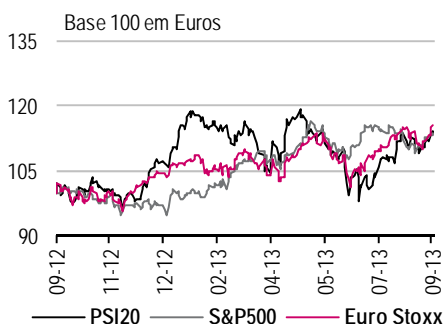


	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	291	0.2%	11.6%	11.6%
PSI 20	6,060	-0.3%	7.2%	7.2%
IBEX 35	8,942	0.2%	9.5%	9.5%
CAC 40	4,115	0.2%	13.0%	13.0%
DAX 30	8,509	0.2%	11.8%	11.8%
FTSE 100	6,584	-0.1%	11.6%	8.3%
Dow Jones	15,376	0.5%	17.3%	16.5%
S&P 500	1,688	0.3%	18.4%	17.5%
Nasdaq	3,722	0.2%	23.3%	22.4%
Russell	1,054	0.5%	24.1%	23.2%
NIKKEI 225*	14,405	0.0%	38.6%	20.0%
MSCI EM	987	-0.4%	-6.5%	-7.1%
MBCPV&GEU	1,158	-0.2%	16.1%	16.1%
MBCP TH EU	1,492	-0.1%	4.7%	4.7%
MBCPV&GUS	1,472	-0.2%	15.9%	15.1%
MBCP TH US	3,460	0.3%	2.4%	1.7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	108.2	-0.4%	17.9%	17.0%
CRB **	291.0	-0.4%	-1.4%	-2.0%
OURO	1,312.6	-1.4%	-21.7%	-22.2%
EURO/USD	1.329	-0.2%	0.7%	-
Eur 3m Dep*	0.140	-0.5	4.0	-
OT 10Y*	7.420	18.8	40.9	-
Bund 10Y*	1.976	-2.4	66.0	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60.57	-0.2%	7.2%
IBEX35	89.52	0.3%	10.0%
FTSE100 (2)	65.89	0.0%	11.9%
Value&Growth EU	11.46	0.2%	15.4%
Technical EU	14.30	0.0%	-0.2%
Value&Growth US	10.99	0.2%	16.9%
Technical US	25.80	0.2%	2.1%

(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

Carteiras

Na semana passada, a rentabilidade da **carteira agressiva** foi de 4.48% (+35.9% em 2013), ganhando 3.11pp (+28.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Sonae e entra a Telefónica. A rentabilidade da **carteira liquidez** foi de 3.88% (+26.5% em 2013), ganhando 2.51pp (+19.4pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai o BES e entra a Galp Energia (ver páginas 6 e 7).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Subida dos juros em Portugal condicionou PSI20

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Cofina Sgps Sa 1.1%	Rhoen-Klinikum 11.4%	Gamestop Corp-A 6.1%
	Jeronimo Martins 1.1%	Kabel Deutchlan 6.3%	Safeway Inc 6.1%
	Sonae 1.0%	K+S Ag-Reg 5.7%	Regeneron Pharm 5.9%
↓	Portugal Tel-Reg -1.3%	Havas Sa -3.7%	Tripadvisor Inc -2.2%
	Sonae Indus/New -1.6%	Telekom Austria -3.8%	Qep Resources In -2.3%
	Banif - Banco In -9.1%	Banco Sabadell -6.5%	Peabody Energy -3.2%

EUROPA

Raiffeisen Bank prevê um aumento das provisões de crédito este ano

CEO da Deutsche Lufthansa termina contrato e entra na Roche

Barclays revê Sanofi em alta, Novartis e Glaxosmithkline em baixa

Repsol deverá investir na área de exploração e produção nos EUA e Canadá

EUA

Intel foi revista em alta por uma casa de investimento internacional

Rede social Twitter quer lançar-se em bolsa

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
09:00	Itália	Balança Comercial (jul.)	-	3618M
10:00	Itália	Balança de Transações Correntes (jul.)	-	3270M
10:00	UEM	IPC (m) (ago.)	0.10%	-0.50%
10:00	UEM	IPC excluindo Alimentação e Energia (h) (ago. F)	1.30%	-
13:30	EUA	Empire Manufacturing (set.)	9.00	8.24
14:15	EUA	Produção Industrial (m) (ago.)	0.40%	0.00%
14:15	EUA	Capacidade Utilizada (ago.)	77.80%	77.60%

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (m)-Var. mensal; (t)-Var. trimestral; (h)-Var. homóloga; F-Valor fina
Estimativas de consenso a 13/09/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Subida dos juros em Portugal condicionou PSI20

Portugal. O PSI20 terminou em contraciclo com o exterior. Com a oitava e nona avaliações da troika ao programa de ajustamento português a arrancar esta semana, a escalada dos juros soberanos nacionais começa a preocupar os investidores. O índice nacional recuou 0,3% para os 6059 pontos, com 13 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 68,6 milhões de ações, correspondentes a €78,4 milhões (19% abaixo da média de três meses). As descidas da Galp Energia (-1,2% para os €12,895) e da Portugal Telecom (-1,3% para os €3,210) apresentaram as maiores contribuições para a valorização do índice nacional. O Banif liderou as perdas percentuais (-9,1% para os €0,010), seguido da Sonae Industria (-1,6% para €0,566). Pela positiva destacou-se a Cofina, a subir 1,1% para os €0,45, liderando os ganhos percentuais, seguida da Jerónimo Martins (+1,1% para os €15,895) e da Sonae (+1,0% para os €0,922).

Europa. A maioria dos principais índices europeus encerrou em alta. O índice Stoxx 600 avançou 0,2% (311,46), o DAX ganhou 0,2% (8509,42), o CAC subiu 0,2% (4114,5), o FTSE deslizou 0,1% (6583,80) e o IBEX valorizou 0,2% (8941,6). Os setores que maiores valorizações apresentaram foram Media (+1,07%), Automóvel (+0,97%) e Personal & Household Goods (+0,86%). Pelo contrário, os setores que mais caíram foram Recursos Naturais (-0,85%), Tecnológico (-0,45%) e Bancário (-0,1%).

EUA. Dow +0,5% (15376,06), S&P 500 +0,3% (1687,99), Nasdaq +0,2% (3722,184). Todos os setores encerraram positivos: Consumer Staples (+0,81%), Utilities (+0,78%), Materials (+0,68%), Consumer Discretionary (+0,32%), Health Care (+0,25%), Industrials (+0,24%), Financials (+0,19%), Telecom Services (+0,15%), Energy (+0,05%) e Info Technology (+0,03%). O volume da NYSE situou-se nos 520 milhões, 22% abaixo da média dos últimos três meses (670 milhões). Os ganhos ultrapassaram as perdas 1,7 vezes.

Hot Stock

O austríaco **Raiffeisen Bank** prevê um aumento das suas provisões de crédito este ano, podendo atingir os €1,2 mil milhões, mais €100 milhões que o estimado no mês passado.

Europa

O CEO da **Deutsche Lufthansa**, Christoph Franz, termina o seu contrato com a companhia aérea alemã no final de maio, e não o deverá renovar para substituir Franz Humer, CEO da farmacêutica suíça **Roche**, no próximo ano.

A recomendação do Barclays para a farmacêutica **Sanofi** foi revista em alta, enquanto a da **Novartis** e da **Glaxosmithkline** foram revistas em baixa.

De acordo com o The Wall Street Journal, a **Repsol** deverá investir entre \$5 mil milhões e \$10 mil milhões em aquisições na área de exploração e produção nos Estados Unidos e Canadá.

EUA

A Intel foi revista em alta por uma casa de investimento internacional, o que poderá motivar os títulos da maior fabricante mundial de chips na sessão de hoje.

A rede social **Twitter** quer lançar-se em bolsa, tendo ontem apresentado um pedido à SEc para a realização de um IPO (*Initial Public Offering*). Até ao momento não foram adiantados detalhes da operação, sabendo-se apenas que o responsável pela colocação é o Goldman Sachs. A empresa possui um servidor para *microblogging* com mais de 200 milhões de membros em todo o mundo. A notícia surge numa altura em que as ações do Facebook estão a voltar aos valores recorde, atingidos logo no primeiro dia de estreia em bolsa (18 de maio de 2012, nos \$45).

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	23-10-2013
BES	28-10 DF	
Impresa	28-10 DF	05-03-2013
Galp Energia	28-10 AA	
Zon Multimedia	30-10 AA	
Jerónimo Martins	31-10 AA	
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	
Glantt	12-11	
Sonae	13-11 DF	
Portugal Telecom	14-11 AA	
Sonae Indústria	14-11 DF	
Ibersol	19-11 DF	
Sonae Capital	20-11 DF	
Mota-Engil	21-11 DF	
Cimpor	25-11 DF	
Reditus	28-11	
EDP Renováveis	30-11 AA	
ESFG	n.a.	
EDP	n.a.	
Media Capital	n.a.	
Soares da Costa	n.a.	
Cofina	n.a.	
Altri	n.a.	
SAG	n.a.	
Sonaecom	n.a.	
Brisa	n.a.	
Indra	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 Multimédia	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	out-13	-	Proposto	-	0.000
Telefónica**	0.350	30-Mai-13	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

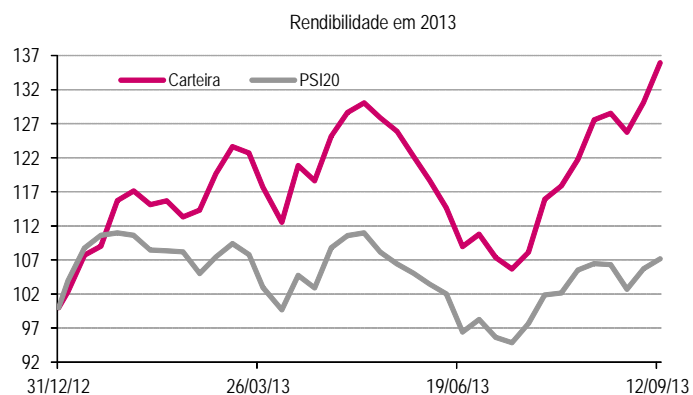
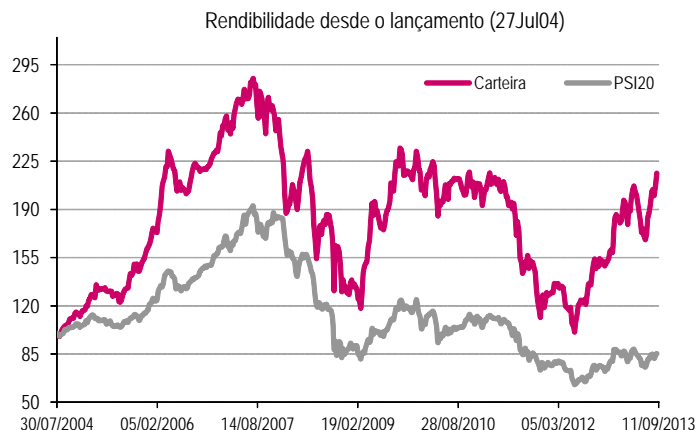
2013/09/13	Último Preço (€)	Preço Alvo Final '13 (€)	Potencial Valorização (1)	Recomendação	Risco	Capitalização Bolsista (€mn)	Variação (%)					P / E			Dividend Yield		
							Semana	1M	3M	12M	YTD	2011	2012E	2013E	2011	2012E	
PSI 20	6,060					54,874	1.4	0.0	5.7	13.6	7.2						
IBEX	8,942					464,933	3.3	1.7	10.8	12.7	9.5						
Financeiras						6,626	0.0	-9.3	0.0	42.6	29.3	-	-	-	-	-	-
BCP	(1) 0.10	-	--	-	-	1,912	0.5	-11.2	0.0	42.6	29.3	-	-	-	-	-	-
BES	0.85	1.05	23.2% Compra	Alto		3,423	3.1	2.4	16.2	27.2	-4.8	perda	loss	29.3	0.0%	0.0%	
BPI	5.21	1.25	-76.0% Compra	Alto		1,291	3.6	9.6	-3.2	8.0	-1.5	perda	20.5	26.8	0.0%	0.0%	
Telecomunicações						56,727	-0.9	-7.1	19.7	82.7	41.4	12.2	27.2	23.0	4.0%	2.9%	
Telefónica	11.20	14.60	30.4% Compra	Médio		50,971	1.6	10.2	10.8	-1.1	9.9	11.7	14.4	13.7	0.1%	6.7%	
Portugal Telecom	3.21	4.00	24.6% Compra	Médio		2,878	3.3	3.9	3.4	-19.6	-14.4	14.0	7.7	27.2	8.7%	6.2%	
Zon Optimus	4.20	4.30	2.4% Manter	Médio		2,163	7.8	9.5	13.1	102.9	122.6	12.2	27.2	23.0	4.0%	2.9%	
Sonae com	1.95	2.20	12.8% Compra	Alto		714	0.0	0.0	27.7	52.9	31.7	7.2	13.7	13.0	7.9%	4.5%	
Media						247	-0.9	-1.5	3.9	-16.7	-23.6	perda	-	-	2.2%	-	
Impresa	(2) 0.69	-	--	-	-	116	0.0	0.0	13.1	102.9	122.6	perda	0.0	-	0.0%	0.0%	
Media Capital	(2) 1.00	-	--	-	-	85	4.0	-4.4	-12.3	-33.3	0.0	8.3	-	-	9.7%	-	
Cofina	(2) 0.45	-	--	-	-	46	1.0	2.1	3.9	-16.7	-23.6	10.1	-	-	2.2%	-	
Tecnologia						91											
Indra	(3) 11.40	13.70	20.2% Compra	Alto		1,871	3.3	0.0	5.6	21.0	4.4	10.0	12.2	13.1	3.4%	3.0%	
Novabase	(3) 2.90	4.00	37.9% Compra	Alto		91	1.0	2.1	17.9	48.7	26.1	9.1	15.1	15.0	25.5%	2.6%	
Electricidade						14,570	2.4	4.0	6.4	29.0	0.2	8.3	10.1	9.9	8.1%	6.8%	
Iberdrola	4.24	5.00	18.0% Compra	Baixo		26,445	0.2	0.0	0.0	7.8	7.1	9.0	10.7	9.7	7.9%	7.8%	
EDP	2.71	2.85	5.4% Manter	Baixo		9,906	0.1	-0.1	6.9	22.6	18.3	8.3	10.1	9.9	8.1%	6.8%	
EDP Renováveis	4.00	5.45	36.3% Compra	Baixo		3,489	3.2	4.0	6.4	29.0	0.2	27.6	26.8	17.8	1.0%	1.1%	
REN	2.20	2.45	11.4% Compra	Baixo		1,175	0.2	0.0	0.0	7.8	7.1	8.9	10.4	9.0	8.3%	7.8%	
Conglomerados						2,729	4.2	6.0	10.6	26.4	4.3	27.2	26.2	23.2	1.7%	2.0%	
Sonae	0.92	1.20	30.2% Compra	Médio		1,844	6.0	4.3	24.6	75.0	34.2	42.2	25.0	19.1	4.8%	3.6%	
Semapa	7.02	6.50	-7.4% Reduzir	Alto		830	1.7	4.7	6.5	30.7	23.3	5.3	13.1	11.6	10.4%	3.5%	
Sonae Capital	0.22	0.22	0.0% Manter	Alto		55	-4.3	10.0	22.2	29.4	57.1	loss	perda	perda	0.0%	0.0%	
Retalho																	
Inditex	(3) 110.00	111.90	1.7% Manter	Médio		68,566	4.2	6.0	10.6	26.4	4.3	5.5	26.4	23.3	1.7%	2.0%	
Jerónimo Martins	15.90	16.90	6.3% Manter	Médio		10,003	4.1	2.2	-0.7	22.4	8.9	4.8	25.0	22.9	2.0%	2.0%	
Industriais						2,475	0.9	13.5	25.5	-	65.0	8.3	11.6	11.6	9.4%	8.2%	
Sonae Industria	0.57	0.77	36.4% Compra	Alto		79	11.6	14.1	8.4	-8.0	15.7	perda	perda	perda	61.8%	24.1%	
Altri	1.82	1.75	-3.7% Reduzir	Alto		373	0.4	-5.2	1.2	34.9	14.4	6.2	6.5	6.4	1.5%	1.6%	
Portucel	2.64	2.50	-5.0% Reduzir	Médio		2,023	-0.4	-0.1	9.9	28.2	15.6	8.3	11.6	11.6	9.4%	8.2%	
Construção						578											
Mota-Engil	2.82	2.20	-22.0% Vender	Alto		578	-0.3	0.9	27.6	139.2	80.2	7.9	12.2	9.3	6.6%	3.9%	
Petróleo e Gás																	
Galp Energia	12.90	16.20	25.6% Compra	Alto		10,693	-3.4	1.4	5.0	0.7	9.7	27.1	31.0	33.1	2.0%	2.2%	

(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 4.48% (+35.9% em 2013), ganhando 3.11pp (+28.8pp em 2013) vs. PSI20. Esta semana sai a Sonae e entra a Telefónica.



CARTEIRA AGRESSIVA

Rendibilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rendibilidade Semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
Sonae Industria	Alto	0.57	0.77	54%	11.6%	2.33pp	2.05pp
EDP Renováveis	Baixo	4.00	5.45	36%	3.2%	0.64pp	0.28pp
Novabase	Alto	2.90	4.00	38%	1.0%	0.21pp	-0.06pp
Sonae	Médio	0.92	1.20	30%	6.0%	1.20pp	0.74pp
BPI	Alto	0.93	1.25	35%	0.5%	0.11pp	-0.17pp
Carteira					4.48%		
PSI 20					1.37%		
Ganho/Perda					3.11pp		
Explicado pela carteira					2.85pp		
Explicada pela subexposição aos restantes títulos do PSI20					0.26pp		

Carteira para a próxima semana

Empresa	Rating Risco	Último Preço(€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização
Novabase	Alto	2.90	4.00	38%
Sonae Industria	Alto	0.57	0.77	36%
EDP Renováveis	Baixo	4.00	5.45	36%
BPI	Alto	0.93	1.25	35%
Telefónica	Médio	11.20	14.60	30%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Telefónica	Sonae

Rendibilidade

	2009	2010	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	71.9%	-7.3%	-36.6%	14.6%	35.9%	6.6%	4.5%
PSI20	33.5%	-10.3%	-27.6%	2.9%	7.2%	0.6%	1.4%
Ganho/Perda	38.5pp	3.0pp	-9.0pp	-3.9pp	28.8pp	5.9pp	3.1pp

desde 27Jul04

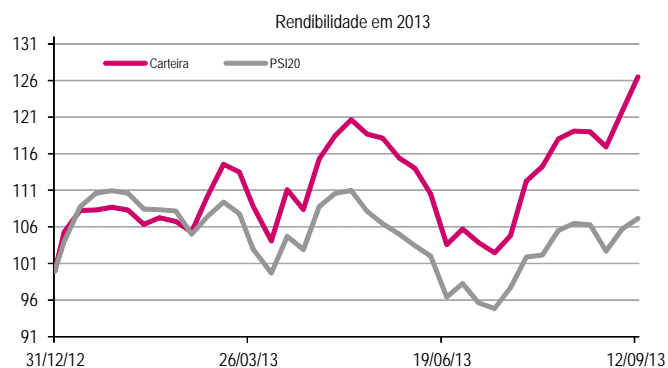
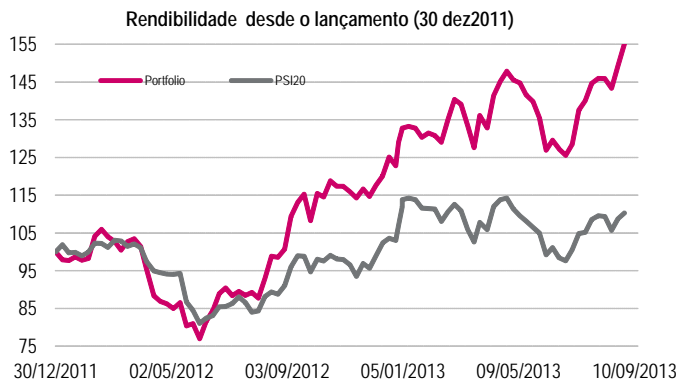
Fonte: Bloomberg; Millennium investment banking

(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 3.88% (+26.5% em 2013), ganhando 2.51pp (+19.4pp em 2013) vs PSI20. Esta semana sai o BES e entra a Galp Energia.



CARTEIRA LIQUIDEZ

Rentabilidade Semanal da Carteira

Empresa	Rating Risco	Último Preço (€)	Preço Alvo (€)	Potencial Valorização	Rentabilidade semanal	Performance	
						Contribuição	Desvio
EDP Renováveis	Baixo	4.00	5.45	36%	3.2%	0.64pp	0.28pp
Sonae	Médio	0.92	1.20	30%	6.0%	1.20pp	0.74pp
BPI	Alto	0.93	1.25	35%	0.5%	0.11pp	-0.17pp
Telefónica	Médio	11.20	14.60	30%	3.3%	0.66pp	0.39pp
BES	Alto	0.85	1.05	23%	6.4%	1.27pp	1.00pp
Carteira					3.88%		
PSI 20					1.37%		
Ganho/Perda						2.51pp	
Explicado pela carteira						2.85pp	
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	4.00	5.45	36%
BPI	Alto	0.93	1.25	35%
Telefónica	Médio	11.20	14.60	30%
Sonae	Médio	0.92	1.20	30%
Galp Energia	Alto	12.90	16.20	26%

Alterações à Carteira

Entradas	Saídas
Galp Energia	BES

Rentabilidade

	2011	2012	2013	1 Mês	1 Semana
Carteira	-	22.6%	26.5%	6.2%	3.9%
PSI20	-27.6%	2.9%	7.2%	0.6%	1.4%
Ganho/Perda	-	19.7pp	19.4pp	5.6pp	2.5pp

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.

Declarções ("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	ago-13	jul-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	64%	68%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	14%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	18%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	5%	5%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	1.5%	3.0%	-4.6%	3.0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI20	5,808	5,721	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