% Compra	Alto	1.997	5,1	6,5	17,6	37,1	21,5	10,0	13,1	14,0	3,4%	2,8%		
Novabase	(3) 2,85	4,00	40,4% Compra	Alto	89	3,3	-0,7	17,3	37,0	23,9	9,1	14,8	14,7	25,5%	2,6%		
Electricidade						43.152	4,0	4,7	14,3	16,5	12,7	9,4	11,2	12,7	3,8%	4,0%	
Iberdrola	(3) 4,61	4,80	4,2% Manter	Baixo	28.735	3,0	7,7	18,3	16,7	13,5	9,0	10,9	14,3	7,3%	6,6%		
EDP	2,68	2,85	6,5% Manter	Baixo	9.789	7,9	-1,2	8,9	23,9	16,9	8,3	10,0	9,8	8,1%	6,9%		
EDP Renováveis	3,97	5,45	37,3% Compra	Baixo	3.463	3,3	0,8	5,5	0,7	-0,6	27,6	26,6	17,7	1,0%	1,1%		
REN	2,18	2,45	12,2% Compra	Baixo	1.166	0,1	-0,5	-0,6	9,2	6,2	8,9	10,3	9,0	8,3%	7,8%		
Conglomerados						2.981	4,6	8,8	28,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Sonae	1,02	1,20	17,3% Compra	Médio	2.046	4,5	10,8	38,1	75,8	48,9	42,2	27,7	21,2	4,8%	3,2%		
Semapa	7,31	6,50	-11,1% Vender	Alto	865	4,8	4,2	11,5	45,4	28,5	5,3	13,7	12,1	10,4%	3,3%		
Sonae Capital	0,28	0,22	-21,4% Vender	Alto	70	-9,7	16,7	75,0	55,6	100,0	perda	perda	perda	0,0%	0,0%		
Retail						82.959											
Inditex	(3) 118,35	111,90	-5,4% Reduzir	Médio	73.771	3,3	6,5	20,0	18,9	12,2	5,5	28,4	25,0	1,7%	1,9%		
Jerónimo Martins	(3) 14,60	17,15	17,5% Compra	Médio	9.188	3,4	-4,2	-9,1	5,9	0,0	4,8	23,0	21,8	2,0%	2,1%		
Industriais						2.686	4,0	6,5	8,4	39,2	26,7	-	-	-	8,0%	-	
Sonae Indústria	(3) 0,60	0,66	9,2% Manter	Alto	84	-2,3	7,1	21,5	4,5	22,7	perda	perda	perda	81,3%	perda		
Altri	2,30	1,75	-24,0% Vender	Alto	472	11,4	17,6	28,5	72,3	44,8	6,2	8,3	8,1	1,5%	1,3%		
Portucel	2,78	2,50	-9,8% Reduzir	Médio	2.130	1,3	2,8	2,9	33,3	21,7	8,3	12,3	12,2	9,4%	7,7%		
Construção																	
Mola-Engil	3,55	2,20	-38,0% Vender	Alto	726	5,7	26,7	33,5	162,2	126,5	7,9	15,4	11,7	6,6%	3,1%		
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12,67	16,20	27,9% Compra	Alto	10.507	1,7	1,5	6,7	-4,2	7,7	27,1	30,5	32,5	2,0%	2,3%		

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

(3) Preço Alvo Fim 2014

Carteira Agressiva (1) (2)

A rentabilidade da *carteira agressiva* foi de 3,23% (+49,9% em 2013), ganhando 0,62pp (+37,7pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana não há alterações.



Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Novabase	Alto	2,85	4,00	54%	3,3%	0,65pp	0,13pp
EDP Renováveis	Baixo	3,97	5,45	37%	3,3%	0,67pp	0,11pp
Galp Energia	Alto	12,67	16,20	28%	1,7%	0,34pp	-0,05pp
Sonae	Médio	1,02	1,20	17%	4,5%	0,90pp	0,30pp
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%	3,4%	0,67pp	0,15pp
Carteira					3,23%		
PSI 20					2,61%		
Ganho/Perda						0,62pp	
Explicado pela carteira						0,64pp	
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						-0,03pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2,85	4,00	40%
EDP Renováveis	Baixo	3,97	5,45	37%
Galp Energia	Alto	12,67	16,20	28%
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%
Sonae	Médio	1,02	1,20	17%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
-	-

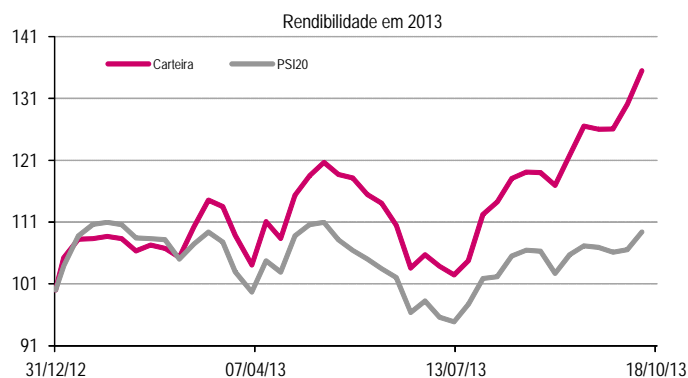
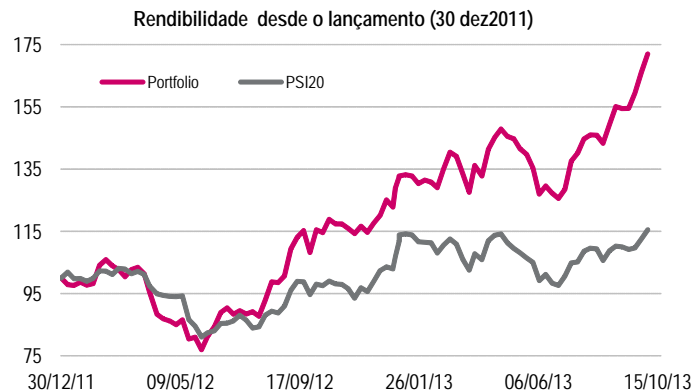
Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71,9%	-7,3%	-36,6%	14,6%	49,9%	10,8%	3,2%
PSI20	33,5%	-10,3%	-27,6%	2,9%	12,2%	5,0%	2,6%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9,0pp	-3,9pp	37,7pp	5,9pp	0,6pp

desde 27Jul04

Carteira Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da *carteira liquidez* foi de 3,59% (+40,3% em 2013), ganhando 0,98pp (+28,1pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai a Indra entra o BPI.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3,97	5,45	37%	3,3%	0,67pp	0,11pp
Galp Energia	Alto	12,67	16,20	28%	1,7%	0,34pp	-0,05pp
Sonae	Médio	1,02	1,20	17%	4,5%	0,90pp	0,30pp
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%	3,4%	0,67pp	0,15pp
Indra	Alto	12,17	13,70	13%	5,1%	1,02pp	0,50pp
Carteira					3,59%		
PSI 20					2,61%		
Ganho/Perda						0,98pp	
Explicado pela carteira						0,64pp	
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20						0,34pp	

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3,97	5,45	37%
Galp Energia	Alto	12,67	16,20	28%
Jerónimo Martins	Médio	14,60	17,15	17%
Sonae	Médio	1,02	1,20	17%
BPI	Alto	1,09	1,25	15%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
BPI	Indra

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22,6%	40,3%	11,4%	3,6%
PSI20	-27,6%	2,9%	12,2%	5,0%	2,6%
Ganho/Perda	-	19,7pp	28,1pp	6,4pp	1,0pp

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

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

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

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%
Variação	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