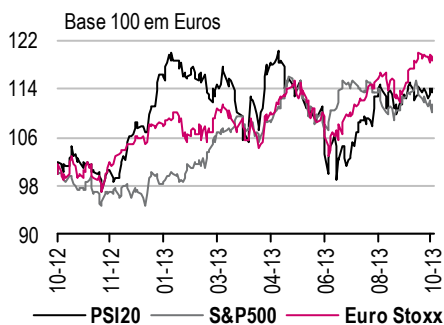


	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	296	0.7%	13.4%	13.4%
PSI 20	6,025	0.5%	6.5%	6.5%
IBEX 35	9,421	1.3%	15.3%	15.3%
CAC 40	4,164	0.9%	14.4%	14.4%
DAX 30	8,623	0.3%	13.3%	13.3%
FTSE 100	6,454	0.1%	9.4%	5.2%
Dow Jones	15,073	0.5%	15.0%	12.0%
S&P 500	1,691	0.7%	18.5%	15.4%
Nasdaq	3,808	0.9%	26.1%	22.8%
Russell	1,078	0.7%	27.0%	23.6%
NIKKEI 225*	13,853	-1.2%	33.3%	15.5%
MSCI EM	1,008	0.3%	-4.5%	-7.0%
MBCPV&GEU	1,226	1.3%	23.0%	23.0%
MBCP TH EU	1,495	0.5%	4.9%	4.9%
MBCPV&GUS	1,483	0.5%	16.8%	13.7%
MBCP TH US	3,434	0.4%	1.6%	-1.0%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	103.8	0.5%	13.1%	10.1%
CRB **	286.5	0.3%	-2.9%	-5.4%
OURO	1,308.5	-0.6%	-21.9%	-24.0%
EURO/USD	1.355	-0.5%	2.7%	-
Eur 3m Dep*	0.145	0.0	4.5	-
OT 10Y*	6.400	-20.6	-61.1	-
Bund 10Y*	1.841	4.8	52.5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.06	0.4%	6.6%
IBEX35	94.40	2.1%	16.6%
FTSE100 (2)	64.58	0.7%	9.9%
Value&Growth EU	12.13	1.3%	23.1%
Technical EU	14.79	0.5%	4.4%
Value&Growth US	10.82	0.9%	14.5%
Technical US	25.13	1.1%	-0.2%

(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

Sónia Martins, Analista de Mercados
+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 0.76% (+38.9% em 2013), ganhando 0.35pp (+32.4pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai o BPI e entra a Sonae. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3.17% (+30.1% em 2013), ganhando 2.75pp (+23.5pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai o BES e entra a Telefónica (ver páginas 7 e 8).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Bolsas fecham sexta-feira em alta, apesar de adiamento de dados económicos

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Banco Espirito-R 7.6%	Bankia Sa 8.7%	Juniper Networks 3.6%
	Banco Bpi Sa-Reg 4.3%	Banco Espirito-R 7.6%	F5 Networks 3.5%
	Banco Com Port-R 4.2%	Banca Pop Emilia 7.3%	Aetna Inc 3.4%
↓	Sonae -1.4%	Edp -3.9%	Hcp Inc -1.9%
	Portucel Sa -1.7%	Software Ag -5.0%	Lennar Corp-A -2.9%
	Edp -3.9%	Nokian Renkaat -7.6%	J.C. Penney Co -6.5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

Setor elétrico - Medidas de corte de custos da energia

EUROPA

Thales próxima de ganhar um contrato de €4 mil milhões na Arábia Saudita
Solvay compra química norte-americana Chemlogics por \$1,35 mil milhões
Airbus, marca detida pela **EADS**, consegue primeira encomenda na Japan Airlines
Utilities alemãs **E.ON** e **RWE** animadas pro declarações de comissários europeus

EUA

Facebook vai vender publicidade no seu serviço de fotos Instagram
Oferta Pública Inicial do **Twitter** deverá atingir os mil milhões de dólares
Union Pacific - estimativa de resultados para o 3º trimestre desiludem analistas
CSX revista em baixa pelo Citigroup, de "Buy" para "Neutral"

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
	EUA	Gastos c/ a construção (ago.)	0.40%	0.60%
	EUA	Criação de Emprego excluindo sector primário (set.)	180K	169K
	EUA	Encomendas às Fábricas (ago.)	0.30%	-2.40%
	EUA	Taxa de desemprego (set.)	7.30%	7.30%
	EUA	Rendimento Médio/Hora (m) (set.)	0.20%	0.20%
	EUA	Rendimento Médio/Hora (h) (set.)	2.10%	2.20%
	EUA	Criação de Emprego no sector secundário (set.)	5K	14K
06:00	Japão	Leading Index (ago.)	106.60	107.90
06:00	Japão	Coincident Index (ago.)	107.60	107.70
06:00	Japão	Relatório Económico Mensal do Banco do Japão (outubro)	-	-

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**Bolsas fecham sexta-feira em alta, apesar de adiamento de dados económicos**

Portugal. O PSI20 subiu 0,5% para os 6025 pontos, com 11 títulos em alta. O volume foi forte, transacionando-se 294,7 milhões de ações, correspondentes a €178,8 milhões (78% acima da média de três meses). Pela positiva destacou-se o BES, a subir 7,6% para os €0,907, liderando os ganhos percentuais, seguido do BPI (+4,3% para os €1,00) e do BCP (+4,2% para os €0,099). A EDP liderou as perdas percentuais (-3,9% para os €2,586), seguida da Portucel (-1,7% para os €2,64) e da Sonae (-1,4% para os €0,926). A Portugal Telecom recuou 0,7% para os €3,460, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As bolsas europeias encerraram em alta, enquanto os investidores aguardam com expectativa pela discussão do Orçamento de Estado nos EUA, depois da falta de aprovação até 30 de setembro ter provocado a paralisação parcial dos serviços norte-americanos, fazendo com que a divulgação de alguns indicadores macroeconómicos fosse adiada. O índice Stoxx 600 avançou 0,1% (309,87), o DAX ganhou 0,3% (8622,97), o CAC subiu 0,9% (4164,25), o FTSE acumulou 0,1% (6453,88) e o IBEX valorizou 1,3% (9420,9). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Bancário (+0,93%), Telecomunicações (+0,63%) e Media (+0,58%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Tecnológico (-0,58%), Farmacêutico (-0,47%) e Retalho (-0,46%).

EUA. Dow Jones +0,5% (15072,58), S&P 500 +0,7% (1690,5), Nasdaq 100 +0,9% (3242,574). Todos os setores encerraram positivos: Materials (+1,43%), Health Care (+1,13%), Consumer Discretionary (+0,88%), Financials (+0,88%), Energy (+0,85%), Info Technology (+0,49%), Industrials (+0,47%), Telecom Services (+0,21%), Utilities (+0,21%) e Consumer Staples (+0,17%). O volume da NYSE situou-se nos 552 milhões, 14% abaixo da média dos últimos três meses (645 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 2,6 vezes.

Hot Stock

As utilities alemãs **E.ON** e **RWE** estão animadas esta manhã depois dos preços da energia para entrega futura terem registado uma subida no mês de setembro. A beneficiar estavam ainda as declarações dos comissários europeus Joaquin Almunia e Guenther Oettinger de que as alterações na Alemanha garantem as tarifas fixas para as renováveis.

Portugal**Setor elétrico - Medidas de corte de custos da energia**

Na passada quinta-feira, no âmbito da apresentação das conclusões da 8ª e 9ª avaliação da troika foi avançado que iriam ser criadas medidas que visavam reduzir os custos da energia. A mensagem transmitida nessa altura foi muito vaga, uma vez que nada foi quantificado. Um dia depois, no âmbito de uma conferência dada pelo Ministro do Ambiente e pelo Secretário de Estado da Energia foram avançados detalhes mais precisos do segundo pacote de medidas, que visavam reduzir os custos de energia no montante de cerca de €1,4 mil milhões (o primeiro pacote de medidas tinha sido apresentado em Maio de 2012 e visava reduzir custos em €2,1 mil milhões). Estas medidas agora apresentadas afetam as empresas produtoras de energia, abrangendo as centrais a carvão, hídricas e de grande cogeração e também afeta a empresa de transporte de energia (REN). Os produtores de energia renovável estão excluídos deste pacote (EDPR não está abrangida por este pacote). No caso das referidas empresas produtoras (onde se inclui a EDP) a contribuição far-se-á através da criação de uma taxa de produção cujo montante rondará cerca de

100 milhões de euros e que será aplicada em 2014. No caso da empresa de transporte de energia, a contribuição far-se-á através da redução da remuneração dos terrenos hídricos e levará a uma poupança estimada entre 100 a 120 milhões de euros entre 2014 e 2025. Existem outros cortes incluídos no pacote, mas ainda não existem muito detalhes. Estas medidas trazem pressão para as empresas do setor, uma vez que pressionam os resultados. No caso da EDP, temos de ter um detalhe maior para podermos avançar com impactos mais detalhados. No caso da REN, assumindo que aquele montante naquele horizonte temporal, estimamos que o corte tenha um efeito negativo de cerca de 10 cêntimos em termos de ação, i.e. cerca de 4% em termos do nosso preço alvo. REN: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,45, Risco Baixo; EDP: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €2,85, Risco Baixo; Vanda Mesquita, Analista de ações.

Europa

De acordo com o La Tribune, a **Thales**, empresa de sistemas de informação e serviços para as indústrias aeroespacial, de defesa e de segurança, estará próxima de ganhar um contrato de €4 mil milhões com a Defesa Aérea da Arábia Saudita.

A **Solvay**, uma das principais empresas químicas da Bélgica, concordou comprar a fabricante de químicos norte-americana Chemlogics por \$1,35 mil milhões em *cash*, de forma a expandir a sua oferta de produtos químicos.

A Airbus, marca detida pela **EADS**, conseguiu a sua primeira encomenda na Japan Airlines, numa área em que a maior empresa aeroespacial do mundo Boeing tem monopolizado há décadas.

EUA

A rede social **Facebook**, vai vender publicidade no seu serviço de fotos Instagram, com promoções a aparecerem nos aplicativos móveis e que permitem a troca de imagens entre utilizadores.

A Oferta Pública Inicial do **Twitter**, servidor para *microblogging*, deverá atingir os mil milhões de dólares, avaliando a empresa em cerca de \$12,8 mil milhões, segundo os dados da Bloomberg, que cita fontes próximas do processo.

A empresa ferroviária **Union Pacific** apresentou uma estimativa de resultados para o 3º trimestre, prevendo uma subida de 4% a 4,5% nas receitas operacionais, o que fica aquém dos 7% estimados pelos analistas.

A **CSX**, uma das principais empresas norte-americanas de transportes ferroviários, foi revista em baixa pelo Citigroup, com a recomendação a passar de "Buy" para "Neutral"

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	
Glintt	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	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 (1ª div. já pago em janeiro)

** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano

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

**** Dividendo Extraordinário

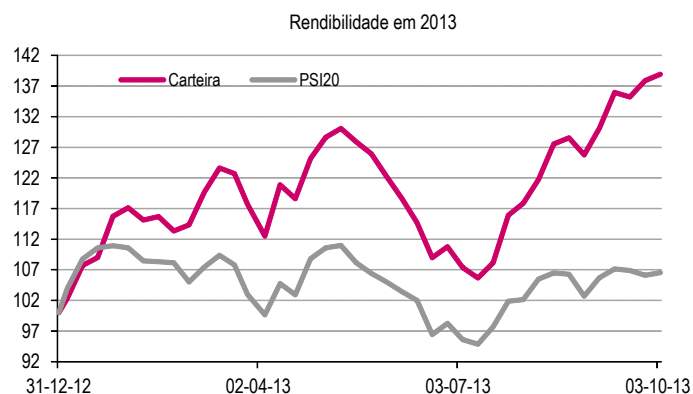
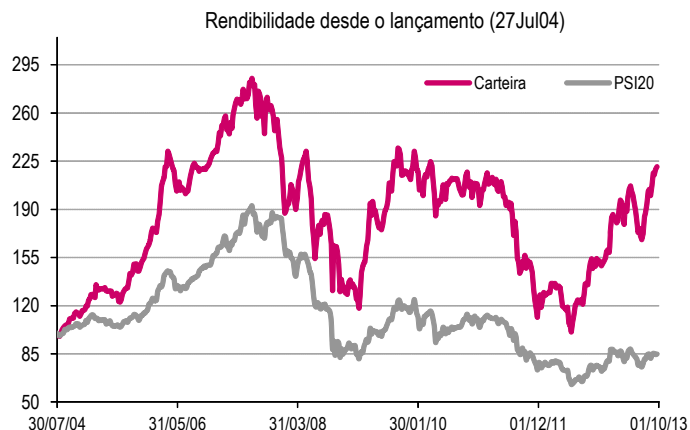
2013-10-04	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	6,025					53,789	0.4	2.1	10.9	13.9	6.5						
IBEX	9,421					484,708	2.1	11.0	17.7	20.6	15.3						
Financeiras						6,985	4.2	1.0	11.2	45.6	32.0	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,951	6.3	8.6	11.2	45.6	32.0	-	-	-	-	-	-
BES	0.91	1.05	15.8% Compra	Alto		3,644	4.3	14.8	49.9	44.0	1.3	perda	loss	31.2	0.0%	0.0%	
BPI	5.22	1.25	-76.1% Compra	Alto		1,390	2.6	18.0	12.5	19.8	6.0	perda	22.0	28.8	0.0%	0.0%	
Telecomunicações						61,110	7.8	10.3	25.9	113.3	58.6	12.2	30.6	25.8	4.0%	2.6%	
Telefónica	12.04	14.60	21.3% Compra	Médio		54,794	4.8	11.4	19.6	15.5	18.2	11.7	15.5	14.7	0.1%	6.2%	
Portugal Telecom	3.46	4.00	15.6% Compra	Médio		3,102	0.8	14.5	21.0	-9.5	-7.7	14.0	8.3	29.4	8.7%	5.8%	
Zon Optimus	4.71	4.30	-8.7% Reduzir	Médio		2,426	2.8	19.4	15.6	146.7	138.7	12.2	30.6	25.8	4.0%	2.6%	
Sonaecom	2.15	2.20	2.3% Manter	Alto		787	0.0	14.0	40.2	54.8	45.2	7.2	15.1	14.3	7.9%	4.1%	
Media						269	-2.3	4.7	13.8	-9.4	-20.0	perda	-	-	2.2%	-	
Impresa	(2) 0.74	-	--	-	-	124	0.0	0.0	15.6	146.7	138.7	perda	0.0	-	0.0%	0.0%	
Media Capital	(2) 1.14	-	--	-	-	96	5.2	5.3	25.3	-23.0	14.0	8.3	-	-	9.7%	-	
Cofina	(2) 0.47	-	--	-	-	48	1.6	7.2	13.8	-9.4	-20.0	10.1	-	-	2.2%	-	
Tecnologia						98											
Indra	(3) 11.73	13.70	16.8% Compra	Alto		1,925	-0.6	6.6	9.1	20.7	6.2	10.0	12.6	13.5	3.4%	2.9%	
Novabase	(3) 3.11	4.00	28.6% Compra	Alto		98	1.6	7.2	32.3	53.2	35.2	9.1	16.2	16.1	25.5%	2.4%	
Electricidade						13,932	-1.8	-1.3	-1.5	5.7	-5.3	8.3	9.6	9.5	8.1%	7.2%	
Iberdrola	4.31	5.00	16.1% Compra	Baixo		26,882	-0.1	0.1	0.6	10.2	7.2	9.0	10.9	9.8	7.9%	7.7%	
EDP	2.59	2.85	10.4% Compra	Baixo		9,456	-4.7	-3.8	9.2	22.0	12.9	8.3	9.6	9.5	8.1%	7.2%	
EDP Renováveis	3.78	5.45	44.1% Compra	Baixo		3,300	-2.5	-1.3	-1.5	5.7	-5.3	27.6	25.4	16.9	1.0%	1.2%	
REN	2.20	2.45	11.2% Compra	Baixo		1,176	-0.1	0.1	0.6	10.2	7.2	8.9	10.4	9.0	8.3%	7.8%	
Conglomerados						2,754	-0.7	8.0	14.2	13.8	7.0	27.2	26.5	23.5	1.7%	2.0%	
Sonae	0.93	1.20	29.6% Compra	Médio		1,852	-0.5	8.7	32.3	71.2	34.8	42.2	25.1	19.2	4.8%	3.6%	
Semapa	7.03	6.50	-7.5% Reduzir	Alto		832	1.2	2.6	6.0	41.7	23.6	5.3	13.2	11.7	10.4%	3.5%	
Sonae Capital	0.28	0.22	-21.4% Vender	Alto		70	3.7	16.7	75.0	64.7	100.0	loss	perda	perda	0.0%	0.0%	
Retail																	
Inditex	(3) 112.85	111.90	-0.8% Reduzir	Médio		70,343	-0.7	8.0	14.2	13.8	7.0	5.5	27.1	23.9	1.7%	1.9%	
Jerónimo Martins	14.36	16.90	17.7% Compra	Médio		9,037	-6.7	-2.9	-10.6	6.4	-1.6	4.8	22.5	21.0	2.0%	2.2%	
Industriais						2,500	0.3	1.2	20.7	-	65.5	8.3	11.7	11.6	9.4%	8.1%	
Sonae Industria	0.56	0.77	37.3% Compra	Alto		79	-2.1	12.6	18.3	0.4	14.9	perda	perda	perda	61.8%	24.3%	
Altri	1.93	1.75	-9.2% Reduzir	Alto		395	-1.4	7.1	12.6	35.9	21.3	6.2	6.9	6.8	1.5%	1.5%	
Portucel	2.64	2.50	-5.2% Reduzir	Médio		2,026	-2.9	-0.1	6.9	27.1	15.8	8.3	11.7	11.6	9.4%	8.1%	
Construção						655											
Mota-Engil	3.20	2.20	-31.2% Vender	Alto		655	9.7	12.1	42.9	156.0	104.2	7.9	13.8	10.5	6.6%	3.4%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12.43	16.20	30.3% Compra	Alto		10,308	0.5	-4.8	7.6	-0.7	5.7	27.1	29.9	31.9	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 0.76% (+38.9% em 2013), ganhando 0.35pp (+32.4pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai o BPI e entra a Sonae.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3.78	5.45	54%	-2.5%	-0.49pp	-0.45pp
Sonae Industria	Alto	0.56	0.77	37%	-2.1%	-0.42pp	-0.50pp
BPI	Alto	1.00	1.25	25%	6.3%	1.25pp	1.17pp
Galp Energia	Alto	12.43	16.20	30%	0.5%	0.10pp	0.00pp
Novabase	Alto	3.11	4.00	29%	1.6%	0.33pp	0.24pp
Carteira					0.76%		
PSI 20					0.42%		
Ganho/Perda					0.35pp		
Explicado pela carteira					0.46pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					-0.11pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3.78	5.45	44%
Sonae Industria	Alto	0.56	0.77	37%
Galp Energia	Alto	12.43	16.20	30%
Sonae	Médio	0.93	1.20	30%
Novabase	Alto	3.11	4.00	29%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Sonae	BPI

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	38.9%	6.8%	0.8%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	6.5%	0.8%	0.4%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9.0pp	-3.9pp	32.4pp	6.0pp	0.3pp

desde 27Jul04

Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

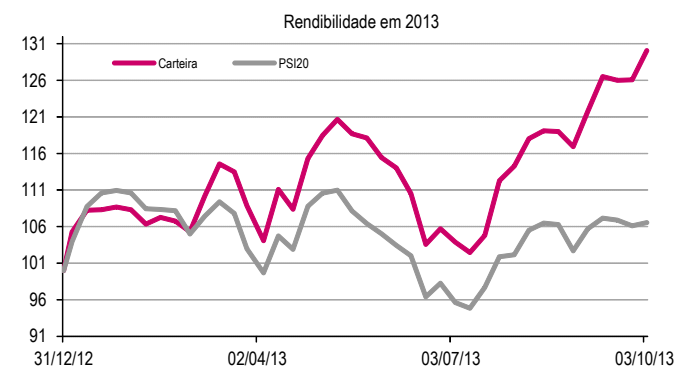
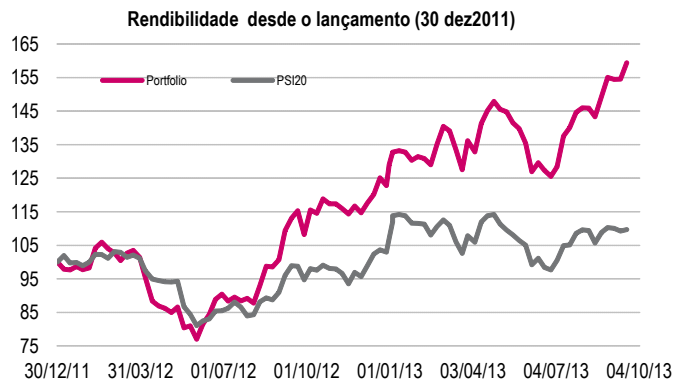
(1) A Carteira é revista no último dia de negociação de cada semana. Do universo de empresas sobre as quais temos cobertura fundamental contém os cinco títulos que têm maior potencial de valorização face ao seu preço alvo. Admitimos que a carteira está sempre investida a 100% e cada título tem um peso 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 Liquidez (1) (2)

A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3.17% (+30.1% em 2013), ganhando 2.75pp (+23.5pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai o BES e entra a Telefónica.

CARTEIRA LIQUIDEZ



Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	3.78	5.45	44%	-2.5%	-0.49pp	-0.45pp
BPI	Alto	1.00	1.25	25%	6.3%	1.25pp	1.17pp
Galp Energia	Alto	12.43	16.20	30%	0.5%	0.10pp	0.00pp
BES	Alto	0.91	1.05	16%	12.1%	2.42pp	2.34pp
Sonae	Médio	0.93	1.20	30%	-0.5%	-0.11pp	-0.15pp
Carteira					3.17%		
PSI 20					0.42%		
Ganho/Perda					2.75pp		
Explicado pela carteira					0.46pp		
Explicado pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					2.29pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
EDP Renováveis	Baixo	3.78	5.45	44%
Galp Energia	Alto	12.43	16.20	30%
Sonae	Médio	0.93	1.20	30%
BPI	Alto	1.00	1.25	25%
Telefónica	Médio	12.04	14.60	21%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Telefónica	BES

Rendibilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	30.1%	6.8%	3.2%
PSI20	-27.6%	2.9%	6.5%	0.8%	0.4%
Ganho/Perda	-	19.7pp	23.5pp	6.0pp	2.8pp

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 prestado s 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
PSI20	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 praticarem. 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